



جامعة بجاية  
Tasdawit n Bgayet  
Université de Béjaïa

**FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES,  
COMMERCIALES ET DES SCIENCES DE GESTION**

**Département des sciences de gestion**

# ***Memoire de fin de cycle***

En vue de l'obtention du diplôme de :

**Master en sciences de gestion**

**Option : *Finance d'Entreprise***

Thème

**L'Analyse financière d'une entreprise**

**Cas « Sarl SPC GB »**

**Réalisé par :**

MADI Salem

TIGHMINE Rabah

**Encadré par :**

Mr. AMALOU Mourad

**PROMOTION  
2019**

# Remerciements

*Nous tiendrons à remercier avant tous le bon dieu, le miséricordieux, de nous avoir donné la force de réaliser ce modeste travail.*

*Nous exprimons notre précieuse gratitude à monsieur **AMALOU Mourad** d'avoir accepté de diriger ce mémoire. Nous sommes particulièrement reconnaissantes pour sa lecture attentive de la version du manuscrit, pour sa générosité et ses conseils méthodologiques et scientifiques.*

*Nous exprimons aussi nos précieux sentiments de gratitude et de reconnaissance à tous ceux qui nous a enseigné, notamment, les cadres enseignants à l'université de Bejaia.*

*Sans oublier tous ceux qui ont participé de près ou de loin, en premier lieu **M<sup>rs</sup> GADOUCHE** et tout le personnel qui travail au sein de l'entreprise **SPC GB** et tout le personnel de groupe **TOUDJA**.*

*MADI Salem*

# *Dédicaces*

*Je dédie se modeste travail à tous ceux qui ont collaborais de près ou de loin à sa réalisation.*

*A mes parents qui m'ont tout donné et qui ont tout sacrifié pour réaliser mes buts et mes rêves qu'ils partagent avec moi.*

*A ma très chère épouse DALILA.*

*Ton encouragement et ton soutien étaient la bouffée d'oxygène qui me ressourçait dans les moments pénibles, de solitude et de souffrance. Merci d'être toujours à mes côtés, par ta présence, par ton amour dévoué et ta tendresse, pour donner du goût et du sens à notre vie de famille*

*A ma p'tite FARAH et mon petit ANIS que Dieu le tout puissant les préserve, les accorde de la santé, bonheur, quiétude de l'esprit et les protèges de tout mal.*

*A la mémoire de ma tante, DAOUIA Qui est toujours dans mon esprit et dans mon cœur, je vous dédie aujourd'hui ma réussite. Que Dieu, le miséricordieux, vous accueille dans son éternel paradis.*

*A mes frères : Karim, Mohammed, Abdenour et Lyes*

*A mes sœurs : Nouria, Zina et wahiba.*

*A ma belle sœurs : Karima et ses filles Melissa, Léna, Yasmine et chahinaze.*

*A mon gendre :Fatseh et ses enfants Tinhinnan saliha,vnessa et Islam.*

*A mon gendre : mohammed et ses enfants ritadj et ayoub.*

*A mon gendre : Fares*

*A ma belle sœurs : Salima et ses enfants Amine et Nada*

*A mes beaux-parents: MOHAND et ZAHRA*

*Je ne pourrais jamais exprimer le respect que j'ai pour vous.*

*A mes beaux-frères et sœurs : Nabil, Smail, warda et Nabila ainsi leurs conjoints et leurs enfants.*

*A ma grande famille : je cite en particulier mes tantes, mes oncles ainsi que mes cousins et cousines.*

*A tous mes amis, mes camarades de de l'Université et de travail **GROUPE TOUDJA.** et toutes les personnes qui me sont chères.*

## **DÉDICACES**

*Je ne finirai ce travail qu'après avoir remercié avant tout le bon DIEU de m'avoir accordé le courage et la patience sans lesquels Nous n'aurions pas terminés ce travail.*

### **JE DÉDIE CE TRAVAIL :**

*À ma très chère maman et à la mémoire de mon père que son âme repose en paix et que le bon dieu le accueille dans son vaste paradis et mes deux sœurs Iman et le petite bibi dhaie et Sonia et ma grande mère que leurs âme repose en paix et que le bon dieu les accueille dans son vaste paradis « Amin » et*

*À ceux qui m'ont rempli de lumière, m'ont tout offert, pour que je réussisse*

*À mes très chère amis : Karim, Tarek, Fares, Amin, Nadjim, Aoumare, Josef, Nassim, Wahib, Wassim, Fouad, Abdrarzzake, Mohammed Al Zain, Yacine, Larbi, Hamo, Arafat,.....*

*À mes cousins Zakaria, Idir, Moubarak, Yasser, Charaf, Mohammed, Haroun, loucif, Radouane, Salim, Sabre .....*

*À mes tantes Hasina, Nadjima, Linda, Samira*

*À mes oncles lamnaouer, Toufik, Khaled*

*À ma grande mère, nana Ouedia et mon grand père Youcef*

*À ma binôme Salem et toute sa famille.*

*À ma promoteur : Mr : AMALOU*

*À tous mes enseignants du département sciences de gestion.*

**RABAH**

---

## *Liste des abréviations*

---

**AC** : Actif Circulant  
**AI** : Actifs Immobilisés  
**BFR** : Besoin Fond de roulement  
**BFRE** : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation  
**BFRG** : Besoin en Fonds de Roulement Globale  
**BFRHE** : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation  
**R.S** : Ressources stable  
**R.E** : Ressources Exploitation  
**R.H.E** : Ressources Hors exploitation  
**E.S** : Emplois Stables  
**E.E** : Emplois Exploitation.  
**E.H.E** : Emplois Hors Exploitation  
**CAF** : La Capacité d'Autofinancement  
**DCT** : Dettes à Court Terme  
**DF** : les Dettes Financières  
**DLMT** : les Dettes à Long et Moyen Terme  
**EBE** : l'Excédent Brut d'Exploitation  
**FP** : Fonds Propres  
**FR** : Fonds de Roulement  
**FRE** : Fond de Roulement étranger  
**FRNG** : Fond de Roulement Net Global  
**FRP** : Fond de Roulement propre  
**FRT** : Fond de Roulement Total  
**KP** : capitaux permanents  
**MC** : Marge Commerciale  
**PE** : Production de l'Exercice  
**PPPC** : Provisions Pour Pertes et Charges  
**R.A.F** : Ratio D'autonomie Financière  
**RCAI** : Résultat Courant Avant Impôts  
**RE** : Résultat d'Exploitation

**R.F.P** : Ratio de Financement Permanent  
**R.F.P.I** : Ratio de Financement Propre des Immobilisations  
**R.F.T** : Ratio de Financement Total  
**R.I.A** : Ratio des Immobilisations d'Actif  
**R.L.G** : Ratio de Liquidité Générale  
**R.L.I** : Ratio de Liquidité Immédiate  
**R.L.R** : Ratio de Liquidité Réduite  
**R.A.F** : Ratio D'autonomie Financière.  
**R.I.F** : Ratio Indépendance Financière  
**R.R.C** : Ratio de Rentabilité Commerciale  
**R.R.E** : Ratio de Rentabilité Economique  
**R.R.F** : Ratio de Rentabilité Financière  
**R.R.C.C** : Ratio de Recouvrement Créances Clients  
**R.R.D.F** : Ratio de Rotation Dettes Fournisseurs.  
**R.S.G** : Ratio de Solvabilité Générale  
**SIG** : Les Soldes Intermédiaires de Gestion  
**TA** : Trésorerie Active  
**TCR** : Tableau du Compte de résultat  
**TN** : Trésorerie Nette  
**TP** : Trésorerie Passive  
**TVA** : Taxes sur la Valeur Ajouté  
**VA** : La valeur Ajoutée  
**VD** : Valeur Disponible  
**VE** : Valeur d'Exploitation  
**VI** : Valeur Immobilisés  
**VR** : Valeur Réalisable

---

# *Sommaire*

---

<b>Introduction générale .....</b>	<b>01</b>
<b>Chapitre 1 : Généralités sur l'analyse financiers .....</b>	<b>03</b>
<b>Section 1: Les sources d'information de l'analyse financière .....</b>	<b>03</b>
<b>Section 2: Les notions de base de l'analyse financière.....</b>	<b>07</b>
<b>Section 3 : Le document financier.....</b>	<b>14.</b>
<b>Chapitre 2 :L'organisation De L'analyse Financière D'une Entreprise .....</b>	<b>23</b>
<b>Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier.....</b>	<b>23</b>
<b>Section 02 : Analyse du bilan financier par la méthode des ratios.....</b>	<b>30</b>
<b>Section 03 :L'Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....</b>	<b>35</b>
<b>Chapitre 03 : analyse de la santé financière de la SARL SPC GB .....</b>	<b>42</b>
<b>Section 1 : présentation de la SARL SPC GB .....</b>	<b>42</b>
<b>Section 2 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la SARL SPC GB. ....</b>	<b>46</b>
<b>Section 3 : Analyse du bilan financier par la méthode des ratios .....</b>	<b>64</b>
<b>Section 4 : Analyse de l'activité d'entreprise .....</b>	<b>72</b>
<b>Conclusion générale .....</b>	<b>79</b>

---

## *Liste des figures*

---

<b>FIGURE</b>	<b>TITRE</b>	<b>PAGE</b>
<b>Figure n° II.1</b>	cas du FRNG positif	<b>24</b>
<b>Figure n° II. 2</b>	cas du FRNG négatif	<b>25</b>
<b>Figure n° II. 3</b>	cas du FRNG = 0	<b>25</b>
<b>Figure n° II.4</b>	1 er cas : si $BFR > 0$	<b>27</b>
<b>Figure n° II.5</b>	2eme cas : si $BFR < 0$	<b>27</b>
<b>Figure n° II.6</b>	3eme cas : si $BFR = 0$	<b>28</b>
<b>Figure n° II.7</b>	1er cas : si $TR > 0$	<b>29</b>
<b>Figure n° II.8</b>	2eme cas : si $TR = 0$	<b>30</b>
<b>Figure n° II.9</b>	3eme cas : si $TR < 0$	<b>30</b>
<b>Figure n° III.1</b>	représentation graphique des actifs des bilans financiers	<b>50</b>
<b>Figure n° III.2</b>	représentation graphique des passifs des bilans financiers	<b>51</b>
<b>Figure n° III.3</b>	présentation des emplois	<b>57</b>
<b>Figure n° III.4</b>	présentation des ressources	<b>58</b>
<b>Figure n° III.5</b>	Représentation graphique du FRNG	<b>60</b>
<b>Figure n° III.6</b>	Représentation du BFR	<b>62</b>
<b>Figure n° III.7</b>	Représentation graphique de la trésorerie nette	<b>63</b>
<b>Figure n° III.8</b>	Représentation graphique de l'évolution de C.A	<b>74</b>
<b>Figure n° III.9</b>	Représentation graphique de l'effet de levier	<b>77</b>

# *Introduction générale*

## Introduction générale

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

Le diagnostic financier constitue un volet important du diagnostic d'ensemble. Il a un rôle d'information et de communication, permet de comprendre l'évolution passée de l'entreprise et de juger son potentiel de développement. Il se confond le plus souvent avec l'analyse financière lorsqu'elle s'intéresse à la mesure de l'état de santé de l'entreprise. Cette dernière a pour objet de collecter et d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise et son évolution. Elle est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. Elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise tant à long qu'à court terme et prendre les décisions qui influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et la valeur de l'entreprise.

L'analyse financière est au service de différentes parties prenantes : les actionnaires, les gestionnaires, les prêteurs, les salariés. Les informations utilisées par l'ensemble de ces prenantes partenaires sont des informations d'ordre comptable et chacun va les utiliser et les traduire en fonction de ces centres d'intérêts et de la position qu'il occupe par rapport à l'entreprise. Partant des mêmes informations et ayant des objectifs différents, chacun des partenaires va porter des regards différents sur l'entreprise.

Au milieu de ce monde d'analyse financière que nous posons notre problématique de recherche. Pour cela notre question centrale est la suivante : **« Est-ce que la situation financière de SARL SPC GB Bejaïa est équilibrée? »**

Pour comprendre notre étude et de répondre à cette questions centrale nous avons posé d'autres questions secondaires :

- Est-ce que les ressources stables de la SARL SPC GB Bejaïa permettent le financement de ses immobilisations ?
- L'équilibre financière dans l'entreprise SARL SPC GB Bejaïa est-il respecté ?
- Est-ce que la SARL SPC GB Bejaïa est solvable?
- Est-ce que la SARL SPC GB Bejaïa est rentable?

Pour tout cela et dans le but d'appréhender notre étude et répondre aux questions de la problématique, nous formulons les hypothèses suivantes :

- Les ressources stables de la SARL SPC GB Bejaïa permettent de financer ses actifs immobilisés ;
- l'équilibre financier de la SARL SPC GB Bejaïa est respecté ;
- la SARL SPC GB Bejaïa est solvable.
- la SARL SPC GB Bejaïa n'arrive pas à rentabiliser suffisamment ses capitaux investis.

La démarche méthodologique nécessaire à la réalisation de ce travail s'articule autour de deux étapes: d'une part, la première étape, qui se base sur une recherche bibliographique (mémoires, rapports de stage, site internet et divers ouvrages) qui nous permettra de comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre pour l'application des techniques de l'analyse financière de l'entreprise. D'autre part, le cas pratique qui, constitue à développer et à vérifier les éléments théoriques et comprendre les méthodes d'analyse utilisées par l'entreprise SARL SPC GB Bejaïa.

Pour mener à bien notre travail, nous avons scindé notre mémoire en trois chapitres, dont le premier chapitre qui est un cadre purement théorique porté sur « généralités sur l'analyse financière », quant au second chapitre intitulé, « l'organisation de l'analyse financière d'une entreprise ». Le dernier chapitre est consacré au traitement de notre cas pratique élaboré au niveau de la SARL SPC GB Bejaïa. Enfin notre travail finira par une conclusion qui affirme ou infirme les hypothèses du départ.

# **Chapitre 1: Généralité sur l'analyse Financière**

## **Chapitre 1: Généralité sur l'analyse Financière**

De point de vue économique et financier chaque entreprise doit établir un diagnostic financier qui consiste à recenser ses forces et ses faiblesses afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, 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.

L'analyse financière est une technique d'étude de ces documents (bilan, compte du résultat) afin de répondre à certaines questions fondamentales concernant la gestion de l'entreprise et qui a pour but de tirer un profit maximal par l'utilisation optimale des moyens matériels, techniques et humains.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois (03) sections, les notions de base de l'analyse financière dans la première, et la deuxième traite les sources d'information, et la dernière seront consacrées à la structure du bilan financière.

### **Section 1 : Les notions de base de l'analyse financière.**

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les instruments financiers.

#### **1.1. Définitions de l'analyse financière :**

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs :

Selon Jean-Pierre LAHILLE : « *L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion .....), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements.....) Et enfin son patrimoine* ». <sup>1</sup> Et pour, Elie COHEN: « *L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et*

---

<sup>1</sup> LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. 1ereedition. Paris : Dalloz. 2001. P.01.

*d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances »<sup>2</sup>. Dans le même sens de raisonnement, Alain MARION : « L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) ».<sup>3</sup> Et pour résumer, l'analyse financière permet donc de connaître la situation de l'entreprise (son activité, sa performance réalisée, sa structure financière).*

## **1.2. Le rôle de l'analyse financière**

L'analyse financière a pour principe rôle de vérifier ponctuellement la rentabilité de l'entreprise (aptitude du profit) et sa solvabilité (aptitude à faire face à ses engagements à ses échéances).

Le rôle de l'analyse financière peut être détaillé dans les points ci-après :

- l'amélioration de la gestion de l'entreprise.
- La prise de décision qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et son environnement et tend à réaliser des objectifs 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.

## **1.3. Les objectifs de l'analyse financière**

L'analyse financière a pour objectif de :

- Connaître la situation financière de l'entreprise à la fin du cycle d'exploitation en vue de dégager ses forces et ses faiblesses.
- Connaître l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise.
- Rechercher les conditions d'équilibre financier et mesurer la rentabilité de l'entreprise.
- Elle permet de mesurer la contribution des facteurs sensibles dans l'atteinte des objectifs financiers et de repérer des facteurs critiques explicatifs du niveau de performance et de risque.

---

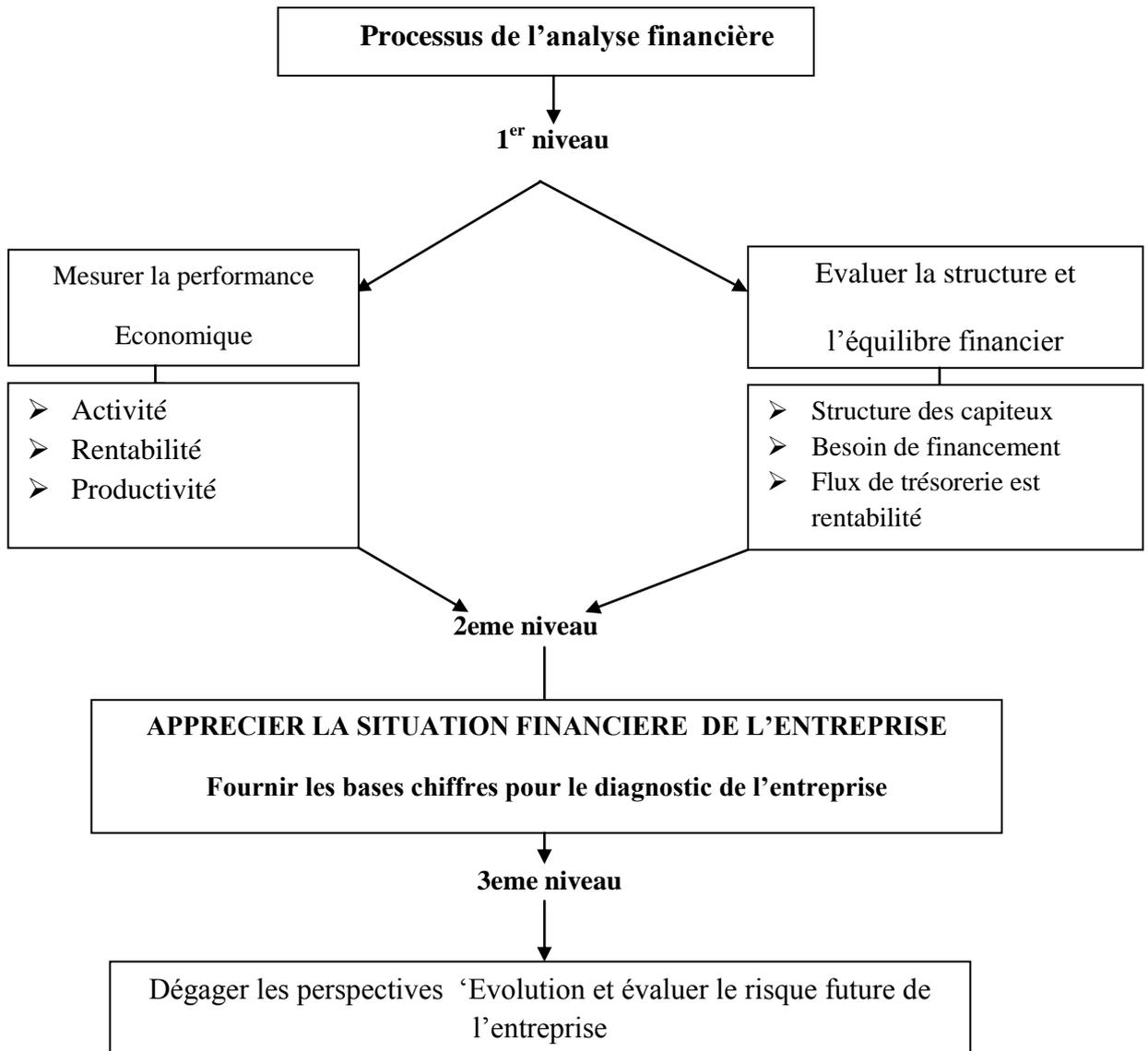
<sup>2</sup>GUILLAUME, Mordant. Méthodologie d'analyse financière. E9907.1998. P.20.

<sup>3</sup> BARUCH, Philippe et MIRVAL, Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996. P.39

L'analyse financière a pour objectif de répondre à cinq questions essentielles :

- Comment a évolué la structure financière de l'entreprise : Quelle est la structure financière de l'entreprise ? Cette structure est-elle équilibrée ? Qu'en est-il de sa capacité d'endettement ?
- Comment ont évolué les actifs de l'entreprise : l'entreprise augmente-elle, maintient-elle ou diminue-t-elle son appareil industriel et commercial ?
- Comment a évolué le cycle d'exploitation notamment en termes de délai : l'entreprise diminue-t-elle son niveau relatif de stocks ? Accorde-t-elle un crédit client plus important ou plus faible ? Bénéficie-t-elle un crédit plus ou moins longs de la part des fournisseurs ?
- Comment a évolué l'activité : le chiffre d'affaires croit-il fortement, faiblement, stagne-t-il, baisse-t-il ? Quel a été le rythme de croissance ? Est-elle supérieure à celle du secteur de l'entreprise ?
- Et surtout comment a évolué la rentabilité : les rentabilités économiques et financières sont-elles satisfaisantes ? En augmentation ? Les moyens employés sont-ils en conformité avec les résultats obtenus ? Qu'en est-il des charges d'exploitation, croissent-elles plus ou moins vite que l'activité ? Quels sont les risques encourus ? Y a-t-il un risque prononcé ou non de connaître une défaillance ?

