



جامعة بجاية  
Tasdawit n'Bgayet  
Université de Béjaïa

Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique  
Université Abderrahmane Mira-Bejaïa Faculté des Sciences Economiques,  
Commerciales et des sciences de gestion  
Département des sciences de gestion

## Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences de gestion

Option : Comptabilité, contrôle et audit

### Thème

**Analyse de la santé financière d'une entreprise**

Cas de la société des eaux de Toudja

(SET TOUDJA)

**Elaboré par :**

M<sup>elle</sup> BOUGHANI Sarah

M<sup>r</sup> CHEURFA Hichem

**Encadré par :**

D<sup>r</sup> OUGHLISSI Mohand akli

Année universitaire

2019/2020

# *Remerciements*

*Avant tout ,nous tenons à remercier Dieu le tout puissant qui nous a donné le courage, la volonté et la patience pour accomplir ce travail.*

*Un gros merci à tous ceux et celles qui se procureront ce mémoire et qui prendront le temps de le consulter et de l'étudier afin de bien l'évaluer*

*Un gros merci à notre promoteur M' pour OUGHLISSI Mohand AKLI pour son aide, sa disponibilité et ses précieux conseils.*

*Un gros merci à tout le personnel de l'entreprise TOUDJA d'avoir accepté de nous accueillir en tant que stagiaires au sein de leur entreprise.*

*Un gros merci à l'ensemble des enseignants de la faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion de l'université Abderrahmane Mira de Bejaïa*

*Un gros merci également à tous ceux ayant participés de près ou de loin à la réalisation de ce rapport.*

*Un immense merci à nos familles qui nous ont toujours soutenues.*





## *Dédicaces*

*Je dédie ce modeste travail tout d'abord et avant tout, à mes très chers parents qui ont toujours été à mes côtés, Vous êtes et vous resterez pour moi ma référence, la lumière qui illumine mon chemin. Puisse Dieu, tout puissant vous combler de santé, de bonheur et vous procurer une longue vie.*

*Pensée plus particulière à ma maman qui accorde beaucoup d'importance aux études, tes sacrifices innombrables et ton dévouement firent pour moi un encouragement, J'espère que tu y trouveras les fruits de ta semence et ainsi te rendre fière de moi.*

*Grosse pensées à mes petits frères, Missou et aux petits jumeaux Hocine et Nesrine qui croient en moi et m'ont soutenu tout au long de mon parcours universitaire.*

*Enorme pensée à mon binôme Hichem, qui a été pour moi une source d'encouragements, d'ondes positives et de bienveillance, qui a fait preuve de patience pour me supporter malgré mon caractère ainsi que pour son soutien et compréhension tout au long de ce projet . Je te souhaite beaucoup de réussite et de succès dans ta vie.*

*Une grande pensée également au reste de ma famille et à toutes les personnes qui m'ont soutenu durant cette période.*

*Boughani Sarah*



## *Dédicaces*

*Avec joie, fierté et respect, je dédie ce mémoire*

*À mon cher père qui a fait de moi l'homme que je suis aujourd'hui.*

*À ma chère maman qui m'a soutenue et épaulé tout au long de mon parcours.*

*À mes deux frères Tarik et Sofien à qui je souhaite un grand succès.*

*À ma sœur Linda qui n'a jamais douté de moi et n'a cessé de m'encourager.*

*A mes belles sœurs, ainsi qu'à mes neveux Adel, Mélina, Brahim, Djalil et Younes.*

*À mon binôme qui est ma meilleure amie Sarah pour son soutien moral et qui a partagé avec moi tous les moments d'émotion lors de la réalisation de ce travail à qui je souhaite un meilleur avenir dans tout ce qu'elle entreprend.*

*A ma famille et mes amis ainsi qu'à tous ce qui ont contribué de près ou de loin pour que ce projet soit possible, je vous dis merci.*

*Cheurfa Hichem*

## **Liste des abréviations**

**AC** : Actif Circulant

**AI** : Actif Immobilisé

**AT** : Actif de Trésorerie

**BFR** : Besoin en Fonds de Roulement

**CA** : Chiffre d'Affaire

**CAF** : Capacité d'Autofinancement

**CF** : Charges Financières

**DCT** : Dettes à Court Terme

**DF** : Dettes Financières

**DLMT** : Dettes à Long et Moyen Terme

**DZD** : Dinars Algériens

**EBE** : Excédent Brute d'Exploitation

**FRNG** : Fonds de Roulement Net Global

**FRP** : Fonds de Roulement Propre

**IBS** : Impôt sur Bénéfice des Sociétés

**KP** : Capitaux Permanent

**KPR** : Capitaux propres

**MC** : Marge Commerciale

**PT** : Passif de Trésorerie

**R** : Ratio

**RCAI** : Résultat Courant Avant Impôt

**RE** : Rentabilité Economique

**RE** : Résultat d'Exploitation

**RF** : Rentabilité Financière

**RN** : Résultat Net

**SARL** : Société à Responsabilité limitée

**SET** : Source des Eaux Toudja

**SIG** : Soldes Intermédiaires de Gestion

**TP** : Total Passif

**VA** : Valeur Ajouté

**VD** : Valeur Disponible

**VR** : Valeur réalisable

<b>Introduction générale.....</b>	<b>01</b>
<b>Chapitre I : Les aspects théoriques de l'analyse financière</b>	
Introduction.....	02
<b>Section 01 : Objets et objectif de l'analyse financière.....</b>	<b>02</b>
<b>Section 02 : Les utilisateurs et les sources de l'analyse financière.....</b>	<b>06</b>
<b>Section 03 : Le passage du bilan comptable au bilan financier.....</b>	<b>17</b>
Conclusion.....	22
<b>CHAPITRE II : L'Analyse statique de la santé financière de l'entreprise</b>	
Introduction.....	23
<b>Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier.....</b>	<b>23</b>
<b>Section 2 :L'analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>29</b>
<b>Section 3 : L'analyse de l'activité.....</b>	<b>37</b>
<b>Section 4 : Le tableau de financement.....</b>	<b>45</b>
Conclusion.....	51
<b>Chapitre III : Cas pratique : Analyse de la santé financière de la SARL SET</b>	
<b>TOUDJA</b>	
Introduction.....	52
<b>Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil.....</b>	<b>52</b>
<b>Section 02 : Analyse de la structure financière.....</b>	<b>57</b>
Conclusion.....	74
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>77</b>
<b>Références bibliographiques.....</b>	<b>79</b>
<b>Annexes</b>	

## Liste des tableaux

Tableau N°1 : Présentation de l'actif du bilan comptable.....	10
Tableau N°2 : Présentation de passif du bilan comptable.....	11
Tableau N°3 : Présentation du compte de résultat (les charges).....	14
Tableau N°4 : Présentation du bilan financier.....	20
Tableau N°5 : Présentation des soldes intermédiaires de gestions .....	41
Tableau N°6 : Le mode de calcul de la CAF à partir du résultat net .....	43
Tableau N°7 : Le mode de calcul de la CAF à partir EBE.....	44
Tableau N°8 : Présentation de la première partie du tableau de financement.....	47
Tableau N°9 : Présentation de la deuxième partie du tableau de financement .....	48
Tableau N°10 : Présentation du tableau des flux de trésoreries.....	50
Tableau N°11 : Présentation de l'actif des bilans financiers 2017,2018 et 2019.....	57
Tableau N°12 : Présentation du passif des bilans financiers 2017,2018 et 2019.....	58
Tableau N°13 : Le calcul de FRNG par le haut du bilan.....	62
Tableau N°14 : Le calcul de FRNG par le bas du bilan.....	62
Tableau N°15 : Le calcul du besoin en fond de roulement .....	63
Tableau N°16 : Le calcul de la trésorerie 1 ère méthode.....	64
Tableau N°17 : Le calcul de la trésorerie 2eme méthode .....	65
Tableau N°18 : le calcul de la variation des indicateurs de l'équilibre financier.....	66
Tableau N°19 : Calcul de ratios de financement permanents .....	66
Tableau N°20 : Calcul de ratios de financement propres.....	67
Tableau N°21 : Calcul de ratios de financement des immobilisations.....	67
Tableau N°22 : Calcul de ratios de financement total.....	68
Tableau N°23 : Calcul de ratios d'autonomie financière.....	68
Tableau N°24 : Calcul de ratios de liquidité générale.....	69
Tableau N° 25 : Calcul de ratios de liquidité réduite.....	69
Tableau N°26 : Calcul de ratios de liquidité immédiate.....	70
Tableau N°27 : Calcul de ratios de rentabilité économique .....	70
Tableau N°28 : Calcul de ratios de rentabilité financière.....	71
Tableau N°29 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion.....	71
Tableau N°30 : Evolution du chiffre d'affaire de la SARL.....	73
Tableau N°31 : Calcul de la CAF à partir de la méthode additive .....	75
Tableau N°32 : Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive .....	75

## Liste des figures

Figure N° 01 : Représentation graphique des actifs du bilan financier en DZD.....	61
Figure N° 02 : Représentation graphique du passif du bilan financier en DZD.....	61
Figure N° 03 : Représentation graphique du fonds de roulement net global.....	63
Figure N° 04 : Représentation graphique du besoin en fonds de roulement.....	64
Figure N° 05 : Représentation graphique de la trésorerie.....	65
Figure N° 06 : Représentation graphique du résultat net.....	73
Figure N° 07 : Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de la SARL.....	74
Figure N° 08 : Représentation graphique de la capacité d'auto financement en DZD...	76

# **Introduction générale**

### Introduction générale

Connu pour son importance capital, l'entreprise est une structure économique qui regroupe des moyens humains, matériels, immatériels et financier qui sont regroupés de manières organisé pour fournir des biens ou des services à des clients dont l'objectif principal est de réaliser des gains pouvant être réinvestis ans le but de répondre au besoin de la croissance de l'entité.

L'analyse financier recouvre un ensemble de techniques et d'outils visant à traduire la réalité d'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation de document comptable et d'information économique et financière relative à l'entreprise ou à son secteur d'activité, elle a pour objectif de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et mesurer la rentabilité des capitaux investis. Elles visent à établir un diagnostic sur la situation passé et actuelle pour servir de support à un pronostic. Ainsi que la mission de l'analyse financière englobe la collecte des données significative et leur interprétation afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise, sa politique d'endettement et son plan de financement.

Pour palier cela nous avons choisis de consacrer notre travail de recherche à « Analyse de la santé financière de l'entreprise SARL SET TOUDJA ». Ou nous avons effectué notre stage pratique.

Notre étude vise à répondre à la problématique suivante : l'entreprise est-elle en bonne santé financière ? À partir de cette problématique générale découle les questions secondaires suivantes :

- Comment se fait l'analyse financière et quels sont ses outils ?
- la structure financière de la SARL est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?

Afin de répondre à ces préoccupations nous avons formulé les hypothèses suivantes :

- Les outils de l'analyse financière sont suffisants pour faire une analyse statique de l'entreprise.
- la structure financière de la SARL est saine et permet à cette entreprise d'être financièrement équilibrée.

Pour confirmer ou infirmer ces hypothèses, nous allons commencer par une recherche documentaire approfondit, via la consultation des ouvrages, des articles et des sites internet spécialisées ainsi que des travaux universitaire qui sont liés à notre sujet d'étude. Par la suite nous compléteront par la consultation et l'analyse des documents interne de l'entreprise.

# **Chapitre I**

## **L'aspect théorique de l'analyse financière**

**Introduction**

L'analyse financière est un ensemble de méthodes, de démarches et d'outils qui permet d'étudier et de juger la situation et les résultats financiers d'une entreprise, en s'appuyant sur des documents comptables et sur des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son marché. Afin d'aider à la prise de décision et à la rentabilité de l'entreprise. Le présent chapitre fera objet de trois sections, dont la première sera consacré aux notions de base sur l'analyse financière, la deuxième quant à elle, se basera sur les utilisateurs et les sources d'informations. Enfin, la dernière fera l'objet des différents traitements du bilan comptable et l'élaboration du bilan financier.

**Section 01 : objets et objectif de l'analyse financière****1.1 Historique de l'analyse financière**

L'analyse financière apparait au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale, il se confond toute fois avec cette dernière et il est difficile de parler d'une technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi.

A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique,...). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise ; les garanties permettent en effet au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice. Dès telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du (des) propriétaire (s) de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours en France, par des biens fonciers et immobiliers.

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

**1-2 L'analyse financière**

Plusieurs grands économistes ont essayé de donner quelques définitions à l'analyse financière, dont l'essentiel est comme suit :

**D'après Armand DAYAN** : « L'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel ».<sup>1</sup>

**Pour Elie COHEN**, c'est « l'ensemble des concepts, des méthodes et des instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performance ».<sup>2</sup>

**D'après Alain MARION** : « L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) ».<sup>3</sup>

### ***Synthèse***

D'après ces définitions, nous concluons qu'à partir de l'exploitation d'informations économiques et comptables, l'analyse financière vise à redécouvrir la réalité d'une société à partir de données codées. Elle permet ainsi de porter un jugement global sur la situation actuelle et future de l'entreprise analysée. Sur le plan pratique, l'analyse financière remplacera dans un premier temps l'entreprise dans son environnement économique : marché, filière, systèmes de production, réseaux de distribution, motivations des hommes qui la compose... Ensuite, l'analyse devra étudier successivement la création de richesse, la politique d'investissement et la politique de financement pour conclure sur la rentabilité de l'entreprise.

En résumé, l'analyse financière peut être définie comme étant une méthode d'évaluation d'une entreprise qui consiste à rassembler les informations nécessaires afin de mettre en valeur les éléments lui permettant de porter un jugement sur sa situation et sur la solidité de sa structure financière pour l'aider dans la prise de décision.

### **1.3 Les étapes de l'analyse financière**

Lorsque vous commencez à étudier une entreprise une bonne méthodologie d'analyse financière s'impose, impossible en effet d'étudier la structure financière et de parvenir à faire parler les chiffres si l'analyse financière n'est pas réalisée selon certaines étapes :

#### **1-3-1 Analyser le chiffre d'affaires et les marges**

La première étape d'une analyse financière consiste à étudier les marges de l'entreprise ainsi que la structure de son chiffre d'affaires, Cette étape sera l'occasion d'en apprendre plus sur les lignes de revenu d'activité de la société, de connaître sa position concurrentielle sur le marché.

---

<sup>1</sup>A. Dayan, manuel de gestion financière, Ed. Marketing, volume 2, 1999, p59.

<sup>2</sup>E. Cohen, L'analyse financière, 4eme Ed, Edition Economica, paris, 1997, p7.

<sup>3</sup>A.MARION., analyse financière concepts et méthodes, 4eédition DUNOD, Paris, 2007, page 01.

**1-3-2- Analyser l'investissement**

Il existe deux grandes masses d'investissements pour une entreprise : Le premier type d'investissement est celui correspondant aux immobilisations à l'actif de bilan, ces informations sont importantes pour comprendre la stratégie de l'entreprise en rapprochant notamment le moment des nouveaux investissements avec celui des dotations aux amortissements, les dotations aux amortissements correspondant à l'usure de l'appareil productif, selon le principe de rattachement comptable charges au chiffre d'affaire.

Le second poste fondamentale en analyse financière à analyser est celui du besoin en fond de roulement, le besoin en fond de roulement traduit le décalage entre d'une part les stocks et les créances par apport (à l'actif du bilan) aux dettes fournisseurs (passif du bilan).

**1-3-3 Analyser le financement**

L'analyse du financement passe dans un premier temps par comprendre ses mouvements de trésorerie, le célèbre investisseur Warren Buffett appelle la trésorerie "la rendue du propriétaire" et a toujours attaché une attention particulière à cet indicateur, celui-ci étant moins manipulable que les autres comptes et ratios par les propriétaires de l'entreprise.

**1-3-4 L'analyse des ratios de rentabilité**

L'idée est à ce niveau de faire ressortir de l'analyse économique les principaux ratios comme celui du rendement de l'actif pour pouvoir effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur et de faire ressortir l'efficacité de l'entreprise.

**1-4 le rôle et objectif de l'analyse financière****1-4-1 le rôle de l'analyse financière**

Son rôle peut être résumé dans les points ci-après :

- \*De porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise notamment en matière de solvabilité et de rentabilité.
- \*L'amélioration de la gestion de l'entreprise.
- \*prise de décision qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés dans le futur.
- \* Avoir une étude de contrôle et d'évaluation, dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.
- \* Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.

**1-4-2 Objectifs de l'analyse financière<sup>4</sup>**

Nous pouvons citer quelques objectifs qui sont :

---

<sup>4</sup>Dov Ogien, gestion financière de l'entreprise, Edition, Dunod, Paris 2008, page 7

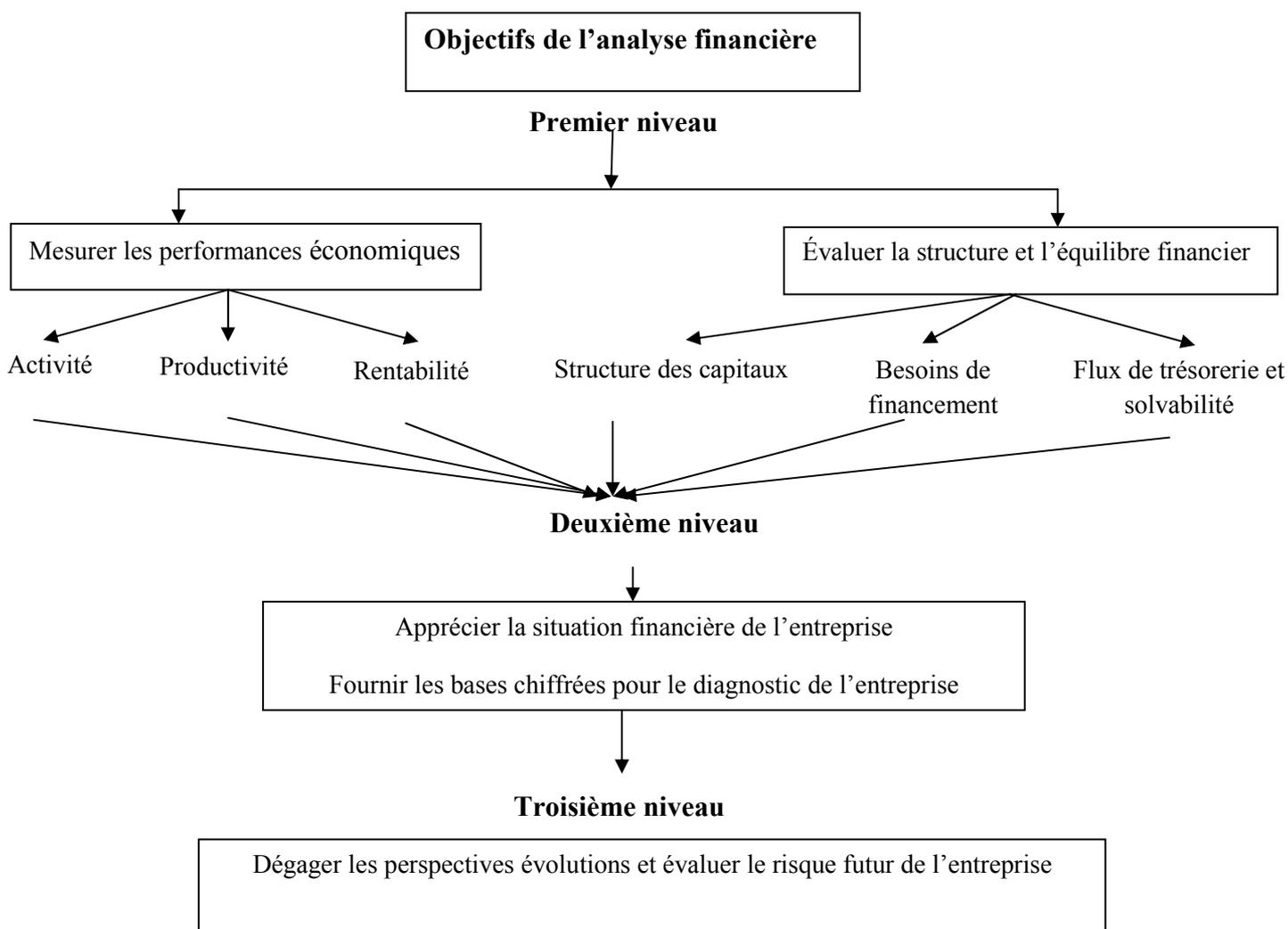
\* L'analyse financière a pour principal objectif d'exposer la situation financière d'une entreprise. Elle s'attache particulièrement aux performances économiques et à la rentabilité ou encore à la stabilité financière.

\* L'analyse financière permet d'émettre un avis positif ou négatif sur la santé d'une société. Elle est utilisée en interne pour améliorer les performances financières d'une entreprise. Elle peut aussi être utilisée en externe pour se faire une idée de la situation financière d'un client ; d'un fournisseur ; d'un concurrent.

\* L'analyse financière utilise les données fournies par la comptabilité d'une entreprise notamment la liasse fiscal, cette dernière comprend pour un exercice comptables; le compte de résultat ; le bilan et l'ensemble des annexes obligatoires.

\* L'analyse financière permet d'établir un diagnostic financier de l'entreprise ; elle est une aide à la prise de décision. L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de entreprise ; d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

**Schéma récapitulatif : objectifs de l'analyse financière**



**Source :** élaboré par nos soins à partir de différentes lectures.

**Section 02 : Les utilisateurs et les sources de l'analyse financière<sup>5</sup>****2-1 Les utilisateurs de l'analyse financière<sup>6</sup>**

L'analyse financière est utilisée dans la plupart des cas quand il s'agit d'une opération de financement, rachat, de reprise ou d'introduction en bourse. Ses utilisateurs n'ont pas ni la même vision ni la même préoccupation ils agissent dans des cadres différents chacun deux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et enfin à une décision.

- **Les banques** : sont très certainement les premiers utilisateurs historiques de l'analyse financière Au-delà même de se crédit de précurseur, elles sont également à l'origine de nombreuses techniques, quelles ont été amenées à développer pour répondre à leurs besoins spécifiques. Elle s'assure aussi de la capacité de l'entreprise à rembourser ses engagements (emprunt par exemple) avant de prêter.

- **Les analystes financiers sur les marchés financiers** : ils sont employés par des banques, des courtiers des sociétés d'investissement, afin de réaliser une analyse dite « fondamentale » autrement dite une analyse financière, celle-ci est destinée à compléter d'autres éléments d'analyse spécifiques à l'activité boursière telle que l'analyse technique.

- **Les crédits managers** : depuis quelques années, une nouvelle fonction financière est apparue au sein des entreprises. Celle-ci à vérifier la capacité des clients à honorer leur signature, c'est-à-dire à payer en temps et en heure leurs dettes vis-à-vis de leurs fournisseurs.

- **Les entreprises** : avec ou sans l'aide de leur expert-comptable ou d'un cabinet d'analyse financière, les entreprises font un usage régulier de l'analyse financière pour diagnostiquer leur situation. Cette pratique non systématique et parfois peu structurer, et relativement répandue. Son objet essentiel est éclairer le responsable financier sur la situation financière de leur entreprise.

- **Les organismes statistiques** : un certain nombre d'organisme publics ou parapublics, utilisent l'analyse financière à des fins statistiques, ces organismes récoltent des informations financières individuelles sur les entreprises pour parvenir à une évaluation annuelle de la situation financière globale et par secteur d'activité des entreprises.