**Schéma n°I.1 : Processus de l'analyse financière :**



**Source :** M. KHALIHA AOUSS, « cours analyse financière »université ibn ZOHR, Agadir, 2016, p8

**1.4. Les étapes de l'analyse financière :**

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'informations disponibles surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), les ressources (passifs), les ventes et les bénéfices.

- Etudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital.).
- Analyser le rapport du vérificateur (commissaire ou compte), l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes.
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en grande masses et autres ; analyser le compte de résultat et calculer « les soldes intermédiaires de gestions » pour expliquer la formation du résultat.

Enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions.

## **Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière.**

C'est l'ensemble d'instruments sur lesquels va se baser l'analyse, ces sources sont des comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière, on distingue trois documents essentiels à savoir :

### **2.1. Le bilan comptable :**

Le bilan représente la situation patrimoniale de l'entreprise à une date précise.

Solen GUILLAUME Mordant : « *C'est un document comptable décrit l'état patrimonial d'une entreprise à une date déterminée* ». <sup>4</sup> Et Selon BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard :

« *Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise* ». <sup>5</sup>

#### **2.1.1. Présentation du bilan comptable**

La structure du bilan est présentée dans les deux tableaux suivants :

---

<sup>4</sup> GUILLAUME, Mordant. Méthodologie d'analyse financière. E9907.1998. P.20.

<sup>5</sup> Selon BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard : Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996. P.39.

**Tableau n° I.1 : Actif des bilans comptable.**

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

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière, p24

**Tableau n° I.2 : passif de bilans comptable.**

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

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière, p25.

**2.2. Tableau des comptes de résultats :**

**2.2.1. La définition de Tableau des comptes de résultats :**

Le compte de résultat est un document qui présente tous les produits et toutes les charges d'une entreprise durant un exercice comptable (un an). Il doit être remis à l'administration fiscale. Il permet de savoir si l'exploitation de cette entreprise durant l'année.

**Tableau n° I.3 : Présentation du Compte de Résultat**

<b>COMPTE DE RESULTAT/NATURE</b>		
<b>LIBELLE</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
Ventes et produits annexes		
Variation stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		
Achats consommés		
Services extérieurs et autres consommations		
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		
Charges de personnel		
Impôts, taxes et versements assimilés		
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		
Autres produits opérationnels		
Autres charges opérationnelles		
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		
Produits financiers		
Charges financières		
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		
part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
<b>XI, RESULTAT NET DE l'ensemble consolide (1)</b>		
dont part des minoritaires (1)		
part du groupe (1)		
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés		

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière, p30.

## 2.3. Tableau De Flux De Trésorerie :(TFT)

### 2.3.1. Définition

L'état de flux de trésorerie est un document comptable obligatoire faisant de l'ensemble des états financiers exigés par l'entreprise.

Il permet d'élaborer une comparaison dans l'espace [entre les entités] et dans le temps [inclut les informations relatives à l'exercice comptable en cours et celui de l'année précédente].

Ce document il se partage en trois parties principales :

➤ **Les flux de trésorerie liés à l'exploitation**

Les flux de trésorerie, qui émanent de l'exploitation d'une entreprise, comprennent le résultat net auquel s'ajoutent les dotations nettes aux amortissements et les provisions à caractère de réserves. Les plus-values de cession et les variations du besoin en fonds de roulement se déduisent des flux de trésorerie (les moins-values de cession se rajoutent).

➤ **Les flux de trésorerie liés à l'investissement**

Les flux de trésorerie, qui émanent de l'exploitation d'une entreprise, comprennent le résultat net auquel s'ajoutent les dotations nettes aux amortissements et les provisions à caractère de réserves. Les plus-values de cession et les variations du besoin en fonds de roulement se déduisent des flux de trésorerie (les moins-values de cession se rajoutent).

➤ **Les flux de trésorerie liés au financement**

Les flux de trésorerie de financement concernent les produits et charges reliés aux fonds propres et aux emprunts. Cette section de l'état permet de faire l'analyse des politiques de financement d'une entreprise. Le total des flux est comptabilisé en additionnant les opérations liées au financement telles que l'émission d'actions, les remboursements d'emprunts et les versements de dividendes.

**2.3.2. Présentation de tableau des flux de trésorerie**

**Tableau n° I.4 : Présentation de tableau des flux de trésorerie**

<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>		
<b>LIBELLE</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		
Encaissements reçus des clients		
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		
Intérêts et autres frais financiers payés		
Impôts sur les résultats payés		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financiers		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)</b>		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financements</b>		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectuées		
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>		
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités		
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		
<b>Variation de la trésorerie de la période</b>		
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>		

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière, p35.

## 2.4. Tableau de variation des capitaux propres

### 2.4.1. Définition

Le tableau de variation des capitaux propres est un document de synthèse qui retranscrit les mouvements de capitaux propres qui ont eu lieu au cours d'un exercice comptable notamment dans le cadre de la consolidation des bilans des filiales avec celui de leur société mère.

Le tableau de variation des capitaux propres prend notamment en compte la distribution, de dividendes, la variation des provisions réglementées ou, encore les apports en capital social.

Le tableau de variation des capitaux propres est un document présenté sous forme de tableau et qui fait état des divergences constatées entre la variation des capitaux propres au cours de l'exercice et le résultat de cette même période.

#### 2.4.2. Présentation de l'état de variation des capitaux propres :

**Tableau n° I.5 : Présentation de l'état de variation des capitaux propres**

<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b>					
<b>LIBELLE</b>	<b>Capital social</b>	<b>Prime d'émission</b>	<b>Ecart d'évaluation</b>	<b>Ecart de réévaluation</b>	<b>Réserves et résultat</b>
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	-	-	-	-	-
Changement méthode comptable N-1	-	-	-	-	-
Correction d'erreurs significatives N-1	-	-	-	-	-
Réévaluation des immobilisations N-1	-	-	-	-	-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat N-1	-	-	-	-	-
Dividendes payés N-1	-	-	-	-	-
Augmentation de capital N-1	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice N-1	-	-	-	-	-
<b>Solde au 31 décembre N-1</b>	-	-	-	-	-
Changement méthode comptable N	-	-	-	-	-
Correction d'erreurs significatives N	-	-	-	-	-
Réévaluation des immobilisations N	-	-	-	-	-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat N	-	-	-	-	-
Dividendes payés N	-	-	-	-	-
Augmentation de capital N	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice N	-	-	-	-	-
<b>Solde au 31 décembre N</b>	-	-	-	-	-

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière, p50.

## 2.5. Les annexes

### 2.5.1. Définition

L'annexe est définie comme « un état qui comporte les explications nécessaires à une meilleure compréhension des autres documents de synthèse et complète autant que de besoin au présente sous une forme les informations qu'ils contiennent ».<sup>6</sup>

L'objet de l'annexe « est de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat, en donnant toutes explications et

<sup>6</sup> Les experts comptables, « les annexes comptables », édité par ficic-media, <https://www.compta-facile.com/annexe-comptable/>, date 26/05/2019,2:00.

*en faisant tous commentaires indispensables à la compréhension des informations fournies par l'entreprise<sup>7</sup> ».*

L'annexe comporte des informations pourtant sur les points suivants, dès lors ces informations présentent des caractères significatifs au sein de l'outil pour la compréhension des opérations figurant sur les états financiers :

- Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers.
- Complément d'information nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultat, du tableau des flux de trésorerie et l'état de variation des capitaux propres.
- Informations concernant des entités associées, filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec entités ou leurs dirigeants.
- Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

### **2.5.2. Contenu**

Le contenu de l'annexe est à géométrie variable car ne doivent être précisées que les informations d'importance significative se rapportant à une liste de points mentionnés par la réglementation comptable. On a repris dans le tableau ci-après la nature des informations à fournir toujours sous réserve. Les autorités comptables ont rappelé leur souci d'une annexe courte dont sont éliminées les informations qui ne sont pas « d'importance significative<sup>8</sup> ».

L'idée de bon sens est que trop d'informations est parasitaire et peut conduire à troubler plus qu'à aider le destinataire. De nombreux éléments d'information de l'annexe sont repris dans la liasse fiscale.

### **Section 3 : Le document financier**

Les opérations sur le bilan peuvent être considérées comme une production de l'information qui est une étape préalable. Cette production nécessite le regroupement, le reclassement et la réintégration des postes du bilan. Puisque notre travail d'analyse est basé sur les deux bilans financiers et fonctionnels, qui sont obtenus après les opérations de retraitement

---

<sup>7</sup> COHEN, Elie, « Analyse financière », 4ème édition. Paris : Economique. 2004, page 07.

<sup>8</sup> COHEN, Elie, op, Ctt, p 10.

et de reclassement qui s'opèrent sur le bilan comptable. Donc cette section sera décomposée comme suit :

-Traiter le passage du bilan comptable au bilan financier, puis présenter le bilan financier.

-Traiter le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel, puis présenter le bilan fonctionnel.

### 3.1 Le bilan financier

#### 3.1.1 Le passage du bilan comptable au bilan financier :

L'actif fait apparaître les immobilisations et les stocks circulants, le passif pour sa part devra faire apparaître les capitaux permanents et les dettes à court terme, dont le reclassement des comptes est destiné à présenter certains éléments des postes du bilan selon leurs degré de liquidité pour l'actif et d'exigibilité le passif.

**3.1.2. La structure du bilan financier :** le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

➤ **L'actif du bilan financier :**

- **L'actif immobilisé (VI):** C'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupe des valeurs immobilisées qui sont viventes au plus d'un an, et sont composés en trois types d'immobilisations :
  - ✓ **Les immobilisations corporelles :** ce sont les actifs des immobilisations que l'on peut toucher physiquement comme les bâtiments, les terrains, les matériels industriels.
  - ✓ **Les immobilisations incorporelles :** il s'agit des emplois durables n'ayant pas la consistance d'immobilisations corporelle c'est-à-dire sans structure physique, comme les brevets et les marques.
  - ✓ **Les immobilisations financières :** sont constituées par des créances et des titres de participation ou des prêts qu'elles ont octroyés.
- **L'actif circulant :** est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont viventes au moins d'un an, il se compose de :
  - ✓ **Les valeurs d'exploitation(VE) :** sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi fini...etc.
  - ✓ **Les valeurs réalisables(VR) :** ce sont des créances, d'une part il Ya celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquide comme des effets à recevoir, titres de placement...etc.

- ✓ **Les valeurs disponibles(VD)** : ce sont des valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme la banque, caisse et CCP.
- **Le passif du bilan financier** : Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante, on distingue trois éléments qui sont comme suit :
  - **Les capitaux permanents(CP)** : ce sont des éléments à l'échéance de plus d'un an qu'ils se figurent en haut du bilan, on distingue :
    - ✓ **Les fonds propres (FP)** : c'est le capital apporté par les actionnaires, ainsi des bénéfices laissées à la disposition de l'entreprise au cours des années comme les fonds sociaux, les réserves, les résultats en instance ...etc.
    - ✓ **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)** : ce sont des dettes constatées par l'entreprise dans l'échéance au plus d'un an comme le crédit bancaire de 5ans, le crédit-bail, les dettes d'investissements.
  - **Les dettes à court terme** : ce sont des dettes dans l'échéance de moins d'un an ; comme les dettes de stocks, les dettes de fournisseurs, les dividendes...etc.

### 3.1.3. Présentation du bilan financier

Les deux tableaux suivant vont présenter l'actif et le passif du bilan financier :

**Tableau n° I.6 : Présentation d'actif du bilan financier.**

<b>BILAN (ACTIF)</b>	<b>Manant</b>
<b>Valeur immobilisé</b>	
Ecart d'acquisition-goodwill	
Immobilisations incorporelles	
Immobilisations corporelles	
Immobilisations encours	
Immobilisations financières	
Impôts différés actif	
<b>TOTAL VALEUR IMMOBILISE</b>	
<b>Valeur d'exploitations</b>	
Stocks et encours	
<b>TOTAL VALEUR EXPLOITATION</b>	
<b>Valeur réalisables</b>	
Clients	
Autres débiteurs	
Impôts et assimilés	
Autres créances et emplois assimilés	
<b>TOTAL VALEUR REALISABLE</b>	
<b>Valeur Disponibles</b>	
Placements et autres actifs financiers courants	
Trésorerie	
<b>TOTAL VALEUR DISPONIBLES</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	

Source : E.COHEN, analyse financière, 5<sup>ème</sup> édition, ECONOMICA, Paris 2004.

**Tableau n° I.7 : Présentation de passif du bilan financier.**

<b>BILAN (PASSIF)</b>	
<b>LIBELLE</b>	<b>MONTANT</b>
<b>Capital propre</b>	
Capital émis	
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	
Ecart de réévaluation	
Ecart d'équivalence (1)	
Autres capitaux propres - Report à nouveau	
<b>TOTAL CAPITAL PROPRE</b>	
<b>Dettes à long moyen termes</b>	
Emprunts et dettes financières	
Impôts (différés et provisionnés)	
Provisions et produits constatés d'avance	
<b>TOTAL DETTE LONG MOYEN TERMES</b>	
<b>Dettes cour termes</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	
Impôts	
Autres dettes	
<b>TOTAL DETTE COUR TERMES</b>	
<b>TOTAL PASSIF</b>	

Source : E.COHEN, analyse financière, 5<sup>ème</sup> édition, ECONOMICA, Paris 2004.

### 3.1.4. Présentation de bilan financier en grand masse

Le tableau des grandes masses est présenté dans le tableau suivant :

**Tableau n° I.8 : Présentation de bilan financier en grand masse.**

<b>Actif</b>		<b>Passif</b>	
<b>Libelle</b>	<b>Manant</b>	<b>Libelle</b>	<b>Manant</b>
<b>Actif immobilisée</b>		<b>Capitaux permanente</b>	
VALEUR IMMOBILISE (VI)		CAPITAL PROPRE (CP) DETTE LONG MOYEN TERMES (DLMT)	
<b>Total Actif immobilisée (1)</b>		<b>Total Capitaux permanente (1)</b>	
<b>Actif circulant</b>		<b>DETTE COUR TERMES</b>	
VALEUR EXPLOITATION (VE) VALEUR REALISABLE (VR) VALEUR DISPONIBLES (VD)		DETTE COUR TERMES (DCT)	
<b>Total Actif circulant (2)</b>		<b>Total DCT (2)</b>	
<b>Total (1+2)</b>		<b>Total (1+2)</b>	

Source : BOUYAKOUB. Farouk, L'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH, P100.

## **3.2. Le bilan fonctionnel**

### **3.2.1. La structure du bilan fonctionnel**

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable d'une entreprise. Il en reprend les données brutes en les réorganisant de manière à mettre en avant la structure financière de la société. Alors que le bilan comptable met l'accent sur l'actif et le passif, le bilan fonctionnel appuie sur les emplois et les ressources. S'il est négatif, c'est que la société est dans une situation risquée, contrainte de se financer par des emprunts. Le bilan fonctionnel permet également de connaître les besoins en fonds de roulement (actif circulant, passif circulant). Si ce dernier est positif, c'est que les dettes fournisseurs sont supérieures aux créances et aux stocks, et donc que la société est dans une excellente situation financière. Enfin, le bilan fonctionnel est le support de calcul de plusieurs ratios financiers (couverture des emplois stables, autonomie financière, endettement net<sup>9</sup>....).

### **3.2.2. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel**

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

### **3.2.3. Les opérations de reclassement**

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

---

<sup>9</sup> HERVE RAVILY.VANESSA SERRET, principes d'analyse financière, HACHETTE LIVRE, Paris 2009, page 77.

**Tableau n° I.9 : reclassements liés au bilan fonctionnel**

Postes	Retraitements
<b>Amortissements et dépréciations</b>	-éliminés de l'actif -ajoutés aux ressources propres
<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices</b>	-éliminés de l'actif -déduits des capitaux propres
<b>Prime des remboursements et des obligations</b>	-éliminés de l'actif -retranchés des dettes financières
<b>Actionnaires – capital non appelé</b>	-éliminés de l'actif -retranché des fonds propres
<b>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</b>	-retranchés des dettes financières -ajoutés aux dettes cycliques
<b>Comptes courants d'associés créditeurs</b>	-ajoutés aux dettes financières (comptes bloqués) -ajourées aux dettes à court terme (dépôts temporaires)
<b>Intérêts courus sur emprunts</b>	-retranchés des dettes financières -ajoutés aux dettes cycliques
<b>Intérêts courus sur créances immobilisées</b>	-retrancher des immobilisations financières -ajoutés aux créances circulantes (créances diverses)
<b>Effets escomptés non échus et créances cédées non échues</b>	-ajoutés à l'actif circulant (créances d'exploitation) -ajoutées aux dettes circulantes
<b>Location – financement</b>	-valeurs d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations -l'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres. L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financières.

Sources : K.CHIHA, finance d'entreprise, Édition HOUMA, 2009.

### 3.2.4. Présentation du bilan fonctionnel :

Les deux tableaux suivant vont présenter l'actif et le passif du bilan fonctionnel :

#### 3.2.4.1. Présentation du bilan fonctionnel global :

**Tableau n° I.10 : présentation d'actif du bilan fonctionnel**

<b>BILAN (ACTIF)</b>	
<b>LIBELLE</b>	<b>Manant</b>
<b>Emplois stables.</b>	
Immobilisations incorporelles brutes	
Immobilisations corporelles brutes	
Immobilisations financières	
<b>TOTAL EMPLOIS STABLES</b>	
<b>Actif circulants.</b>	
Actif circulant d'exploitation (stocks, créance clients)	
Actif circulant hors exploitation (créances diverses)	
Trésorerie disponible (caisse, compte bancaire)	
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANTS.</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	

Source : HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 3eme édition, DUNOD, Paris, 2006, P 99.

**Tableau n° I.11 : présentation de passif du bilan fonctionnel**

<b>BILAN (PASSIF)</b>	
<b>LIBELLE</b>	<b>Manant</b>
<b>Ressources stables.</b>	
capitaux propres.	
provisions pour risques et charges.	
Amortissements.	
dettes financières	
<b>TOTAL RESSOURCES STABLES</b>	
<b>Passif circulants.</b>	
Passif circulant d'exploitation (dettes fournisseurs)	
Passif circulant hors exploitation (dettes divers)	
Trésorerie passive (découvert bancaires, concours bancaire courant)	
<b>TOTAL PASSIF CIRCULANTS.</b>	
<b>TOTAL PASSIF</b>	

Source : HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 3eme édition, DUNOD, Paris, 2006, P 99.

### 3.2.4.2. Présentation du bilan fonctionnel condensé

Le tableau des grandes masses est présenté dans le tableau suivant :

**Tableau n° I.12 : structure condensée du bilan fonctionnel :**

<b>EMPLOIS</b>	<b>MONTANT</b>	<b>RESSOURCES</b>	<b>MONTANT</b>
Emplois stables	*****	Ressources stables	*****
Actif circulant brut (ACE+ACHE)	*****	Passif circulant brut (PCE+PCHE)	*****
Actif de trésorerie	*****	Passif de trésorerie	*****
<b>TOTAL EMPLOIS</b>	<b>*****</b>	<b>TOTAL RESSOURCES</b>	<b>*****</b>

Source : PEVRAND.G « analyse financière avec exercice », Edition VUIBERT, paris, 1990, P 29.

### 3.2.5 La notion de ressources et emplois

Le bilan fonctionnel représente le cumul des flux de ressources nécessaires au financement des flux d'emplois. Dans un bilan fonctionnel, les ressources et les emplois sont évalués à la valeur d'origine des flux de recettes et des dépenses.

#### ➤ Les cycles fonctionnels :

- **Les cycles d'investissement et de financement** : la décision d'investissement et de financement engage l'entreprise à long terme, ce cycle est composé d'emplois

et de ressources stables, la décision d'investir, d'augmenter le capital ou de contracter un emprunt fixe la structure de l'entreprise pour longtemps.

- **Le cycle d'exploitation** : ce cycle engage l'entreprise à court terme. Les opérations : achat, stockage, transformation, commercialisation forment le cycle d'exploitation. Les créances client et les dettes fournisseurs apparaissent dans le cycle d'exploitation en raison des décalages survenus entre les opérations caractérisant le cycle et leurs échéances de règlement.

➤ **Les masses du bilan fonctionnel**

- **Les éléments stables (fixes)**

- ✓ **Les emplois stables** : sont les emplois qui résultent d'une décision d'investissement. Ils correspondent à l'actif immobilisé brut et figurent en haut du bilan fonctionnel.
- ✓ **Les ressources stables** : résultent des décisions de financement ayant engagé l'entreprise à long terme (ressources propre, dettes financières).

- **Les éléments à court terme**

Ils résultent du cycle d'exploitation. On trouve parmi eux :

- ✓ Les emplois circulants : stocks, créances et disponibilités.
- ✓ Les ressources à court terme : fournisseurs, dettes diverses,.....etc.

### 3.2.6. A quoi sert le bilan fonctionnel

Le bilan financier est utile à connaître car il permet d'analyser la structure financière d'une entreprise. Il met en évidence différents cycles. Le premier est le cycle durable, qui est la comparaison entre les investissements durables et les financements stables. Le deuxième est le cycle d'exploitation, la comparaison entre les stocks, les créances et les dettes relatives à l'exploitation. Le troisième est le cycle hors exploitation, la comparaison entre les créances et dettes diverses. Le dernier est le cycle de trésorerie, la comparaison entre la trésorerie active et la trésorerie passive.

D'après ce premier chapitre qui porte des généralités sur l'analyse financière et apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons conclure que l'analyse financière reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion. Elle est donc considérée comme une technique très pratique, que ce soit à l'intérieure ou à l'extérieur de l'entreprise, cette dernière consiste en premier lieu à collecter des informations comptables, et en deuxième lieu le passage de ces

informations comptables aux informations financières, pour mieux comprendre sa situation financière.

L'information comptable est l'élément de base de cette analyse, accompagnée d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité, permettant ainsi de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et mesurer la rentabilité des capitaux investis.

Dans l'objectif de cerner le thème de cette recherche, on a vue indispensable de faire recoure à un autre chapitre dont lequel nous allons explorer ; dans ce qui est suite ; les instruments que l'entreprise doit suivre pour effectuer son analyse.

---

***Chapitre 2: l'organisation  
de l'analyse financière  
d'une entreprise***

## Chapitre 2: l'organisation de l'analyse financière d'une entreprise

Globalement l'analyse financière vise à étudier la rentabilité et la solvabilité d'une entreprise, mais pas seulement ! Elle fournit de précieuses informations sur l'exploitation d'une activité, sa place dans son secteur et la stratégie suivie. Elle fournit des informations précieuses pour un diagnostic financier.

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont :

- **La liquidité** : Représente l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- **La solvabilité** : S'intéresse à la capacité de l'entreprise à faire face à ces engagements (dettes) à court terme par ces disponibilités.
- **La rentabilité** : C'est la capacité de l'entreprise à dégager un résultat régulier, et suffisant à fin de maintenir l'équilibre financier, la rentabilité met en relation les capitaux engagés (investissements) dans l'entreprise ou des profits réalisés.

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

Dans cette section on va présenter le fonds de roulement (FR), le besoin de fonds de roulement (BFR) et la trésorerie qui sont calculés à partir du bilan financier.

#### 1.1. Le fond de roulement :

La notion du fond de roulement est celle qui est la plus utilisée dans l'analyse financière tant au niveau pratique que théorique.

##### 1.1.1. Définition du fond de roulement :

Selon Serge EVRAERT : « Le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques ».<sup>1</sup>

Selon Pierre RAMA : « Le fonds de roulement net global est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant ». <sup>2</sup> Donc, le fonds de roulement est le surplus des ressources dégagées par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et

---

<sup>1</sup>EVRAERT, S. Analyse et diagnostic financiers. Edition Eyrolles. Paris 1992.P. 106.

<sup>2</sup>RAMA, P. Analyse et diagnostic financier. Edition d'organisation. Paris 2001. P.71.

assurer une trésorerie équilibrée. Le fond de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes :

➤ **Première méthode : à partir du haut de bilan :**

<b>FRNG = Capitaux Permanents (KP) - Valeurs Immobilisées (VI)</b>
--

Source : J.Barreau, J.Delahaye, F.Delahaye, « gestion financière manuel application », 13<sup>e</sup> édition DUNOD, Paris 2004, Page 153.

➤ **Deuxième méthode : à partir du bas de bilan :**

<b>FRNG = Actif Circulant (AC) - Dettes à Court Terme (DCT)</b>
---

Source : J.Barreau, J.Delahaye, F.Delahaye, « gestion financière manuel application », 13<sup>e</sup> édition DUNOD, Paris 2004, Page 153.

### 1.1.2. Interprétation du fonds de roulement

L'interprétation du fonds de roulement se base sur les trois (03) cas suivants :

- **Si le FR > 0 :** Un FR positif (+) signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ces immobilisations par ces capitaux permanents, et de dégager un excédent des ressources qui lui permet de couvrir une partie de cycle d'exploitation.

**Figure II.1 : cas du FRNG positif**

Actifs immobilisés (AI)	Capitaux permanents (CP)
Actif circulant (AC)	FRNG(+)
	Dettes à Court Terme (DCT)

Source : cours madame ayad .

**Si le FR < 0 :** Un fonds de Roulement qui est négatif (-), signifié que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations. Autrement dit l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par ces dettes à court terme (DCT), alors que les Dettes à Court Terme (DCT) sont impossible à se transformés en liquidité, dans ce cas la situation de l'entreprise est délicat (difficile).

**Figure II.2 : cas du FRNG négatif**

<b>Actifs immobilisés (AI)</b>	<b>Capitaux permanents (CP)</b>
<b>FRNG(-)</b>	<b>Dettes à Court Terme (DCT)</b>
<b>Actif circulant (AC)</b>	

Source : cours madame ayad

- **Si le FR = 0** : Le fonds de Roulement nul, cela indique une harmonisation totale entre la structure des emplois et des ressources, c'est-à-dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent strictement les dettes à court terme.

**Figure II.3 : cas du FRNG = 0**

<b>Actifs immobilisés (AI)</b>	<b>Capitaux permanents (CP)</b>
<b>Actif circulant (AC)</b>	<b>Dettes à Court Terme (DCT)</b>

Source : cours madame ayad

**1.1.3. Les différents types du fonds de roulement** : Il existe trois (3) types.

**1.1.3.1. Le fonds de roulement propre (FRP) :**

Il représente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net, il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie d'une entreprise et la manière dans laquelle à financer ces immobilisations. En calcule le FRP comme suit :

<b>FRP = Capitaux Propres (CP) – Actifs Immobilisés (AI)</b>
--

L'interprétation du fonds de roulement propre (FRP) représente deux cas :

- **Si le FRP > 0** : cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, cela signifié que Les capitaux propres sont supérieures aux actifs immobilisés.

- **Si le FRP < 0** : cela veut dire que les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise, cela indique que les capitaux propres sont inférieures aux actifs immobilisés.

### 1.1.3.2. Le fonds de roulement étranger (FRE) :

Le fonds de roulement étranger (FRE) permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue à son financement. En calcule le FRE comme suit :

<b>FRE= Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT) + Dettes à Court Terme (DCT)</b>
--

### 1.1.3.3. Le fonds de roulement net ou permanent

Le fond de roulement net mesure la liquidité de l'entreprise. Cette dernière est suffisante si les actifs circulants excédents les engagements à court terme. Ce ratio peut également s'interprète comme la mesure dans laquelle l'ensemble des immobilisations de l'entreprise est financé par les capitaux permanents.

- **Si le fonds de roulement net est négatif (FRP < 0)** : Cela signifie qu'une des immobilisations est financée par des dettes à court terme auprès des fournisseurs ou des établissements de crédit.
- **Si le fonds de roulement net est positif (FRP > 0)** : Cela signifie donc que l'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante pour le financement de son cycle d'exploitation. Ce pendant le calcul du fond de roulement peut se faire à deux niveaux :

## 1.2 Besoin en fond de roulement :

### 1.2.1 Définition du besoin en fond de roulement :

Selon Christophe THIBIBIERGE : « *Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme)* ». <sup>3</sup> Selon J-YEGLEM.A. PHILIPPS. Et C.RAULET : « Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance,

---

<sup>3</sup> THIBIERGE, Christophe. Analyse financière .Paris. décembre 2005. P.46.

puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle ».<sup>4</sup>

### 1.2.2 Les méthodes de calculs BFR :

$$\text{BFR} = (\text{valeur d'exploitation} + \text{valeur réalisable}) - (\text{Dettes a courte terme} - \text{dettes financier})$$

Source : J.Barreau, J.Delahaye, F.Delahaye, « gestion financière manuel application », 13<sup>e</sup> édition DUNOD, Paris 2004, page156.

Il existe trois (3) cas pour interpréter le BFR :

- **1er cas : si BFR>0 (positif)** : Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son Excédent de ressources à long terme (Fond de roulement), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaires...).

Figure II.4 : 1er cas : si BFR>0

<b>VE</b>		<b>DCT</b>
		-
+		<b>DF</b>
	<b>BFR</b>	
<b>VR</b>		

Source : cours madame ayad

- **2eme cas : si BFR<0 (négatif)** : Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieures aux ressources d'exploitation, L'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

Figure II.5 : 2eme cas : si BFR<0

<b>VE</b>		
+		
<b>VR</b>		<b>DCT</b>
	<b>BFR</b>	

Source : cours madame ayad

<sup>4</sup> YEGLEM,J, PHILIPPES,A, RAULET, C. Analyse comptable et financière.8eme Edition. Paris. 2000. P.59.

**3eme cas : si BFR = 0 (nul) :** Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, L'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

**Figure II.6 : 3eme cas : si BFR = 0**

<b>VE</b>		
<b>+</b>		<b>DCT</b>
<b>VR</b>		

Source : cours madame ayad

Le BFR se décompose en deux parties :

- **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation :** Il s'agit d'opération d'approvisionnement de production et de vente qui sont liée à l'exploitation c'est-à dire l'actif (stocks, créances et avance faite par le client a l'entreprise).

<b>BFRE = Emplois d'exploitation – Ressources d'exploitation</b>
--

- **Besoin en fonds de roulement hors exploitation :** Il s'agit d'élément qui est lié à l'exploitation c'est le cas au niveau de l'actif des postes débiteurs divers Exemple : les avances sur salaire Au niveau du passif les postes concernés sont relatifs aux opérations hors exploitation. Exemple les dettes fiscales de l'impôt sur les sociétés (ou bénéfice) Les dettes à l'égard des fournisseurs d'équipement.

<b>BFRHE = Emplois hors exploitation – Ressources hors exploitation</b>
---

### 1.3. Trésorerie

#### 1.3.1 Définition de la trésorerie

La Trésorerie d'une entreprise peut s'évaluer de deux manières différentes selon l'approche retenue : Tout d'abord, la Trésorerie d'une entreprise correspond à la différence entre ses besoins et ses ressources de financement. Les besoins de l'entreprise peuvent être évalués à l'aide du besoin en fonds de roulement alors que les ressources de l'entreprise disponibles pour financer ses besoins s'appellent le Fond de roulement. La Trésorerie nette de l'entreprise correspond alors au solde net entre ces besoins et ces ressources. Si les besoins excèdent les ressources, alors la Trésorerie de l'entreprise sera négative (au passif du bilan), alors que si les

ressources sont supérieures aux besoins, la Trésorerie sera positive (à l'actif du bilan). Mais, la Trésorerie d'une entreprise représente aussi l'ensemble de ses disponibilités qui lui permettront de financer ses dépenses à court terme. Dans ce cas, la Trésorerie nette d'une entreprise se calcule en faisant la différence entre sa Trésorerie d'actif et sa Trésorerie de passif. Cette trésorerie encore appelée parfois trésorerie nette est la différence en l'actif de trésorerie et le passif de trésorerie.

### 1.3.2 Sa formule mathématique :

<b>Trésorerie = Fond de roulement - Besoin en Fonds de roulement</b>
<b>Trésorerie = Actif de trésorerie – Passif de trésorerie</b>

Source : J.Barreau, J.Delahaye, F.Delahaye, Ibid, page 156

### 1.3.3 L'interprétation économique de la trésorerie :

L'analyse du solde de la Trésorerie permet de se faire une idée sur la situation financière de l'entreprise. Trois cas de figure peuvent se présenter :

- **la Trésorerie nette de l'entreprise est positive** : Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit Fonds de roulement > besoin en Fonds de roulement), ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine est qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.

Figure II.7 : 1er cas : si TR >0.

<b>BFR</b>	<b>FRNG</b>
<b>TN positive</b>	

Source : cours madame ayad

- **La Trésorerie nette de l'entreprise est nulle** : Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (Fond de roulement = Besoin en Fonds de roulement). La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que se soit en termes d'investissement ou de d'exploitation.

**Figure II.8 : 2eme cas : si TR = 0.**

<b>BFR</b>	<b>FRNG</b>
<b>TN</b>	

Source : cours madame ayad

**la Trésorerie nette de l'entreprise est négative** : Dans ce cas, l'entreprise ne dispose pas de suffisamment de ressources financières pour combler ses besoins. Elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à courts termes (découverts bancaires...) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Il y a donc un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières à long terme, ou à limiter ses besoins d'exploitation à court terme.

**Figure II.9 : 3eme cas : si TR < 0.**

<b>BFR</b>	<b>FRNG</b>
	<b>TN négative</b>

Source : cours madame ayad

## Section 02 : Analyse du bilan financier par la méthode des ratios

L'entreprise doit faire effectuer périodiquement un diagnostic générale afin de s'assurer sa solidité, ce diagnostic s'effectué par les calculs des ratios de leur analyse.

### 2.1 Les ratios

**2.1.1 Définition d'un ratio** : « Un ratio est un rapport de deux grandeurs, Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation ». <sup>5</sup>

#### 2.1.2. L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios

<sup>5</sup> Vizzavona, P. gestion financière. Tome 1ere Edition. Paris. 1991. P.51.

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit d'une version à posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable. On va 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 pas au gestionnaire qu'un fragment et l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les correctement, ainsi que ses faiblesse pour mieux y remédier.
- Facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème.
- Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires.
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.

### 2.1.3. Les différents types de ratios

**2.1.3.1. Les ratios de la structure financière :** Permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donnée, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financière de l'entreprise. Ces ratios sont composent en quatre cinq ratios :

- **Le ratio de financement permanent (R.F.P) :** Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fond de roulement. Il se calcule par la formule suivante :

$\text{Ratio de Financement Permanent} = \frac{\text{Capitaux Permanents (KP)}}{\text{Valeurs immobilisées (VI)}}$
--

Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1, il permet d'identifier la part des capitaux permanents dans le financement des immobilisations.

- **Le ratio de financements propres des immobilisations (R.F.P.I) :** Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ces investissements cumulés. Il mesure la capacité de

l'entreprise à financer ses investissements par ses propres qu'il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule par la formule suivante :

**Ratio de Financements Propres des Immobilisations = Capitaux Propres (CP) / Valeurs Immobilisées (VI)**

- **Le ratio des immobilisations de l'actif (R.I.A) :** Ce ratio montre l'importance des immobilisations dans le patrimoine de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule selon la formule suivante :

**Ratio des Immobilisations de l'Actif = Valeurs Immobilisées (VI) / la somme des actifs**

- **Le ratio de financement total (R.F.T) :** Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. il doit être supérieur ou égale à 1/3. Il se calcule par :

**Ratio de Financement Total = Capitaux Propres (CP) / Somme des Passifs**

- **Le Ratio d'autonomie financière (R.A.F) :** Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Et aussi il indique le degré de l'Indépendance de l'entreprise vis -a vis ces créanciers. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule par la formule suivante

**Ratio d'Autonomie Financière = Capitaux Propres (CP) / Somme des Dettes**

**2.1.3.2. Les ratios de solvabilité :** Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise.<sup>6</sup>

- **Le ratio de solvabilité générale (R.S.G) :** Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution. Il se calcule selon :

**Ratio de Solvabilité Générale = Somme des Actifs / Somme des Dettes**

---

<sup>6</sup>NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Dar El-Ouloum ,Annaba, Algérie .: 2005. P.93.

**2.1.3.3. Les ratios de liquidité :** Ce ratio de liquidité indique si l'entreprise a suffisamment de (liquidités) pour payer ses dettes à court terme.

- **Le ratio de liquidité générale (R.L.G) :** Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à Court Terme. Il doit être supérieur ou égale à 1. Et il se calcule par :

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actif Circulant (AC)} / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

- **Le ratio de liquidité réduite :** Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à CT par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisable en liquidité, il doit être compris entre 0.3 et 0.5. Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Réduite} = (\text{Valeur Disponible (VD)} + \text{Valeur Réalisable}) / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

- **Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) :** Il traduit la capacité de l'entreprise à partir de ses seules liquidités, à l'état de payer l'ensemble de ses dettes à court terme dans l'immédiat .Ce ratio doit être compris entre 0.2 et 0.3. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Valeur Disponible (VD)} / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

**2.1.3.4. Les ratios de rentabilités (R.R) :** « *La rentabilité est définit comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis, il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis se forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres* ». <sup>7</sup>

- **Le Ratio de la rentabilité économique (R.R.E) :** Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise. <sup>8</sup> Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Rentabilité Economique} = \text{Résultat Net} / \text{Total Actif}$$

- **Le ratio de la rentabilité financière (R.R.F) :** « *La rentabilité financière est un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire* ». <sup>9</sup> Il se calcule par :

---

<sup>7</sup>VIZZAVONA, Patrice. Gestion financière. 7<sup>ème</sup> édition : ATOL. 2010. p.51.

<sup>8</sup> Christian et MIREILLE, Zambotto. Gestion financière. 4<sup>ème</sup> Edition. Paris : DUNOD. 2001. P. 46.

<sup>9</sup> RIVET, Alain. Gestion financière. Paris : Ellipses. 2003. P. 100.

$$\text{Ratio Rentabilité Financière} = \text{Résultat Net (RN)} / \text{Capitaux Propres (CP)}$$

- **La rentabilité commerciale (R.R.C)** : Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice à partir de chiffre d'affaires. Il se calcule par :

$$\text{Ratio Rentabilité Commerciale} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaires}}$$

**2.1.3.5. Les ratios de gestion (activités)** : Ils permettent d'apprécier la politique de gestion des composants principaux de cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise.<sup>10</sup>

- **Le ratio de rotation des stocks** : Il est important de surveiller la vitesse de rotation des stocks, une faible rotation répercute défavorablement sur la trésorerie de l'entreprise. Ces ratios sont différenciés selon la nature de ceux-ci :

- **Pour les marchandises :**

$$\text{Délai de Rotation des Stocks des Marchandises} = [(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux de M/dises})/2] / (\text{achats de M/dises hors taxes} + \text{stocks finaux}) / \text{nombre de jours}$$

- **Pour les achats de matière première et de consommation intermédiaire :**

$$\text{Délai de Rotation des Stocks} = [(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux des matières 1er}) / 2] / (\text{achats des matières 1er} + \text{stocks initiaux} - \text{stocks finaux}) * \text{nombre de jours}$$

- **Pour les produits finis :**

$$\text{Délai de Rotation des Stocks} = [(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux des produits finis})/2] / (\text{vente des produits finis hors taxes} - \text{stocks initiaux} - \text{stocks final}) * \text{nombre de jours}$$

- **Les ratios relatifs aux créances clients** : Ce ratio mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ces clients, et par définition, le délai moyen de paiement de ces derniers. Il se calcule en rapportant l'encours clients au chiffre d'affaires.<sup>11</sup>

$$\text{Ratio de Rotation} = (\text{En-cours Clients} / \text{Chiffre d'Affaires TTC}) * 360$$

<sup>10</sup> FORGET, Jack. Analyse financière. Edition : d'organisation. 2005. p.107

<sup>11</sup> CABY, Jérôme, KOEHL, Jacky. Analyse financière. France, paris : Dareios et Pearson Education.2003/2006.p.158

- **Le ratio relatif aux dettes fournisseurs :** Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par les fournisseurs à l'entreprise.

Il se calcule en rapportant le montant de l'encours fournisseurs au montant des achats de l'entreprise multiplié par 360.

<b>Ratio de Rotation = (En-cours Fournisseurs/ Achats Annuels TTC)*360</b>
--

### **Section 3 :L'Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)**

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice ou déficit.

#### **3.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion**

*« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice ».*<sup>12</sup>

##### **3.1.1. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion :**

Les SIG ont pour objectif de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant.
- Faciliter l'Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité.
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
  - Les salariés et les organismes sociaux.
  - L'Etat.
  - Les apporteurs des capitaux.

---

<sup>12</sup> Hubert de la bruslerie. Analyse financière. 2eme Edition. DUNOD. Paris, 2002. P. 142.