**2-2 Les sources d'informations financière**

A la fin d'année comptable, nommée « exercice comptable », le dirigeant se trouve en possession d'un ensemble de tableaux présentés sous une forme normalisé. Dans cet ensemble de documents, nous examinerons en détail essentiellement les deux documents de base : le compte de résultat et le bilan qui sont les deux supports principaux de l'analyse .Ainsi nous ferons référence à certains éléments de l'annexe.

---

<sup>5</sup>C. Thiberge, « analyse financier », Edition, librairie Vuibert, paris 2005, page 3.

<sup>6</sup>Jerome. C et Jack. K, Analyse financière, édition Pearson, 2006, Page 27.

**2-2-1 Le bilan**

Le bilan représente la situation patrimoniale d'une entreprise à une date donnée. Il donne des indications sur la situation financière d'une entreprise à un moment précis.

Selon ce qui suit nous allons porter plusieurs définitions du bilan

**Selon BRIQUET Ferri :** « le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité, il est réalisé en fin de période à la clôture de l'exercice, il représente la situation patrimoniale de l'entreprise à cette date donnée. D'où le renvoi à une image de « photographie de l'entreprise ». <sup>7</sup>

**Selon PIGER Patrick :** « le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif, ses dettes » <sup>8</sup>

**Selon LOTMANI N :** « Le bilan comptable est un document établi à la fin d'une période d'un an (exercice comptable). Il représente une photographie à un moment donné et renseigne sur la situation du patrimoine de l'entreprise. » <sup>9</sup>

En résumé nous pouvons dire que le bilan représente une photographie de la situation financière d'une entreprise à un instant donné ou l'actif répertorie tout ce que possède l'entreprise et le passif répertorie tout ce que doit l'entreprise.

**La structure du bilan**

Le bilan est composé de cinq classes représentées en deux parties à savoir les emplois et les ressources.

**• Les emplois du bilan (l'actif)**

L'actif représente l'ensemble des emplois qui sont classés d'après leur fonction et par ordre de liquidité croissante. On distingue deux parties : l'actif immobilisés et l'actif circulant

**A. Actif immobilisé (AI) :**

Il correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise. Nous distinguons trois types des immobilisations :

**a- Les immobilisations incorporelles :** Ce sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fonds de commerce, les brevets, les licences.

**b- Les immobilisations corporelles :** Ce sont les immobilisations ayant une existence matérielle durable et dont l'entreprise est propriétaire. Ces actifs physiques représentent souvent l'essentiel de l'outil industriel et commercial de l'entreprise. Parmi ces immobilisations figurent les terrains, les constructions, les autres investissements corporels <sup>10</sup>.

---

<sup>7</sup>BRIQUET F., « Les plans de financement », Edition Economica, Paris 1997, p.7

<sup>8</sup>PIGET P., « Gestion financière de l'entreprise », Edition Economica, Paris 1998, p.22

<sup>9</sup>LOTMANI N., « Analyse financière », Edition pages-blues, Alger 2003, p.03.

<sup>10</sup>C. Pierre, « L'essentielle de Finance », Edition Eyrolles, 2eme édition, Paris 2004, p.16

**c- Les immobilisations financières :** C'est une catégorie d'immobilisation constituée par certaines créances et certains titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développements d'ensemble de l'entreprise, comme les participations, les prêts...

### **B. Actif circulant (AC) :**

L'actif circulant regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui à ce titre vont être consommés au cours de l'exercice. Cinq rubriques peuvent être distinguées.

**a- Les stocks et les en cours :** C'est l'ensemble des biens ou des services qui interviennent dans le cycle d'exploitation pour être consommés au premier usage, utilisés dans un processus de production ou vendus en l'état.

**b- Les avances et les acomptes versés :** Ce sont les avances et acomptes versés à des fournisseurs à qui l'entreprise a commandé des biens se rapportant au cycle d'exploitation : matières premières, fournitures...

**c- Les créances d'exploitation et créance diverses :** elles concernent la vente, élément central de l'activité de l'entreprise. Sont distinguées : les créances clients et les autres créances sur clients.

**d- Les disponibilités :** Ces postes recouvrent l'ensemble des liquidités de l'entreprise : caisse, solde débiteurs des comptes bancaire.

### **C. Comptes de régularisations d'actif :**

Les charges comptabilisés pendant l'exercice et qui concernent un exercice ultérieur doivent être présentées à l'actif du bilan. Ils comprennent deux rubriques qui sont les charges constatées d'avance et les charges à répartir sur plusieurs exercices.

**a- Les charges constatées d'avances :** Il s'agit souvent de charges liées à l'exploitation, correspondant à des achats effectués pendant l'exercice, mais dont la livraison ou la prestation interviendront lors de l'exercice suivant.

**b- Les charges à répartir sur plusieurs exercices :** Ces charges ont bien été comptabilisées sur l'exercice, mais on considère qu'elles concernent plusieurs exercices.

**c- Autres :** le compte « écarts de conversion d'actif » incorpore les pertes de changes latentes sur les créances en devises.

#### **• les ressources du bilan (passif)**

Le passif du bilan nous informe sur l'origine des capitaux de l'entreprise, il est composé de cinq parties qui sont comme suit.

### **A- Capitaux propres (CP)**

Les capitaux propres sont constitués par les cinq rubriques suivantes :

**a- Le capital :** c'est l'ensemble des sommes mises à la disposition de l'entreprise, de manière permanente par les propriétaires ou associés. ces apports sont effectués en espèce ou en nature.

**b- Les réserves :** Les réserves sont, en principe, des bénéfices affectés durablement à l'entreprise jusqu'à décision contraire des organes compétents. Ces réserves réduisent donc le montant qui pourra être distribué. Elles sont de quatre types : La réserve légale, les réserves statutaires, les réserves réglementées et les autres réserves.

**c- Les écarts de réévaluation :** Ce poste fait des écritures consécutives aux opérations légales de réévaluation des actifs, immobilisés à leur coût d'acquisition

**d- Les subventions d'investissement :** Elles figurent au passif du bilan. Elles correspondent à des aides reçues de l'Etat ou des collectivités locales pour acquérir des immobilisations.

**e- Les provisions réglementées :** Ces provisions, sont assimilables à de réserves car elles ne sont pas constituées pour constater des pertes latentes. Elles sont destinées à rester dans l'entreprise.

### **B- Les autres fonds propres :**

Ils comprennent notamment les titres et emprunts participatifs.

### **C- Les provisions pour risques et charges :**

Les provisions pour risque et charges correspondant à des charges comportant un élément d'incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.

### **D- Les dettes :**

Cette rubrique reprend toutes les dettes de l'entreprise avec des tiers, quelle qu'en soit l'échéance.

**a- Les dettes financières (DF) :** Les dettes financières sont conclues avec des tiers prêteurs, dans une optique à moyen ou long terme, afin de faciliter le développement de l'entreprise. Elles peuvent provenir des marchés financiers, des banques, des organismes de crédit ou même des associés.

**b- Les avances et acomptes reçus :** Versées par les clients à l'entreprise avant la livraison des biens ou l'exécution des services, ces sommes ne peuvent pas être déduites des créances clients situées à l'actif.

**c- Les dettes d'exploitations :** Elles comprennent les montants dus aux fournisseurs d'exploitation ainsi que les dettes fiscales et sociales d'exploitation.

**d- Les dettes diverses :** Ce sont les dettes qui ne sont, ni financière, ni d'exploitation : dettes sur immobilisations, fiscales (impôts sur les sociétés) et autres dettes.

### **E- Les comptes de régularisation :**

Ils comprennent les produits constatés d'avance, produits perçus avant que les biens n'aient été livrés et les écarts de conversion de passif qui constituent le compte symétrique de celui de l'actif.<sup>11</sup>

---

<sup>11</sup>C. Pierre, op-cit, p.23-28

**Représentations du bilan comptable**

Le bilan comptable est décomposé en deux parties. L'actif de bilan peut être présenté comme une liste de ce qui détient l'entreprise. Les éléments de l'actif se présentent par ordre de liquidité croissante. Il se situe dans la colonne gauche du bilan. Et pour le passif de bilan regroupe divers ressources dont dispose l'entreprise pour financer ses emplois. Il se situe dans la colonne droite de bilan.

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

Actif	Brut	Amortissement. provision	N net	N-1 net
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>				
<b>Ecart d'acquisition (goodwill positif ou négatif)</b>				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
<b>Immobilisation financières</b>				
Titre mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courant				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>				
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et en-cours</b>				
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Client				
Autres débiteurs				
Impôts				
Autres actifs courant				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placement et autres financiers courant				
Trésorerie				
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>				
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>				

Source : Hubert. B, analyse financière, 4eme édition DUNOD, PARIS 2010, p24.

Tableau N°2 : Présentation de passif du bilan comptable

<b>PASSIF</b>	<b>Compte N</b>	<b>Compte N-1</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>  Capital émis Prime d'émission / (réserve consolidées) Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence (1) Résultat net/ résultat net part groupe (1) Autres capitaux propres-Report à nouveau <b>Part de la société consolidant (1)</b> <b>Part des minoritaires (1)</b>  <b>Total I</b>		
<b>PASSIF NON COURANTS</b>  Emprunt et dettes financières Impôts Autres dettes non courantes Provision et produits constaté d'avance  <b>TOTAL PASSIF NON COURANT II</b> <b>PASSIF COURANTS</b> Fournisseur et comptes rattachés Impôts Autres dettes Trésorerie passif  <b>TOTAL PASSIF COURANT III</b> <b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		
(1) A l'utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés		

Source: Hubert. B, analyse financière, 4eme édition DUNOD, PARIS 2010, p25.

**2-2-2 comptes de résultat :**

Le compte de résultat permet de connaître l'ensemble des charges et produits au cours de l'exercice. La différence entre ces derniers permet à l'entreprise de dégager un résultat (bénéfice ou perte). Le résultat ainsi détaillé, mesure le poids des agents économiques et les performances économiques de l'entreprise.<sup>12</sup>

**La signification du compte de résultat d'après certains économistes**

**Selon LAHILLE Jean-Pierre** : « Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice ».<sup>13</sup>

**Selon BRIQUET Ferri** : « Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges »<sup>14</sup>

En résumé, nous pouvons dire que le compte de résultat est un document comptable synthétisant l'ensemble des charges et des produits d'une entreprise pour une année (exercice comptable), faisant partie des états financiers, et ayant pour fonction d'indiquer le résultat net, c'est-à-dire la variation de patrimoine que l'entreprise a gagné (bénéfice) ou a perdu (perte) au cours de cette période, lequel s'inscrit au bilan. Le compte de résultat fait partie des comptes annuels. Il regroupe les produits et les charges de l'exercice indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui sont :

Classe 06 : Compte des charges ;

Classe 07 : Compte des produits.

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

**La Structure du compte de résultat (CR)**

Actuellement, les charges et les produits d'exploitation sont classés par natures des différentes des différentes catégories qui sont :

---

<sup>12</sup>N. REBAINE, « introduction à l'analyse financière », Edition, pages bleues, p17

<sup>13</sup>L. Jean-Pierre, op.cit., p.17

<sup>14</sup>B. Ferri, op.cit. p.8-9

- Les charges et les produits d'exploitations
- Les charges et les produits financiers
- Les charges et les produits exceptionnels.

### A- Les Charges

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportés par l'entreprise durant son exercice (transport, frais du personnel, assurance, dotation aux amortissements et variation de stock ...)

Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. Nous distinguons parmi celles-ci :

**a- Les charges d'exploitation :** Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts, variation de stock ...).

**b- Les charges financières :** Elles sont constituées des escomptes accordés, pertes de change, moins-values sur cession de valeurs mobilières de placement et surtout des taux d'intérêts sur emprunts.

**c- Les charges exceptionnelles :** sont les charges hors gestion courante de l'entreprise qui concernent soit des opérations de gestion, soit des opérations en capital (pénalités, amendes ...)

**d- La participation des salariés aux résultats de l'exercice :** Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.

**e- L'impôt sur les bénéfices :** Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...).

### B- les produits

« C'est l'accroissement d'avantage économique au cours de l'exercice, sous forme d'entrée ou d'accroissement d'actif , ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ».<sup>15</sup>

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise.

Nous pouvons distinguer parmi ceux-ci :

**a- Les produits d'exploitation :** ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (vente, variation de stocks, les subventions d'exploitation ...)

**b- Les produits financiers :** Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et reprises sur provisions.

**c- Produits exceptionnels :** Ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif (dons ou libéralité reçus, rentrées sur créances, reprises sur amortissements et provisions ...)

---

<sup>15</sup>TAZDAIT A., Maitrise du système comptable financier, 1er édition, Alger : ACG 2009, p.81

**d- Le résultat** : il est obtenu par la différence entre les produits et les charges.

Le résultat peut être bénéfique (Produits supérieur aux charges), ou perte (Produits inférieur aux charges).

- Le résultat est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat.
- Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan.

### Présentation du compte de résultat :

Le compte de résultat de la comptabilité générale adopte un classement des produits et charges en fonction de leurs nature. La présentation des produits et charges les plus courants permet de distinguer les éléments suivants :

#### a- Produits d'exploitation :

- Chiffre d'affaires (bien et services)
- Production stockée (ou déstockée)

#### b- Charges d'exploitation :

- Achats de marchandises + variation de stocks
- Consommations matières, pièces détachées et fournitures
- Services extérieurs : redevances de crédit-bail, locations, entretien, assurances,...
- Impôts et taxes : taxes sur salaires, taxes professionnelle....
- Salaires et charges sociales
- Dotations aux amortissements et provisions

#### c- Produits et charges financiers :

- Intérêts

#### d- Produits et charges exceptionnels<sup>16</sup>

Tableau N°3 présentation du compte du résultat (les charges)

Charges	NOTE	Comptes N	Comptes N
<b>Chiffre d'affaires (HT)</b>			
Variation de stock de produits finis			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
<b>I. Production de l'exercice</b>			
Achats consommés			
Services extérieurs et autre consommation			
<b>II. Consommation de l'exercice</b>			
<b>III. Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)</b>			
Charge personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			

<sup>16</sup>Pierre Paucher, Mesure de la performance financière, Office des publications universitaires, P.28

<b>IV. Excédent brute d'exploitation</b>			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions (DAAP)			
Reprise sur provision et perte de valeur			
<b>V. Résultat opérationnel</b>			
Produits financiers			
Charges financières			
<b>VI. résultat financier</b>			
<b>VII. résultat courant avant impôts (V+VI)</b>			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires (IBS)			
Impôts différés (variation) 1			
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>			
<b>Total des charges des activités ordinaires</b>			
<b>VIII. résultat net des activités ordinaires</b>			
<b>IX. résultat extraordinaires</b>			
<b>X. résultat net de l'exercice</b>			

Source : Adapté selon le système comptable et financier, édition Pages Bleues, Alger 2008

### 2-3 l'annexe

L'annexe rassemble tous les éléments d'informations complémentaires à la comptabilité.

#### L'annexe se définit comme suit

**Selon GRANDGUILLOT Béatrice et Francis** : « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan ». <sup>17</sup>

**Selon COHEN Elie** : « L'annexe est un document de synthèse comptable, indissociable du bilan et du compte du résultat. Cette innovation présente un très grand intérêt analytique en ce sens qu'elle fournit des indications méthodologiques et des informations additionnelles particulièrement utiles pour la compréhension des comptes. »<sup>18</sup>

**Selon MELYON Gérard** : « L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan »<sup>19</sup>

Elle est à la fois :

- un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micros entreprise.

<sup>17</sup>G. Béatrice, Francis « L'essentiel de l'analyse financière » 12eme édition, Paris 2014/2015, P.37

<sup>18</sup>C. Elie, op.cit. p144

<sup>19</sup>M. Gérard, « Gestion financière », Edition Bréal, 4eme édition, Paris, 2007, p32.

- un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise.

L'annexe est donc un document comptable souvent négligé. Elle est pourtant très utile surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer.

### **Les objectifs de l'annexe**

L'annexe est un document comptable explicatif du bilan et du compte du résultat qui a pour objectif de :

- apporter des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et compte de résultat.
- fournir beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- contenir des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

### **Les informations de l'annexe**

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat. Elle fournit plusieurs informations, telles que :

#### **A- informations relatives aux règles et aux méthodes comptables :**

Ces informations sont comme suit :

- mention des dérogations comptable.
- Indication et justification des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels.

#### **B- Information relative au bilan et compte de résultat :**

- Explication sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq années en matière de frais et de recherche.
- Informations concernant les informations de crédits-bails.
- Le transfert de certaines charges au bilan.<sup>20</sup>

Pour conclure, nous pouvons dire que l'analyse financière se fonde traditionnellement, sur un examen des documents comptables portant des données fiables, en particulier représentées dans le bilan comptable, le compte de résultat et les annexes.

---

<sup>20</sup>PEYRARD J, « Analyse financière », Edition Vuibert gestion, Paris 1991, P.48-49

### Section 03 : le passage du bilan comptable au bilan financier

Avant l'analyse financière du bilan, une préparation méthodique de ce document s'impose. Cette préparation est tout d'abord nécessaire parce que le bilan est établi dans une optique comptable qui ne converge pas totalement avec la perspective analytique du diagnostic financier. Il appartient donc aux analystes de corriger les effets de certains décalages que le formalisme comptable peut introduire entre la réalité économique du patrimoine et sa représentation bilancielle.

#### 3-1 retraitements de l'actif du bilan

Consiste à ajouter dans le bilan des éléments qui n'y figurent pas ou a effectué des calculs sur certains postes, ces retraitements permettent de corriger le bilan comptable afin de parvenir à un bilan corrigé plus proche de la réalité économique et qualifié pour cette raison « le bilan financier ».

##### 3-1-1 l'actif fictif :

Plusieurs postes de l'actif sont dépourvus de valeur vénale. Ils y figurent uniquement pour raison de technique comptable et d'équilibre arithmétique du bilan. Ce sont des non-valeurs qui constituent ce qu'on appelle l'actif fictif. Par contre, les actifs ayant de la valeur constituent l'actif réel.

L'actif fictif doit être éliminé du bilan patrimonial. En contrepartie, les capitaux propres du passif doivent être réduits des non valeurs.

Le traitement de l'actif sans valeur qui représente des actifs dont la valeur financière est nul. Lors de traitement, le financier doit les retrancher des fonds propres, elles sont portés au passif dans le compte «actif sans valeur » avec signe moins, on a :

- Les frais d'établissement
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices
- Le report à nouveau
- Frais de recherche et de développement
- Prime de rendement des obligations

Dans l'optique patrimoniale du bilan, le crédit-bail n'est pas à retraiter. En effet, l'entreprise n'étant pas propriétaire du bien, celui-ci ne doit pas figurer à l'actif du bilan.

##### 3-1-2 Les autres retraitements de l'actif

• **Actionnaires, capital souscrit non appelé :** En cas de liquidation de l'entreprise, le capital souscrit non appelé sera appelé tout de suite par le liquidateur. En conséquence, le capital souscrit non appelé doit être reclassé dans les créances à moins d'un an à l'actif de bilan.

• **Le fond commercial** : on évalue le fonds commercial en se fondant sur une prévision des bénéfices futurs. Par prudence, cette évaluation ne doit pas figurer sur le bilan liquidité. Donc il est :

- éliminé à l'actif du bilan
- retranché des capitaux propres au passif du bilan

• **Les valeurs mobilières de placement** : sont constituées par des titres de trésorerie réalisables sans délai et sans risque, émis par des OPCVM (organismes de placement collectifs de valeurs mobilières). En conséquence, leur montant net figure très souvent avec les disponibilités.

• **Les effets escomptés non échus** : tant que les effets escomptés non échus ne sont pas arrivés à l'échéance, il subsiste un risque d'impayé. Le montant des effets escomptés non échus doit être :

- Réintégré aux créances à moins d'un an à l'actif de bilan
- Réintégré également pour leur contrepartie aux dettes à moins d'un an (solde créditeur des banques).

**3-2 Les retraitements du passif** : Le passif comme l'actif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes. Parmi ces retraitements :

**3-2-1 Les dividendes à payer** : le bilan de liquidité doit être établi après répartition du bénéfice. Il en résulte que les distributions doivent être :

- Retranchées de résultat de l'exercice.
- Ajoutées aux dettes au moins d'un an.

**3-2-2 Les dettes fiscales latentes** : certains postes de capitaux propres devront être plus tard réintégrer au résultat fiscal, ce sont notamment :

- Les subventions d'investissements
- La provision pour hausse des prix
- Les amortissements dérogatoires

Ces postes supportant, l'impôt sur les bénéfices. Ainsi, les dettes fiscales latentes doivent faire l'objet du retraitement suivant :

- L'impôt latent est retranché des capitaux propres
- L'impôt latent est ajouté aux dettes de plus d'un an

**3-2-3 Les provisions pour risques et charges** : ces provisions représentent des dettes probables. On doit les inscrire soit dans les dettes à plus d'un an, soit dans les dettes à moins d'un an, en étudiant, cas par cas, la date vraisemblable de réalisation du risque ou de la charge.

Les provisions pour risques et charges sont donc en fonction de leur échéance :

- Eliminées du poste provisions pour risques et charges qui figuraient dans les capitaux propres,
- Ajoutées aux dettes à plus d'un an, ou aux dettes à moins d'un an

### **3-2-4 Les comptes courants d'associés :**

Ce sont des apports effectués par les associées pour une période plus ou moins longue. Lorsqu'ils sont bloqués ou stables, ils doivent être transférés des dettes financières vers les capitaux propres.

**3-2-5 L'écart de conversion passif :** représente un gain de change latent qui a déjà supporté l'impôt sur les bénéfices. Il doit être reclassé dans les capitaux propres.

**3-2-6 Les produits constatés d'avance :** figurent dans l'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice. Ils sont reclassés dans les dettes à plus d'un an ou dans les dettes à moins d'un an selon leur échéance.

### **3-3 Les reclassements**

Il faut tenir compte des échéances :

- Au passif : nous devrions tenir compte du degré d'exigibilité croissante de postes.
- A l'actif : les reclassements portent sur la distinction entre immobilisation à plus d'un an ou à moins d'un an.

#### **3-3-1 Le glissement de l'actif immobilisé vers l'actif circulant :**

Certains éléments sont comptabilisés comme l'actif immobilisé parce qu'ils sont engagés dans le cycle « long » de l'entreprise comme composants d'investissements corporels et financier, alors même que leur maturité est à court terme. Ces éléments devront être reclassés dans l'actif circulant

#### **3-3-2 Le glissement de l'actif circulant vers l'actif immobilisé :**

Certains éléments sont au contraire comptabilisés à l'actif circulant du bilan comptable parce qu'ils relèvent du cycle d'exploitation ou de la gestion de la trésorerie à court terme, alors que leur échéance est stipulée à plus d'un an. Ces éléments devront être reclassés parmi les actifs immobilisés du bilan financier.

#### **3-3-3 Les reclassements des capitaux propres vers dettes :**

Au passif, certains montants inscrits en capitaux propres correspondent en fait à des dettes latentes et doivent donc reclassés, selon le cas, en dette à moyen et long terme ou en dettes à court terme.

**3-3-4 Les reclassements divers affectant la structure de passif :**

Il convient d'isoler tous les engagements à plus d'un an qui devront être regroupés en capitaux permanents, qu'elle que soit leur nature ou leur origine.

**3-4 Dans ce qui suit nous allons porter plusieurs définitions sur le bilan financier**

**Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline :** « le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec des retraitements déjà effectués. Il permet l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »<sup>21</sup>

Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme. Il se présente sous forme d'un tableau de deux colonnes, la partie gauche appelé **ACTIF (EMPLOIS)**, la partie droite appelée **PASSIF (RESSOURCES)**.