### 3.1.2. Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires :

Les soldes intermédiaires de gestion se calculent à partir du tableau du compte de résultats (les charges et les produits), qui comprend les soldes suivants :

- **Marge commerciale ou (marge brute) :** Elle concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale. C'est un indicateur qui permet de suivre l'évolution d'une politique commerciale pour mesurer les ressources de l'entreprise. Elle se calcule par la formule suivante :

$$\text{Marge commerciale (MC)} = \text{Ventes des marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues (achats de marchandises +/- variation de stocks de marchandises + les frais accessoires).}$$

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

$$\text{Taux Marge} = \text{Marge commerciale} / \text{chiffre d'affaires} \times 100$$

- **La production de l'exercice :** La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle représente l'ensemble des activités de production de la période (production vendue, production stockée, production immobilisée). La formule suivante permet de calculer cette production :

$$\text{Production de l'exercice (PE)} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$$

- **La valeur Ajoutée (VA) :** La VA représente la richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations d'exploitation. Elle mesure le « poids économique » de l'entreprise. Son calcul se fait selon la formule suivante:

$$\text{La valeur ajoutée} = (\text{marge commerciale}) - (\text{production de l'exercice}) - (\text{consommation de l'exercice en Provenance des tiers})$$

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE) :** L'excédent brut d'exploitation (EBE) représente la part de la valeur ajoutées qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs). C'est un indicateur de la performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise.

Il se calcule par la formule suivante :

**L'excédent brut d'exploitation = (valeur ajoutée) + (subvention d'exploitation) – (charges personnel) – (impôts, taxes et versements assimilés).**

- **Résultat d'exploitation (RE) :** Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'EBE augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation. Il mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise. Sa formule de calcul est :

**Résultat d'exploitation = (EBE) + (reprise sur perte des valeurs et provisions) + (autres produits d'exploitations)- (autres charges d'exploitations)- (dotations aux amortissements, provisions et pertes de val)**

- **Résultat courant avant impôt (RCAI) :** Le résultat courant avant impôt permet de mesurer la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il se calcule par :

**Résultat courant avant impôt= (résultat d'exploitation) +/- (quote-part de résultat sur opération faites en commun) + (produits financiers) – (charges financière).**

- **Résultat exceptionnel :** C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il mesure le résultat exceptionnel de l'entreprise, et il se calcule comme suit :

**Résultat exceptionnel= (produits exceptionnels) – (charges exceptionnelles).**

- **Résultat net de l'exercice :** Le résultat net de l'exercice ou le résultat net comptable est le dernier indicateur financier du compte de résultat et des soldes intermédiaires de gestion (SIG). Il représente le revenu qui revient aux associés. Il se calcule selon la formule ci-dessous :

**Résultat net = (résultat d'exploitation) – (participation des salariés) – (impôt sur les bénéfices).**

**Tableau n°II.1** : Représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

<b>Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)</b>	<b>Montant</b>
Ventes de marchandise -Coût d'achat des marchandises vendues	
<b>= Marge commerciale</b>	
Production vendue + production stockée +production immobilisée	
<b>= Production de l'exercice</b>	
Marge commerciale + Production de l'exercice -Consommation en provenance des tiers	
<b>= Valeur ajoutée</b>	
+ Subvention d'exploitation - Impôts, taxes et versements assimilés - Charges du personnel	
<b>= Excédent brut d'exploitation</b>	
+ Reprises et transferts de charges d'exploitation +Autres produits - Dotations aux amortissements et provisions - Autres charges	
<b>Total</b>	

**Source** : GERAD, Melyon. Gestion financière. : Bréal amazone. France 2007. P.99

### 3.2. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)

#### 3.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement

« La capacité d'autofinancement (CAF) représente la ressource dégagée aux cours d'un exercice, par l'ensemble des opérations de gestion ». <sup>13</sup>

#### 3.2.2. Le rôle de la CAF :

Le CAF est indispensable au sein d'une entreprise, elle permet :

- De rémunérer les associés ;
- De renouveler et d'accroître les investissements ;
- D'augmenter le fond de roulement ;

<sup>13</sup> BARREAU, J, DELAHAY, J, DELAHAY.F. Gestion financière. 13<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. 2004. p.140.

- De rembourser les dettes financières ;
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise ;
- De couvrir les pertes probables et les risques.

### 3.2.3 Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement :

Le calcul de la CAF d'une entreprise se fait par deux méthodes différentes :

- **La méthode soustractive** : Elle est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) qu'il contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

**Tableau n°II.2 : Calcul de CAF à partir de la méthode soustractive**

Libellé	Montant
<b>EBE</b>	
+Transferts de charges (d'exploitation)	***
+Autres produits (d'exploitation)	***
- Autres charges (d'exploitation)	***
+/-Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs	***
+Produits financiers	***
- Charges financières	***
+Produits exceptionnels	***
-Charges exceptionnelles	***
-Participations des salariés aux résultats	***
-Impôts sur les bénéfices	***
<b>La capacité d'autofinancement</b>	*****

Source : CONSO, Pierre, HEMICI, F. Gestion Financière de l'Entreprise ». 10eme édition. Paris : DUNOD. 2002. P. 241.

#### ➤ **La méthode additive :**

Elle consiste à soustraire au résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à y ajouter l'ensemble des charges calculées .Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

**Tableau n°II.3 : Calcul de CAF à partir de la méthode additive**

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	***
+Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	***
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	***
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés	***
-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	***
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	***
<b>La capacité d'autofinancement</b>	*****

Source : BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. Analyse financière. 10eme Edition. Paris : Gualino éditeur.2006. p.73.

### 3.3. L'autofinancement

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »<sup>14</sup>. L'autofinancement est consacré à :

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

<b>Autofinancement = CAF – dividendes</b>
---

### 3.4. L'effet de levier

L'effet de levier désigne l'utilisation de l'endettement pour augmenter la capacité d'investissement d'une entreprise, d'un organisme financier ou d'un particulier et l'impact de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux propres investis.

#### 3.4.1. Définition

« L'effets de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effets de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise ».<sup>15</sup>

<sup>15</sup> BARREAU, DELAHAYE, J. Analyse financière. 4eme édition. Paris: DUNOD.1995. P.74

### 3.4.2. Calcul de l'effet de levier

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. Il mesure l'incidence favorable qui peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise. Rentabilité financière est alors égale :

$$\text{L'effet de levier} = \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique}$$

### 3.4.3. Interprétation de l'effet de levier

L'analyse de l'effet de levier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique. Trois situations peuvent se présenter :

- **L'effet de levier est positif** : Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.
- **L'effet de levier est négatif** : Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.
- **L'effet de levier est nul** : Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

En conclusion de ce chapitre, l'analyse financière permet de faire une évaluation pertinente de l'entreprise, qui a pour but de déterminer sa santé financière. L'objectif principal de l'analyse financière est de faire une étude du bilan à la clôture de chaque exercice. Donc, on constate que l'analyse d'une entreprise passe par l'étude des principaux éléments-clés du bilan dont les trois soldes significatifs qui sont le FR, BFR et la TN. En effet, le fond de roulement net peut couvrir le besoin en fond de roulement et toute différence entre ces deux grandeurs engendre un déséquilibre du bilan et la trésorerie de l'entreprise (positive ou négative) qui permet de rétablir l'équilibre du bilan.

**Chapitre 03 : Analyse de la  
santé financière de la SARL  
SPC GB**

## **Chapitre 03 : Etude et analyse de la santé financière de la SARL SPC GB**

D'après tous les aspects théoriques que nous avons vus dans les deux chapitres précédents, nous allons essayer d'analyser la santé financière de la société de production de jus et boissons gazeuse (SPC GB) Bejaia où j'ai effectué mon stage pratique. Cette analyse est faite à partir des documents internes fournis par cette entreprise.

Nous avons subdivisé ce chapitre en deux sections, la première est consacrée pour présenter l'organisme d'accueil, et la deuxième est réservée pour explorer les techniques et les méthodes adoptées par la SARL SPC GB dans le cadre d'effectuer son analyse financière.

### **Section 1 : présentation de la SARL SPC GB**

La SARL SPC GB (Société De Production Et De Confiserie Et De Boissons Gazeuses) dérive de l'ancienne exploitation du limonadier et confiseur GADOUCHE Boualem. Elle fit créée en 1936 et vit une évolution remarque du point de vue croissance et développement.

#### **1.1. Evolution et identité de la SARL SPC GB :**

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

#### **1.2. Carte d'identité de SPC GB :**

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

#### **1.3. Historique :**

En 1936, le confiseur Gadouche Boualem a mis en place une fabrication de confiserie et de la limonade à Elkhmis dans la ville de Bejaia. Deux activités qui semblent complémentaire du

point de vue de critère de la saisonnalité du marché local. Cette fabrication produit la limonade pendant la haute saison et se concentre sur la confiserie sur les périodes hivernales.

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

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

En 1992, elle s'engage dans un processus de structuration et de développement au cour du quelle elle érige son statut social en SARL. Des efforts notables coordonnés, dans cette initiative de développement ont permis de mettre en place des nouvelles unités pour l'exploitation. Sur ses fonds propres, elle décide d'investir et inaugure en 1996 une usine moderne de production et d'embouteillage des eaux minérales naturelles et gazéifiées à Toudja. Dénommée société des eaux de Toudja (SET). Cette nouvelle réalisation, située en plaine compagne emploie une centaine de salariés permanents avec une capacité de production frôlant 4000 litres/heure.

La société connaît vite les succès escompté grâce aux qualités irréprochables de cette source qui date de l'époque romaine. Inspirée par la fascinante histoire de la source de Toudja. L'entreprise s'approprie la marque « Toudja » sous la griffe GB (boissons gazeuses commuté au nom du créateur Gadouche Boualem).

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

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

#### **1.4. Les activités et intervenants :**

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

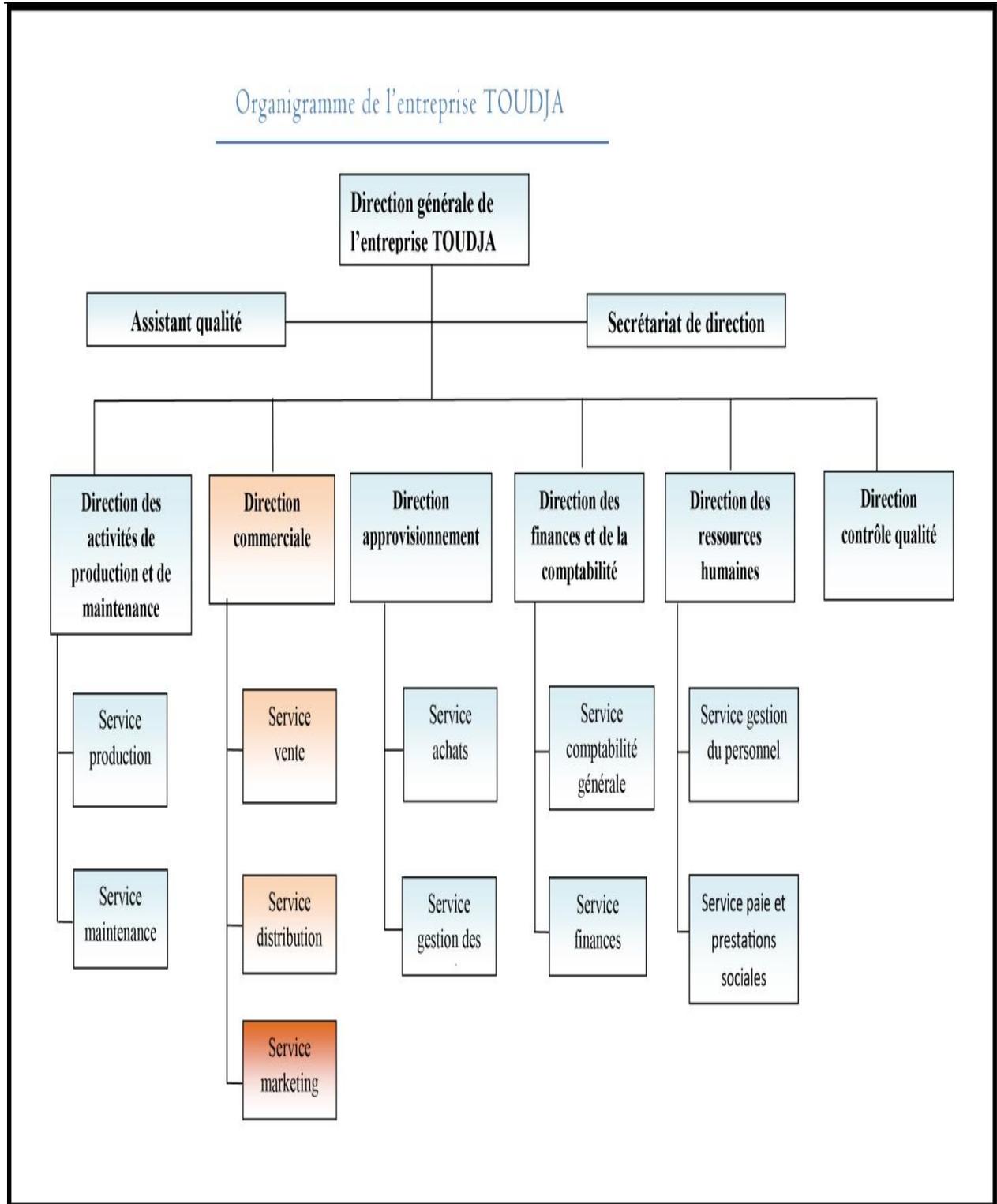
L'activité exploité fait intervenir différents acteurs dont principalement :

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

### **1.5. Organisation et pilotages**

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

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



SOURCE : les documents internes de l'entreprise.

## **Section 2 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la SARL SPC GB.**

De façon générale, notre étude vise à juger la situation financière de la SARL SPC GB à travers une analyse financière qui sert à l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure de l'entreprise. Cette analyse est effectuée essentiellement à l'aide des comptes annuels (Bilan, TCR) durant les trois exercices 2016, 2017 et 2018.

### **2.1. L'élaboration du bilan financier**

Le bilan financier est un document de synthèse extrait du bilan comptable après des reclassements. Il se décompose de deux parties, d'une part, l'actif qui se compose de quatre (04) masses classées selon l'ordre de liquidité croissante qui, sont respectivement (valeur immobilisé, valeur d'exploitation, valeur réalisable et valeur disponible), et d'autre part, le passif composée de trois (03) masses classées selon l'ordre d'exigibilité croissante qui, sont (capitaux propres, dettes à long et moyen terme et les dettes à courte terme).

#### **2.1.1. Présentation des bilans financiers**

Après les reclassements effectués sur les bilans comptables, nous allons procéder à la présentation des bilans financiers de la SARL SPC GB pour l'année 2016, 2017 et 2018.

**Tableau n° III.1 : Actif des bilans financier 2016, 2017 et 2018 (libellé en DZD)**

**BILAN (ACTIF)**

<b>LIBELLE</b>	<b>NET 2016</b>	<b>NET 2017</b>	<b>NET 2018</b>
<b>valeur immobilisé</b>			
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles	1 228 435 324,99	1 097 301 145,37	887 991 560,03
Immobilisations encours	81 704 530,35		
Immobilisations financières			
Autres participations et créances rattachées	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	694 433,12	694 433,12	694 433,12
Impôts différés actif			
<b>totale VI</b>	<b>1 312 334 288,46</b>	<b>1 099 495 578,49</b>	<b>890 185 993,15</b>
<b>valeur d'exploitations</b>			
Stocks et encours	245 517 535,48	239 904 141,02	277 200 228,87
<b>totale VE</b>	<b>245 517 535,48</b>	<b>239 904 141,02</b>	<b>277 200 228,87</b>
<b>valeur réalisables</b>			
Clients	305 233 243,16	386 738 227,22	420 381 213,68
Autres débiteurs	69 254 625,62	18 778 266,65	11 746 624,21
Impôts et assimilés	24 133 583,29	20 970 696,31	7 774 944,68
Autres créances et emplois assimilés			
<b>total VR</b>	<b>398 621 452,07</b>	<b>426 487 190,18</b>	<b>439 902 782,57</b>
<b>valeur disponibles</b>			
Placements et autres actifs financiers courants	40 000 000,00		
Trésorerie	99 534 803,47	58 415 080,10	54 636 308,29
<b>total VD</b>	<b>139 534 803,47</b>	<b>58 415 080,10</b>	<b>54 636 308,29</b>
<b>Total Actifs circulants</b>	<b>783 673 791,02</b>	<b>724 806 411,30</b>	<b>771 739 319,73</b>
<b>Total Actif</b>	<b>2 096 008 079,48</b>	<b>1 824 301 989,79</b>	<b>1 661 925 312,88</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2016, 2017 et 2018

**Tableau n° III. 2 : Passif des bilans financier 2016, 2017 et 2018 (libellé en DZD)**

<b>BILAN (PASSIF)</b>			
<b>LIBELLE</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis	400 000 000,00	400 000 000,00	400 000 000,00
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	506 199 817,19	608 988 603,53	625 303 052,18
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	47 281 627,92	16 314 448,65	10 384 909,93
Autres capitaux propres - Report à nouveau	55 507 158,42		
<b>TOTAL CP</b>	<b>1 008 988 603,53</b>	<b>1 025 303 052,18</b>	<b>1 035 687 962,11</b>
<b>dettes a long moyen termes</b>			
Emprunts et dettes financières	662 814 816,19	443 603 967,62	291 205 909,83
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance	8 471 553,36	15 854 070,22	14 988 952,39
<b>TOTAL DLMT</b>	<b>671 286 369,55</b>	<b>459 458 037,84</b>	<b>306 194 862,22</b>
<b>Total des capitaux permanents</b>	<b>1 680 274 973,08</b>	<b>1 484 761 090,02</b>	<b>1 341 882 824,33</b>
<b>dettes court termes</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	119 153 187,26	76 139 759,38	94 512 436,86
Impôts	1 673 439,13	3 558 290,00	3 088 468,02
Autres dettes	294 906 480,01	255 727 735,81	220 800 909,83
Trésorerie passif		4 115 114,58	1 640 673,84
<b>TOTAL DCT</b>	<b>415 733 106,40</b>	<b>339 540 899,77</b>	<b>320 042 488,55</b>
<b>TOTALPASSIF</b>	<b>2 096 008 079,48</b>	<b>1 824 301 989,79</b>	<b>1 661 925 312,88</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2016, 2017 et 2018.

## 2.1.2. Élaboration des bilans des grandes masses pour 2016, 2017 et 2018

Tableau n° III.3 : Le bilan financier en grand de masse de l'exercice 2016 (libellé en DZD)

BILAN (ACTIF)			BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	NET 2016	%	LIBELLE	2016	%
<u>valeur immobilisé</u>			<u>CAPITAUX PERMANENTE</u>		
VI	1 312 334 288,46	63%	CP	1 008 988 603,53	48%
			DLMT	671 286 369,55	32%
<b>totale actif immobilisé</b>	<b>1 312 334 288,46</b>	<b>63%</b>	<b>Total des capitaux permanents</b>	<b>1 680 274 973,08</b>	<b>80%</b>
<u>actif circulant</u>			<u>dette court termes</u>		
totale VE	245 517 535,48	12%		415 733 106,40	20%
total VR	398 621 452,07	19%	DCT		
total VD	139 534 803,47	7%			
<b>Total Actifs circulants</b>	<b>783 673 791,02</b>	<b>37%</b>	<b>TOTAL DCT</b>	<b>415 733 106,40</b>	<b>20%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>2 096 008 079,48</b>	<b>100%</b>	<b>TOTALPASSIF</b>	<b>2 096 008 079,48</b>	<b>100%</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2016.