Ce dernier permet de renseigner les tiers sur le mode de financement de l'actif stable et du cycle d'exploitation. Celui-ci à trois mots clés :

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

**3-4-1 La présentation du bilan financier**

Le bilan financier présente trois groupes de postes au passif et deux groupes à l'actif.

**Tableau N°4 : Présentation du bilan financier**

Emplois			Ressources				
	désignation	Valeur financière	%		Désignation	Valeur financière	%
<b>Actif fixe</b>	<b>Actif immobilisés (VI) :</b>			<b>Capitaux permanents</b>	<b>Fonds propres (FP) :</b>		
	Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières				Capital social Réserves Report à nouveau <b>Dettes à long et moyen terme (DLMT) :</b> Emprunts à long terme		

<sup>21</sup> B. Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 1995, P.74.

<b>Actif circulant</b>	<b>Valeurs d'exploitation (VE) :</b> Stocks			<b>Passif circulant</b>	<b>Dettes à court terme (DCT) :</b> Emprunts à court terme		
	<b>Valeurs réalisables (VR) :</b> Toutes les créances						
	<b>Valeurs disponible (VD) :</b> Tout ce qui est liquide						
	<b>Total</b>		<b>100%</b>		<b>Total</b>		<b>100%</b>

Source : Adapté par l'ouvrage de LOTMANI, N.

### 3-4-2 La structure du bilan financier

Le bilan financier est réparti en deux parties :

#### A- La composition de l'actif (les emplois)

Les postes de l'actif peuvent être regroupés sous deux rubriques : l'actif fixe et l'actif circulant selon le degré de liquidité croissante.

- **Actif fixe** : Représenté par les valeurs immobilisées (VI), ce poste comprend des biens ou des valeurs destinés à rester durablement sous la même forme dans l'entreprise. Ces éléments sont pour la plupart représentés par les immobilisations incorporelles, corporelles et financières.

- **Actif circulant** : Il comprend tous les éléments qui interviennent dans le cycle d'exploitation de l'entreprise. Ce poste regroupe la somme des valeurs d'exploitations, réalisables et disponible.

- a- **Valeurs d'exploitations (VE)** : cette rubrique enregistre l'ensemble des éléments de la classe 03, les stocks à l'exception du stock outil. L'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, ce stock de « sécurité » correspond à une immobilisation et à ce titre il figure dans l'actif immobilisé

- b- **Valeurs réalisables (VR)** : regroupe l'ensemble des créances clients et comptes rattachés à court terme.

- c- **Valeurs disponibles (VD)** : ce sont des valeurs qui peuvent être facilement transformable en liquidité. Ces liquidités sont les avoirs en espèces, les dépôts en banque, les chèques à encaisser et les effets escomptés.

#### B- Les compositions du passif (les ressources)

Les postes du passif peuvent être regroupés sous deux catégories : les capitaux permanents et le passif circulant selon le degré d'exigibilité croissante.

- **Les capitaux permanents** : ils regroupent

**a- Les fonds propres (FP)** : correspond à la richesse de l'entreprise, ce poste inclus le capital social, les divers réserves, le résultat net non distribué, le report à nouveau ...

**b- Les dettes à long et à moyen terme (DLMT)** : ce sont les dettes empruntées à des tiers et qui restent à la disposition de l'entreprise pour une durée supérieure à une année, comme les emprunts obligataires, les emprunts et les crédits à long ou moyen terme consentis par l'entreprise.

- **Le passif circulant** : il regroupe

**a- Les dettes à court terme (DCT)** : Ce sont toutes les dettes qui sont exigibles à moins d'un an tel que les dettes fournisseurs, les dettes fiscales, les découverts bancaires...

### **3-4-3 Le rôle et importance de bilan financier**

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but :

- D'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme.
- De porter une appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise.
- De faire une séparation nette entre les emplois et les ressources, à plus d'un et à moins d'un an.
- De permettre la comparaison entre les créances et les dettes de l'entreprise ainsi que leur échéancier.
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides. Donc le rôle de bilan financier est de savoir si l'entreprise serait solvable en cas de cessation d'activité ; ainsi la banque, avant d'accorder ses concours, veut s'assurer qu'elle court un minimum de risque de non remboursement.

### **Conclusion :**

L'information comptable est la matière première de base de l'analyse financière. L'analyste financier doit savoir ou trouver dans la masse des documents comptables, l'information nécessaire à son travail. Il doit être conscient des limites de l'information comptable, d'où la nécessité de procéder à des regroupements et reclassement des postes de bilan en vue d'obtenir une représentation économique réelle de celui-ci. La construction du bilan financier en mettant en évidence les grands emplois de l'actif par ordre de liquidité et les ressources par ordre d'exigibilité aide à la compréhension de la structure du bilan et à l'identification de ses grandes composantes. L'analyse financière procède à des regroupements et reclassement des postes du compte de résultat en vue de donner une signification économique au résultat.

## **CHAPITRE II**

### **L'Analyse statique de la santé financière de l'entreprise**

**Introduction**

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 et sa solidité financière.

Ce présent chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.

Pour juger l'entreprise à un moment donné sur le plan de rentabilité ou de solvabilité il suffit d'analyser un seul bilan. Nous avons subdivisé ce chapitre en trois sections, la première section traite de l'analyse de l'équilibre financier. Ensuite, la deuxième section traite de l'analyse par la méthode des ratios. Enfin, la troisième section porte sur l'analyse de l'activité et de rentabilité.

**Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier**

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont : le fond de roulement, le besoin en fond de roulement et la trésorerie nette.

**1-1 L'équilibre financier à long terme**

La règle de l'équilibre financier stipule que le long finance le long et le court finance le court. Le premier indicateur de l'équilibre financier est le « financement à long terme » qui s'apprécie à travers le Fonds de Roulement Net (FRN).

Nous allons présenter la définition, le mode de calcul et l'interprétation du fonds de roulement.

Selon **PEYRARD Josette** : « Le fonds de roulement constitue une marge de sécurité pour l'entreprise ; c'est la partie des fonds à long terme qui financent des actifs circulants ».<sup>22</sup>

Selon **GRANGUILLOT Béatrice, Francis** : « Le fonds de roulement net global représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent ».<sup>23</sup>

« On appelle le fonds de roulement net global (FRNG) la partie de l'actif stable financé par les ressources stables. Il correspond à la différence entre ressources stables et emplois stables. Il s'agit de l'excédent des ressources stables sur les emplois stables. Selon la règle de l'équilibre financier minimum, le FRNG doit être positif, car cela va permettre à l'entreprise de financer ces investissements qui est une partie du besoin en fonds de roulement (BFR). »<sup>24</sup>

Pour résumer, le FRN peut être défini comme étant la part des ressources stables consacrées au financement de l'actif circulant, après financement total des emplois durables. C'est un indicateur de solvabilité qui permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à long

---

<sup>22</sup>P. Josette, Gestion Financière, 1<sup>er</sup> édition Gestion, 1990, p.44.

<sup>23</sup>G. Béatrice, Francis, op.cit.p107

<sup>24</sup>E., Serge. Analyse et diagnostic financier, méthodes et cas, 2<sup>ème</sup> édition Eyrolles, Paris, 1992, P.106

terme, mais aussi une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.

### **1-1-1- Calcul du fond de roulement**

Nous pouvons procéder de deux façons pour le calculer à savoir : par le haut du bilan et par le bas du bilan.

#### **a- Par le haut du bilan <sup>25</sup>**

Le fonds de roulement net représente l'excédent des capitaux permanents sur l'actif immobilisé.

Il constitue donc une enveloppe de capitaux permanents destinés à financer non seulement les actifs durables, mais aussi une partie des actifs circulants.

$$\text{Fonds de Roulement Net Global} = \text{Ressources stables} - \text{emplois stables}$$

Cette approche dite par le haut du bilan permet de mesurer la part de ressources durables consacrées au financement de l'actif immobilisé en insistant sur l'origine du fonds de roulement.

Il permet de comprendre les causes des variations de fonds de roulement.

Celui-ci s'accroît lorsque :

- Les capitaux permanents augmentent (émission de nouvelles actions ou obligations, emprunts à long ou moyen terme)
- Les immobilisations nettes diminuent (désinvestissements, ventes de titres de participation...).

-Inversement, il diminue lorsque :

- Les capitaux permanents diminuent (remboursement d'emprunts à long terme...).
- Les immobilisations nettes augmentent (investissements incorporels, corporels ou financière).

---

<sup>25</sup>C. Pierre, « *La gestion financière de l'entreprise Tome1* », Edition Dunod, Paris, 1983, p190.

**b- Par le bas du bilan** <sup>26</sup>

Le fonds de roulement net représente l'excédent de l'actif circulant sur les dettes exigibles à court terme, ou bien, c'est la partie de l'actif courant qui n'est pas financée par le passif courant.

$$\text{Fonds de Roulement Net Global} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

Cette approche dite par le bas du bilan permet de calculer la part de l'actif circulant qui n'est pas financée par le passif circulant.

Nous observons que les deux formulations proposées sont strictement équivalentes et conduisent au même résultat chiffré.

**1-1-2-Interprétation du FRNG**

Dans le cas où l'actif à court terme représente des liquidités potentiels et le passif à court terme des exigibilités, on pourra constater des situations différentes si on compare les deux éléments :

**• FRNG = 0**

Signifie que les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé, sachant que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Ce qui induit que l'entreprise ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer le cycle d'exploitation malgré que l'équilibre semble atteint ce qui le rend précaire.

**• FRNG >0**

Signifie que les immobilisations ont été intégralement financées, et un excédent de ressources permanentes est enregistré, cet excédent constitue une marge de sécurité pour l'entreprise.

**• FRNG <0**

Signifié un déséquilibre financier, parce que les emplois stables sont financés par des ressources à court terme et cela induit à une menace de la solvabilité à court terme.

**1-2 L'équilibre financier à court terme**

Son principal indicateur est le besoin en fond de roulement (BFR)

« Le besoin en fond de roulement est lié directement aux valeurs d'exploitations, aux valeurs réalisables et aux dettes à court terme. Nous pouvons dire que c'est la part des actifs circulants dont le financement n'est pas assuré par les passifs circulants. Ce financement se trouve, par suite, à la charge de l'entreprise, par le biais de son fond de roulement »<sup>27</sup>.

<sup>26</sup> P. Josette, op.cit., p44, 45

<sup>27</sup>B. Farouk, L'entreprise et le financement bancaire, édition Casbah, Algérie, 2000, p175.

« Les opérations d'exploitation entraînent la formation de besoins de financement, mais elles permettent aussi la constitution de moyens de financement. La confrontation globale de ces besoins et de ces moyens de financement permet de dégager un besoin de financement induit par le cycle d'exploitation ou besoin en fonds de roulement »<sup>28</sup>.

En résumé, le BFR peut être défini comme le niveau de ressources financières nécessaire au financement du cycle d'exploitation de l'entreprise. Ce besoin résulte des décalages dans le temps du cycle d'exploitation (achat, transformation et vente) et du cycle financier (encaissement ; décaissement) de l'entreprise.

### 1-2-1- Calcul de besoin en fonds roulement

Nous distinguons deux méthodes de calcul de BFR, selon l'absence ou l'existence des concours bancaires de trésorerie (CBT).

#### a- Le cas où il y'a pas de concours bancaires de trésorerie

**Besoin en fonds de roulement = (stocks + créances) – passif courant**

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - \text{DCT}$$

#### b- Le cas où il y'a de concours bancaires de trésorerie

Le concours bancaire représente un manque de liquidité qui provoque parfois à l'entreprise des charges financières lourdes c'est donc un besoin urgent de liquidité que l'entreprise doit à tout prix rembourser.

**BFR = VE + VR – (DCT-CBT)**

Etant donné que ce besoin résulte des décalages dans le temps entre le cycle d'exploitation et du cycle financier de l'entreprise, le BFR peut se présenter sous trois situations.

### 1-2-2 Les différentes situations du besoin en fonds de roulement

#### A. Besoin en fonds de roulements positif : BFR>0

**Valeurs d'exploitation + valeurs réalisable > Dettes à court**

Dans ce cas, il y a un manque de ressources cycliques vis-à-vis des besoins cyclique. Nous parlons alors d'un équilibre financier à court terme.

<sup>28</sup>C. Elie, « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », Edition Edicef, Vanves, 1991, p131.

L'activité de l'entreprise génère un besoin de financement à court terme qu'elle doit alors financer soit par son fonds de roulement soit par des dettes financières additionnelles à court terme tel que les concours bancaires courants c'est-à-dire des découverts bancaires.

**B. Besoin en fonds de roulements négatif :  $BFR < 0$** 

$$\text{Valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisable} < \text{Dettes à court}$$

Nous constatons que le passif circulant finance largement l'actif circulant. Nous parlons alors d'un déséquilibre financier à court terme.

Aucun besoin financier n'est généré par l'activité, puisque le passif circulant excède les besoins de financement. L'entreprise est en situation d'excédent de financement c'est-à-dire, il existe des ressources d'exploitation non utilisées, et cet excédent de ressources va permettre d'alimenter la trésorerie de l'entreprise.

**C. Besoin en fonds de roulements nul :  $BFR = 0$** 

$$\text{Valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisables} = \text{Dettes à court}$$

Dans ce cas, le passif circulant est suffisant pour financer l'actif circulant. Nous parlons alors d'un juste équilibre à court terme. De ce fait, l'entreprise n'a aucun besoin à financer mais elle ne dispose d'aucun excédent de financement.

**1-3- L'équilibre immédiat**

Son indicateur est la trésorerie nette (TN)

« La trésorerie de l'entreprise est la différence entre la somme des ressources dont dispose l'entreprise et la somme des besoins à couvrir ».<sup>29</sup>

« Enfin, la confrontation des emplois et des ressources correspondant à des opérations financières à court terme, permet de dégager la « situation de trésorerie », ou plus simplement la trésorerie (T) »<sup>30</sup>.

« La trésorerie nette est une mesure comptable, la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes de trésorerie actif et passif du bilan »<sup>31</sup>.

<sup>29</sup> BOUYAKOUB, op.cit. p185.

<sup>30</sup>C. Elie, « Analyse financière », Edition ECONOMICA ,4 ème édition, Paris, 2004, p286

<sup>31</sup>M. Sion, réaliser un diagnostic financier, DUNOD, Paris 2011, P.104

### 1-3-1- Calcul de la trésorerie

La trésorerie peut se calculer selon deux méthodes :

- a. **La première méthode:** La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement<sup>32</sup>

$$\text{TN} = \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

- b. **La deuxième méthode :** La trésorerie est la différence entre les valeurs disponibles et les dettes financières à court terme<sup>33</sup>

$$\text{TN} = \text{Valeur disponible} - \text{Dettes financières à court terme}$$

### 1-3-2- Les différents cas de trésorerie

La relation de la trésorerie permet d'apprécier les conditions de l'équilibre financier. Puisque l'état de la trésorerie résulte de la confrontation entre le Fonds de Roulement et le Besoin en Fonds de Roulement ; trois situations sont possibles.

• **Tr > 0 :**

Cela signifie que l'entreprise est en bonne situation financière mais elle a une part importante de disponibilité non utilisée et non rentable, cela est la conséquence d'une gestion de trésorerie très prudente.

« Une trésorerie positive correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer, non seulement le financement stable du cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie (liquidité) qui permet de détenir des valeurs disponibles ou d'effectuer des placements auprès de partenaires financiers ».<sup>34</sup>

A la limite, cette configuration permet même, de couvrir l'ensemble des dettes financières à court terme. Nous parlons alors d'une réelle autonomie financière à court terme.

• **Tr < 0:**

Cela implique que le FR est inférieur au BFR, une trésorerie négative signifie que l'entreprise est incapable de trouver des liquidités pour faire face à ses échéances.

« Une trésorerie négative signifie que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme. L'entreprise est donc dépendante des ressources financières à court terme »<sup>35</sup>.

<sup>32</sup>C. Bernard, « gestion financière de l'entreprise », 3<sup>ème</sup> édition, Paris, 1993, p78

<sup>33</sup>LOTMANI N, « Analyse financière »Edition pages-blues, Alger, 2003, p03.

<sup>34</sup>C. Elie, « Analyse Financière », Edition Economica, 4<sup>ème</sup> édition, Paris 2004, P.133.

<sup>35</sup> B. Ahmed, « Analyse financière », Edition Houma, 2000, p48.

Cette situation de dépendance ou de tension sur la trésorerie traduit un ajustement dans lequel la liquidité ou quasi-liquidité s'avèrent insuffisantes pour permettre le remboursement des dettes financières à court terme, même si l'entreprise le souhaite. Le maintien des ressources apparaît alors comme une contrainte qui s'impose à l'entreprise et limite son autonomie financière à court terme.

• **Tr = 0 :**

Cela implique le FR est égal au BFR, une trésorerie nulle cela signifie que l'entreprise rapproche la liquidité dont elle dispose avec les échéances de ses dettes.

« Si l'on tient au cas d'une égalité arithmétique stricte entre le FRN et le BFR, une telle hypothèse ne peut pas être mentionnée. En effet cette situation ne peut être que passagère. En revanche, le maintien d'une trésorerie voisine à zéro, même si elle subit les fluctuations à la hausse ou à la baisse, pour apparaître comme l'expression d'une logique de gestion financière Comme significative »<sup>36</sup>.

Cette situation de dépendance ou de tension sur la trésorerie traduit un ajustement dans lequel la liquidité ou quasi-liquidité s'avèrent insuffisantes pour permettre le remboursement des dettes financières à court terme.

L'analyse de l'équilibre financier est l'étude de la situation de l'entreprise à la fin d'une période à l'aide des trois indicateurs essentiels à savoir le FR, BFR et TN qui permet de porter un premier jugement sur la liquidité et la solvabilité de l'entreprise.

## **Section 2 :L'analyse par la méthode des ratios**

La méthode des ratios constitue un outil traditionnel et largement diffusé de l'analyse financière. La solvabilité ou la liquidité est définie comme l'aptitude de l'entreprise à rembourser ses dettes à l'échéance, peut être évaluée au moyen de ratios, ceux-ci se répartissent en moment donné, une idée claire sur la situation de l'entreprise quant à sa gestion, à sa structure et à sa rentabilité, facilitant ainsi le contrôle et la prise de décision.

### **2-1 interprétation du ratio**

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier ».<sup>37</sup>

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation ».<sup>38</sup>

---

<sup>36</sup>C. Elie, Op.cit. Page280.

<sup>37</sup>Herbert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, p190.

<sup>38</sup>V. Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991, p51.

« Un ratio est un rapport entre deux valeurs caractéristiques de l'activité et de la situation économique de l'entreprise. »<sup>39</sup>

En résumé, un ratio est un indicateur chiffré qui a pour objectif d'étudier et d'analyser certains aspects de l'activité de l'entreprise.

### 2-2- Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. 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 avenir immédiat favorable. Nous allons citer quelques objectifs:

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir;

- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyse financière. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes. Celles-ci doivent tenir compte des forces et des faiblesses de l'entreprise. Il est impératif de connaître ses forces afin de les exploiter correctement ainsi que des faiblesses pour mieux y remédier.

- Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème;

- Faciliter la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;

- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et des points forts qui caractérisent la politique financière.

### 2-3- Les différents types des ratios

#### 2-3-1- Ratios de la structure financière

Permettant de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donné, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financiers de l'entreprise. Ces ratios sont<sup>40</sup>

- **La vocation de l'entreprise**

$$\text{Vocation de l'entreprise} = \frac{\text{Valeur immobilisées}}{\text{la somme emplois}} * 100$$

Ce ratio mesure le poids des immobilisations dans le total bilan. Il nous renseigne sur la nature de l'entreprise.

<sup>39</sup>G. Melyon, gestion financière, BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris 2007, Page 158.

<sup>40</sup>D. Jacqueline, « Finance d'entreprise », Edition Dunod, 5<sup>ème</sup> édition, 2016, p46-47

-Si les VI se situent entre 50% et 60% avec des valeurs d'exploitation VE composées de stock de matières et produits finis, ceci implique que l'entreprise est à vocation industrielle ;

-Si les VI sont inférieures à 50% et les valeurs d'exploitation VE constituées exclusivement par des marchandises, ceci implique que l'entreprise est à vocation commerciale ;

-Si les VI sont supérieures à 50% avec des valeurs d'exploitation VE composées à la fois des marchandises, de matières premières et produits finis, ceci implique que l'entreprise est à double vocation, c'est-à-dire industrielle et commerciale.

- **Valeurs d'exploitation**

$$\text{Valeurs d'exploitation} = \frac{\text{valeur d'exploitation}}{\text{la somme des emplois}}$$

Ce ratio nous renseigne sur la part des VE dans le total des emplois. Nous notons que la quantité et la composition des VE dépend principalement de la vocation de l'entreprise.

- **Valeurs réalisable**

$$\text{Valeur réalisable} = \frac{\text{valeur réalisable}}{\text{la somme des emplois}} * 100$$

Ce ratio nous informe sur la part occupée par les VR dans l'ensemble des emplois.

- **La gestion de la trésorerie**

$$\text{Gestion de la trésorerie} = \frac{\text{valeurs disponibles}}{\text{somme disponibles}} * 100$$

Ce ratio nous renseigne sur la qualité de gestion de la trésorerie donc la liquidité au sein de l'entreprise.

-Si les  $VD \leq 5\%$ , cela signifie une gestion rationnelle de la liquidité à condition que l'entreprise ne présente pas de concours bancaires au passif ;

-Si les  $VD > 5\%$ , cela se traduit par une mauvaise gestion de la liquidité, une gestion irrationnelle car il existe de l'argent non fructifié (argent qui dort au niveau de l'entreprise).

- **Autonomie financière**

$$\text{Autonomie financière} = \text{Fond propre} / \text{total des ressources} * 100$$

Ce ratio permet d'évaluer le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses prêteurs.

-Si les FP  $\geq$  50%, l'entreprise est autonome c'est-à-dire elle est indépendante financièrement pour ses activités ;

-Si les FP  $<$  50%, l'entreprise perd son autonomie financière donc elle sera dépendante des organismes financiers pour financer ses activités.

- **Capacité d'endettement**

$$\text{Capacité d'endettement} = \text{Fond propres} / \text{DLMT} * 100$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. L'entreprise dispose d'une capacité d'endettement, si ce ratio est supérieur ou égale à 100%.

- **Solvabilité générale**

$$\text{Solvabilité générale} = \text{total des actifs} / \text{total des dettes} * 100$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif.

-Si ce ratio est supérieur ou égale à 100%, l'entreprise est solvable c'est-à-dire qu'elle peut vendre l'ensemble de ses actifs pour faire face à l'ensemble de ses dettes ;

-Si ce ratio est inférieur à 100%, l'entreprise n'est pas solvable c'est-à-dire qu'elle ne peut faire face à l'ensemble de ses dettes en vendant la totalité de ses actifs.

- **Financement des emplois stables**

$$\text{Financement des emplois stables} = \text{capitaux propre} / \text{Valeur immobilisées} * 100$$

Ce ratio mesure la couverture des emplois stables par les ressources durables.

-Si ce ratio est supérieur ou égale à 100%, les capitaux permanents financent intégralement les actifs cycliques et donc l'entreprise réalise un équilibre financier à long terme.

-Si ce ratio est inférieur à 100%, les capitaux permanents sont insuffisants pour le financement de la totalité des VI, donc l'entreprise réalise un déséquilibre financier à long terme.

- **Couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement net**

$$\text{Couverture de l'actif circulant par le FRN} = \text{Fond de roulement net} / \text{actif circulant} * 100$$

Ce ratio indique la part du fonds de roulement net qui finance l'actif circulant.

- **Taux d'endettement financier**

$$\text{Taux d'endettement financier} = \text{Dettes financières} / \text{Total bilan} * 100$$

Ce ratio ne doit pas représenter plus d'un tiers du total bilan.

- **Indépendance financière**

$$\text{Indépendance financière} = \text{Dettes} / \text{Total bilan} * 100$$

Ce ratio mesure l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses partenaires financiers. Il n'existe pas de norme relative à ce ratio mais un trop fort endettement est dangereux car en cas de détérioration de son activité, l'entreprise sera dans l'incapacité d'assurer le remboursement de sa dette.

- **Capacité de remboursement**

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{Dettes financières} / \text{capacité d'autofinancement} * 100$$

Ce ratio mesure l'endettement, c'est-à-dire la capacité d'une entreprise à rembourser son endettement financier au moyen de sa capacité d'autofinancement.

- **Autofinancement**

$$\text{Autofinancement} = \text{Autofinancement} / \text{Valeur ajoutée} * 100$$

Ce ratio mesure la part de la VA consacrée à l'autofinancement.

### 2-3-2- Les ratios de gestion de l'activité

- Ces ratios permettent de porter un jugement sur la qualité de gestion de l'entreprise, en mettant en rapport des postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser

l'évolution de l'activité de l'entreprise. Ces ratios sont de trois types à savoir<sup>41</sup>

- Les ratios d'activité;
- Les ratios de rotation;
- Les ratios de liquidité ;

### 2-3-2-1- Les ratios d'activité

De nombreux ratios permettent de suivre l'évolution de l'activité de l'entreprise à savoir

- **Taux de croissance du chiffre d'affaires**

$$\text{Taux de croissance du CA} = \frac{\text{CA (n)} - \text{CA (n-1)}}{\text{CA (n-1)}} * 100$$

L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise et donc son potentiel d'activité. C'est un indicateur de tendance d'évolution de l'activité : croissance forte ou faible, stagnation et récession.

- **Taux de croissance de la valeur ajoutée**

$$\text{Taux de croissance de VA} = \frac{\text{VA (n)} - \text{V (n-1)}}{\text{VA (n-1)}} * 100$$

L'évolution de la VA est également un indicateur de croissance de la richesse générée par l'entreprise.

- **Taux d'intégration**

$$\text{Taux d'intégration} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaire (HT)}} * 100$$

Ce ratio mesure l'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids ses charges externes.

- **Taux de marge commerciale**

$$\text{Taux de marge commerciale} = \frac{\text{marge commerciale}}{\text{Vente de marchandise}} * 100$$

<sup>41</sup>D. Jacqueline, op-cit, p46-48

Ce ratio mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.

### 2-3-2-2- Les ratios de rotation

« Ces ratio, qualifiés parfois de ratios de rotation, déterminent le rythme de renouvellement de certains postes de bilan, et en particulier les stocks, les clients et les fournisseurs. »<sup>42</sup>, on trouve trois ratios de gestion peuvent être calculés :

#### • Rotation des stocks

Il permet de déterminer au moyen le nombre de renouvellement des stocks dans la période. Le ratio de rotation des stocks mesure le nombre de fois que le stock a été renouvelé (vendu et remplacé) au cours de l'année. Ce ratio est un bon indicateur de la qualité des marchandises en stock (degré de désuétude) et de l'efficacité des pratiques d'achat et de gestion des stocks. On le calcule en divisant le coût des biens vendus par la valeur moyenne des stocks au cours d'une période donnée.

#### - Entreprise commerciale

$$\text{Rotation des stocks} = \frac{\text{stock moyen des marchandises} * 360j}{\text{Coût d'achat des marchandises vendues}}$$

#### - Entreprise industrielle

##### ✓ Stock de matière premières (MP)

$$\text{Rotation stock (MP)} = \frac{\text{stock moyen de matière premières} * 360j}{\text{Coût d'achat des MP consommées}}$$

##### ✓ Stock de produits finis (PF)

$$\text{Rotation stock (PF)} = \frac{\text{stock moyen de produit finis} * 360j}{\text{Coût de production des PF vendues}}$$

$$\text{Stock moyen} = (\text{stock initial} + \text{stock final}) / 2$$

Ces ratios mesurent la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation de BFR.

<sup>42</sup>Jean-Louis Mamelon, gestion financière, Edition Maxima, 3<sup>ème</sup> édition, paris

- **Ratio de rotation des créances clients**

C'est le rapport entre la somme du poste client ; des comptes rattachés, des effets escomptés et non échus (au numérateur), et le chiffre d'affaire en toutes taxes comprises (au dénominateur).

$$\text{Ratio de rotation des créances clients} = \frac{\text{créance clients}}{\text{CA (TTC)}} * 360j$$

- **Ratio de rotation des dettes fournisseurs (DF)**

Ce ratio permet de déterminer la durée moyenne du crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs. Il est calculé par le rapport entre la somme de dettes fournisseurs et le montant des achats.

$$\text{Ratio de rotation des (DF)} = \frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achat (TTC)}} * 360j$$

En bonne gestion, la rotation des créances clients ne devrait pas être moins rapide que celles des dettes fournisseurs.

### 2-3-2-3- Les ratios de liquidité

Ces ratios permettent de vérifier que l'entreprise dispose de suffisamment d'actifs à court terme pour assurer le paiement des dettes à court terme.

- **Liquidité générale**

$$\text{Liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}} * 100$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme. Ce ratio doit être supérieur à 100%.

- **Liquidité relative ou restreinte**

$$\text{Liquidité restreinte} = \frac{(\text{VR} + \text{VD})}{\text{Dettes à court terme}} * 100$$

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide de l'encaissement des créances et de la trésorerie disponible. Ce ratio doit être supérieur à 100%.

- **Liquidité immédiate**

$$\text{Liquidité immédiate} = \frac{\text{VD}}{\text{Dette à court terme}} * 100$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses disponibilités. Ce ratio doit être supérieur à 100%.

L'analyse par la méthode des ratios permet de calculer et d'interpréter un ensemble de ratios significatifs, afin de donner une évaluation sur la situation financière de l'entreprise et facilite les comparaisons dans le temps ou avec des entreprises du même secteur.

### **Section 3 : L'analyse de l'activité**

L'analyse par la méthode des ratios a permis de porter des jugements sur l'état de la structure financière de l'entreprise.

L'analyse de l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative. A cet effet, l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

#### **3-1- Les soldes intermédiaires de gestion**

##### **3-1-1 signification des soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaires de gestion sont 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.

« Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG constituent la succession articulée des flux du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de types d'opération déferents<sup>43</sup>.

##### **3-1-2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaires de gestion sont obtenus après décomposition de compte de résultat, une bonne compréhension de la signification économique et financière des différents soldes indispensables pour apprécier la gestion dans l'entreprise.

Les SIG ont pour objectif de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité

<sup>43</sup> Herbert de la Bruslerie, op.cit. p165

- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre:
  - Les salariés et les organismes sociaux
  - L'Etat
  - Les apporteurs de capitaux.

### 3-1-3- Les différents éléments des SIG

- **La marge commerciale**

Cet indicateur ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce (achat pour revente en l'état). La marge commerciale s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues.<sup>44</sup>

« La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale de distribution de produits en l'état. Cette activité peut être la seule exercée par l'entreprise .elle concerne aussi les entreprise mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale.»<sup>45</sup>

La MC est la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues.

– La marge commerciale est en générale positive, ce qui signifie que le chiffre d'affaires lié à la vente de marchandises permet de couvrir les achats de marchandises.

– La marge commerciale doit être calculée sur plusieurs années afin de pouvoir constater l'évolution de l'activité de l'entreprise.

– Il est intéressant, de comparer la marge commerciale de la société avec la moyenne des marges commerciales des entreprises du même secteur d'activité ; cela afin de vérifier quelle position elle tient par rapport à ses concurrents.

$$\text{Marge commerciale} = \text{vente de marchandise} - \text{coût d'achat de marchandise vendues}$$

Avec :

Coût d'achat des marchandises vendues = Achats de marchandises ± variation de stocks de marchandises.

<sup>44</sup> M. Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007, p50

<sup>45</sup> HUBERT de la BRUSLERIE, analyse financière, 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris 2006, P153

### • La production de l'exercice

Cet agrégat comptable est obtenu en faisant la somme de la production vendue (ventes de produits finis, de travaux, d'études, de prestation de services, etc.), corrigée des rabais, remises, ristournes accordées, de la production stockée et de la production immobilisée.

La production de l'exercice ne représente pas une entité homogène car elle amalgame des produits finis comptabilisés au prix de vente (production vendue), avec des produits finis enregistrés au coût de

Production (production stockée).

-Ce solde permet de mesurer le niveau des réalisations de l'entreprise et sa capacité d'offre d'un bien final destiné au marché

-C'est l'indicateur de la capacité de production de l'entreprise et de l'efficacité de ses fonctions d'offre.

-Il acquit son importance du fait que les bénéfices sont conditionnés d'abord, par l'augmentation des produits et surtout l'évolution de la production de l'exercice.

$$\text{La production de l'exercice} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$$

### • La valeur ajoutée

La VA exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et la consommation des biens et de services en prévenance des tiers. Ces consommations sont des déductions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et la marge commerciale.<sup>46</sup>

$$\text{VA} = \text{MC} + \text{Production de l'exercice} - \text{Matière et fournitures consommées} - \text{services extérieure}$$

### • L'excédent brut d'exploitation<sup>47</sup>

L'EBE est ce qui reste de la VA après règlement des impôts, taxes et versements assimilés et des charges personnels et en y ajoutant les subventions d'exploitation, c'est un bon indicateur de performance industriel et commercial, il détermine la capacité de l'entreprise à se développer.

$$\text{EBE} = \text{VA} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Charge du personnel} - \text{impôt, taxes et versement assimilés}$$

<sup>46</sup> Hubert, << information financière diagnostic évaluation >>, édition DUNOD, paris 2010, p167

<sup>47</sup> Jean-Guy DEGOS, « le diagnostic financier des entreprises », é-thèque 2003, p17

L'EBE est le meilleur solde pour réaliser des comparaisons entre les entreprises car il est mesuré avant les décisions d'amortissement et les charges financières. Il représente donc les liquidités que l'entreprise tire de son exploitation et mesure la rémunération des capitaux.

- **Le résultat d'exploitation**

Le RE est obtenu après déduction des amortissements et des provisions d'exploitation et en rajoutant les reprises sur amortissements et provisions ainsi que les autres charges et produit d'exploitation. Il représente la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante.

**Résultat d'exploitation = EBE – Dotation aux amortissements et provision d'exploitation + Reprise sur amortissement et provision d'exploitation + Autres produits d'exploitation + Transfer de charge**

- **Le résultat courant avant impôt**

Cet indicateur est obtenu en retranchant du résultat d'exploitation les produits et les charges financières.

**Résultat courant avant impôt = Résultat d'exploitation + produits financiers – charges financières**

- **Résultat exceptionnel**

Est le solde net des produits et des charges exceptionnelles. Il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise. Les éléments exceptionnels sont donc un ensemble Hétérogène de charges et de produits non reproductibles.

**Résultat exceptionnel = Produits exceptionnels – Charges exceptionnels**

- **Le résultat comptable avant impôt**

Il est à la somme du résultat avant impôt et du résultat extraordinaire

**Résultat comptable avant impôt = Résultat courant avant impôt + Résultat exceptionnel**

- **Bénéfice net comptable après impôt**

Résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, celui qui sanctionne l'efficacité de l'entreprise dans tous ses aspects. . Nous obtenons ce résultat en déduisant du résultat net comptable avant impôt les impôts sur les résultats et assimilés, ce résultat reste à la disposition de l'entreprise.

<p><b>Bénéfice net comptable après impôt = Résultat comptable avant impôt – impôt sur les résultats</b></p>
---

**3-1-4- Présentation des soldes intermédiaires de gestion**

Ce tableau récapitule l'ensemble des éléments qui permet de calculer les différents soldes d'intermédiaires de gestion.

**Tableau N° 5 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion**

Designation	Charges	Produits
Vente de marchandises -Cout d'achat des marchandises vendues ± variation des stocks de marchandise		
<b>Marge commercial</b>		
+ production vendue + production stockée + production immobilisée		
<b>Production de l'exercice</b>		
Marge commercial + production de l'exercice -consommation de l'exercice en provenance de tiers		
<b>Valeur ajoutée</b>		
Valeur ajoutée + Subvention d'exploitation -Impôts, taxes et versements assimilés + Charge de personnel		
<b>Excédent brute (ou insuffisance brute) d'exploitation</b>		
Excédent brute d'exploitation + reprise sur charges calculées et transferts de charges non affectables + autres produits -dotations aux amortissements et aux provisions -autres charges		

<b>Résultat d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation + Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun +Produits financiers -Charges financières		
<b>Résultat courant Avant impôts</b>		
Produits exceptionnels -Charges exceptionnelles		
<b>Résultat exceptionnel</b>		
Résultat courant avant impôts +Résultat exceptionnel -Participation des salariés - Impôts sur les bénéfiques		
<b>Résultat de l'exercice</b>		

Source : Adapté selon le livre de Mario Alain, 4eme édition, Dunod, Paris, 2007.

### 3-2- Etude de la capacité d'autofinancement

Une entreprise, au cours d'un exercice voit sa trésorerie affectée par des mouvements entrants et sortants correspond au différents flux occasionnés par son activité : d'une part, elle Doit financer des charges qui se traduisent par des décaissements (achat des matières premières, paiement des salaires.....) alors que dans le même temps, elle encaisse entre autre le produit de ses ventes. La différence entre ces décaissements et ces encaissements fait apparaitre un solde que l'on appel capacité d'autofinancement.

#### 3-2-1- Définition de la CAF

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement ».<sup>48</sup>

« La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée ; à l'issue de l'exploitation, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité ».<sup>49</sup>

#### 3-2-2-Le rôle de la CAF

La CAF joue un rôle très important au sein de l'entreprise, on peut citer quelques-uns :

- Elle mesure le maintien potentiel productif de l'entreprise
- Elle détermine les possibilités de l'autofinancement
- Elle détermine également la capacité de remboursement des dettes financières
- Elle permet de faire face aux risques probables de l'entreprise

<sup>48</sup>G. Béatrice et Francis, op.cit. p71

<sup>49</sup>C. Khemissi, Edition HOUMA, 2eme édition, 2006, p 51.

- Elle permet de financer les nouveaux projets d'investissements.<sup>50</sup>

**3-2-3-Méthodes de calculs de la capacité d'autofinancement**

Le calcul de la CAF d'une entreprise peut se faire de deux manières :

- **La méthode additive**

La capacité d'autofinancement peut être réalisée par la méthode additive, à partir du résultat de l'exercice en ajoutant les charges ne donnant pas lieu à décaissement et en déduisant les produits ne donnant pas lieu à décaissement.

**Tableau N°6 : Le mode de calcul de la CAF à partir résultat net**

<b>Libellé</b>
<b>Résultat net</b>
+ dotation aux amortissements et provisions exceptionnelles
- reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles
+ dotation aux amortissements et provisions financières
- reprises sur amortissements et provisions financières
+ dotation aux amortissements et provisions d'exploitations
- reprise sur amortissements et provisions d'exploitations
+ valeur nette comptable des immobilisations cédées
- produits de cession des immobilisations
- quote-part des subventions d'investissement viré au compte résultat
<b>La capacité d'autofinancement</b>

- **La méthode soustractive**

Cette méthode de calcul, dite méthode soustractive, met en lumière les notions de produits encaissables et de charges décaissables, puisqu'elle consiste à jouer à l'EBE, qui est une sorte de « CAF d'exploitation », l'ensemble des autres produits encaissables et à y soustraire l'ensemble des autres charges décaissables.<sup>51</sup>

<sup>50</sup>Béatrice et Francis Grand Guillot, « *Analyse financière* », 4ème édition, Paris, 2006, Page 61

<sup>51</sup>Béatrice et Francis Grand Guillot, « *Analyse financière* », 4ème édition Gualion, paris, 2005, page 83

Tableau N° 7: Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE

Libellé
<b>EBE</b>
+ Autres produit « encaissables » d'exploitation
+ Transferts de charges
+ Produits financiers « encaissables »
+ Produits exceptionnels « encaissables »
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Autres charges « décaissables » d'exploitation</li> <li>• Charges financières « décaissables»</li> <li>• Charges exceptionnelles « décaissables»</li> <li>• Participation des salariés aux résultats</li> </ul>
• Impôts sur les benefices
<b>La capacité d'autofinancement</b>

**Source** : Béatrice et Francis Grand Guillot, « Analyse financière » ,4ème édition Gualion, paris 2014,2015 page 74

### 3-3- L'autofinancement

« L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés »<sup>52</sup>.

#### 3-3-1- Mode de calcul l'autofinancement est comme suit :

Le calcul de

$$\text{Autofinancement de l'exercice} = \text{CAF} - \text{dividendes versés durant l'exercice}$$

L'autofinancement permet à l'entreprise de financer par elle-même : ses investissements, le remboursement de ses emprunts et l'augmentation de son fonds de roulement.

<sup>52</sup>Z. Chistian et Corinne, « Gestion financière : Finance d'entreprise », Edition Dunod, 8eme édition, Paris, 2009, p39.

**Section 4 : Le tableau de financement<sup>53</sup>**

Le tableau de financement constitue un précieux instrument d'élaboration du plan d'investissement et de financement qui caractérise la politique générale à moyen et long terme de l'entreprise. En effet, toutes les prévisions se basent sur une vision préalable du passé, le plan d'investissement et de financement n'est donc qu'un prolongement prévisionnel du tableau de financement.

Le tableau de financement est défini comme le tableau des emplois et des ressources qui expliquent les variations du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence<sup>54</sup>.

**4-1-1 Intérêt du tableau de financement**

Le tableau de financement a pour objet de décrire les mouvements, les flux monétaires ou variations d'emplois et de ressources survenus pendant un exercice afin d'expliquer l'origine de la variation du fond de roulement net global, et d'analyser l'utilisation de cette variation.<sup>55</sup>

Il permet :

- D'apprécier les opérations qui ont contribué à l'évolution du patrimoine au cours d'un exercice
- De juger de la pertinence des politiques d'investissements, de financements, de stockages et de trésorerie et de distribution des dividendes;
- De mesurer la capacité de remboursement;
- De comprendre la formation de l'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle;
- D'apprécier l'évolution du fond de roulement, des éléments du cycle d'exploitation

**4-1-2 Principe d'établissement du tableau de financement**

La mise en évidence des flux d'emplois nouveaux et de ressources nouvelles s'effectue à partir des bilans financiers fonctionnels, ceux-ci ont été retraités pour éviter certains des limites des bilans comptables que l'on retrouve dans le tableau de financement. Les variations poste à poste des éléments de passif et d'actif homogènes permettent d'isoler les emplois et les ressources :

- Une augmentation d'actif caractérise un emploi net qui n'est possible que si l'entreprise acquiert quelque chose en affectant à cet achat un emploi de trésorerie potentiel
- Une diminution d'actif traduit une cession nette qui a engendré ou va engendrer une entrée de fonds. Il s'agit donc d'une ressource
- Une augmentation de passif est un accroissement d'obligation envers des tiers en contrepartie de ressources nouvelles

---

<sup>53</sup> BEATRICE et FRANCICE. G, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6ème édition Gualino, paris 2002, pages 149 à 161

<sup>54</sup>Hurbert, « *Analyse financière* », 4ème édition, DUNOD, paris 2010, p.175.

<sup>55</sup> Idem, p.178.

• Une diminution de passif est une extinction partielle de dettes ou d'engagements envers les tiers. Il s'agit pour l'entreprise d'un emploi net de fonds.

#### **a. Première partie du tableau**

Cette partie permet d'expliquer comment les emplois stables réalisés au cours de l'exercice ont été financés et comment s'est formé la variation du FRNG (évaluation de l'augmentation ou de la diminution du FRNG).

Pour réitérer, la 1<sup>ère</sup> partie du tableau de financement fait apparaître :

- Les ressources durables dont dispose l'entreprise au cours de l'exercice;
- Les emplois stables qui ont été réalisés au cours de ce même exercice.

Les ressources durables dont l'entreprise a disposé au cours de l'exercice représentent la variation des ressources durables ( $\Delta RD$ ) entre le début et la fin de l'exercice.

De même, les emplois stables réalisés au cours de l'exercice représentent la variation des emplois stables ( $\Delta ES$ ) entre le début et la fin de l'exercice.

Les emplois stables réalisés durant l'exercice comprennent essentiellement :

- Les dividendes distribués
- Les investissements
- Les remboursements de dettes financières.

#### **Les ressources durables obtenues au cours de l'exercice comprennent :**

- Augmentation des capitaux propres.
- Augmentation des dettes financières.
- Cessions ou réduction d'éléments d'actif immobilisés.
- La capacité d'autofinancement (CAF).

De la définition du FRNG à partir des ressources durables (RD) et des emplois stables (ES) :

$$RD - ES = \text{FRNG.}$$

Il résulte que :  $\Delta RD - \Delta ES = \Delta \text{FRNG}$

La première partie du tableau de financement donne la variation du FRNG et son exploitation à partir des RD et des ES de l'exercice.

#### **b. Deuxième partie du tableau**

Alors que la première partie du tableau de financement donne l'explication de la variation du FRNG par le haut du bilan. La deuxième partie donne cette explication par le bas du bilan.

Autrement dit cette partie explique comment la variation positive du FRNG a été utilisée au comment la variation négative a été couverte. En faisant apparaître 3 catégories de variation:

- Les variations du fonds de roulement d'exploitation;
- Les variations du fonds de roulement hors exploitation;
- Les variations de la trésorerie nette.

**4-1-4 La structure du tableau de financement**

Le tableau de financement se compose de deux parties : une première partie où sont analysées les variations des emplois structurels et des ressources stables, et une deuxième partie qui étudie les variations du BFR et de la trésorerie (explication de la variation du fonds de roulement mise en évidence dans la première partie).

**a. Présentation de la première partie de tableau de financement**

La première partie du tableau fait apparaître les ressources stables et les emplois durables de l'exercice. La différence entre ces deux grandeurs nous donne la variation de fond de roulement global, donc c'est une comparaison entre deux hauts de bilan successif avant ou après la répartition du résultat.

La première partie de tableau de financement a pour objectif d'expliquer l'évolution du patrimoine et de la structure financière de l'entreprise au cours d'une période donnée.