Tableau n° III.4 : Le bilan financier en grand de masse de l'exercice 2017 (libellé en DZD)

BILAN (ACTIF)			BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	NET 2017	%	LIBELLE	2017	%
<u>valeur immobilisé</u>			<u>CAPITAUX PERMANENTE</u>		
VI	1 099 495 578 ,49	60%	CP	1 025 303 052,18	56%
			DLMT	459 458 037,84	25%
<b>totale actif immobilisé</b>	<b>1 099 495 578,49</b>	<b>60%</b>	<b>Total des capitaux permanents</b>	<b>1 484 761 090,02</b>	<b>81%</b>
<u>actif circulant</u>			<u>dette court termes</u>		
totale VE	239 904 141,02	13%		339 540 899,77	19%
total VR	426 487 190,18	23%	DCT		
total VD	58 415 080,10	3%			
<b>Total Actifs circulants</b>	<b>724 806 411,30</b>	<b>40%</b>	<b>TOTAL DCT</b>	<b>339 540 899,77</b>	<b>19%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 824 301 989,79</b>	<b>100%</b>	<b>TOTALPASSIF</b>	<b>1 824 301 989,79</b>	<b>100%</b>

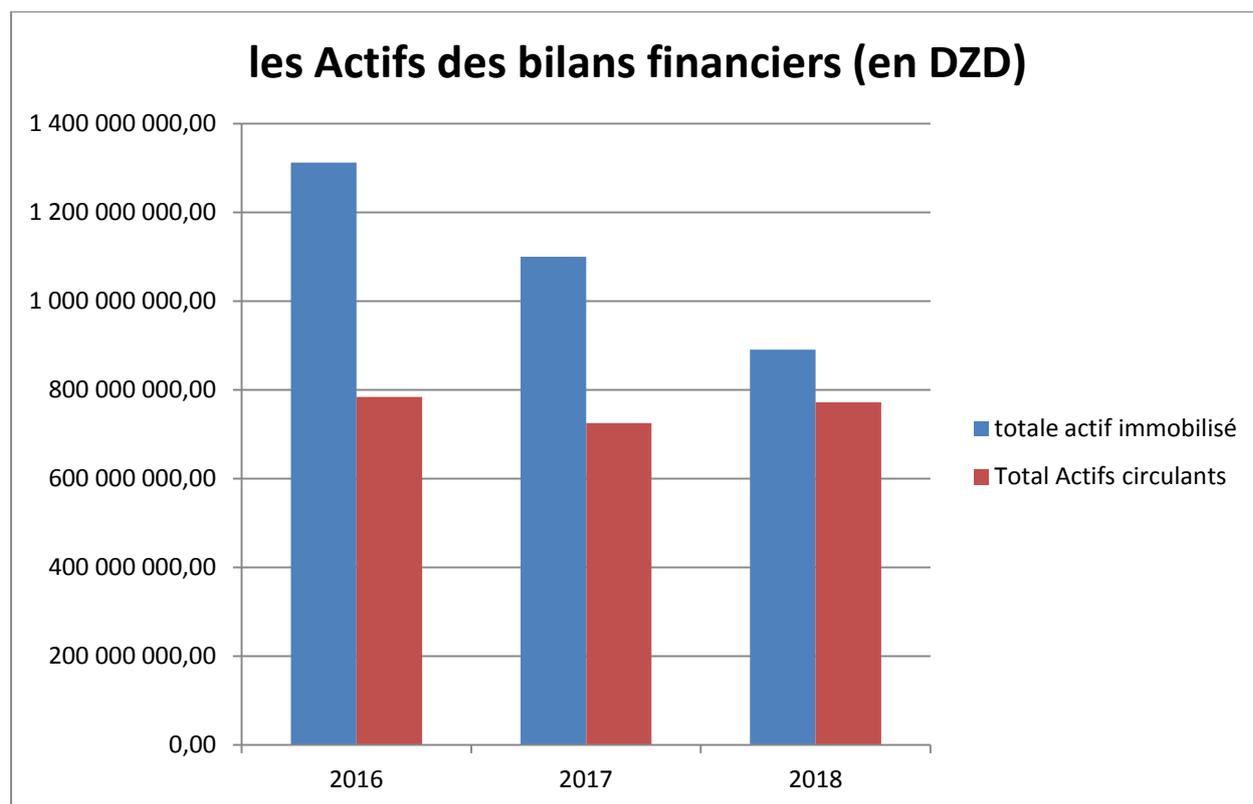
Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2017.

**Tableau n°III.5 : Le bilan financier en grand de masse de l'exercice 2018 (libellé en DZD) :**

BILAN (ACTIF)			BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	NET 2018	%	LIBELLE	2018	%
<b><u>valeur immobilisé</u></b>			<b><u>CAPITAUX PERMANENTE</u></b>		
VI	890 185 993,15	54%	CP	1 035 687 962,11	62%
			DLMT	306 194 862,22	18%
<b>totale actif immobilisé</b>	<b>890 185 993,15</b>	<b>54%</b>	<b>Total des capitaux permanents</b>	<b>1 341 882 824,33</b>	<b>81%</b>
<b><u>actif circulant</u></b>			<b><u>dette court termes</u></b>		
totale VE	277 200 228,87	17%		320 042 488,55	19%
total VR	439 902 782,57	26%	DCT		
total VD	54 636 308,29	3%			
<b>Total Actifs circulants</b>	<b>771 739 319,73</b>	<b>46%</b>	<b>TOTAL DCT</b>	<b>320 042 488,55</b>	<b>19%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 661 925 312,88</b>	<b>100%</b>	<b>TOTALPASSIF</b>	<b>1 661 925 312,88</b>	<b>100%</b>

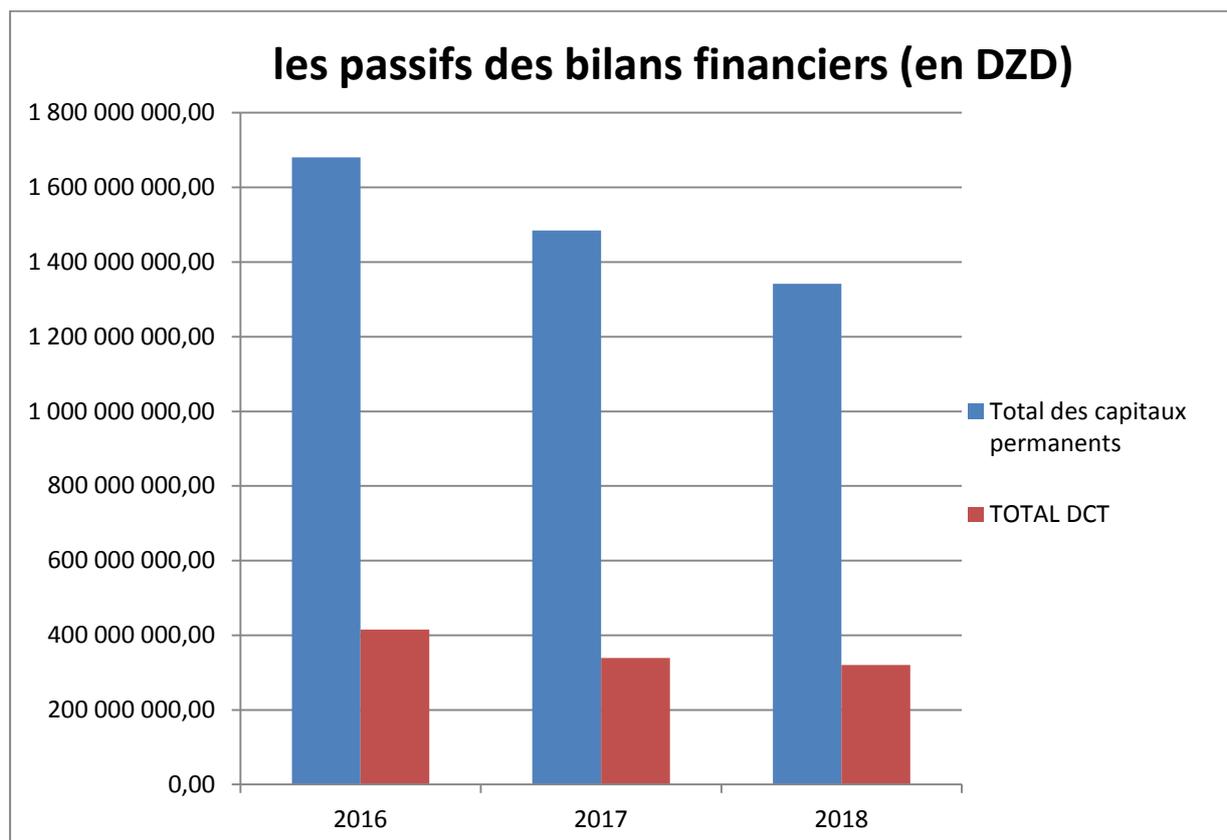
Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2018.

**Figure n°III.1 : représentation graphique des actifs des bilans financiers :**



Source : réalisé par nos soins, à partir des bilans de grandes masses

Figure n° III.2 : représentation graphique des passifs des bilans financiers :



Source : réalisé par nos soins, à partir des bilans de grandes masses.

### 2.1.3. Interprétation des résultats

- **Actifs immobilisés** : d'après ces trois bilans en grandes masses, on constate que la valeur des immobilisations pour chacun des trois exercices représente une partie importante du total de l'actif. La proportion de l'actif immobilisé par rapport au total actif est de 63 % en 2016, 60 % en 2017 et 54 % en 2018. Cela s'explique que la SARL SPC GB a réalisée plus d'investissements durant ces trois années.
- **Actif circulant** : nous constatons que l'actif circulant a enregistré des proportions croissantes par rapport au total de l'actif durant les trois exercices, pour atteindre respectivement, 37 % en 2016, 40 % en 2017 et 46 % en 2018. Cela signifié que l'activité commerciale au sein la SARLSPC GB est en nette progression.
- **Valeurs d'exploitations** : nous remarquons que les valeurs d'exploitations ont enregistrés des proportions moyennes par rapport au total de l'actif durant les trois exercices, 12% en 2016, 13 % en 2017 et 17% en 2018. Cela explique par le fait que la totalité de la production réalisée est presque vendus.

- **Valeurs réalisables** : les valeurs réalisables durant ces trois exercices par rapport au total de l'actif, représentent 19 % en 2016, 23 % en 2017 et 26 % en 2018. Cela signifie qu'il a réalisé une augmentation de 7 % en trois ans qui est dû essentiellement à l'accroissement des créances clients.
- **Valeurs disponibles (liquidité)** : nous remarquons une fluctuation des proportions des valeurs disponibles par rapport au total de l'actif durant des trois années, 7 % en 2016 et 3 % en 2017 et 2018, cela s'explique que la SARL SPC GB a remboursé les échéancier de différents CMT et a payé une partie de ses dettes à court terme.
- **Capitaux propres** : nous constatons que, la part des capitaux propres dans le total du passif a connu une augmentation durant les trois années, on a enregistré une proportion de 48% en 2016, 56% en 2017 et 62% en 2018. Cela dépend de résultat de l'exercice. (Résultat apparait comme réserve l'égal et facultatif) non distribution des dividendes.
- **Dettes à long et moyen terme** : la part des dettes ont enregistré une diminution durant les trois exercices par rapport au total du passif, soit une proportion de 32% en 2016, 25% en 2017 et 18% en 2018. Cela s'explique par le remboursement une partie de son financement extérieur (DLMT).
- **Dettes à court terme** : la part des dettes à court terme par rapport au total du passif a enregistré une stabilité durant les trois années, soit une proportion de 20% en 2016, 19% en 2017 et pour 2018.cela dépend de l'activité de l'entreprise.

#### **2.1.4. L'Analyse de l'évolution des postes de l'actif et du passif des bilans en grands masses :**

Nous allons calculer la variation des postes de l'actif en valeur et en pourcentage, par la suit nous allons interpréter le résultat et essayer de comprendre l'origine de cette variation :

**Tableau n°III.6 : Variation de l'actif et du passif entre 2016,2017 et 2018**

LIBELLE	NET 2016 (1)	NET 2017 (2)	Variation (2)-(1)	(2)/(1) %	NET 2018 (3)	variation (3)-(2)	(3)/(2) %
<b>Actif</b>							
<b>totale VI</b>	1 312 334 288,46	1 099 495 578,49	<b>- 212 838 709,97</b>	<b>-16%</b>	890 185 993,15	<b>- 209 309 585,34</b>	<b>-19%</b>
<b>total AC</b>	783 673 791,02	724 806 411,30	<b>- 58 867 379,72</b>	<b>-8%</b>	771 739 319,73	<b>46 932 908,43</b>	<b>6%</b>
<b>totale VE</b>	245 517 535,48	239 904 141,02	<b>- 5 613 394,46</b>	<b>-2%</b>	277 200 228,87	<b>37 296 087,85</b>	<b>16%</b>
total VR	398 621 452,07	426 487 190,18	<b>27 865 738,11</b>	<b>7%</b>	439 902 782,57	<b>13 415 592,39</b>	<b>3%</b>
total VD	139 534 803,47	58 415 080,10	<b>- 81 119 723,37</b>	<b>-58%</b>	54 636 308,29	<b>- 3 778 771,81</b>	<b>-6%</b>
<b>Total Actif</b>	2 096 008 079,48	1 824 301 989,79	<b>- 271 706 089,69</b>	<b>-13%</b>	1 661 925 312,88	<b>- 162 376 676,91</b>	<b>-9%</b>
<b>Passif</b>							
KP	1 680 274 973,08	1 484 761 090,02	<b>- 195 513 883,06</b>	<b>-12%</b>	1 341 882 824,33	<b>- 142 878 265,69</b>	<b>-10%</b>
CP	1 008 988 603,53	1 025 303 052,18	<b>16 314 448,65</b>	<b>2%</b>	1 035 687 962,11	<b>10 384 909,93</b>	<b>1%</b>
DLMT	671 286 369,55	459 458 037,84	<b>- 211 828 331,71</b>	<b>-32%</b>	306 194 862,22	<b>- 153 263 175,62</b>	<b>-33%</b>
DCT	415 733 106,40	339 540 899,77	<b>- 76 192 206,63</b>	<b>-18%</b>	320 042 488,55	<b>- 19 498 411,22</b>	<b>-6%</b>
<b>Totale passif</b>	2 096 008 079,48	1 824 301 989,79	<b>- 271 706 089,69</b>	<b>-13%</b>	1 661 925 312,88	<b>- 162 376 676,91</b>	<b>-9%</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans en grandes masses 2016, 2017 et 2018.

### 2.1.5. Interprétation des résultats

- **Au niveau de l'actif** : d'après les informations de ce tableau, on peut conclure que les emplois de la SARL SPC GB ont baissé en 2017 par rapport à 2016 de l'ordre d'un montant de -271 706 089.69 DA, soit un taux (négatif) de -13 % .Cette baisse est due principalement à la baisse de l'actif immobilisé (immobilisation corporelle) et les valeurs disponibles. Donc la SARL SPC GB est moins investi en 2017. En 2018 on remarque une diminution de total de l'actif par rapport à celui de 2017 d'un montant – 162 376 676.91 DA, soit un taux négatif de 9 % . En effet cette baisse est due principalement à décroissement des valeurs immobilisées de 19 %, et des valeurs disponibles de 6. %.dans ce cas la SARL SPC GB a réalisé moins d'investissement en 2018.
- **Au niveau du passif** : on constate une diminution du total passif en 2018 par rapport à celui de 2016 et de 2017 avec un montant de -434 082 766.60 DA, soit -21%, cela est due principalement à la diminution des capitaux permanents (DMLT d'un montant

de -365 091 507,33 DA soit un taux de 54% et DCT d'un montant de -95 690 617,85 DA soit un taux de -23%).

## 2.2. Présentation des bilans fonctionnels de la SARL SPC GB

Toutes entreprises avant son élaboration du bilan fonctionnel doit faire des reclassements dans ses bilans comptables bruts, certains éléments de ces derniers font objet de changement avant leurs affectations dans le bilan fonctionnel, sachant que ce dernier présente trois cycles, à savoir : cycle d'investissement qui appelé emplois stables, cycle de financement appelé ressources stables et le cycle d'exploitation qui est l'actif et le passif circulant, voici l'ensemble des reclassements :

### a) Les reclassements au niveau de l'actif

Les éléments de bilan fonctionnaire sont classés en brute de manière suivant :

- Les immobilisations (financières, corporelles, incorporelles) et les impôts différés de l'actif, sont classé au niveau des emplois stables ;
- Stocks encours, les créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois d'exploitation ;
- Les autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois hors exploitation ;
- Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active

### b) Les reclassements de passif

Les éléments concernés par les retraitements et les reclassements au niveau de passif sont :

- Capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres-report à nouveaux sont classés au niveau des ressources durables :
- Total des amortissements et provisions de l'actif doivent intégrer aux ressources stables ;
- Le résultat net doit être ajouté aux ressources stables de l'entreprise dans un compte appelé résultat en instance d'affectation.
- Les éléments suivant sont classé au niveau des ressources d'exploitation :
  - Fournisseurs et comptes rattachés ;
  - Impôts (différés et provisionnés) ;
  - Impôts.
- Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors exploitation.

A l'issue de ces rectifications il advient que les bilans fonctionnels sont les suivants :

## 2.2.1 Le bilan fonctionnel détaillé

### ➤ Au niveau des emplois.

**Tableau n°III.7 : présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2016,2017, 2018 (valeurs en DA)**

Désignation	Montant 2016	Montant 2017	Montant 2018
<b>Emplois stables</b>	<b>2 505 221 137,03</b>	<b>2 452 282 687,80</b>	<b>2 425 912 588,06</b>
Immobilisation incorporelles	0,00	0,00	0,00
Immobilisation corporelles	2 421 322 173,56	2 450 088 254,68	2 423 718 154,94
Immobilisation en cours	81 704 530,35	0,00	0,00
Immobilisation financières			
Autres participations et créances attachées	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00
Prêts et autres actifs financiers no courants	694 433,12	694 433,12	694 433,12
<b>Emplois Circulant d'Exploitation (ECE°)</b>	<b>574 884 361,93</b>	<b>647 613 064,55</b>	<b>705 356 387,23</b>
Stocks en cours	245 517 535,48	239 904 141,02	277 200 228,87
Créances et emploi assimilés :			
- Clients	305 233 243,16	386 738 227,22	420 381 213,68
- Impôts et assimilés	24 133 583,29	20 970 696,31	7 774 944,68
<b>Emplois Circulant hors exploitation (ECHE)</b>	<b>69 254 625,62</b>	<b>18 778 266,65</b>	<b>11 746 624,21</b>
Autres débiteurs	69 254 625,62	18 778 266,65	11 746 624,21
Autre créance et emplois assimilés	0,00	0,00	0,00
<b>Total emploi circulant</b>	<b>644 138 987,55</b>	<b>666 391 331,20</b>	<b>717 103 011,44</b>
<b>Actif de trésorerie</b>	<b>139 534 803,47</b>	<b>58 415 080,10</b>	<b>54 636 308,29</b>
Disponibilité et assimilés	139 534 803,47	58 415 080,10	54 636 308,29
<b>Total de l'actif</b>	<b>3 288 894 928,05</b>	<b>3 177 089 099,10</b>	<b>3 197 651 907,79</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans 2016, 2017, 2018 collectées auprès de la SARL SPC GB.

➤ **Au niveau des ressources**

**Tableau n°III.8 : présentation du passif des bilans fonctionnels 2016, 2017, 2018 (valeurs en DA)**

Désignation	Montant 2016	Montant 2017	Montant 2018
<b>Ressources durables</b>	<b>2 873 161 821,65</b>	<b>2 837 548 199,33</b>	<b>2 877 609 419,24</b>
Capital émis	400 000 000,00	400 000 000,00	400 000 000,00
Primes et réserves	506 199 817,19	608 988 603,53	625 303 052,18
Résultat en instance d'affectation	47 281 627,92	16 314 448,65	10 384 909,93
Autres capitaux propres- report à nouveaux	55 507 158,42	0,00	0,00
Total des amortissements et provisions	1 192 886 848,57	1 352 787 109,31	1 535 726 594,91
<b>dettes financières :</b>	<b>662 814 816,19</b>	<b>443 603 967,62</b>	<b>291 205 909,83</b>
Emprunts et dettes financières	662 814 816,19	443 603 967,62	291 205 909,83
Provisions et produits constatés d'avance	8 471 553,36	15 854 070,22	14 988 952,39
<b>Ressources d'exploitation</b>	<b>415 733 106,40</b>	<b>335 425 785,19</b>	<b>318 401 814,71</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	119 153 187,26	76 139 759,38	94 512 436,86
Impôts différés et provisionnés)			
Impôts	1 673 439,13	3 558 290,00	3 088 468,02
Autres dettes d'exploitation	294 906 480,01	255 727 735,81	220 800 909,83
<b>Ressources hors exploitation</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres dettes		0,00	0,00
<b>Passif de trésorerie</b>	<b>0,00</b>	<b>4 115 114,58</b>	<b>1 640 673,84</b>
<b>Total passif</b>	<b>3 288 894 928,05</b>	<b>3 177 089 099,10</b>	<b>3 197 651 907,79</b>

Source : établis par nous-même sur la base des informations comptables et financières de 2016, 2017, 2018

**2.2.2. Les bilans fonctionnels en grandes masse**

➤ **Au niveau des emplois**

**Tableau n°III.9 : Actif du bilan fonctionnel en grande masse 2016, 2017, 2018 (valeurs en DA)**

Emplois	2016		2017		2018	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Emplois stables</b>	2 505 221 137,03	76.17	2 452 282 687,80	77.19	2 425 912 588,06	75.86
<b>E D'exploitation</b>	574 884 361,93	17.48	647 613 064,55	20.38	705 356 387,23	22.06
<b>E. H. Exploitation</b>	69 254 625,62	2.10	18 778 266,65	0.60	11 746 624,21	0.37
<b>Actif de trésorerie</b>	139 534 803,47	4.25	58 415 080,10	1.83	54 636 308,29	1.71
<b>Total</b>	<b>3 288 894 928,05</b>	<b>100</b>	<b>3 177 089 099,10</b>	<b>100</b>	<b>3 197 651 907,79</b>	<b>100</b>

Source : établis par nous-même sur la base des bilans fonctionnels de 2016, 2017, 2018.