**Tableau N°8 : Présentation de la première partie de tableau de financement**

<b>Emplois</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>	<b>Ressources</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
<b>Distributions mises-en</b> <b>Paiement au cours de</b> <b>l'exercice Acquisition</b> <b>d'éléments d'actif immobilisé</b> Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières <b>Charges à répartir sur</b> <b>Plusieurs exercices(1)</b> <b>Réduction des capitaux</b> <b>propres</b> <b>Remboursements des</b> <b>dettes financières(2)</b>			<b>CAF</b> <b>Cessions ou réductions</b> <b>d'éléments d'actif immobilisés</b> Cessions d'immob. incorporelles Cessions d'immob. corporelles Cessions d'immob. financières <b>Augmentations des capitaux</b> <b>propres</b> Augmentation de capital ou apports Augmentation des autres capitaux <b>Augmentation des</b> <b>dettes financières (2) (3)</b>		
<b>_ Total des emplois</b>			<b>Total des ressources</b>		
<b>_ FRNG (ressources nette)</b>			<b>_ FRNG (emplois net)</b>		
<b>(1) montant brut transféré au cours de l'exercice</b> <b>(2) sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques</b> <b>(3) hors prime de remboursement des obligations</b>					

Source : BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier,

## a. Présentation de la deuxième partie de tableau de financement

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

Tableau N° 9: Présentation de la deuxième partie de tableau de financement

Variation de fonds de roulement net	EXO N-1			EXO N
	Besoin 1	2Dégagem	Solde 2-1	solde
<b>Variation « d'exploitation »</b> <b>Variation des actifs d'exploitation :</b> Stocks en cours Avances et acomptes versés sur commande Créances clients, compte rattachés et autre créances d'exploitation, (a). <b>Variation des dettes d'exploitation :</b> Avances et acomptes reçu sur commandes en cours. Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autre dettes d'exploitation, (b). <b>Totaux</b> <b>A.</b> Variation nette exploitation, (c.) <b>Variation « hors exploitation »</b> Variation des autres débiteurs (a),(d). Variation des autres créditeurs (b). <b>Totaux</b> <b>B</b> Variation nette « hors exploitation » total A+B Besoin de l'exercice en fond de roulement. Ou dégagement net de fond de roulement de l'exercice. <b>Variation « trésorerie »</b> Variation des disponibilités Variation des concours bancaires courants et solde créditeurs de banque				
<b>Totaux</b> C. Variation nette « trésorerie », (c) Variation du fonds de roulement net global (total A+B+C) : <b>Emplois nets</b> Ou <b>Ressources nettes</b>				

Source : BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6ème édition Gualino, paris 2002, page 160

**4-2-Tableau des flux de trésorerie**

Le tableau des flux de trésorerie explique la formation de la variation de la trésorerie, l'établissement du tableau de trésorerie met en évidence des flux illustrant les mécanismes financiers de l'entreprise et permet d'analyser la contribution de chaque fonction, la vie de l'entreprise est découpée en trois grandes fonctions : l'exploitation, l'investissement et le financement.

**4-2-1 Définition du tableau des flux de trésorerie**

Le tableau de flux financiers (ou flux de trésorerie) est un document de synthèse qui montre l'origine de la destination des flux de liquidités apparus entre le début et la fin de l'exercice.

**4-2-2 Intérêt du tableau des flux de trésorerie**

Le tableau des flux de trésorerie est un tableau de synthèse qui fait partie de l'annexe consolidée dont l'objectif est d'expliquer la variation de trésorerie. Il renseigne sur les encaissements et les décaissements réalisés au cours d'une période.

Le tableau des flux de trésorerie permet :

- D'apprécier les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie de l'entreprise.
- D'évaluer la solvabilité de l'entreprise.
- D'analyser l'origine de l'excédent ou le déficit de trésorerie.
- D'étudier l'utilisation des ressources de trésorerie.
- De mesurer le besoin de financement externe
- D'effectuer des prévisions.

**4-2-3 La structure du tableau des flux de trésorerie**

Le tableau des flux de trésorerie fait apparaître trois catégories de flux de trésorerie classés selon leur fonction, ainsi la variation de trésorerie qui en découle

Tableau N° 10 : Présentation de tableau des flux de trésorerie

<p><b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b></p> <p><b>Résultat net</b></p> <p>Elimination des charges et produit sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</p> <p>± amortissements, dépréciation et provisions (dotations nette des reprises) a</p> <p>- plus-value de cession</p> <p>= marge brute d'autofinancement</p> <p>- variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</p> <p>= <b>flux de trésorerie généré par l'activité(A)</b></p>
<p><b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b></p> <p>-acquisition d'immobilisations c</p> <p>+ cession d'immobilisations d</p> <p>= <b>flux de trésorerie liée aux opérations d'investissement (B)</b></p>
<p><b>Flux liés aux opérations de financement</b></p> <p>- dividendes versés</p> <p>+ augmentations de capital en numéraire e</p> <p>+ émissions d'emprunts</p> <p>= <b>flux de trésorerie liée aux opérations de financement (C)</b></p>
<p><b>Variation de la trésorerie (A+B+C)</b></p>
<p><b>Trésorerie à l'ouverture (D)</b></p> <p><b>Trésorerie à la clôture (A+B+C+D)</b></p> <p>a) A l'exclusion des dépréciations sur actif circulant</p> <p>b) A détailler par grandes rubriques (stocks, créance d'exploitation, dettes d'exploitation)</p> <p>c) Dépenses d'acquisition = acquisition –fournisseurs d'immobilisations</p> <p>d) Recettes sur cessions = session - créances sur cessions d'immobilisations</p> <p>e) Apports reçus des associés = apports en capital et prime d'émission -capital non appelé-</p>
<p>capital appelé non verse</p>

**Source :** BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6ème édition Gualino, paris 2002, page 160

### **Conclusion**

La méthode d'analyse financière détaillée dans la première et la deuxième section permettent de juger la situation financière, mais ces dernières doivent être complétées par une analyse de l'activité (analyse de la rentabilité) de l'entreprise.

L'analyse de la rentabilité d'une entreprise est l'appréciation de son résultat dégagé. Il est possible alors de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise.

## **Chapitre III**

### **Cas pratique : Analyse de la santé financière de la SARL SET TOUDJA**

### Introduction

Après avoir présenté l'analyse financière dans ces aspects théoriques dans les chapitres précédent, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, une analyse pratique sur l'activité de l'entreprise serait d'une grande utilité. A cet effet nous avons bénéficié d'un stage pratique au niveau de l'entreprise SARL SET TOUDJA DE BEJAIA dont sa vocation est la production d'eaux et de jus. A travers notre étude, nous allons essayer d'analyser la situation financière de cette entreprise comme objet de notre étude. Ce chapitre concerne la présentation de l'entreprise SET TOUDJA , Cette étude débutera par l'analyse des bilans de l'entreprise et la détermination des différents équilibres financiers dont le FR, BFR, TN mais aussi, l'analyse des tableaux des soldes intermédiaires de gestion et de la CAF. Ensuite, l'analyse des différents ratios de structure, de gestion et de rentabilité qui nous permettront de porter un jugement sur la situation financière de cette entreprise.

### Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil :

Nous allons d'abord présenter l'entreprise set

#### 1-1 Historique Sarl SET TOUDJA :

En 1936, Mr Gadouche Boualem créa une entreprise de boisson gazeuses à Bejaia, dénommée limonadière Gadouche Boualem (GB), spécialisée dans la production de boissons gazeuses en été et de confiseries en hiver, qui deviendra par la suite **SARL SPC GB** (société de production de confiserie Gadouche Boualem).

Héritière d'une longue tradition d'industrie dont la célébrité dépasse les frontières de la vallée de la Soummam depuis plus de 80 ans.

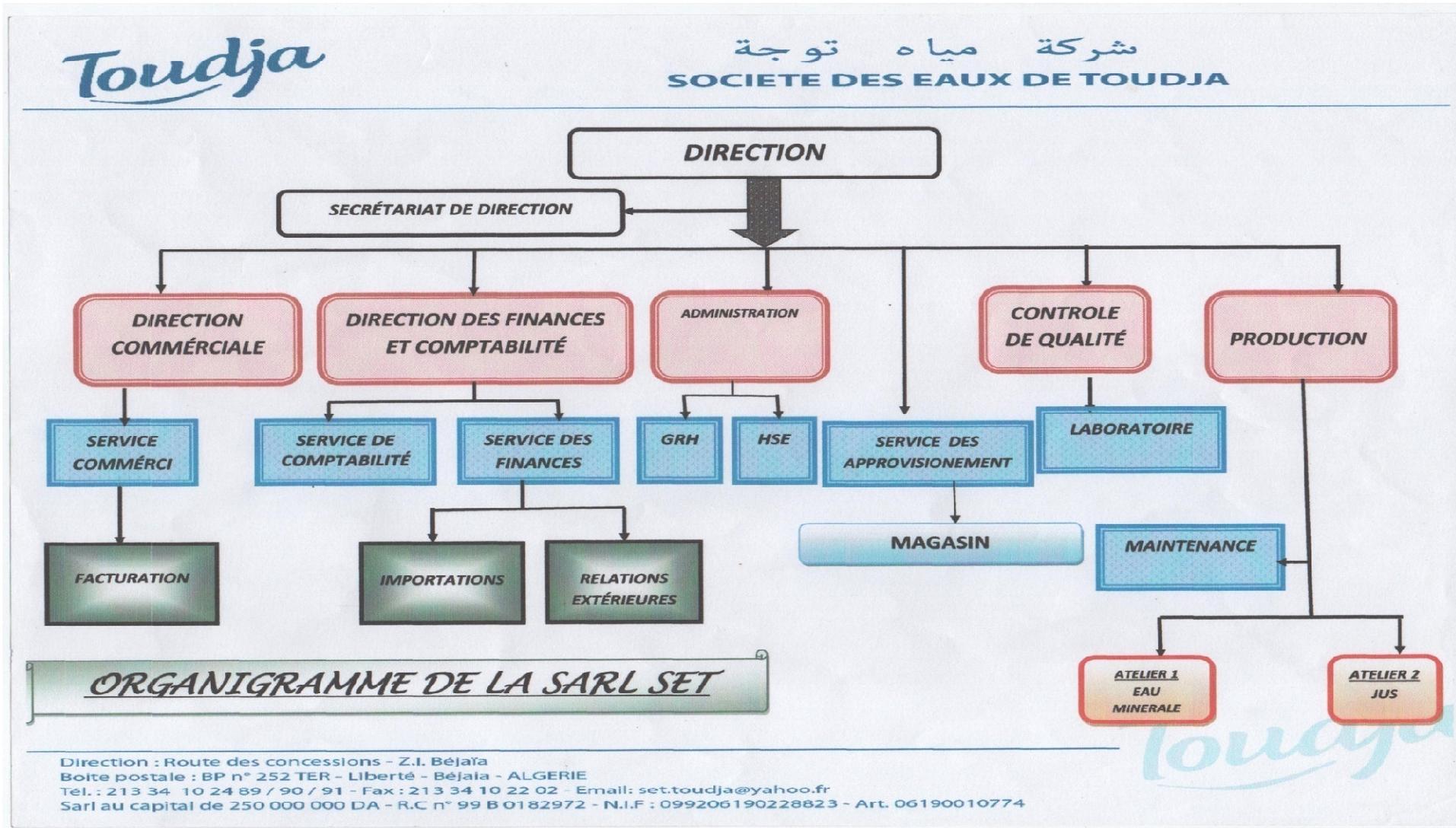
Déparés par 25 kilomètres de roches et de terres en pente, toudja et Bejaïa sont liées par l'eau depuis la nuit des temps.

La source Aïneur de l'Aghbalou, plus connue sous le nom de source de toudja, a été captée par le romain en l'an 152 et a de tout temps été utilisée en partie pour alimenter la grosse Bejaia, affalée plus bas sur son port.

Les Romains déjà connaissaient cette eau légère, riche en minéraux et oligo-éléments, et avaient repéré cette source à haut débit, qui débite encore près de 4000 litres/minute. « 2000ans que ça dure », a cette effet, l'entreprise familiale, prise en main par les héritiers Gadouche Boualem inaugure, en 1992, une usine moderne de production et d'embouteillage des eaux minérales naturelles et gazéifiées à Toudja, dénommée société des eaux de Toudja (Sarl SET) et c'est de la que né le label « Toudja ».

Situé exactement au village Larbaa de la commune de Toudja, la Sarl SET est composée de 74 salariés.

1-2 Organigramme de l'entreprise Sarl SET TOUDJA



**1-2-1 description de l'organigramme de TOUDJA****Dénomination des taches : comptable**

- Prendre en charge la vérification des pièces comptables ainsi que la passation des écritures sur les documents comptables.
- Réceptionner et contrôler divers documents comptables (factures, états de paie, extraits des comptes, etc. ...).
- Participer aux travaux de bilan.
- Contribuer à l'élaboration périodique des situations comptables.
- Contrôler les salaires : concordance entre les ordres de virements et les récapitulatifs des journaux de paie.
- Assurer le suivi des retenus locatives et prêt.
- Contrôler les factures.
- Classer les documents comptables.
- Transmission des documents comptables au cabinet avec bordereau d'envoi.
- Suivi des registres de banque
- Rapprochement et suivi des relevés bancaires
- Suivi des situations créances et dettes avec le service commercial
- Contrôle des disponibilités financières
- Veiller à l'application de la réglementation en vigueur
- Veiller à l'application des procédures internes de gestion
- Evaluer la fonctionnalité des procédures mises en place et apporter les améliorations nécessaires
- Elaborer et adapter les outils et les indicateurs de l'entreprise
- Contrôler et vérifier tous les systèmes comptables
- Vérifier les comptes et contrôler leur régularité
- Etablir les rapports périodiques d'audit comprenant les constats, les recommandations ainsi qu'un plan d'action, et les transmettre à la direction générale
- Conseiller les décideurs (direction générale, chefs services,....) dans la prise de décision.

**Dénominations des taches : SECRETAIRE DE DIRECTION.**

- Assurer l'organisation du Secrétariat de Direction.
- Procéder à l'accueil des visiteurs et leur introduction auprès du Directeur.
- Réceptionner le courrier et procéder à son enregistrement.
- Transmettre le courrier au Directeur pour avis et instruction.
- Distribuer le courrier visé aux structures concernées.
- Organiser et enregistrer les rendez – vous et réunions du Directeur.
- Assister aux réunions et établir les Procès-Verbaux.
- Rédiger le courrier, procéder à sa frappe, l'enregistrer et s'assurer de son envoi.
- Procéder au classement des notes, circulaire et tous documents Administratifs.
- Répondre aux communications téléphoniques et enregistrer les messages.

- Assurer la transmission des communications entre l'extérieur et l'ensemble des structures de l'Entreprise.
- Recevoir les appels de l'extérieur et les transmettre aux structures concernées.

**Dénomination des taches : CHEF SERVICE GESTION DES STOCKS.**

- Procéder au contrôle de l'application des systèmes de procédures de gestion des stocks.
- Procéder à la vérification de :
  - Entrées et sorties des produits et matières consommables
  - Valorisation mensuelle des produits et stocks
  - Récapitulations mensuelles.
- Assurer la relation inter-service en matière de besoins et disponibilités.
- Prendre en charge la comptabilité matière
- Etablir les rapports d'activités mensuels
- Contrôle des stocks de tous les produits en valeurs et en physique.
- Synthèse de toutes les productions et étude des prix de revient
- Analyse des consommations des produits utilisés par l'entreprise par rapport aux normes fixées
- Contrôle et suivi des procédures de gestion et signaler toute anomalie au responsable du centre
- Assister et orienter le Chef de centre dans toutes les perspectives des programmes envisagés.

**Dénomination des taches : CHEF SERVICE COMMERCIAL**

- Assurer la coordination entre les services commerciaux des unités.
- Assurer le suivi des plans d'approvisionnement et de distribution des unités.
- Veiller à la réalisation des objectifs en termes de commercialisation.
- Contracter des marchés avec les clients et fournisseurs de produits agro-alimentaires.
- Etablir la consolidation des rapports commerciaux des unités et les transmettre à la hiérarchie.
- Planifier les prévisions annuelles des commercialisations.

**Dénomination des taches: CHEF DE SERVICE ADMINISTRATION ET MOYENS**

- Veille à l'application de la législation du travail et à la discipline générale.
- Met en œuvre les procédures de gestion.
- Prend en charge les relations avec les organismes institutions en matière du personnel et formation.
- Suit l'évolution du personnel, recrutement installation et carrière des travailleurs.
- Suit anime, coordonne et contrôle les activités des différentes structure de son service.
- Etablit et contrôle le pointage permanent des agents (assiduité).
- Rédige les correspondances internes.

- Etablit les rapports périodiques concernant l'activité de son service.

**Dénomination Des taches : CHEF SERVICE HYGIENE ET SECURITE.**

- Prendre en charge la préservation des biens matériels et humains en matière d'hygiène et sécurité.
- Concevoir les pancartes et affiches de prévention et sécurité et la dotation du matériel en matière de sécurité.
- Elaborer les plans d'intervention d'exercices et plan d'évacuation en cas de danger notamment à l'approche des périodes de chaleurs.
- Mettre au point les équipes pour entretien, nettoyage et gardiennage.
- Préparer les tableaux déroulement de ces équipes du gardiennage.
- Informer son supérieur de toutes les anomalies et événements constatés
- Assurer l'entretien et la vérification des extincteurs installés dans les normes aux différentes structures.
- Contrôler la dératisation, la désinfection des locaux.
- Vérifier et signer les registres de la sécurité du centre

**Dénomination des taches: ASSISTANTCHARGE DES PRODUCTIONS**

- Conception et mise en œuvre des plans de productions de l'exploitation.
- Elaboration des plans de cultures
- Conception de plans de développement en fonction des soutiens FNRDA
- Suivi des programmes prophylactiques
- Synthèse des rapports mensuels et trimestriels d'activités
- Elaboration des fiches techniques des différentes spéculations
- Etudes des prix de revient des productions
- Contrôle et respect du budget prévisionnel.

## Section 02 : analyse de la structure financière

## 2-1 L'élaboration du bilan financier

Nous allons procéder à l'élaboration du bilan financier comme suit :

Tableau N°11 : Présentation de l'actif du bilan financier 2017, 2018,2019

Designation	2017	2018	2019
<b>Valeur immobilize</b>			
Immobilisations corporelles	533 670 744	477 938 869	430 459 284
Immobilisations incorporelles	0	0	0
Immobilisation en cours	2 099 926	61 035 331	77 578 029
Immobilisation financières	65 000 000	65 000 000	65 000 000
Prêt et autres actif financé			148 050
<b>Total Actif immobilize</b>	<b>600 770 670</b>	<b>603 974 202</b>	<b>573 185 363</b>
<b>Actif courant</b>			
<b>Valeur exploitation (VE)</b>	<b>124 221 769</b>	<b>154 122 692</b>	<b>93 286 564</b>
Stocks et en cours	124 221 769	154 122 692	93 286 564
<b>Valeur réalisable (VR)</b>	<b>166 380 132</b>	<b>161 773 921</b>	<b>248 336 074</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>			
Clients	128 154 233	122 312 603	205 220 114
Autres débiteurs	33 987 667	36 948 564	40 719 383
Impot sassimilés	4 238 232	2 512 754	2 396 577
<b>Valeur disponible (VD)</b>	<b>863 871</b>	<b>31 634 470</b>	<b>1 413 792</b>
Placement et autres financiers			
Trésorerie	863 871	31 634 470	1 413 792
<b>Actif courant (AC)</b>	<b>291 465 772</b>	<b>347 531 083</b>	<b>343 036 430</b>
<b>Total general actif</b>	<b>892 236 442</b>	<b>951 505 347</b>	<b>916 221 793</b>

Source : Tableau réalisé par nous- mêmes à partir des données d'entreprise

Tableau N°12 : Présentation du passif du bilan financier 2017, 2018,2019

Designation	2017	2018	2019
<b>Capitaux permanents (KP)</b>	<b>714 334 857</b>	<b>705 805 499</b>	<b>618 919 414</b>
<b>Fond propre (FP)</b>			
Capital émis	250 000 000	250 000 000	250 000 000
Primes et réserves- Reserve consolidées	219 114 507	226 407 848	233 143 884
Report à nouveau			
Résultat	7 293 340	6 736 036	14 641 133
-Immobilisation incorporelles	(42 276)	0	0
<b>Total fonds propres (CP)</b>	<b>476 365 571</b>	<b>483 143 884</b>	<b>497 785 017</b>
<b>Passif non courant(DLMT)</b>	<b>237 969 286</b>	<b>222 661 615</b>	<b>121 134 397</b>
Emprunts et dettes financières			
<b>Total passif non courant(DLMT)</b>	<b>237 969 286</b>	<b>222 661 615</b>	<b>121 134 397</b>
<b>Passif courant(DCT)</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	74 555 984	174 539 812	185 988 351
Impôts	2 217 770	313 267	11 577 666
Autres dettes	63 478 690	68 358 389	75 421 132
Trésorerie passif	37 649 145	2 488 377	24 315 230
<b>Total passif courant(DCT)</b>	<b>177 901 588</b>	<b>245 699 847</b>	<b>297 302 381</b>
<b>Total general passif</b>	<b>892 236 442</b>	<b>951 505 347</b>	<b>916 221 793</b>

Source : Tableau réalisé par nous- mêmes à partir des données de l'entreprise (SARL SET TOUDJA).

### 2-1-1 les bilans de grandes masses

#### Le bilan de grande masse de l'exercice 2017

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actifimmobilisé (AI)	600 770 670	67.33	Capitaux permanent (KP)	714 334 857	80.06
Actif circulant (AC)	291 465 772	32.67	Capitaux propres (KPR)	476 365 571	53.39
Valeurs d'exploitation (VE)	124 221 769	13.92	DLMT	237 969 286	26.67
Valeurs réalisables (VR)	166 380 132	18.65	DCT	177 901 588	19.94
Valeurs disponibles (VD)	863 871	0.1			
<b>Total actif</b>	<b>892 236 442</b>	<b>100%</b>	<b>Total passif</b>	<b>892 236 442</b>	<b>100%</b>

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

## Le bilan de grande masse de l'exercice 2018

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé (AI)	603 974 202	63.48	Capitaux permanent (KP)	705 805 499	74.18
Actif circulant (AC)	347 531 083	36.52	Capitaux propres (KPR)	483 143 884	50.78
Valeurs d'exploitation (VE)	154 122 692	16.20	DLMT	222 661 615	23.40
Valeurs réalisables (VR)	161 773 921	17	DCT	245 699 847	25.82
Valeurs disponibles (VD)	31 634 470	3.32			
<b>Total actif</b>	<b>951 505 347</b>	<b>100%</b>	<b>Total passif</b>	<b>951 505 347</b>	<b>100%</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2018.

## Le bilan de grande masse de l'exercice 2019

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé (AI)	573 185 363	62.56	Capitaux permanent (KP)	618 919 414	67.55
Actif circulant (AC)	343 036 430	37.44	Capitaux propres (KPR)	497 785 017	54.33
Valeurs d'exploitation (VE)	93 286 564	10.18	DLMT	121 134 397	13.22
Valeurs réalisables (VR)	248 336 074	27.10	DCT	297 302 381	32.45
Valeurs disponibles (VD)	1 413 792	0.15			
<b>Total actif</b>	<b>916 221 793</b>	<b>100%</b>	<b>Total passif</b>	<b>916 221 793</b>	<b>100%</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2019.

## Commentaire

- **Actif immobilisé**

D'après ces tableaux nous constatons que les valeurs immobilisés ont enregistré une augmentation d'une valeur de 3 203 532 DA de 2017 à 2018 soit une augmentation significative (+0.53%) dû à une augmentation de valeur des immobilisations corporelles (immobilisation en cours)

**• Actif circulant**

Nous remarquons que l'actif circulant a enregistré une augmentation en 2018 par rapport à 2017 passant de 291 465 772 DA à 347 531 083 DA soit une augmentation de 19.24%

**• Valeurs d'exploitations**

Elles ont connues une augmentation de valeurs en 2018 et une diminution en 2019 respectivement de 29 900 923 DA soit +24.07% ; 30 935 205 DA soit (-24.9%). Cette diminution est dû au stock en cours.

**• Valeurs réalisables**

Elles ont enregistré une baisse de 4 606 211 DA soit (-2.77%) pour l'année 2018. Quant à l'année 2019 on remarque une augmentation de 81 955 942 DA soit +49.26%.