➤ **Au niveau des ressources**

**Tableau n°III.10 : Passif du bilan fonctionnel en grande masse 2016, 2017, 2018 (valeurs en DA)**

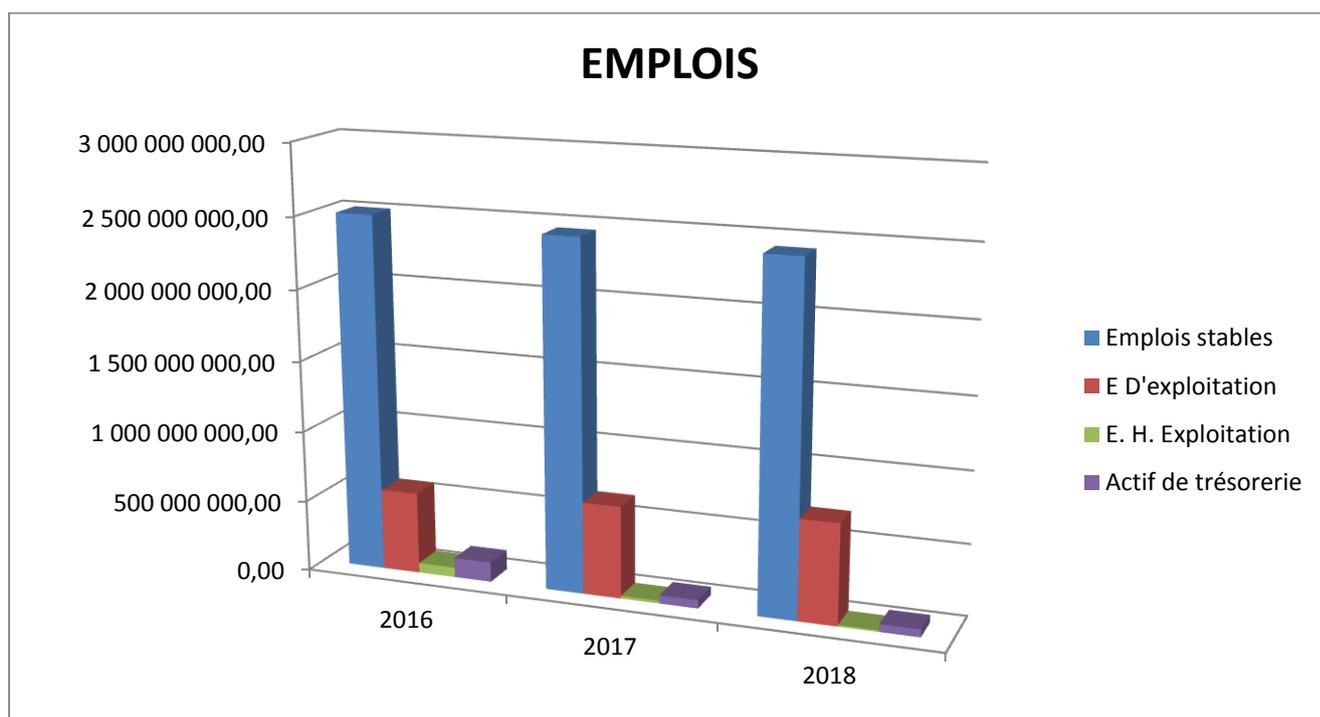
Ressource	2016		2017		2018	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>R. Stables</b>	2 873 161 821.65	87.36	2 837 548 199.33	89.31	2 877 609 419.24	90.00
<b>R. D'exploitation</b>	415 733 106.40	12.64	335 425 785.19	10.56	318 401 814.71	9.95
<b>R. H. Exploitation</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Passif de trésorerie</b>	0.00	0.00	4115 114.58	0.13	1640 673 .84	0.05
<b>Total</b>	<b>3 288 894 928 .05</b>	<b>100</b>	<b>3 177 089 099.10</b>	<b>100</b>	<b>3 197 651 907.79</b>	<b>100</b>

Source : établis par nous-même sur la base des bilans fonctionnels de 2016, 2017, 2018.

**2.2.3. Représentation graphique des bilans fonctionnels en grandes masses**

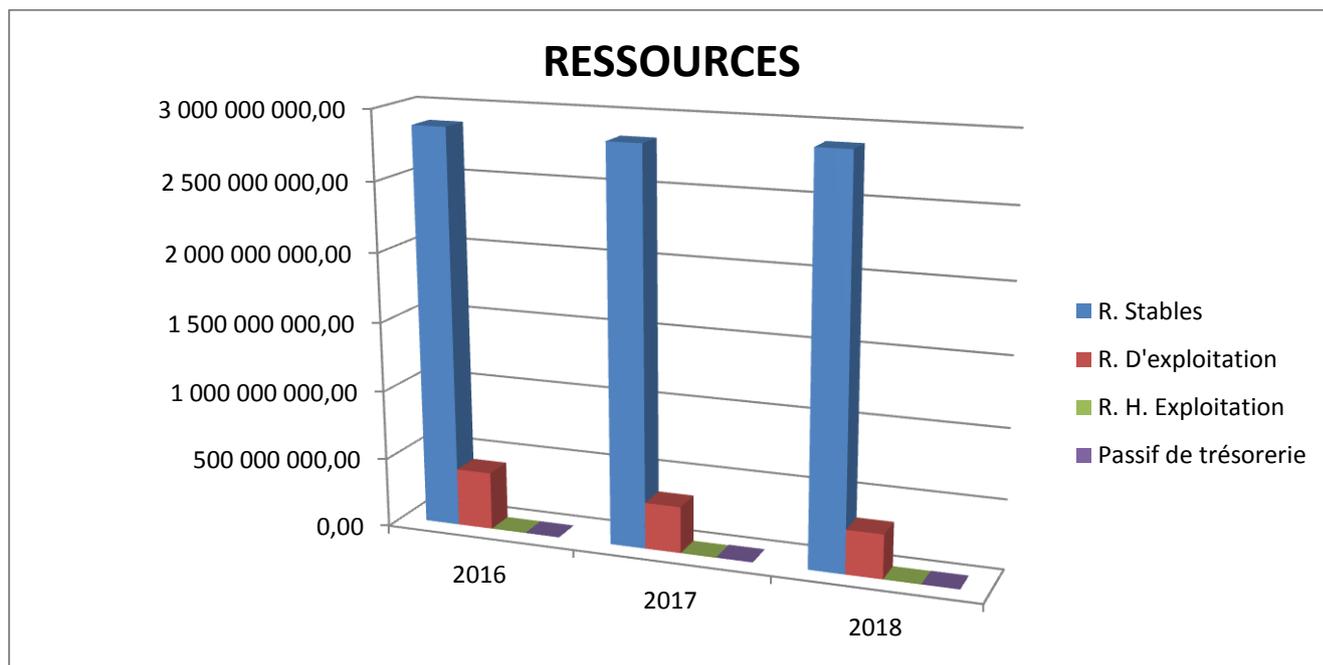
Pour rendre la lecture des bilans fonctionnels de l'entreprise SARL SPC GB facile et rapide, on a procédé à la représentation graphique des éléments des postes d'emplois et ressources comme suit :

**Figure n° III. 3 : présentation des emplois.**



Source : établit par nous même à base des bilans fonctionnels 2016, 2017, 2018

Figure n° III. 4 : présentation des ressources.



Source : établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2016, 2017, 2018

### 2.3. L'analyse de l'équilibre financier :

Pour analyser la santé financière de la SARL SPC GB, on va procéder au calcul des différents indicateurs de l'équilibre financier qui sont comme suit :

#### 2.3.1. Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG) :

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode par le haut du bilan et la méthode par le bas du bilan. Le tableau suivant nous permet de déterminer le fonds de roulement durant les trois années de notre étude et selon ces deux approches :

##### ❖ La première méthode (par le haut du bilan) :

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Actifs Immobilisés (AI)}$$

**Tableau n° III.11 : Le calcul de FRNG par le haut du bilan (libellé en DZD).**

<b>LIBELLE</b>	<b>NET 2016</b>	<b>NET 2017</b>	<b>NET 2018</b>
<b>KP</b>	1 680 274 973,08	1 484 761 090,02	1 341 882 824,33
<b>Totale VI</b>	1 312 334 288,46	1 099 495 578,49	890 185 993,15
<b>FRNG</b>	<b>367 940 684,62</b>	<b>385 265 511,53</b>	<b>451 696 831,18</b>

**Source :** élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2016, 2017 et 2018.

On constate que le FRNG est positif (capitaux permanents supérieures aux valeurs immobilisées) Un FRNG positif signifie que la société couvre la totalité de son actif immobilisé par son fonds permanent c'est-à-dire par ses fonds propres et ses dettes à long terme en plus, la « SARL SPC GB » dispose d'une marge de sécurité pour financer une partie de son cycle d'exploitation pour les trois années, soit 367 940 684.62 DA en 2016 et 385 265 511.53 DA en 2017 et 451 696 831.18 DA pour 2018, Donc cette entreprise est en bonne situation financière équilibre financière est respecté .

➤ **La deuxième méthode (par le bas du bilan) :**

<b>FRNG = Actifs circulants (AC) – Dette à Court Terme (DCT)</b>
--

**Tableau n°III.12 : Le calcul de FRNG par le bas du bilan (libellé en DZD).**

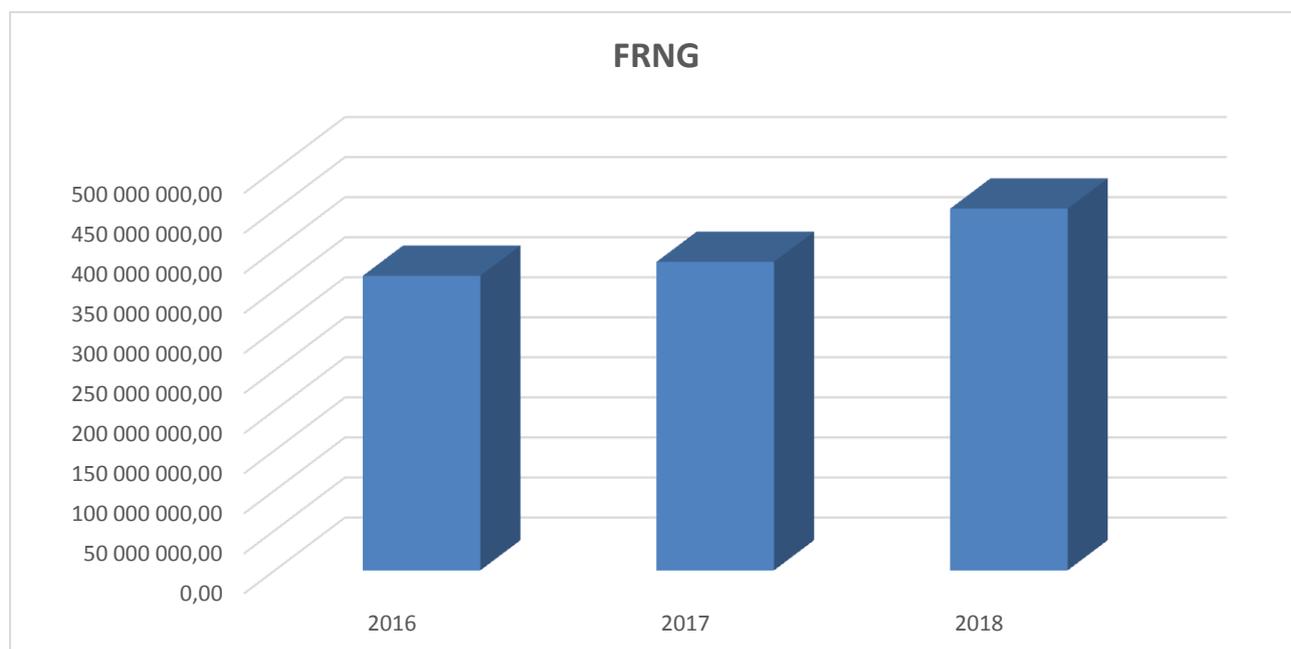
<b>LIBELLE</b>	<b>NET 2016</b>	<b>NET 2017</b>	<b>NET 2018</b>
<b>total AC</b>	783 673 791,02	724 806 411,30	771 739 319,73
<b>DCT</b>	415 733 106,40	339 540 899,77	320 042 488,55
<b>FRNG</b>	<b>367 940 684,62</b>	<b>385 265 511,53</b>	<b>451 696 831,18</b>

**Source :** élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2016, 2017 et 2018

La SARL SPC GB exprime un FRNG positif en 2016, 2017 et en 2018 avec un montant de **367 940 684.62 DA** et **385 265 511.53 DA** et **451 696 831.18 DA**, cela signifie que l'actif circulant arrive à couvrir les dettes à court terme ce qui est bénéfique pour l'entreprise.

➤ **Représentation graphique du fonds de roulement net global :**

**Figure n° III.5 : Représentation graphique du FRNG.**



Source : établi par nous-même.

**2.3.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR) :**

$$\text{BFR} = (\text{valeurs d'exploitations (VE)} + \text{valeurs réalisables (VR)} - (\text{Dettes à court terme (DCT)} - \text{Dettes financière (DF)})$$

**Tableau n° III.13 : Le calcul de BFR à partir des bilans financiers des exercices 2016, 2017 et 2018 (libellé en DZD).**

LIBELLE	2016	2017	2018
<b>Total Actifs circulants</b>	783 673 791,02	724 806 411,30	771 739 319,73
<b>total VD</b>	139 534 803,47	58 415 080,10	54 636 308,29
<b>TOTAL DCT</b>	415 733 106,40	339 540 899,77	320 042 488,55
<b>TOTAL VD</b>	-	4 115 114,58	1 640 673,84
<b>BFR</b>	<b>228 405 881,15</b>	<b>330 965 546,01</b>	<b>398 701 196,73</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2016, 2017 et 2018

➤ **Le BFR à partir le bilan fonctionnel.**

<b>BFR = BFRE + BFRHE</b>
---------------------------

**BFRE = ACE – PCE**

**Tableau n° III.14 : Calcul du BFRE (valeurs en DA)**

Désignation	2016	2017	2018
ACE	574 884 361,93	647 613 064,55	705 356 387,23
PCE	415 733 106,40	335 425 785,19	318 401 814,71
<b>BFRE</b>	<b>159 151 255,53</b>	<b>312 187 279,36</b>	<b>386 954 572,52</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans fonctionnels de l'exercice 2016, 2017 et 2018

**BFRHE = ACHE – PCHE**

**Tableau n° III.15 : Calcul du BFRHE (valeurs en DA)**

Désignation	2016	2017	2018
ACHE	69 254 625,62	18 778 266,65	11 746 624,21
PCHE	0,00	0,00	0,00
<b>BFRHE</b>	<b>69 254 625,62</b>	<b>18 778 266,65</b>	<b>11 746 624,21</b>

Source : établis par nous même à base des bilans fonctionnels

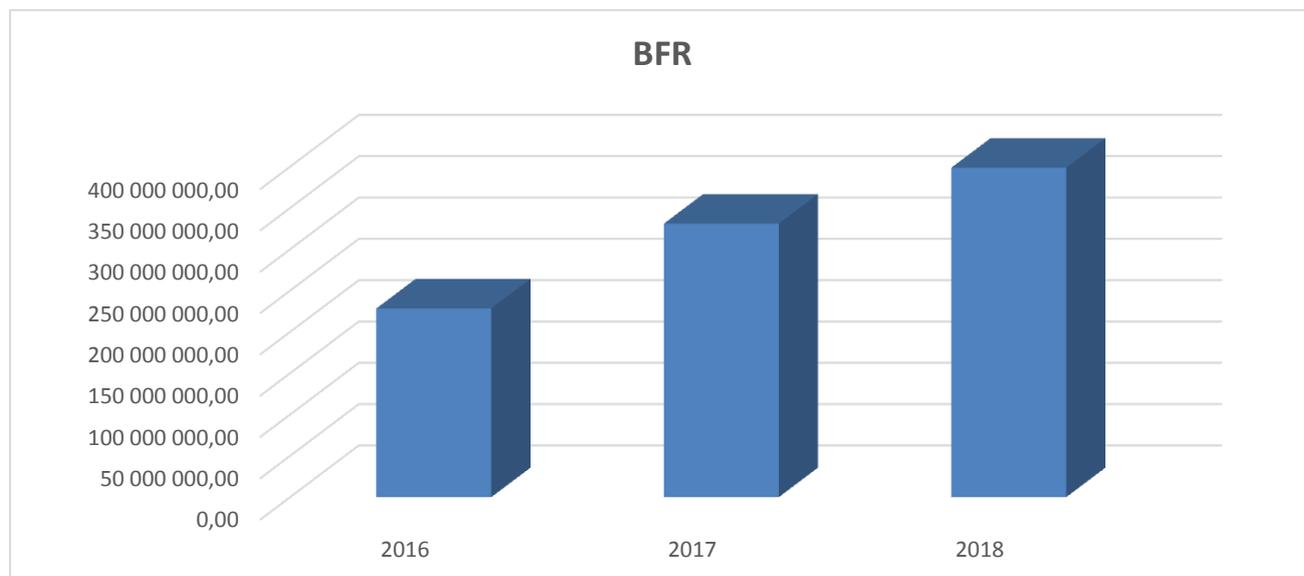
**Tableau n° III.16 : Calcul du BFR (valeurs en DA)**

Désignation	2016	2017	2018
<b>BFRE</b>	<b>159 151 255,53</b>	<b>312 187 279,36</b>	<b>386 954 572,52</b>
<b>BFRHE</b>	<b>69 254 625,62</b>	<b>18 778 266,65</b>	<b>11 746 624,21</b>
<b>BFR</b>	<b>228 405 881,15</b>	<b>330 965 546,01</b>	<b>398 701 196,73</b>

Source : établis par nous même à base des bilans fonctionnels

➤ **Représentation graphique du besoin en fonds de roulement :**

**Figure n° III.6 : Représentation du BFR**



**Source :** établi par nous-même

**Interprétation du besoin en fonds de roulement (BFR) :**

La SARL SPC GB a réalisé un BFR positif durant les trois années avec le montant de **228 405 881.15 DA** en 2016 et **330 965 564.01 DA** en 2017 et **398 701 196.73 DA** en 2018. (Les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation). On remarque le BFR est positif, et cela signifie une insuffisance des passifs circulants pour couvrir les actifs circulants. On remarque aussi une augmentation successive du BFR.

**2.3.3. La trésorerie Nette :**

La trésorerie nette se calcule par deux méthodes différentes :

➤ **Première méthode :**

$$TN = FRNG - BFR$$

**Tableau n°III.17 : Le calcul de la trésorerie nette à partir des FRNG et des BFR des exercices 2016, 2017 et 2018 (libellé en DZD)**

<b>LIBELLE</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>FRNG</b>	367 940 684,62	385 265 511,53	451 696 831,18
<b>BFR</b>	228 405 881,15	330 965 546,01	398 701 196,73
<b>TN</b>	<b>139 534 803,47</b>	<b>54 299 965,52</b>	<b>52 995 634,45</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2016, 2017 et 2018

**La deuxième méthode :**

$$\text{TN} = \text{Trésorerie Actif (TA)} - \text{Trésorerie Passif (TP)}$$

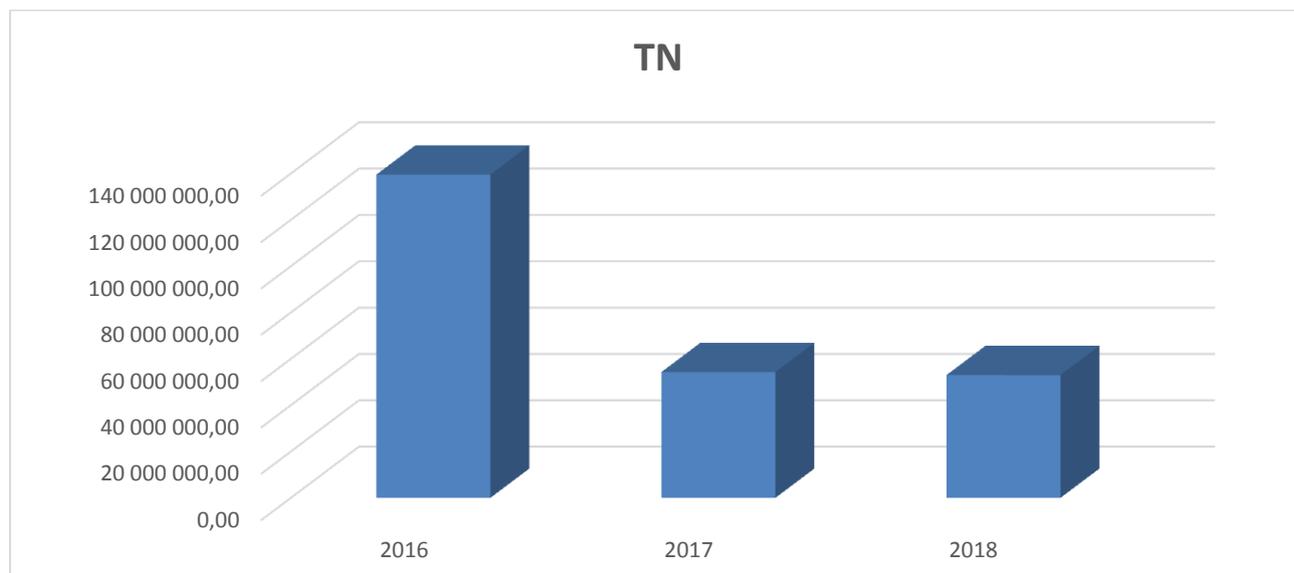
**Tableau n° III.18 : Le calcul de la trésorerie nette à partir des bilans financiers des exercices 2016, 2017 et 2018 (libellé en DZD)**

<b>LIBELLE</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>T Actif</b>	139 534 803,47	58 415 080,10	54 636 308,29
<b>T Passif</b>	-	4 115 114,58	1 640 673,84
<b>TN</b>	<b>139 534 803,47</b>	<b>54 299 965,52</b>	<b>52 995 634,45</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2016, 2017 et 2018

➤ **Représentation graphique de la trésorerie**

**Figure n° III.7 : Représentation graphique de la trésorerie nette.**



Source : établi par nous-même

Durant les trois exercices retenus ; la SARL SPC GB a enregistré un FRNG positif et supérieur au BFR qui est lui aussi positif et plus important au cours des années 2018. Alors la différence se traduit évidemment par une trésorerie positive Au cours de ces trois exercices (2016, 2017 et 2018).