**• Valeurs disponibles**

Elles ont enregistré une augmentation importante en 2018 d'une valeur de 30 770 599 DA soit de +3561.94% aussi en 2019 de 549 921 DA soit +63.66%.

Pour le passif :

**• Capitaux propres**

Ils ont enregistré une augmentation de 6 778 313 DA soit 1.42% et 21 553 843 DA soit 4.52% respectivement pour les années 2018 et 2019.

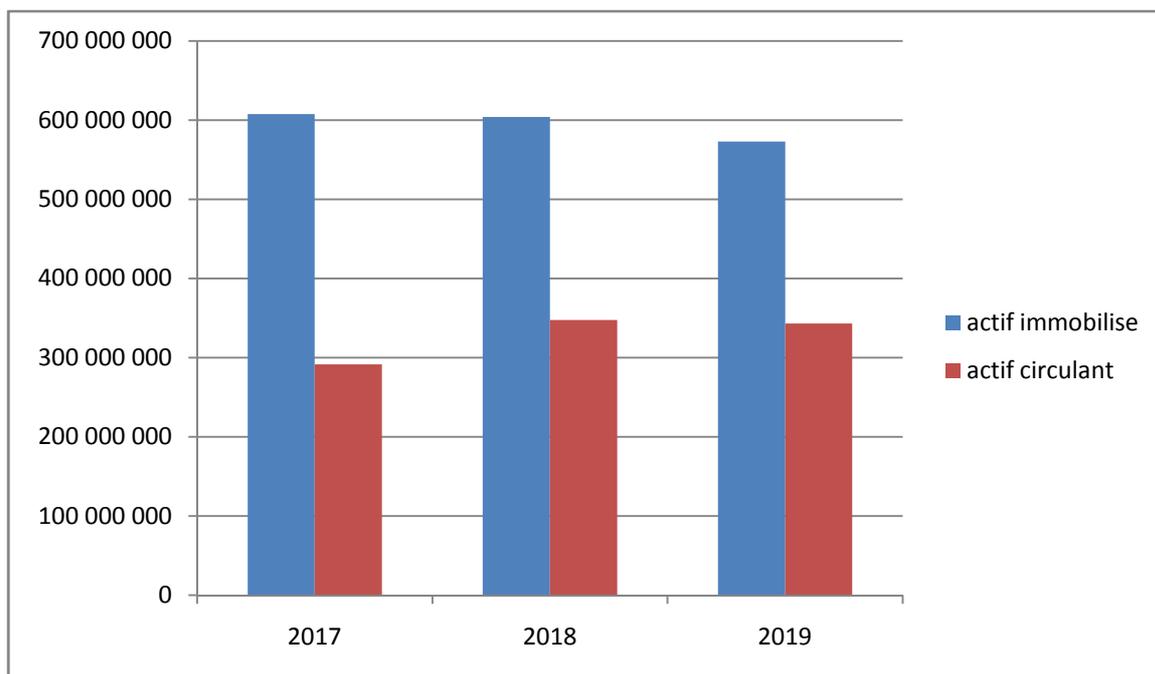
**• Dettes à long et à moyen terme**

D'après ces tableaux on constate une évolution des DLMT respectivement pour les années 2018 et 2019 d'une valeur de 15 307 671 DA et 116 834 889 DA par rapport à l'année de base 2017 du au remboursement des dettes.

**• Dettes à court terme**

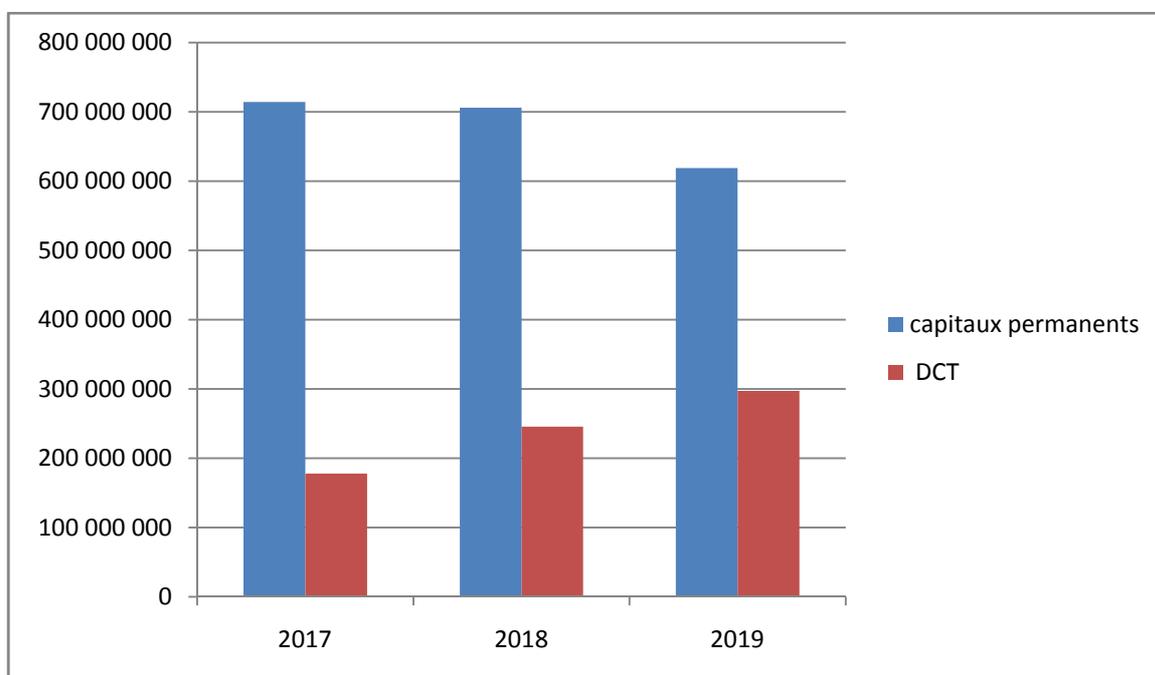
Elles ont connues respectivement une augmentation de 67 798 259 DA en 2018 soit 38.10% et une augmentation d'une valeur de 119 400 799 DA en 2019 soit 67% par rapport à l'année de base 2017.

Figure N° 01: Représentation graphique des actifs du bilan financier en DZD



Source : réaliser par nous-même à partir des données de l'entreprise

Figure N°02 : Représentation graphique du passif du bilan financier en DZD



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

**Commentaire**

Ces graphiques montrent clairement le niveau de chaque valeur pour chaque année. Les valeurs de l'actif immobilisé sont les plus dominantes par rapport aux valeurs de l'actif circulant, parallèlement le passif est dominé par les capitaux permanents par rapport aux dettes à court terme.

**2-2 l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier**

Pour analyser la santé financière de l'entreprise TOUDJA, nous nous intéresserons au calcul et à l'interprétation des différents indicateurs de l'équilibre financier qui sont : fond de roulement net global (FRNG), le besoin en fond de roulement (BFR) et la trésorerie (TR).

**2 2-1 fonds de roulement net global**

La notion de FRNG peut être définie grâce à deux(2) formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche par le haut du bilan et une autre par le bas du bilan.

- **Première méthode** : calcul de la FRNG par le haut du bilan

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

$$\text{FRNG} = \text{KP-AI}$$

**Tableau N° 13 : Le calcul de FRNG par le haut de bilan**

Désignations	2017	2018	2019
KP	714 334 857	705 805 499	618 919 414
AI	600 770 670	603 974 202	573 185 363
FRNG	113 564 187	101 831 297	45 734 051

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

- **Deuxième méthode** : calcul de la FRNG par le bas du bilan

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

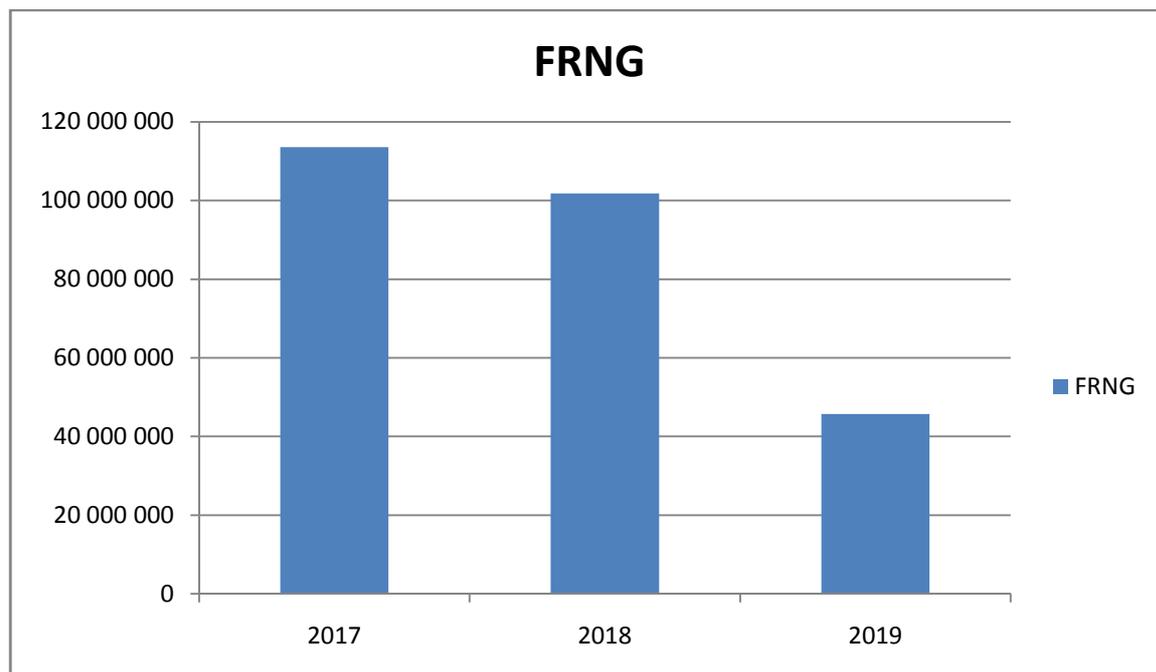
$$\text{FRNG} = \text{AC-DCT}$$

**Tableau N°14: Le calcul de FRNG par le bas de bilan**

Désignations	2017	2018	2019
AC	291 465 772	347 531 083	343 036 430
DCT	177 901 588	245 699 847	297 302 381
FRNG	113 564 187	101 831 297	45 734 051

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

Figure N° 03: Représentation graphique du fonds de roulement net global



Source : Réalisé par nos soins

### Interprétation du fond de roulement net global

Nous constatons que le fond de roulement net global est positif pour les trois années 2017 2018 et 2019 des montants respectivement de 113 564 187DA 101 831 297DA 45 734 051DA. Ce qui signifie que les capitaux permanents permettent de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi une partie des actifs circulant de l'entreprise. Il permet de dégager une marge de sécurité qui lui permettra de rembourser ses dettes exigible à court terme.

### 2-2-2 le besoin de fond de roulement

- Méthode de calcul

$$\text{Le besoin en fond de roulement} = (\text{valeur réalisable} + \text{valeur d'exploitation}) - (\text{dettes à court terme} - \text{dettes financières})$$

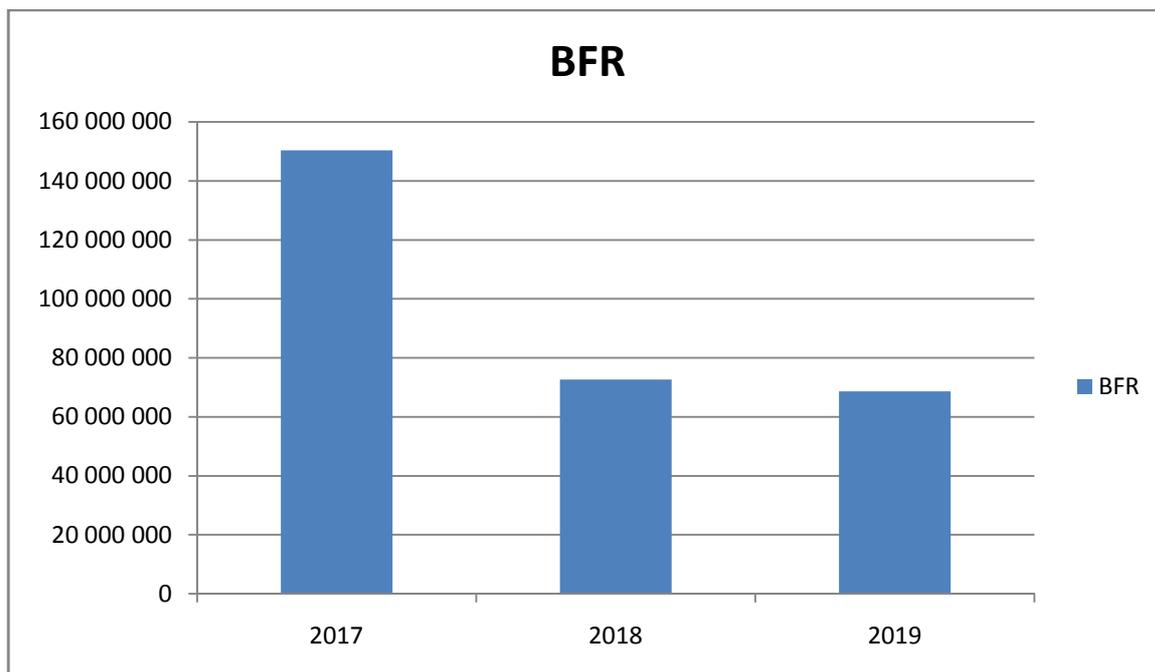
$$\text{BFR} = (\text{VR} + \text{VE}) - (\text{DCT} - \text{DF}) .$$

Tableau N° 15 : Le calcul de besoin en fond de roulement

Désignation	2017	2018	2019
VE	124 221 769	154 122 692	93 286 564
VR	166 380 132	161 773 921	248 336 074
DCT-DF	140 252 443	243 211 470	272 987 151
BFR	150 349 458	72 685 203	68 635 487

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017 2018 2019

Figure N°04 : Représentation graphique du besoin en fonds de roulement



Source : réalisé par nos soins.

#### • Interprétation du besoin de fond de roulement

Le BFR est positif dans les trois années 2017 2018 et 2019, ce qui signifie que les dettes à court terme ne suffisent pas pour financer l'actif circulant. Pour résoudre ce problème l'entreprise doit faire appel à son fond de roulement, ou encore à des dettes financières.

#### 2-2-3 la trésorerie

##### • Première méthode de calcul

La trésorerie nette = fond de roulement net global – besoin en fonds de roulement

$$TR = FRNG - BFR$$

Tableau N° 16: Le calcul de la trésorerie

désignation	2017	2018	2019
FRNG	113 564 187	101 831 297	45 734 051
BFR	150 349 458	72 685 203	68 635 487
TR	-36 785 273	29 146 093	-22 901 438

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018, 2019

- Deuxième méthode de calcul

La trésorerie nette = actif trésorerie – passif trésorerie

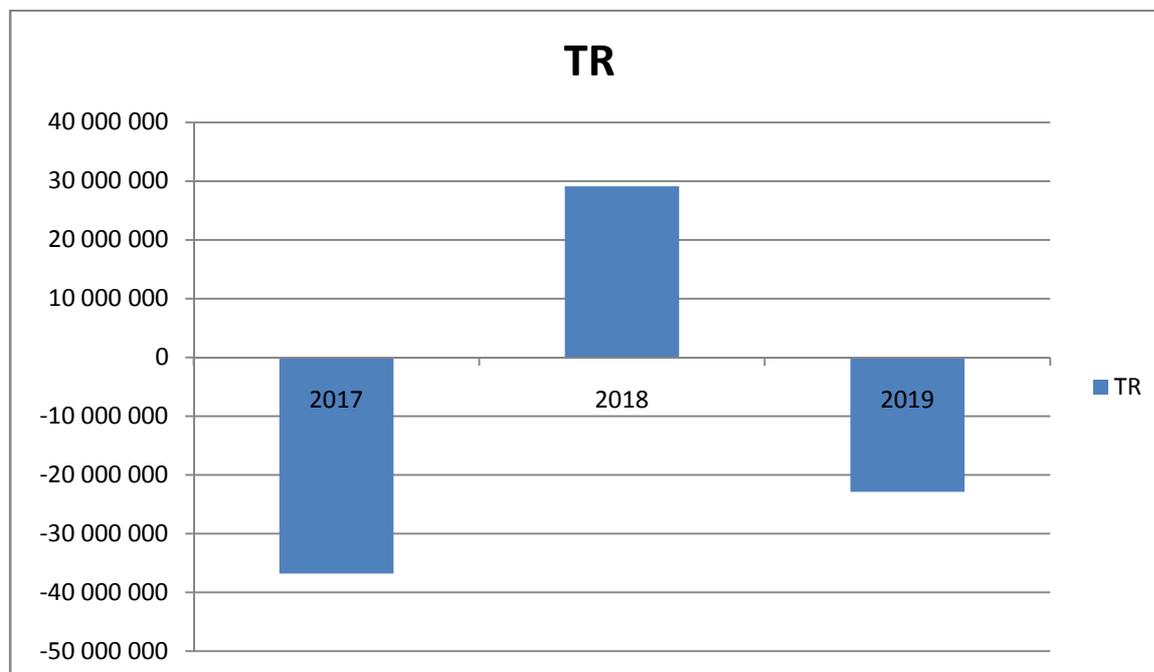
$$TN = AT - PT$$

Tableau N°17 : Le calcul de la trésorerie

désignation	2017	2018	2019
TA	863 871	31 634 470	1 413 792
TP	37 649 144	2 488 377	24 315 230
TN	-36 785 273	29 146 093	-22 901 438

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017 2018 2019

Figure N° 05 : Représentation graphique de la trésorerie



Source : réalisé par nous-mêmes.

- **Interpretation de la trésorerie**

Nous remarquons que la trésorerie est négative pour les années 2017 et 2019 ce qui signifie que le fond de roulement n'arrive pas à couvrir l'ensemble des besoins de financement de l'entreprise contrairement à l'année 2018 où la trésorerie est positive.

#### 2-2-4 L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier

Nous allons calculer la variation de l'équilibre financier en valeur et en pourcentage, par la suite nous allons interpréter le résultat et essayer de comprendre l'origine de cette variation tout en utilisant 2017 comme année de base.

Tableau N°18 : Le calcul de la variation des indicateurs de l'équilibre financier

Désignation	2017	2018	2019
<b>FRNG</b>	<b>113 564 187</b>	<b>101 831 297</b>	<b>45 734 051</b>
$\Delta$ du FRNG	/	-11 732 890	-67 830 136
$\Delta$ en % du FRNG	/	-10.33%	-59.73%
<b>BFR</b>	<b>150 349 458</b>	<b>72 685 203</b>	<b>68 635 487</b>
$\Delta$ du BFR	/	-77 664 255	-81 713 971
$\Delta$ en % du BFR	/	-51.66%	-54.35%
<b>TR</b>	<b>-36 785 273</b>	<b>29 146 093</b>	<b>-22 901 438</b>
$\Delta$ du TR	/	65 931 366	-6 244 655
$\Delta$ en % du TR	/	-79.23%	16.97%

Source : élaboré par nos soins à partir des bilans 2017, 2018,2019

### 2-3 Analyses par la méthode des ratios

- Les différents types de ratio

#### 2-3-1 Les ratios de la situation financière

##### a- Ratios de financement permanent

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

$$R = KP/AI$$

Tableau N°19 : Calcul de ratio de financement permanent

désignation	2017	2018	2019
<b>KP</b>	<b>714 334 857</b>	<b>705 805 499</b>	<b>618 919 414</b>
<b>AI</b>	<b>600 770 670</b>	<b>603 974 202</b>	<b>573 185 363</b>
<b>R</b>	<b>1.189</b>	<b>1.168</b>	<b>1.079</b>

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

- Interprétation de ratio de financement permanent

Ces ratios sont supérieurs à 1 pour les trois années, par le fait que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé, donc Toudja est équilibrée structurellement, c'est-à-dire les ressources stables arrivent à financer la quasi-totalité des valeurs immobilisées.

##### b- Ratio de financement propre

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{capitaux propres} / \text{Actif immobilisés}$$

$$R = KPR / AI$$

Tableau N°20 : Calcul de ratio de financement propre

désignation	2017	2018	2019
<b>KPR</b>	<b>476 365 571</b>	<b>483 143 884</b>	<b>497 785 017</b>
<b>AI</b>	<b>600 770 670</b>	<b>603 974 202</b>	<b>573 185 363</b>
<b>R</b>	<b>0.792</b>	<b>0.799</b>	<b>0.868</b>

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

- **Interprétation de ratio de financement propre**

Durant les trois années 2017, 2018, 2019 on a enregistré un ratio de financement propre inférieur à 1, Ce qui montre que l'entreprise ne peut pas financer les actifs immobilisés avec ses propres moyens.

**c- Ratio de financement des immobilisations**

<b>Ratio de financement des immobilisations = actif immobilisés / total actif.</b>
--

$$R = AI / TA$$

Tableau N° 21: Calcul de ratio de financement des immobilisations

désignation	2017	2018	2019
<b>AI</b>	<b>600 770 670</b>	<b>603 974 202</b>	<b>573 185 363</b>
<b>TA</b>	<b>892 278 722</b>	<b>951 505 347</b>	<b>916 221 797</b>
<b>R</b>	<b>0.67</b>	<b>0.63</b>	<b>0.63</b>

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

- **Interprétation de ratio de financement des immobilisations**

Le ratio de financement des immobilisations montre la part des actifs immobilisés occupés du total actif.

On remarque que la part des immobilisations en 2017 était de 67% du total actif, pour 2018 et 2019 les immobilisations occupaient 63% du total actif, c'est ce qui montre l'importance des immobilisations dans cette entreprise vu son volume par rapport aux autres classes de l'actif.

**d- Ratio de financement total**

<b>Ratio de financement total = capitaux propres / total passif</b>
---

$$R = KPR / TP$$

Tableau N°22 : Calcul de ratio de financement total

désignation	2017	2018	2019
<b>KPR</b>	<b>476 365 571</b>	<b>483 143 884</b>	<b>497 785 017</b>
<b>TP</b>	<b>892 278 722</b>	<b>951 505 347</b>	<b>916 221 797</b>
<b>R</b>	<b>0.53</b>	<b>0.50</b>	<b>0.54</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018

- **Interprétation de ratio de financement total**

Durant les trois années 2017, 2018, 2019, la SARL Toudja est dans les normes (ratio est supérieur à 1/3), les capitaux propres représentent respectivement 53%, 50%, 54% du total des ressources.

**e- Ratio d'autonomie financière**

<b>Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes</b>
---

$$R = KPR / TD$$

Tableau N°23 : calcul de ratio d'autonomie financière

désignation	2017	2018	2019
<b>KPR</b>	<b>476 365 571</b>	<b>483 143 884</b>	<b>497 785 017</b>
<b>TD</b>	<b>378 221 729</b>	<b>468 873 085</b>	<b>394 121 548</b>
<b>R</b>	<b>1.26</b>	<b>1.03</b>	<b>1.26</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2017, 2018

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

Le ratio d'autonomie financière a subi une diminution pour l'exercice 2018 en passant de 1.26 pour l'année 2017 à 1.03, puis une un retour à la valeur de l'année de base en 2019, qui est dû à l'augmentation flagrante des dettes mais ça n'empêche pas de dire que la SARL TOUDJA est indépendante des tiers donc on peut dire que l'entreprise a une bonne autonomie financière.

**2-3-2 Ratio de solvabilité et de liquidité**

**a- Ratios de liquidité générale**

<b>Ratios de liquidité générale = actif circulant / dettes à court terme.</b>
---

$$R = AC / DCT$$

Tableau N°24 : Calcul de ratio de liquidité générale

désignation	2017	2018	2019
AC	291 465 772	347 531 083	343 036 430
DCT	177 901 588	245 699 847	297 302 381
R	1.63	1.41	1.15

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

#### • Interprétation de ratio de liquidité générale

Le ratio de liquidité général est important (supérieur à 1) pour les années 2017, 2018 et 2019, c'est-à-dire que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an, donc on peut dire que la SARL Toudja dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer aisément ses engagements à court terme.

#### b- Ratios de liquidité réduite

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

$$R = VR + VD / DCT$$

Tableau N° 25: Calcul de ratio de liquidité réduite

désignation	2017	2018	2019
VR+VD	167 244 003	193 408 391	249 749 866
DCT	177 901 588	245 699 847	297 302 381
R	0.940	0.787	0.840

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

#### • Interprétation de ratio de liquidité réduite

Ce ratio mesure la solvabilité de la SARL TOUDJA à payer ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles. Ce ratio montre que durant les trois années 2017, 2018, 2019 et est inférieur à 1 ce qui veut dire que l'entreprise ne peut couvrir que respectivement, 94%, 79% et de 84% ses dettes à court terme.

#### c- Ratios de liquidité immédiate

**Ratio de liquidité immédiate = Valeurs disponible / Dettes à court terme**  
**R = VD / DCT**

Tableau N° 26: Calcul de ratio de liquidité immédiate

désignation	2017	2018	2019
VD	863 871	31 636 470	1 413 792
DCT	177 901 588	245 699 847	297 302 381
R	$4.855 \cdot 10^{-3}$	0.128	$4.755 \cdot 10^{-3}$

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

- **Interprétation de ratio de liquidité immédiate**

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par les valeurs disponibles. On remarque que ce ratio est très faible durant les trois années inférieures à 1, ce qui signifie que la trésorerie de la SARL Toudja est en difficulté. Elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

### 2-3-3 Ratios de rentabilité

#### a- Ratios de rentabilité économique

**Ratio de rentabilité économique = résultat net + IBS + impôt et taxe + charge financière/capitaux permanent**

$$R = RN + IBS + \text{Impôt et taxe} + CF / KP$$

Tableau N°27 : Calcul de ratio de rentabilité économique

désignations	2017	2018	2019
RN	7 293 340	6 736 036	14 641 133
IBS	1 080 872	1 098 240	2 823 916
Impôt et taxe	5 156 258	5 687 746	6 067 038
CF	10 789 699	8 285 037	6 682 137
KP	714 334 857	705 805 499	573 185 363
R	0.034	0.031	0.053

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

- **Interprétation de ratio de rentabilité économique**

Durant les trois 2017,2018et 2019 années le ratio de rentabilité économique est positif, cela signifie que la SARL TOUDJA est bénéficiaire donc, la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante, autrement dit, ses actifs économiques sont rentables.

#### b- Ratios de rentabilité financière

**ratio de rentabilité financière = résultat net / capitaux propres**

$$R = RN / KPR$$

Tableau N°28 : Calcul de ratio de rentabilité financière

désignations	2017	2018	2019
<b>RN</b>	<b>7 293 340</b>	<b>6 736 036</b>	<b>14 641 133</b>
<b>KPR</b>	<b>476 407 848</b>	<b>483 143 884</b>	<b>497 785 018</b>
<b>R</b>	<b>0.015</b>	<b>0.014</b>	<b>0.029</b>

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

- **Interprétation de ratio de rentabilité financière**

Le ratio de rentabilité financière mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser ses capitaux étrangers et rémunérer les apporteurs de capitaux. Ce qui concerne la SARL TOUDJA ce ratio est positif pour les trois années, ce qui indique que l'entreprise a enregistré des bénéfices cela signifie que les capitaux interne engagés sont rentables.

## 2-4 Analyse de l'activité de la SARL SET TOUDJA

### 2-4-1 analyse des soldes intermédiaires de gestion

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, il faut également examiner le tableau des comptes de résultat afin d'aboutir à une étude financière plus proche de la réalité économique. Dans notre travail, nous procédons à l'étude des tableaux des comptes de résultat des exercices 2017, 2018 et 2019.

Tableau N°29 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	2017	2018	2019
<b>Marge commerciale</b>			
Vente et produit annexe	<b>562 038 851</b>	<b>670 316 125</b>	<b>762 698 561</b>
Production stockée ou déstockée	<b>5 335 106</b>	<b>5 564 252</b>	<b>22 471 950</b>
Production immobilisée Subvention d'exploitation			
<b>Production de l'exercice</b>	<b>561 328 082</b>	<b>650 432 481</b>	<b>739 945 131</b>
Marge commerciale			
Production de l'exercice			
Consommation de l'exercice	<b>429 591 262</b>	<b>491 956 826</b>	<b>534 550 290</b>
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>131 736 819</b>	<b>158 475 655</b>	<b>205 394 841</b>
Charges de personnel	<b>47 636 500</b>	<b>50 333 957</b>	<b>53 850 275</b>
Impôts et taxes et versements assimilés	<b>5 156 258</b>	<b>5 687 746</b>	<b>6 067 038</b>
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>78 944 061</b>	<b>102 453 951</b>	<b>145 477 526</b>
Reprises sur pertes de valeurs et provisions.			
Autres produits opérationnelles.	<b>40 815 515</b>	<b>21 780 342</b>	<b>2 299 738</b>
Dotations aux amortissent, provisions et pertes de valeurs	<b>70 908 984</b>	<b>68 184 941</b>	<b>62 703 351</b>
Autres charges opérationnelles	<b>30 267 400</b>	<b>44 357 181</b>	<b>61 288 305</b>

<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>18 583 192</b>	<b>11 692 171</b>	<b>23 785 608</b>
Produits financiers	580 719	4 427 143	361 579
Charges financières	10 789 699	8 285 037	6 682 137
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>8 374 212</b>	<b>7 834 277</b>	<b>17 465 050</b>
Produits extraordinaire			
Charges extraordinaire			
Participation des salariés			
Impôts sur bénéfices	1 080 872	1 098 240	2 823 916
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>7 293 340</b>	<b>6 736 036</b>	<b>14 641 133</b>

**Source** : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes résultats.

### Commentaire

- **Marge commercial**

La marge commerciale de l'entreprise est nulle durant les quatre exercices,(2017, 2018 et 2019), cela signifie que la SARL TOUDJA n'exerce pas une activité commerciale.

- **Production de l'exercice**

Nous constatons une augmentation continue de la production de l'exercice de la SARL durant les trois années, soit 561 328 082 en 2017, 650 432 481 en 2018 et 739 945 131 en 2019 cela s'explique principalement par l'évolution des ventes ( augmentation des quantités transportées).

- **Valeur ajoutée**

Considérer comme la richesse créée par la SARL, la valeur ajoutée est positif pour les trois années, on constate une forte augmentation (131 736 819 en 2017 et 158 475 655 en 2018 et 205 394 841 en 2019), Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation de la production de l'exercice.

- **Excédent brut d'exploitation**

La SARL SET TOUDJA enregistre un EBE positif qui ne cesse d'augmenter au cours des trois années, ce qui signifie que l'entreprise est performante. L'EBE est de 78 944 061 en 2017 et de 102 453 951 en 2018 et 145 477 526 en 2019, suite à l'augmentation de la valeur ajoutée.

- **Résultat d'exploitation**

On constate que le résultat a subi une baisse en 2018 soit 7 834 277 puis une augmentation en 2019 soit 17 465 050, qui se traduit par l'augmentation de l'EBE et la diminution des dotations

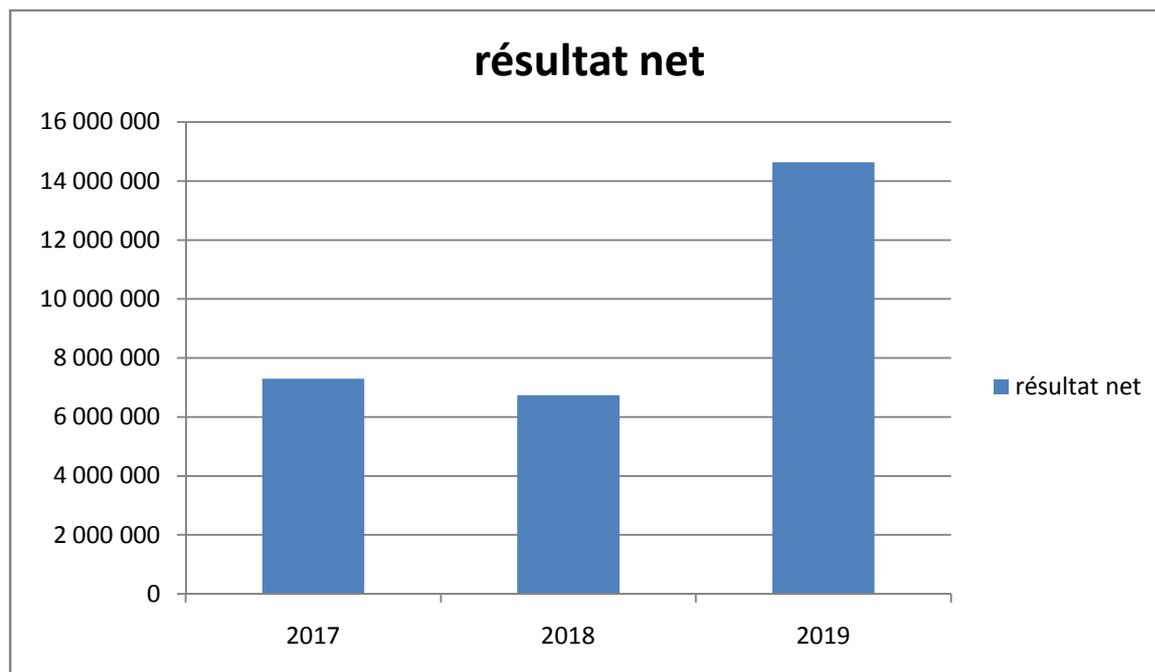
• **Résultat courant avant impôt**

Le résultat est positif durant les trois années suite au résultat positif réalisé dans l'exploitation.

• **Résultat net**

Le résultat net est positif durant les trois années ce qui veut dire que l'entreprise est performante. L'illustration de la variation de résultat sera faite dans le graphique suivant :

**Figure N°06 : Représentation graphique du résultat net**



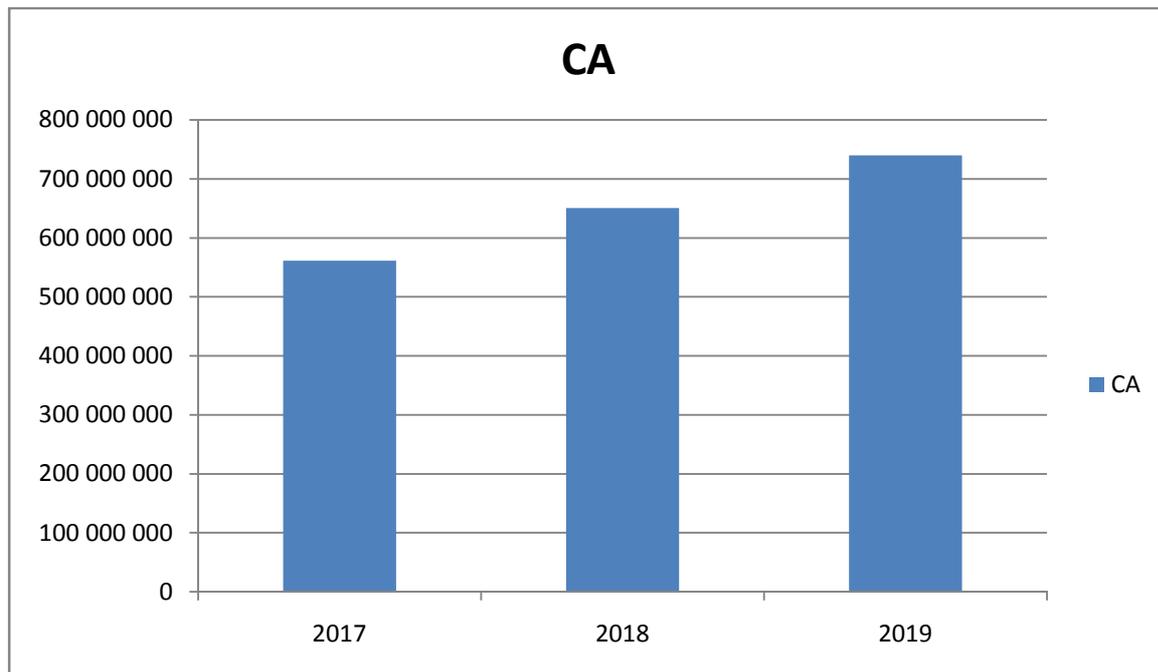
**Source :** élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes résultats

**Tableau N°30 : Evolution du chiffre d'affaire de la SARL**

désignation	2017	2018	2019
Ventes et produits annexes	555 992 975	644 868 228	762 417 082
Production stockée ou déstockée	+ 5 335 106	+ 5 564 252	- 22 471 950
CA	561 328 081	650 432 480	739 945 132

**Source :** réalisé par nos soins

Figure N° 07 : Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de la SARL



Source : réalisé par nos soins.

#### Commentaire

Le chiffre d'affaire est un indicateur marquant l'évolution de l'activité de l'entreprise, celui de la SARL a enregistré une augmentation continue soit 561 328 081 en 2017, 650 432 480 en 2018 et 739 945 132 en 2019, cette hausse est due à l'augmentation du volume des ventes.

#### 2-4-2 analyse de la capacité d'auto financement

La capacité d'auto financement représente les ressources dont dispose réellement l'entreprise par le biais de ses bénéfices. Nous allons calculer la capacité d'auto financement de la SARL SET TOUDJA par les deux méthodes.

Tableau N°31 : Calcul de la CAF à partir de la méthode additive

Désignation	2017	2018	2019
Résultat net	7 293 341	6 736 036	14 641 133
Dotation aux amortissements, provisions et perte de valeurs	70 908 984	68 184 941	62 703 351
La valeur nette comptable des actifs cédés			
Reprise sur perte de valeur et provisions	0	0	0
Quote-part des subventions d'investissements virés au résultat	0	0	0
Produis de cession d'élément de l'actif	0	0	0
<b>CAF</b>	<b>78 202 325</b>	<b>74 920 977</b>	<b>77 344 484</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes résultats

Tableau N°32 : Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive

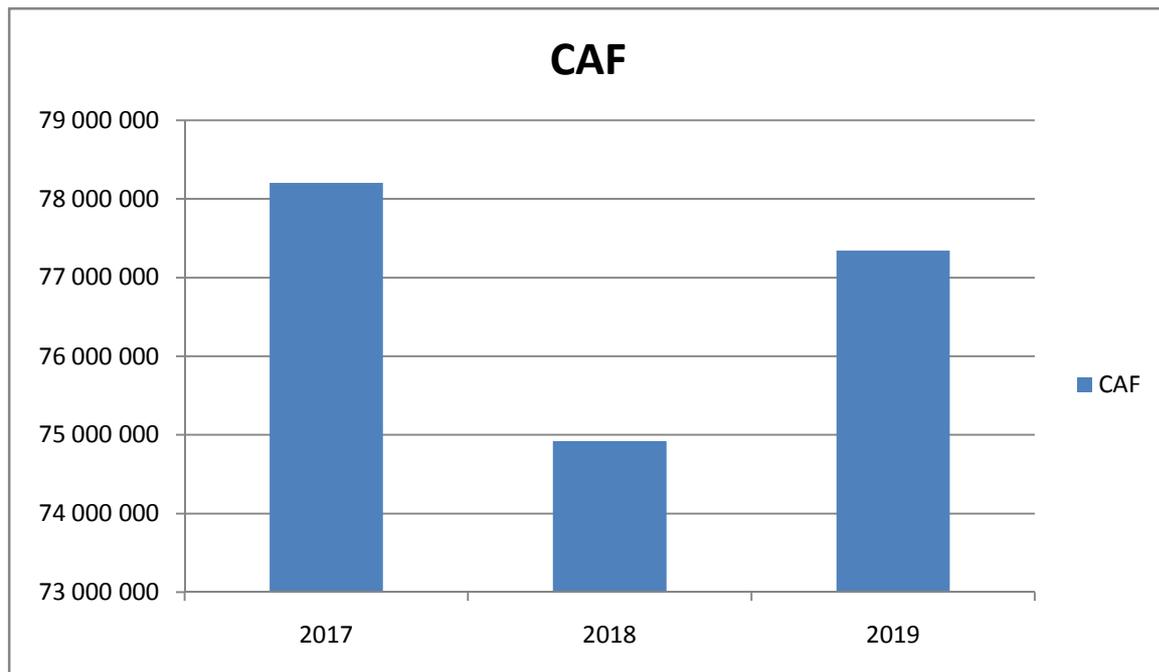
Désignation	2017	2018	2019
Excédent brute d'exploitation	78 944 061	102 453 951	145 477 526
Autres produit d'exploitation	40 815 515	21 780 342	2 299 738
Transfert des charges d'exploitation	0	0	0
Produits financiers encaissables	580 719	4 427 143	361 579
Produits exceptionnels Encaissables	0	0	0
Autres charges d'exploitation	- 30 267 400	- 44 357 181	- 61 288 305
Charges financières décaissables	0	0	0
Charges exceptionnels décaissables	0	0	0
Participation des salaires	0	0	0
IBS	1 080 872	1 098 240	2 823 116
<b>CAF</b>	<b>78 202 325</b>	<b>74 920 977</b>	<b>77 344 484</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes résultat.

**Commentaire**

La CAF constitue le potentiel de financement interne de l'entreprise dont il sera indépendante et autonome financièrement. Ce potentiel sert à rembourser ses emprunts et à renouveler ses investissements.

La CAF passe de 78 202 325 en 2017 à 74 920 977 en 2018 (diminution) qui s'explique par la diminution du résultat opérationnel, puis augmente à 77 344 484 en 2019.

**Figure N° 08 : Représentation graphique de la capacité d'auto financement en DZD**

**Source :** établie par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

**Conclusion :**

Au terme de ce chapitre, nous pouvons dire que la SARL dégage des bénéfices durant les années en observant ses résultats positifs. L'étude de bénéfice réalisée par l'entreprise fait apparaître son bon financement.

Notre analyse démontre un équilibre financier. En effet, les résultats obtenus en termes de rentabilité et d'équilibre financier sont satisfaisants. Enfin, vu les résultats positifs de la capacité d'auto financement, l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financement.

# **Conclusion générale**

### Conclusion générale

Au terme de notre travail, qui porte sur l'analyse de la santé financière de la « SARL TOUDJA », Nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental pour le bon fonctionnement de l'entreprise.

A cet effet, après la mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant la période de notre stage à la SARL TOUDJA qui a été bénéfique. Cette entreprise nous a permis de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et pratique sur le terrain. Notre stage nous a offert la possibilité de nous confronter au monde de travail et d'avoir un aperçu sur les exigences de ce dernier.

nous avons élaboré dans notre cadre théorique en premier lieu des généralités sur l'analyse financière ce qui nous a permis de répondre à notre première hypothèse et de dire que l'analyse financière est un ensemble de tâches agencés et organisés permettant d'atteindre une bonne lecture du résultat à travers une multitude d'opérations qui se résument à des reclassements et des réintégrations .en second lieu , notre deuxième hypothèse n'est pas vérifiée , car pour faire une bonne analyse financière on doit faire recours à d'autres outils et paramètres que l'analyse statique , tels que la Gestion budgétaire et gestion financière.

Par la suite nous avons procéder à l'étude des bilans financiers et des TCR de cette entreprise, nous nous sommes dirigés à une partie d'analyse des indicateurs de l'équilibre financier (FRN, te BFR, TR) et la méthode des ratios et une autres sur l'analyse de l'activité (SIG, CAF et la rentabilité) à travers trois exercices consécutifs 2017, 2018,2019.

Nous constatons sur les deux années 2017 et 2019 un déséquilibre financier qui peut être transformé en un déséquilibre structurelle à long terme vu la consistance du déséquilibre qui a disparu en 2<sup>ème</sup> année et revenir l'année suivante. L'importance du BFR par rapport au FRNG, par contre en 2018 la SARL a réalisé un équilibre financier. Ses ressources stables lui permettent de financer en totalité ses emplois et elle a même une marge de sécurité (FR lui permettant de financer une partie de ses besoins en fond de roulement).

Concernant sa rentabilité, nous remarquons que la SARL est rentable vu qu'elle dégage une valeur ajoutée importante pour couvrir ses charges, cela lui permet de réaliser une rentabilité commerciale, financière, économique. D'autre part la SARL dispose d'une capacité d'autofinancement

De ce fait, il est important de souligner que l'analyse financière nous a permis de détecter les forces et les faiblesses de l'entreprise d'où la nécessité d'intervention par les dirigeants afin de corriger et équilibrer la situation.

En considérant tous ses éléments, nous pouvons répondre à notre question de départ.

La Sarl Toudja est saine et peut s'investir d'avantage pour assurer son développement durable, et que les résultats satisfaisant «solvabilité, rentabilité et équilibre financier »tels sont les caractéristiques et les constats que nous avons pu détecter en effectuant cette modeste analyse.

### **Avancer les perspectives :**

- On recommande l'utilisation du contrôle de gestion, l'analyse dynamique comme autres paramètres pouvant être utilisé pour une bonne analyse financière.

### **Les recommandations :**

- On recommande fortement de porter attention aux flux de trésoreries au jour le jour.
- On recommande l'augmentation du capital.

# **Références bibliographiques**

### Références bibliographiques :

1. A. DAYAN, manuel de gestion financière, Ed. Marketing, volume 2, 1999.
2. BARREAU JEAN, DELAYAYE JACQUELINE, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 1995.
3. BEATRICE et FRANCICE GRAND GUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6ème édition Gualino, paris 2002.
4. BOUKHELIF AHMED, « Analyse financière », Edition Houma, 2000.
5. BOUYAKOUB FAROUK, L'entreprise et le financement bancaire, édition Casbah, Algérie, 2000.
6. BRIQUET F., « Les plans de financement », Edition Economica, Paris 1997.
7. CABANE PIERRE, « L'essentielle de Finance », Edition Eyrolles, 2eme édition, Paris 2004.
8. CHIHA KHEMISSI, Edition HOUMA, 2eme édition, 2006.
9. CHRISTOPHE THIBERGE, « analyse financier », Edition, librairie Vuibert, paris 2005.
10. COHEN ELIE, « Analyse Financière », Edition Economica, 4eme édition, Paris 2004.
11. COHEN ELIE, « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », Edition Edicef, Vanves, 1991.
12. COLASSE BERNARD, « gestion financière de l'entreprise », 3ème édition, Paris, 1993.
13. CONSO PIERRE, « La gestion financière de l'entreprise Tome1 », Edition Dunod, Paris, 1983.
14. COREN ELIE, « Analyse financière », Edition ECONOMICA ,4 ème édition, Paris, 2004.
15. DELAHAYE JACQUELINE, « Finance d'entreprise », Edition Dunod ,5eme édition, 2016.
16. DOV OGIEN, gestion financier de l'entreprise, Edition, Dunod, paris 2008.
17. EVRAERT, SERGE. Analyse et diagnostic financier, méthodes et cas, 2<sup>ème</sup> édition Eyrolles, paris, 1992.
18. GERARD MELYON, gestion financière, BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris 2007.
19. GRANDGUILLOT BEATRICE, FRANCIS « L'essentiel de l'analyse financière »12eme édition, Paris2014/2015.
20. HERBERT de la BRUSLERIE, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010.
21. HUBERT, « information financière diagnostic évaluation », édition DUNOD, paris 2010.