L'étude de l'équilibre financier à partir des différents indicateurs FRNG, BFR et T nous a montré que la SARL SPC GB a respecté le principe de l'équilibre financier, mais de plus en plus la santé financière de la société est menacée. Il convient également d'envisager la possibilité d'une réduction des besoins en fonds de roulement en réduisant les délais de stockage

### Section 3 : Analyse du bilan financier par la méthode des ratios.

Les ratios sont des outils de mesure et de contrôle de l'évolution, dans le temps, de la performance économique, rentabilité financière ainsi que des structures de l'entreprise.

#### 3.1. Ratios de rentabilité

##### 3.1.1 La rentabilité économique

$$R. E = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Total actif}}$$

Tableau n° II.19 : calcul de ratio de rentabilité économique (valeurs en DA)

années / désignation	2016	2017	2018
Résultat net	47 281 627 .92	16 314 448.65	10 384 909.93
T.A	2 096 008 079.48	1 824 301 989.79	1 661 925 312.88
R.E	<b>0.022</b>	<b>0.008</b>	<b>0.006</b>

Source : établis par nous même à base des documents de l'entreprise.

Ce tableau exprime que la rentabilité moyenne de l'ensemble de capitaux investis dans l'entreprise SPC GB est très faible, ou bien, tout l'actif mis en œuvre par l'entreprise pour conduire son activité dégage des bénéfices peut satisfaisant c'est à dire. Chaque 1 dinar investit ne dégage que 0,022 dinars en 2016, 0,008 en 2017 et 0,006 dinars en 2018.

### 3.1.2 La rentabilité financière

On peut la représenter sous deux formes :

$$R. F = \frac{\text{Résultat net de l'exercice}}{\text{Capitaux propres}} \text{ ou } = \frac{\text{Résultat net de l'exercice}}{\text{nombre d'action}}$$

**Tableau n° III.20** : calcul de ratio de rentabilité financière (valeurs en DA)

années / désignation	2016	2017	2018
<b>Résultat net</b>	47 281 627 .92	16 314 448.65	10 384 909.93
<b>C.P</b>	1 008 988 603.53	1 025 303 052.18	1 035 687 962.11
<b>R.F</b>	<b>0.046</b>	<b>0.016</b>	<b>0.010</b>

Source : établis par nous même à base des documents de l'entreprise

années / désignation	2016	2017	2018
<b>Résultat net</b>	47 281 627 .92	16 314 448.65	10 384 909.93
<b>Nombres d'actions</b>	400 000	400 000	400 000
<b>R.F</b>	<b>118.20</b>	<b>40.78</b>	<b>25.96</b>

Source : établis par nous même à base des documents de l'entreprise

La rentabilité financière est positive durant les trois années d'étude, mais elle est très faible. Cela signifie que les fonds propres de la SARL SPC GB chaque 1 dinars des capitaux propres investi participe à réaliser un bénéfice de 0,046 dinars en 2016, 0,016 dinars en 2017 et enfin 0,010 dinars en 2018 ce qui nous montre que le rapport est en baisse.

### 3.1.3 La rentabilité commerciale

$$R. C = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaire}}$$

**Tableau n°III.21 : calcul de ratio de rentabilité commerciale (valeurs en DA)**

années / désignation	2016	2017	2018
<b>Résultat net</b>	47 281 627 .92	16 314 448.65	10 384 909.93
<b>Chiffre d'affaire</b>	1 535 474 462,00	1 393 805 855,07	1 299 839 922,27
<b>R.C</b>	<b>0.030</b>	<b>0.011</b>	<b>0.007</b>

Source : établis par nous même à base des documents de l'entreprise

A partir de ce tableau on peut dire que l'entreprise a généré difficilement un bénéfice de **3 %** en 2016 et **1.1 %** en 2017 ensuite **0.7 %** en 2018 et cela proportionnellement aux chiffres d'affaire réaliser chaque années. Chaque fois le C.A dégrade la rentabilité commerciale diminue.

### 3.2. Ratios de Solvabilités et de financement.

Il découle de cette notion plusieurs ratios mais on se limite à ceux qui sont plus significatifs à savoir :

#### 3.2.1 Ratio de solvabilité générale

<b>R.S.G = Total Actif / Totales des Dettes (DLMT + DCT)</b>
--

**Tableau n° III.22 : calcul de ratio de solvabilité générale (valeurs en DA)**

Années / Désignation	2016	2017	2018
<b>A.T</b>	2 096 008 079.48	1 824 301 989.79	1 661 925 312.88
<b>DLMT+DCT</b>	1 087 019 475.95	798 998 937.61	626237350.77
<b>R.S.G</b>	<b>1.92</b>	<b>2.28</b>	<b>2.65</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2016, 2017, 2018.

Nous constatons après ce calcul que « SPC GB » a enregistré un ratio de solvabilité positif et supérieur à 1 pendant les trois années étudiées, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif plus et mois d'un an. Autrement dit, en cas de crises ou de liquidation de l'entreprise, le total actif va permettre de financer la totalité des dettes. Alors la société est solvable.

### 3.2.2. Ratio de financement permanent

$$\text{R.F.P} = \text{Capitaux Permanents} / \text{Actif Immobilisé}$$

**Tableau n°III.23 : calcul de ratio de financement permanent (valeurs en DA)**

Années / Désignation	2016	2017	2018
<b>KP</b>	1 680 274 973,08	1 484 761 090,02	1 341 882 824,33
<b>VI</b>	1 312 334 288,46	1 099 495 578,49	890 185 993,15
<b>R.F.P</b>	<b>1.28</b>	<b>1.35</b>	<b>1.50</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2016, 2017, 2018.

Ce ratio est supérieur à 1 dans les 03 années 2016, 2017 et 2018, cela indique que les capitaux permanents sont supérieurs aux actifs immobilisés. Donc la SARL SPC GB est structurellement équilibrée (les ressources stables arrivent à financer la totalité des valeurs immobilisées), ce qui explique que l'entreprise n'utilise une partie des dettes à court terme pour financer ses actifs immobilisés.

### 3.2.3. Ratio d'autonomie financière

$$\text{R.A.F} = \text{capitaux propres} / \text{DLMT}$$

**Tableau n° III.24 : Calcul de ratio d'autonomie financière (valeurs en DA)**

Années / Désignation	2016	2017	2018
<b>Capitaux Propres</b>	1 008 988 603,53	1 025 303 052,18	1 035 687 962,11
<b>DLMT</b>	671 286 369,55	459 458 037,84	306 194 862,22
<b>R.A.F</b>	<b>1.50</b>	<b>2.23</b>	<b>3.38</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2016, 2017, 2018.

On constate que ce ratio dans les trois ans est supérieur à 1.5 en 2016, 2.23 en 2017 et 3.38 en 2018. cela indique le degré de l'indépendance de la SARL SPC GB vis-à-vis ses créanciers. Donc l'entreprise a une bonne autonomie financière.

### 3.2.4. Ratio de L'indépendance financière (R.I.F.) :

$$\text{Ratio de Financement Total} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Total passif}$$

Tableau n° III.25 : Le calcul de ratio de financement total

Années / Désignation	2016	2017	2018
<b>C.P</b>	1 008 988 603,53	1 025 303 052,18	1 035 687 962,11
<b>TOTAL.PASSIF</b>	2 096 008 079,48	1 824 301 989,79	1 661 925 312,88
<b>R.I.F</b>	<b>0.48</b>	<b>0.56</b>	<b>0.62</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2016, 2017 et 2018

L'idéale de ce ratio doit être supérieur à 20 %, comme aussi il mesure la part des ressources de l'entreprise par apport au total de l'actif il est supérieur à 1/3 dans les trois années. 48 % en 2016, 56 % en 2017 et 62 % en 2018. Donc la SARL SPC GB est indépendante financièrement.

### 3.2.5. Le ratio des immobilisations d'actif (R.I.A) :

$$\text{Ratio des immobilisations d'Actif} = \text{Actifs Immobilisés (AI)} / \text{Total Actif}$$

Tableau n°III.26 : Le calcul de ratio des immobilisations d'actif

Années / Désignation	2016	2017	2018
<b>V.I</b>	1 312 334 288,46	1 099 495 578,49	890 185 993,15
<b>TOTAL.ACTIF</b>	2 096 008 079,48	1 824 301 989,79	1 661 925 312,88
<b>R.I.A</b>	<b>0.63</b>	<b>0.60</b>	<b>0.54</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2016, 2017 et 2018

On remarque que la part des immobilisations ne représente plus 50 % dans les trois ans 2016, 2017 et 2018 du total actif. Ce qui explique l'importance des immobilisations dans cette entreprise vu son volume par rapport aux autres classes de l'actif.

### 3.3. Les ratios de liquidité :

Mesurent si la vente des stocks et l'encaissement des créances à moins d'un an permettent de payer les dettes à moins d'un an et cela à travers trois ratios.

#### 3.3.1. Le Ratio de liquidité générale (R.L.G) :

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actifs circulants} / \text{DCT}$$

Tableau n° III.27 : Le calcul de ratio de liquidité générale

Années / Désignation	2016	2017	2018
A.C	783 673 791.02	724 806 411.30	771 739 319.73
D.C.T	415 733 106,40	339 540 899,77	320 042 488,55
<b>R.I.A</b>	<b>1.88</b>	<b>2.13</b>	<b>2.41</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2016, 2017 et 2018

Ce ratio représente respectivement 1.88, 2.13 et 2.41 pour les années 2016, 2017 et 2018, ce qui signifie que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an. Dans ce cas la SARL SPC GB dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme et engendre une marge de sécurité, donc l'entreprise est solvable à court terme. C'est-à-dire, elle est capable de payer largement ses dettes à court terme en liquidant ses stocks.

#### 3.3.2. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) :

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Valeurs Disponibles (VD)} / \text{DCT}$$

**Tableau n°28 : Le calcul de ratio de liquidité immédiate**

Années / Désignation	2016	2017	2018
<b>VD</b>	139 534 803,47	58 415 080,10	54 636 308,29
<b>DCT</b>	415 733 106,40	339 540 899,77	320 042 488,55
<b>R.L.I</b>	<b>0,34</b>	<b>0,17</b>	<b>0,17</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2016, 2017 et 2018.

Ce ratio nous donne la proportion des dettes à court terme que l'entreprise peut couvrir immédiatement à l'aide de sa Trésorerie (valeurs disponibles).

Dans notre cas la SARL SPC GB peut couvrir 34 % des dettes à court terme par les valeurs disponibles en 2016, et 17 % en 2017 et 17 % en 2018. Donc la trésorerie de la société est en difficulté.

### 3.3.3. Ratio de liquidité réduite

$$\text{Ratio de liquidité réduite (R.L.R)} = \text{VR} + \text{VD} / \text{DCT}$$

**Tableau n° III.29 : Calcul de liquidité réduite (valeurs en K/DA)**

Années / Désignation	2016	2017	2018
<b>VR</b>	398 621 452,07	426 487 190,18	439 902 782,57
<b>VD</b>	139 534 803,47	58 415 080,10	54 636 308,29
<b>DCT</b>	415 733 106,40	339 540 899,77	320 042 488,55
<b>R.L.R</b>	<b>1.29</b>	<b>1.43</b>	<b>1.55</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2016, 2017, 2018.

Ce ratio est supérieur à 1 dans les trois ans 2016, 2017 et 2018, ce qui signifie que la SARL SPC GB a tout moment peut rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

Autrement dit ce ration, il mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses échéances sans toucher aux valeurs d'exploitations. S'il est supérieur à 1, l'entreprise est solvable. À base des données de l'entreprise, ce ratio est toujours supérieur à 1 ce qui montre que cette société est vraiment solvable pendant toute cette période de 2016, 2017 et 2018 c'est-à-dire elle peut rembourser la totalité de ses dettes à court terme par ses valeurs réalisables et disponibles seulement et sans touché aux valeurs d'exploitation.

### 3.4. Ratios d'activité

Vu la non disponibilité d'informations qui limite l'enrichissement de notre étude nous allons étudier juste les ratios dont l'information est disponible.

#### 3.4.1 Ratio de recouvrement créances (crédits) clients

$$R. R. C = \frac{\text{créances client}}{\text{Total des ventes TTC}} * 360 \text{ jours}$$

**Tableau n° III.30 : calcul de ratio de recouvrement des créances clients (valeurs en DA)**

années / désignation	2016	2017	2018
Créances clients	305 233 243,16	386 738 227,22	420 381 213,68
Ventes TTC	1 796 505 120,54	1 658 628 967,53	1 546 809 507,50
<b>R.R.C.C</b>	<b>61 JOUR</b>	<b>84 JOUR</b>	<b>98 JOURS</b>

Source : établis par nous même à base des documents de l'entreprise

D'après ce ratio l'entreprise consenti un nombre de jours important comme délai de paiement pour ses client. On peut le qualifier comme étalé premièrement et en évolution continue durant les 3 ans d'étude soit, 61 jours en 2016 et 84 pour 2017 ensuite 98 jours en 2018. Cet allongement de la durée de recouvrement peut être du soit à une mauvaise gestion du portefeuille client et ça relance, ou bien tous simplement à la qualité de la clientèle.

#### 3.4.2 Ratio de rotation de dettes fournisseurs

$$R. R. F = \frac{\text{dettes fournisseurs}}{\text{Total des Achat TTC}} * 360 \text{ jours}$$

**Tableau n°III.31 : calcul de ratio de rotation de dettes fournisseurs. (Valeurs en DA)**

années / désignation	2016	2017	2018
Dettes fournisseurs	119 153 187,26	76 139 759,38	94 512 436,86
Achats TTC	1 296 665 507,93	1 213 371 720,11	1 121 041 231,39
<b>R.R.D.F</b>	<b>33 JOURS</b>	<b>23 JOUR</b>	<b>30 JOURS</b>

Source : établis par nous même à base des documents de l'entreprise.

On remarque que le délai et la durée moyenne du crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs sont de 33 jours pour 2016, de 22 jours pour 2017 et de 30 jours pour 2018. Cette

situation obligent les dirigeants de la SARL SPC GB de négocier les délais à la hausse car les délais de recouvrement accorder par l'entreprise à ses clients sont supérieur aux délais de crédit accorder par les fournisseurs, ce qui explique le BFR que dégage l'entreprise, donc le cycle d'exploitation n'est pas bien géré.

#### **Section 4 : Analyse de l'activité d'entreprise.**

Après les deux méthodes d'analyse déjà effectuée, on continue l'analyse de l'activité de la SARL SPC GB à travers l'analyse des soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement de cette entreprise.

#### **4.1. L'Analyse de l'activité :**

##### **4.1.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :**

L'analyse financière ne se limite pas seulement l'étude du bilan, mais aussi d'étudier le compte de résultat pour déterminer les soldes intermédiaires de gestion (SIG), ce dernier constitue un outil de l'analyse de l'activité de l'entreprise. Nous procédons à l'étude de comptes des résultats des exercices 2016, 2017 et 2018.

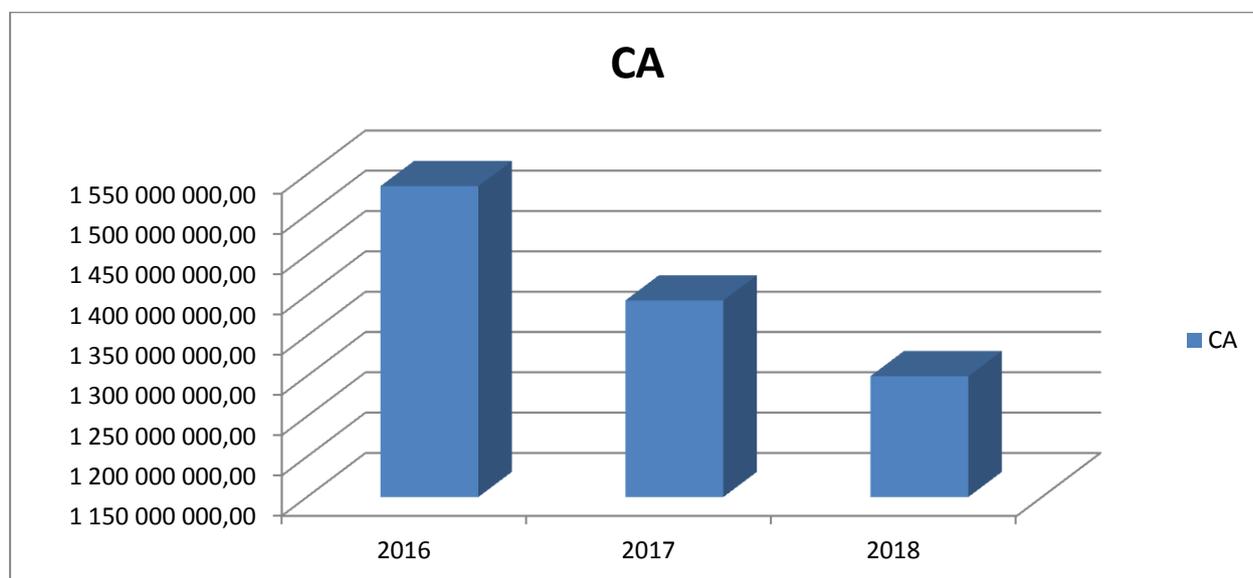
**Tableau n° III.32 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion (libellé en DZD)**

Désignation	2016	2017	2018
Ventes et produits annexes	1 535 474 462,00	1 393 805 855,07	1 299 839 922,27
Variation stocks produits finis et en cours	-18 757 096,07	11 722 536,10	7 186 260,47
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>1 516 717 365,93</b>	<b>1 405 528 391,17</b>	<b>1 307 026 182,74</b>
Achats consommés	-1 037 195 774,42	-1 026 134 084 ,94	-912 059 013,82
Services extérieurs et autres consommation	-112 576 789,22	-75 691 216,29	-80 565 921,68
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>-1 149 772 563,64</b>	<b>-1 101 825 301,23</b>	<b>-992 624 935,50</b>
<b>III-VALEURS AJOUTEE D'EXPLOITATION</b>	<b>366 944 802,29</b>	<b>303 703 089,94</b>	<b>314 401 247,24</b>
Charges de personnel	-138 227 204,99	-137 532 086,25	-127 892 914,89
-Impôts, taxes et versements assimilés	-16 412 448,53	-12 985 420,77	-13 760 887,77
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>212 305 148,77</b>	<b>153 185 582,92</b>	<b>172 747 444,58</b>
Autres produits opérationnels	140 029 555,92	171 430 041,26	115 825 306,04
Autres charges opérationnelles	-1 732 247,79	-10 254 747,12	-3 794 056,10
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-281 885 336,17	-271 638 484,04	-245 886 239,34
<b>V-RESULTAT OPERATIONNEL (RO)</b>	<b>68 717 120,73</b>	<b>42 722 393,02</b>	<b>38 892 455,18</b>
Produits financiers	6 751 207,27	5 399 646,85	1 363 614,48
Charges financières	-24 283 600,08	-29 010 173,22	-27 264 159,73
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-17 532 392 ,81</b>	<b>- 23 610 526 ,37</b>	<b>-25 900 545,25</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS</b>	<b>51 184 727,92</b>	<b>19 111 866,65</b>	<b>12 991 909,93</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-3 903 100,00	-2 797 418,00	-2 607 000,00
Impôts différés	-	-	-
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>1 663 498 129,12</b>	<b>1 582 358 079,28</b>	<b>1 424 215 103,26</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>-1 616 216 501,20</b>	<b>-1 566 043 630,63</b>	<b>-1 413 830 193,33</b>
<b>VIII-RESULTA NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>47 281 627,92</b>	<b>16 314 448 ,65</b>	<b>10 384 909,93</b>
Eléments extraordinaires (produits)			
Eléments extraordinaires (charges)			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>47 281 627,92</b>	<b>16 314 448,65</b>	<b>10 384 909,93</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes de résultat des exercices 2016, 2017 et 2018.