22. JEAN-GUY DEGOS, « le diagnostic financier des entreprises », é-thèque 2003.
23. JEAN-LOUIS MAMELON, gestion financière, Edition Maxima, 3<sup>ème</sup> édition, paris.
24. JEROME. C et JACK. K, Analyse financière, édition Pearson, 2006.
25. LAHILLE JEAN-PIERRE, « Analyse financière », édition DUNOD, 5<sup>ème</sup> édition, Paris.
26. LOTMANIN, « Analyse financière »Edition pages-blues, Alger, 2003.
27. MARION ALAIN, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007.
28. MELYON GERARD, « Gestion financière », Edition Bréal, 4eme édition, Paris, 2007.
29. MICHEL SION, réaliser un diagnostic financier, DUNOD, Paris 2011.
30. N. REBAINE, « introduction à l'analyse financière », Edition, pages bleues.
31. PEYRARD J, « Analyse financière », Edition Vuibert gestion, Paris 1991.
32. PEYRARD. J, Gestion Financière ,1<sup>er</sup> édition Gestion, 1990.
33. PIERRE PAUCHER, Mesure de la performance financière, Office des publications universitaires.
34. PIGET P., « Gestion financière de l'entreprise », Edition Economica, Paris 1998.
35. TAZDAIT A., Maitrise du système comptable financier, 1er édition, Alger : ACG 2009.
36. VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991.
37. ZAMBOTTO CHISTIAN et CORINNE, « Gestion financière : Finance d'entreprise », Edition Dunod, 8eme édition, Paris, 2009.

# **Annexes**

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 0 9 9 9 0 6 0 1 8 2 9 7 2 7 5

Désignation de l'entreprise: SARL -SET - TOUDJA-

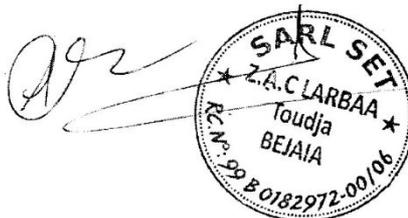
Activité: CONDITIONNEMENT EAUX & PRODUCTION JUS

Adresse: LARBAA - COMMUNE DE TOUDJA -

Exercice clos le 31/12/17

**BILAN (ACTIF)**

ACTIF	2017			2016
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	330 830	286 553	42 277	84 553
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	44 130 000		44 130 000	44 130 000
Bâtiments	301 156 924	112 408 950	188 747 973	205 548 033
Autres immobilisations corporelles	902 891 217	602 098 445	300 792 771	324 163 319
Immobilisations en concession				
<b>Immobilisations encours</b>	2 099 927		2 099 927	2 099 927
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	65 000 000		65 000 000	65 000 000
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>1 315 608 897</b>	<b>714 795 949</b>	<b>600 812 948</b>	<b>641 025 831</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et encours</b>	124 221 769		124 221 769	142 526 923
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients	128 154 233		128 154 233	131 790 534
Autres débiteurs	33 987 667		33 987 667	38 638 858
Impôts et assimilés	4 238 233		4 238 233	
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	863 872		863 872	5 215 444
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>291 465 774</b>		<b>291 465 774</b>	<b>318 171 760</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>1 607 074 671</b>	<b>714 795 949</b>	<b>892 278 722</b>	<b>959 197 591</b>



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 0 9 9 9 0 6 0 1 8 2 9 7 2 7 5

Désignation de l'entreprise: SARL -SET - TOUDJA-

Activité: CONDITIONNEMENT EAUX & PRODUCTION JUS  
Adresse: LARBAA - COMMUNE DE TOUDJA -

Exercice clos le 31/12/17

**BILAN (PASSIF)**

	2017	2016
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	250 000 000	250 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	219 114 507	197 960 461
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	7 293 341	21 154 047
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
	<b>Part de la société consolidante (1)</b>	
	<b>Part des minoritaires (1)</b>	
<b>TOTAL I</b>	<b>476 407 848</b>	<b>469 114 507</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	237 969 286	327 738 323
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>237 969 286</b>	<b>327 738 323</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	74 555 984	48 315 100
Impôts	2 217 770	2 591 227
Autres dettes	63 478 690	106 988 429
Trésorerie passif	37 649 145	4 450 004
<b>TOTAL III</b>	<b>177 901 588</b>	<b>162 344 761</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>892 278 722</b>	<b>959 197 591</b>

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 0 9 9 9 0 6 0 1 8 2 9 7 2 7 5  
 Désignation de l'entreprise: SARL - SET - TOUDJA-

Activité: CONDITIONNEMENT EAUX & PRODUCTION JUS  
 Adresse: LARBAA - COMMUNE DE TOUDJA -  
 Exercice du 01/01/17 au 31/12/17

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2017		2016	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Produits fabriqués		562 038 851		514 898 212
Production vendue				
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	6 045 875		10 855 796	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		555 992 976		504 042 416
Production stockée ou déstockée		5 335 106	1 808 912	
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>561 328 082</b>		<b>502 233 504</b>
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	94 321 002		176 008 691	
Autres approvisionnements	274 621 853		215 171 603	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	9 666 796		8 734 211	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		640 000		3 639 809
Sous-traitance générale				
Locations	3 161 760		1 983 280	
Services	8 759 978		10 413 026	
Entretien, réparations et maintenance				
Primes d'assurances	1 561 023		1 567 927	
Personnel extérieur à l'entreprise	3 515 698		2 819 905	
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	869 984		940 235	
Publicité	330 110		1 316 110	
Déplacements, missions et réceptions	804 626		1 139 449	
Autres services	32 618 431		19 062 931	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>429 591 262</b>		<b>435 517 559</b>	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		<b>131 736 820</b>		<b>66 715 945</b>
Charges de personnel	47 636 500		39 884 343	
Impôts et taxes et versements assimilés	5 156 258		5 442 494	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>		<b>78 944 061</b>		<b>21 389 108</b>
Autres produits opérationnels		40 815 516		95 031 687
Autres charges opérationnelles	30 267 400		20 289 918	
Dotations aux amortissements	70 908 984		60 576 409	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
<b>V-Résultat opérationnel</b>		<b>18 583 192</b>		<b>35 554 468</b>
Produits financiers		580 720		481 282
Charges financières	10 789 700		9 655 587	
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>10 208 980</b>		<b>9 174 305</b>	
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		<b>8 374 213</b>		<b>26 380 163</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats	1 080 872		5 226 116	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
<b>IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>7 293 341</b>		<b>21 154 047</b>

(\*) A détailler sur état annexe à joindre

*AS*



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 0 9 9 9 0 6 0 1 8 2 9 7 2 7 5

Désignation de l'entreprise: SARL -SET - TOUDJA-

Activité: CONDITIONNEMENT EAUX & PRODUCTION JUS  
Adresse: LARBAA - COMMUNE DE TOUDJA -

Exercice clos le 31/12/18

**BILAN (ACTIF)**

ACTIF	Montants Bruts	2018		2017
		Amonissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b>				
Immobilisations incorporelles	330 830	330 830		42 276
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	44 130 000		44 130 000	44 130 000
Bâtiments	303 509 227	129 248 214	174 261 012	188 747 973
Autres immobilisations corporelles	912 949 703	653 401 845	259 547 857	300 792 771
Immobilisations en concession				
<b>Immobilisations encours</b>	61 035 331		61 035 331	2 099 926
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	65 000 000		65 000 000	65 000 000
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>1 386 955 092</b>	<b>782 980 890</b>	<b>603 974 202</b>	<b>600 812 947</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	154 122 692		154 122 692	124 221 769
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients	122 312 603		122 312 603	128 154 233
Autres débiteurs	36 948 624		36 948 624	33 987 667
Impôts et assimilés	2 512 754		2 512 754	4 238 232
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
<b>Placements et autres actifs financiers courants</b>				
Trésorerie	31 634 470		31 634 470	863 871
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>347 531 145</b>		<b>347 531 145</b>	<b>291 466 774</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>1 734 486 238</b>	<b>782 980 890</b>	<b>951 505 347</b>	<b>892 278 722</b>



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 0 9 9 9 0 6 0 1 8 2 9 7 2 7 5

Désignation de l'entreprise: SARL -SET - TOUDJA-

Activité CONDITIONNEMENT EAUX & PRODUCTION JUS

Adresse: LARBAA - COMMUNE DE TOUDJA -

Exercice clos le 31/12/18

**BILAN (PASSIF)**

	2018	2017
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	250 000 000	250 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	226 407 848	219 114 507
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	6 736 036	7 293 340
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>483 143 884</b>	<b>476 407 848</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	222 661 615	237 969 286
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>222 661 615</b>	<b>237 969 286</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	174 539 812	74 555 983
Impôts	313 267	2 217 769
Autres dettes	68 358 369	63 478 689
Trésorerie passif	2 488 377	37 649 144
<b>TOTAL III</b>	<b>245 699 847</b>	<b>177 901 587</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>951 505 347</b>	<b>892 278 722</b>

(1) Utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 0 9 9 9 0 6 0 1 8 2 9 7 2 7 5

Désignation de l'entreprise: SARL -SET - TOUDJA-

Activité: CONDITIONNEMENT EAUX & PRODUCTION JUS

Adresse: LARBAA - COMMUNE DE TOUDJA -

Exercice du 01/01/18 au 31/12/18

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2018		2017	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Produits fabriqués		670 316 125		662 038 651
Production vendue				
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	25 447 896		6 046 875	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		644 868 228		555 992 975
Production stockée ou déstockée		5 564 252		5 335 106
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		650 432 481		561 328 082
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	88 904 070		94 321 002	
Autres approvisionnements	336 689 542		274 621 853	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	9 455 348		9 666 796	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		420 000		640 000
Sous-traitance générale				
Locations	2 664 480		3 161 760	
Services	4 641 970		8 759 977	
Entretien, réparations et maintenance	2 117 604		1 561 023	
Primes d'assurances	8 444 465		3 515 698	
Personnel extérieur à l'entreprise	1 411 541		859 984	
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	596 380		330 110	
Publicité	812 587		804 626	
Déplacements, missions et réceptions	36 638 835		32 618 430	
Autres services				
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	491 956 826		428 691 262	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		158 475 655		131 736 819
Charges de personnel	50 333 957		47 636 500	
Impôts et taxes et versements assimilés	5 687 746		5 156 258	
IV-Excédent brut d'exploitation		102 453 951		78 944 061
Autres produits opérationnels		21 780 342		40 815 615
Autres charges opérationnelles	44 357 181		30 267 400	
Dotations aux amortissements	68 184 941		70 908 984	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		11 692 171		18 583 192
Produits financiers		4 427 143		580 719
Charges financières	8 285 037		10 789 699	
VI-Résultat financier	3 857 894		10 208 979	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		7 834 277		8 374 212
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	1 098 240		1 080 872	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		6 736 036		7 293 340

(\*) A détailler sur état annexe A joindre



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 9 9 9 0 6 0 1 8 2 9 7 2 7 5

Désignation de l'entreprise: SARL -SET - TOUDJA-  
 Activité: CONDITIONNEMENT EAUX & PRODUCTION JUS  
 Adresse: LARBAA - COMMUNE DE TOUDJA -

Exercice clos le 31/12/19

**BILAN (ACTIF)**

ACTIF	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	2018	
			Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	330 830	330 830		
Immobilisations corporelles				
Terrains	44 130 000		44 130 000	44 130 000
Bâtiments	310 930 350	147 080 670	163 849 679	174 261 012
Autres immobilisations corporelles	920 752 347	698 272 741	222 479 605	259 547 857
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	77 578 029		77 578 029	61 035 331
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	65 000 000		65 000 000	65 000 000
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	148 050		148 050	
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>1 418 869 606</b>	<b>845 684 241</b>	<b>573 185 364</b>	<b>603 974 202</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	93 286 564		93 286 564	154 122 692
Créances et emplois assimilés				
Clients	205 220 114		205 220 114	122 312 603
Autres débiteurs	40 719 383		40 719 383	36 948 624
Impôts et assimilés	2 396 577		2 396 577	2 512 754
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 413 792		1 413 792	31 634 470
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>343 036 432</b>		<b>343 036 432</b>	<b>347 531 145</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>1 761 906 039</b>	<b>845 684 241</b>	<b>916 221 797</b>	<b>951 505 347</b>



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 0 9 9 9 0 6 0 1 8 2 9 7 2 7 5	
Désignation de l'entreprise: SARL -SET - TOUDJA-			
Activité: CONDITIONNEMENT EAUX & PRODUCTION JUS			
Adresse: LARBAA - COMMUNE DE TOUDJA -			
Exercice clos le		31/12/19	
<b>BILAN (PASSIF)</b>			
		2019	2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		250 000 000	250 000 000
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		233 143 884	226 407 848
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		14 641 133	6 736 036
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
	<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
	<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL I</b>		<b>497 785 018</b>	<b>483 143 884</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		121 134 397	222 661 615
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL II</b>		<b>121 134 397</b>	<b>222 661 615</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		165 988 351	174 539 812
Impôts		11 577 666	313 267
Autres dettes		75 421 132	68 358 389
Trésorerie passif		24 315 230	2 488 377
<b>TOTAL III</b>		<b>297 302 381</b>	<b>245 699 847</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>916 221 797</b>	<b>951 505 347</b>

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 0 9 9 9 0 6 0 1 8 2 9 7 2 7 5

Désignation de l'entreprise: SARL -SET - TOUDJA-

Activité: CONDITIONNEMENT EAUX & PRODUCTION JUS  
 Adresse: LARBAA - COMMUNE DE TOUDJA -

Exercice du 01/01/19 au 31/12/19

**COMPTE DE RESULTAT**

RUBRIQUES	2019		2018	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Produits fabriqués		762 698 561		670 316 125
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	281 479		25 447 896	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		762 417 082		644 868 228
Production stockée ou déstockée	22 471 950			5 564 252
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>739 945 131</b>		<b>650 432 481</b>
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	54 901 520		88 904 070	
Autres approvisionnements	377 299 756		336 689 542	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	10 110 710		9 455 348	
Rabais: remises, ristournes obtenus sur achats				420 000
Sous-traitance générale				
Locations	15 141 360		2 664 480	
Services				
Entretien, réparations et maintenance	4 390 942		4 641 970	
Primes d'assurances	2 118 661		2 117 604	
extérieurs				
Personnel extérieur à l'entreprise	9 446 455		8 444 465	
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1 254 160		1 411 541	
Publicité	240 110		596 380	
Déplacements, missions et réceptions	716 640		812 587	
Autres services	58 929 972		36 638 835	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>534 550 290</b>		<b>491 956 826</b>	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		<b>205 394 841</b>		<b>158 475 655</b>
Charges de personnel	53 850 275		50 333 957	
Impôts et taxes et versements assimilés	6 067 038		5 687 746	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>		<b>145 477 526</b>		<b>102 453 951</b>
Autres produits opérationnels		2 299 738		21 780 342
Autres charges opérationnelles	61 288 305		44 357 181	
Dotations aux amortissements	62 703 351		68 184 941	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
<b>V-Résultat opérationnel</b>		<b>23 785 608</b>		<b>11 692 171</b>
Produits financiers		361 579		4 427 143
Charges financières	6 682 137		8 285 037	
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>6 320 558</b>		<b>3 857 894</b>	
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		<b>17 465 050</b>		<b>7 834 277</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats	2 823 916		1 098 240	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
<b>IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>14 641 133</b>		<b>6 736 036</b>

(\*) A détailler sur état annexe à joindre



# **Table de matières**

**Table des matières**

**Liste des abréviations**

**Sommaire**

**Liste des tableaux**

**Liste des figures**

**Introduction générale..... 01**

**Chapitre I : Les aspects théoriques de l'analyse financière**

Introduction..... 02

**Section 01 : Objets et objectif de l'analyse financière..... 02**

1.1 Historique de l'analyse financière..... 02

1-2 L'analyse financière..... 02

1.3 Les étapes de l'analyse financière..... 03

1-3-1 Analyser le chiffre d'affaires et les marges..... 03

1-3-2 Analyser l'investissement..... 04

1-3-3 Analyser le financement..... 04

1-3-4 L'analyse des ratios de rentabilité..... 04

1-4 Le rôle et objectif de l'analyse financière..... 04

1-4-1 Le rôle de l'analyse financière..... 04

1-4-2 Objectifs de l'analyse financière..... 04

**Section 02 : Les utilisateurs et les sources de l'analyse financière..... 06**

2-1 Les utilisateurs de l'analyse financière..... 06

2-2 Les sources d'informations financière..... 06

2-2-1 Le bilan..... 07

2-2-2 Comptes de résultat ..... 12

2-2-3 L'annexe..... 15

**Section 03 : Le passage du bilan comptable au bilan financier..... 17**

3-1 Retraitements de l'actif du bilan..... 17

3-1-1 L'actif fictif ..... 17

3-1-2 Les autres retraitements de l'actif..... 17

3-2 Les retraitements du passif..... 18

3-2-1 Les dividendes à payer..... 18

3-2-2 Les dettes fiscales latentes ..... 18

3-2-3 Les provisions pour risques et charges.....	18
3-2-4 Les comptes courants d'associés.....	19
3-2-5 L'écart de conversion passif.....	19
3-2-6 Les produits constatés d'avance.....	19
3-3 Les reclassements.....	19
3-3-1 Le glissement de l'actif immobilisé vers l'actif circulant.....	19
3-3-2 Le glissement de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.....	19
3-3-3 Les reclassements des capitaux propres vers dettes.....	19
3-3-4 Les reclassements divers affectant la structure de passif.....	20
3-4 Dans ce qui suit nous allons porter plusieurs définitions sur le bilan financier.....	20
3-4-1 La présentation du bilan financier.....	20
3-4-2 La structure du bilan financier.....	21
3-4-3 Le rôle et importance de bilan financier.....	22
Conclusion.....	22
<b>CHAPITRE II : L'Analyse statique de la santé financière de l'entreprise</b>	
Introduction.....	23
<b>Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier</b> .....	23
1-1 L'équilibre financier à long terme.....	23
1-1-1 Calcul du fond de roulement.....	24
1-1-2 Interprétation de la FRNG.....	25
1-2 L'équilibre financier à court terme.....	25
1-2-1 Calcul de besoin en fonds roulement.....	26
1-2-2 Les différentes situations du besoin en fonds de roulement.....	26
1-3 L'équilibre immédiat.....	27
1-3-1 Calcul de la trésorerie.....	28
1-3-2 Les différents cas de trésorerie.....	28
<b>Section 2 :L'analyse par la méthode des ratios</b> .....	29
2-1 interprétations du ratio.....	29
2-2 Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios.....	30
2-3 Les différents types des ratios.....	30
2-3-1 Ratios de la structure financière.....	30
2-3-2 Les ratios de gestion de l'activité.....	33
2-3-2-1 Les ratios d'activité.....	34

2-3-2-2 Les ratios de rotation.....	35
2-3-2-3 Les ratios de liquidité.....	36
<b>Section 3 : L'analyse de l'activité.....</b>	<b>37</b>
3-1 Les soldes intermédiaires de gestion.....	37
3-1-1 signification des soldes intermédiaires de gestion.....	37
3-1-2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion.....	37
3-1-3 Les différents éléments des SIG.....	38
3-1-4 Présentation des soldes intermédiaires de gestion.....	41
3-2 Etude de la capacité d'autofinancement.....	42
3-2-1 Définition de la CAF.....	42
3-2-2 Le rôle de la CAF.....	42
3-2-3 Méthodes de calculs de la capacité d'autofinancement.....	43
3-3 L'autofinancement.....	44
3-3-1 Mode de calcul.....	44
<b>Section 4 : Le tableau de financement.....</b>	<b>45</b>
4-1-1 Intérêt du tableau de financement.....	45
4-1-2 Principe d'établissement du tableau de financement.....	45
4-1-4 La structure du tableau de financement.....	47
4-2 Tableau des flux de trésorerie.....	49
4-2-1 Définition du tableau des flux de trésorerie.....	49
4-2-2 Intérêt du tableau des flux de trésorerie.....	49
4-2-3 La structure du tableau des flux de trésorerie.....	49
Conclusion.....	51
<b>Chapitre III : Cas pratique : Analyse de la santé financière de la SARL SET TOUDJA</b>	
<b>Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil.....</b>	<b>52</b>
1-1 Historique SARL SET TOUDJA.....	52
1-2 Organigramme de l'entreprise Sarl SET TOUDJA.....	53
1-2-1 Description de l'organigramme de TOUDJA.....	54
<b>Section 02 : Analyse de la structure financière.....</b>	<b>57</b>
2-1 L'élaboration du bilan financier.....	57
2-1-1 Les bilans de grandes masses.....	58

2-2 L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	62
2-2-1 Fonds de roulement net global.....	62
2-2-2 Le besoin de fond de roulement.....	63
2-2-3 La trésorerie.....	64
2-2-4 L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier.....	65
2-3 Analyses par la méthode des ratios.....	66
2-3-1 Les ratios de la situation financière.....	66
2-3-2 Ratio de solvabilité et de liquidité.....	68
2-3-3 Ratio de rentabilité.....	70
2-4 Analyse de l'activité de la SARL SET TOUDJA.....	71
2-4-1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	71
2-4-2 Analyse de la capacité d'auto financement.....	74
Conclusion.....	74
<b>Conclusion générale</b> .....	77
<b>Références bibliographiques</b> .....	79
<b>Annexes</b>	

## **Analyse de la santé financière d'une entreprise**

### **Cas de la SARL SET TOUDJA**

#### **Résumé :**

L'analyse financière est le processus par lequel les dirigeants s'appuient pour la prise de décisions afin d'améliorer la situation de leur entreprise.

Cette dernière est considérée comme un ensemble de démarches et de méthodes et d'outils qui permet d'étudier les résultats financiers de l'entreprise. Autrement dit l'analyse vise à redécouvrir la réalité d'une société à partir des données codées, elle permet ainsi de porter un jugement global sur la situation actuelle et futur de l'entreprise analysée.

Afin de bien mener une analyse, on doit procéder à une étude approfondie des états financiers qui se résument comme suit : Bilans, comptes de résultats et annexes.

L'analyste procède à des regroupements et reclassements des postes des bilans pour émettre un bilan final appelé bilan financier qui représente la vraie image de l'entreprise. Ainsi la finalité de ce travail est de démontrer le rôle et l'importance de l'analyse financière au sein d'un organisme, pour cela un stage pratique a été réalisé au sein de la Sarl Toudja.

#### **Abstract:**

Financial analysis is the process by which leaders rely on decision-making to improve the situation of their company.

The latter is considered as a set of approach and methods and tools that allow to study the financial results of the company. In other words, the analysis aims to rediscover the reality of a company from coded data, it thus allows to make an overall judgment on the current and future situation of the analyzed company.

In order to carry out a good analysis, one must carry out an in-depth study of the financial statements which are summarized as follows: balance sheet, income statement and annexes.

The analysis proceeds to groupings and reclassification of balance sheet items to issue a final balance sheet called financial report which represents the true image of the company so the purpose of this work is to demonstrate the role and importance of financial analysis within an organization, for this a practical internship was carried out within the Sarl toudja.