- **Chiffre d'affaire** : le C.A de l'entreprise a enregistré des diminution continue durant les trois années ,soit **1 535 474 462,00** en 2016, **1 393 805 855,07** en 2017 et **1 299 839 922,27** en 2018 cette diminution revient à la concurrence

**Figure n° III.8 : Représentation graphique de l'évolution de C.A**



- **Marge commerciale** : la marge commerciale de l'entreprise est nulle durant les trois années (2016, 2017 et 2018), en effet la SARL SPC GB est une entreprise de production confiserie et boissons gazeuses ;
- **La production de l'exercice** : elle a enregistré une diminution durant les trois années, soit **1 516 717 365.93 DA** en 2016, **1 405 528 391.17 DA** en 2017 et **1 307 026 182.74 DA** en 2018, cette diminution est due à la baisse de la production vendue (diminution des chargements) :
- **Valeur Ajoutée** : considérée comme la richesse créée par la SARL SPC GB, la valeur ajoutée est positive durant les trois années, On constate une diminution par rapport exercice 2016, soit **366 944 802.29 DA** en 2016, **303 703 089.94 DA** en 2017 et **314 401 247.24 DA** en 2018, cette diminution s'explique principalement à l'augmentation des consommations par rapport à la production de l'exercice ;
- **Excédent brut d'exploitation** : c'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est positif durant les trois années ce qu'on appelle excédent brut d'exploitation suffisant, mais on remarque une forte diminution durant les deux années soit **212 305 148.77 DA** en 2016 , **153 185 582.92 DA** en 2017 et pour la troisième année on remarque il y'a une

augmentation par apport à l'année derrière soit **172 747 444.58 DA** en **2017**, cette baisse est due à la hausse des charges personnels par rapport à la valeur ajoutée ;

- **Le résultat d'exploitation** : c'est le résultat généré de l'activité normale de l'entreprise indépendamment des opérations financières et exceptionnelles. Le résultat d'exploitation est positif pendant les trois années, soit **68 717 120.73 DA** en **2016**, **42 722 393.02 DA** en **2017** et **38 892 455.18 DA** en **2018**, en revanche ce qui nous permet de constater une forte diminution, et cela est due à l'augmentation des autres charges opérationnelles et financières ;
- **Le résultat financière** : c'est le résultat génère par des opérations financiers de l'entreprise, cette dernière est déficitaire pendant les 03 ans, soit **-17 532 392.81 DA** en **2016**, **-23 610 526.37 DA** en **2017** et **-25 900 545.25 DA** en **2018**. Cela s'explique par l'augmentation de taux de changes au moment de règlement des dossiers d'importations (remise documentaires et crédit documentaires) ;
- **Le résultat courant avant impôts** : le résultat courant avant impôt de la SARL SPC GB est positif pendant les trois années, soit **51 184 727.92** en **2016**, **19 111 866.65** en **2017** et **12 991 909.93** en **2018** mais toujours inférieurs à celles des résultats d'exploitations cela s'explique que les charges financiers sont supérieurs aux produits financières ;
- **Résultat exceptionnel** : pour la SARL SPC GB le résultat exceptionnel est nul durant les trois années car il n'y'a pas d'activités hors exploitation ;
- **Résultat net de l'exercice** : le résultat net est positif pendant les trois années, ce qui veut dire qu'elle est performante, et elle arrive a dégagé un bénéfice durant ces trois exercices.

#### **4.1.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) :**

La CAF représente les ressources dégagée par l'entreprise à cour d'un exercice par l'ensemble des opérations de gestion. On peut calculer la CAF par deux méthodes différentes :

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

**Tableau n° III.33 : Calcul de la CAF à partir d'EBE.**

Désignation	2016	2017	2018
Excédent brut d'exploitation (EBE)	212 305 148,77	153 185 582,92	172 747 444,58
+ Autres produits opérationnels	140 029 555,92	171 430 041,26	115 825 306,04
- Autres charges opérationnelles	- 1 732 247,79	- 10 254 747,12	- 3 794 056,10
+ Produits financiers	6 751 207,27	5 399 646,85	1 363 614,48
- Charges financières	- 24 283 600,08	- 29 010 173,22	- 27 264 159,73
+ Les produits exceptionnels	-	-	-
- les charges exceptionnelles	-	-	-
- Charges de personnel			
- Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-3 903 100,00	-2 797 418,00	-2 607 000,00
<b>CAF</b>	<b>329 166 964,09</b>	<b>287 952 932,69</b>	<b>256 271 149,27</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes de résultat des exercices 2016, 2017 et 2018.

➤ **Deuxième méthode, à partir de résultat de l'exercice (méthode Additive) :**

**Tableau n°III.34 : Le calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice**

Désignation	2016	2017	2018
Résultat net de l'exercice	47 281 627,92	16 314 448,65	10 384 909,93
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-281 885 336,17	-271 638 484,04	-245 886 239,34
<b>CAF</b>	<b>329 166 964,09</b>	<b>287 952 932,69</b>	<b>256 271 149,27</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes de résultat des exercices 2016, 2017 et 2018.

On constate que la SARL SPC GB a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les trois années (2016, 2017 et 2018), ça signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissements et de remboursement de ses emprunts.

**4.1.3 L'effet de levier :**

<b>Rentabilité Financière = Rentabilité Economique + l'Effet de Levier</b>
--

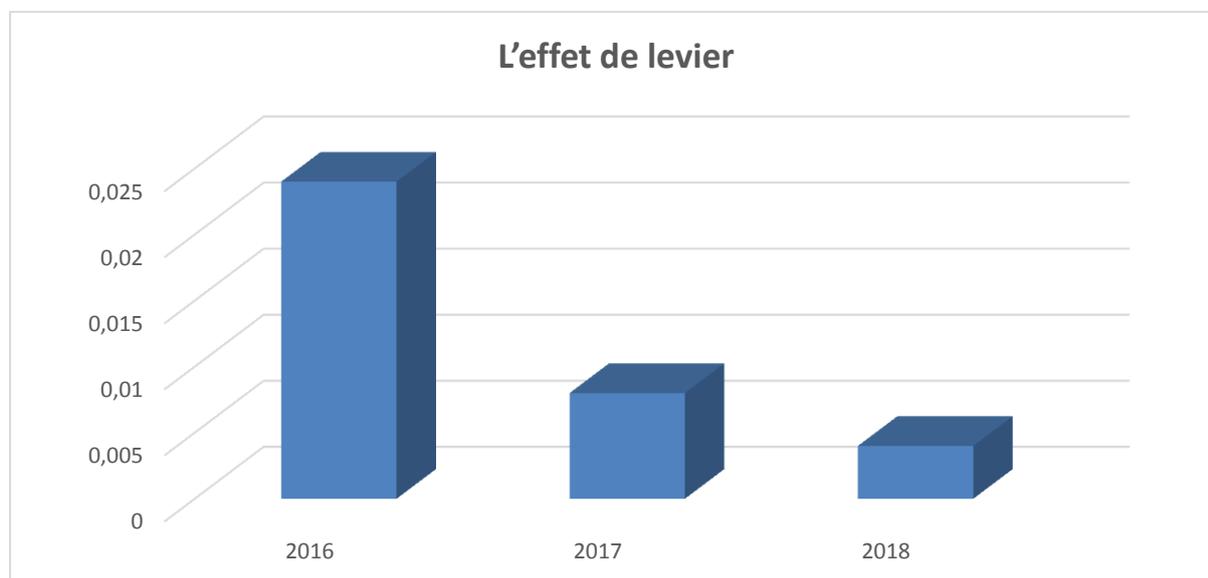
**Tableau n° III.35 : Le calcul de l'effet de levier**

Désignation	2016	2017	2018
Rentabilité Financière	0,046	0,016	0,010
Rentabilité économique	0,022	0,008	0,006
L'effet de levier	<b>0,024</b>	<b>0,008</b>	<b>0,004</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents interne de la SARL SPC GB durant des exercices 2016,2017 et 2018

**Représentation graphique de l'effet de levier :**

**Figure n°III.9 : Représentation graphique de l'effet de levier.**



Source : réalisé par nos soins.

On remarque que l'effet de levier est positif pendant les trois exercices, cela signifie que l'entreprise exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagé par la SARL SPC GB, dans ce cas l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter, levier est positif cela signifie que la rentabilité financière est supérieur à la rentabilité économique.

En conclusion, l'analyse financière de la SARL SPC GB que j'ai effectué sur la base des bilans, des comptes des résultats et de l'analyse par la méthode des ratios pendant les trois années successives 2016, 2017 et 2018, il me permis d'avoir un aperçus sur la situation de cette entreprise. Cette analyse de la structure financière de la SARL SPC GB aboutit à un résultat selon lequel la structure financière de cette entreprise est bonne, ce qui lui permet de garder un équilibre financier, bien qu'il existe encore certains points qui nécessitent d'être modifiés pour

garder une agréable situation financière. A part cela, la SARL SPC GB présente des bilans bien structurés à l'actif et au passif avec des résultats positifs durant ces trois exercices, et il arrive à maintenir son équilibre financier en général, sa trésorerie est positive durant les trois exercices. Ainsi une bonne capacité d'autofinancement, et avec un degré de solvabilité.

Tous ces éléments nous permettent de dire que la structure financière de la SARL SPC GB est saine.

# *Conclusion générale*

## Conclusion générale

L'analyse financière est un outil pertinent et indispensable pour toute entreprise, dans la mesure où l'équilibre financier et la sauvegarde de la rentabilité et la solvabilité reste l'objectif primordial de toute entreprise.

Afin de bien mener notre travail nous avons procédé au traitement d'un cas pratique portant sur l'analyse financière des documents comptable de la société de production de jus et boissons gazeuse (SPC GB) Bejaia pendant les trois dernières années successives 2016, 2017 et 2018.

A travers l'analyse de ces états financiers de la SARL SPC GB, nous avons étudié l'équilibre financier en calculant d'une part, le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (T) ; d'autre part, on a calculé, le fond de roulement net (FRN), le fond de roulement propre (FRP) et le fond de roulement étranger (FRE) ...etc. Ainsi à travers les ratios nous avons analysé la structure financière. Les résultats obtenus sont les suivants :

- Le FRNG de la SARL SPC GB est positif durant les 3 années d'exercice (2016, 2017, 2018) ce qui signifie que tous les emplois stables sont financés par les ressources stables. Donc, la première hypothèse est confirmée ;
- La trésorerie de la SARL SPC GB est positive durant les 3 années d'exercice (2016, 2017, 2018) ce qui signifie que l'équilibre financier de l'entreprise est respecté. Alors, la deuxième hypothèse est confirmée ;
- Les ratios de solvabilité confirment que SARL SPC GB peut rembourser ses dettes à l'échéance. Alors, la troisième hypothèse est confirmée ;
- Les ratios de rentabilité confirment que SARL SPC GB réalise une rentabilité très faible. Alors, la quatrième hypothèse est confirmée ;

L'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement positive durant les trois exercices étudiés ce qui est un bon signe de santé financière et qui garantit sa pérennité.

Après cette étude nous avons quelque suggestion à soumettre :

- Augmenter le niveau d'investissement
- Négocier les délais de crédit accorder par les fournisseurs à la hausse et réduire les délais de recouvrement accorder par l'entreprise à ses clients .
- Réduire les dépenses d'exploitation
- Effectuer des placements financière à court terme afin de rentabiliser la trésorerie excessive.



# *Annexes*

# *Liste des tableaux*

## Liste des tableaux

<b>TABLEAUX</b>	<b>TITRE</b>	<b>PAGE</b>
Tableau n° I.1	Actif des bilans comptable	<b>08</b>
Tableau n° I.2	passif de bilans comptable	<b>09</b>
Tableau n° I.3	Présentation du Compte de Résultat	<b>10</b>
Tableau n° I.4	Présentation de tableau des flux de trésorerie	<b>12</b>
Tableau n° I.5	Présentation de l'état de variation des capitaux propres	<b>13</b>
Tableau n° I.6	Présentation d'actif du bilan financier	<b>16</b>
Tableau n° I.7	Présentation de passif du bilan financier	<b>17</b>
Tableau n° I.8	Présentation de bilan financier en grand masse	<b>17</b>
Tableau n° I.9	Reclassements liés au bilan fonctionnel	<b>19</b>
Tableau n° I.10	Présentation d'actif du bilan fonctionnel	<b>19</b>
Tableau n° I.11	Présentation de passif du bilan fonctionnel	<b>20</b>
Tableau n° I.12	Structure condensée du bilan fonctionnel	<b>20</b>
Tableau n° II.1	Représentation des soldes intermédiaires de gestion	<b>38</b>
Tableau n° II.2	Calcul de CAF à partir de la méthode soustractive	<b>39</b>
Tableau n° II.3	Calcul de CAF à partir de la méthode additive	<b>40</b>
Tableau n° III. 1	Actif des bilans financier 2016, 2017 et 2018	<b>47</b>
Tableau n° III. 2	Passif des bilans financier 2016, 2017 et 2018	<b>48</b>
Tableau n° III.3	Le bilan financier en grand de masse de l'exercice 2016	<b>49</b>
Tableau n° III.4	Le bilan financier en grand de masse de l'exercice 2017	<b>49</b>
Tableau n° III.5	Le bilan financière en grand de masse de l'exercice 2018	<b>50</b>
Tableau n° III.6	Ecart de l'actif et du passif entre 2016,2017 et 2018	<b>53</b>
Tableau n° III.7	présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2016,2017, 2018	<b>55</b>
Tableau n° III.8	présentation du passif des bilans fonctionnels 2016, 2017, 2018	<b>56</b>
Tableau n° III.9	Actif du bilan fonctionnel en grande masse 2016, 2017, 2018	<b>56</b>
Tableau n° III.10	Passif du bilan fonctionnel en grande masse 2016, 2017, 2018	<b>57</b>
Tableau n° III.11	Le calcul de FRNG par le haut du bilan	<b>59</b>
Tableau n° III.12	Le calcul de FRNG par le bas du bilan	<b>59</b>
Tableau n° III.13	Le calcul de BFR à partir des bilans financiers des exercices 2016, 2017 et 2018.	<b>60</b>
Tableau n° III.14	Calcul du BFRE	<b>61</b>
Tableau n° III.15	Calcul du BFRHE	<b>61</b>
Tableau n° III.16	Calcul du BFR	<b>61</b>
Tableau n° III.17	Le calcul de la trésorerie nette à partir des FRNG et des BFR des exercices 2016, 2017 et 2018.	<b>63</b>
Tableau n° III.18	Le calcul de la trésorerie nette à partir des bilans financiers des exercices 2016, 2017 et 2018.	<b>63</b>

Tableau n° III.19	Calcul de ratio de rentabilité économique	<b>64</b>
Tableau n° III.20	calcul de ratio de rentabilité financière	<b>65</b>
Tableau n° III.21	Calcul de ratio de rentabilité commerciale	<b>66</b>
Tableau n° III.22	Calcul de ratio de solvabilité générale	<b>66</b>
Tableau n° III.23	Calcul de ratio de financement permanent	<b>67</b>
Tableau n° III.24	Calcul de ratio d'autonomie financière	<b>67</b>
Tableau n° III.25	Le calcul de ratio de financement total	<b>68</b>
Tableau n° III.26	Le calcul de ratio des immobilisations d'actif	<b>68</b>
Tableau n° III.27	Le calcul de ratio de liquidité générale	<b>69</b>
Tableau n° III.28	Le calcul de ratio de liquidité immédiate	<b>70</b>
Tableau n° III.29	Calcul de liquidité réduite	<b>70</b>
Tableau n° III.30	Calcul de ratio de recouvrement des créances clients	<b>71</b>
Tableau n° III.31	Calcul de ratio de rotation de dettes fournisseurs	<b>71</b>
Tableau n° III.32	Calcul des soldes intermédiaires de gestion	<b>73</b>
Tableau n° III.33	Calcul de la CAF à partir d'EBE	<b>76</b>
Tableau n° III.34	Le calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice	<b>76</b>
Tableau n° III.35	Le calcul de l'effet de levier	<b>77</b>

# *Références bibliographiques*

# Bibliographie

## Ouvrages

1. BEATRICE.M , Le diagnostic financier, 2<sup>ème</sup> Edition d'organisation, paris page 13.
2. AMELON.J.L, L'essentiel à connaître en gestion financière, 3<sup>ème</sup> Edition Maxima, paris page 22.
3. BOUYAOUB.F, l'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH, alger.
4. BENREJDAL.M, Du plan comptable national au système comptable financier, édition Dar el Hana, alger 2.
5. EVRAERT.S, analyse et diagnostic financier, deuxième tirage édition Electronique EDIE, Paris, 1992 page 59.
6. Système comptable financier, Edition Belkeise, Dar Elbayda-Algerie, 2009.
7. BENREJDAL.M,Du plan comptable national au système comptable financier, édition Dar EL Hana, alger 2.
8. P.conso, R. lavand , fond de roulement et politique financière, édition Dunod, paris, année 1971, page 44.
9. B. et .F. Grand Guillot, analyse financière, Les outils du diagnostic financier, édition Gualino, paris, années 2002.
10. J.PEYARD, analyse financière ; 8<sup>ème</sup> édition.
11. PEYRARD J analyse financière, édition Wuilbert, 7<sup>ème</sup> édition 1998.
12. HAKDI K, le diagnostic financière, édition ES-Salem ,Alger 201
13. HUBLER de la bruslerie,Analyse financière, information financière ; diagnostic et évolution ;4 édition DUNOD,Paris, 2010.
14. HUBER de la bruslerie, analyse financière, 3<sup>ème</sup> Edition
15. LAVUD.L, comment mener une analyse financière, édition Dunod,paris2007
16. KHAFRABI Med Zin technique comptable, 6<sup>ème</sup> édition berti,alger2002
17. LAZARYY, l'analyse financière édition LAZARY, année 2005
18. H.de la bruslerie, analyse financière, information financière, diagnostique et évolution, 4 édition dunod, paris,2010page 120

## La Bibliographique

1. BARUCH, Philippe et MIRVAL, Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses.1996 ;
2. BARREAU, J, DELAHAY, J, DELAHAY.F. Gestion financière. 13 ème édition. Paris : DUNOD. 2004 ;
3. BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. Analyse financière. 10eme Edition. Paris : Gualino éditeur.2006 ;
4. BARREAU, DELAHAYE, J. Analyse financière. 4eme édition. Paris: DUNOD.1995.
5. CABY, Jérôme, KOEHL, Jacky. Analyse financière. France, paris : Dareios et Pearson Education.2003 ;
6. CONSO, Pierre, HEMICI, F. Gestion Financière de l'Entreprise ». 10eme édition. Paris : DUNUD. 2002 ;
7. CONSO, Pierre, HEMICI, F. Gestion Financière de l'Entreprise ». 10eme édition. Paris : DUNUD. 2002 ;
8. EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2ème Edition. Paris : Eyrolles. 1992. P ;
9. FORGET, Jack. Analyse financière. Edition : d'organisation. 2005 ;
10. GUILLAUME, Mordant. Méthodologie d'analyse financière. 1998 ;
11. GERAD, Melyon. Gestion financière. France : Bréal amazonne.2007 ;
12. Hubert de la bruslerie. Analyse financière. 2eme Edition. Paris: DUNOD. 2002 ;
13. Christian et MIREILLE, Zambotto. Gestion financière. 4ème Edition. Paris : DUNOD. 2001.
14. LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. 1ereedition. Paris : Dalloz. 2001 ;
15. NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005.
16. RIVET, Alain. Gestion financière. Paris : Ellipses. 2003.
17. RAMA, Pierre. Analyse et diagnostique financier. Paris : d'organisation. 2001.
18. Selon BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard : Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996.
19. THIBIERGE, Christophe. Analyse financière .Paris. décembre 2005.
20. Vizzavona, P. gestion financière. Tome1ere Edition. Paris. 1991.
21. VIZZAVONA, Patrice. Gestion financière.7ème édition : ATOL. 2010.
22. YEGLEM,J, PHILIPPES,A, RAULET, C. Analyse comptable et financière.8eme Edition. Paris. 2000.

# *Table des matières*

# Table des matières

Introduction générale .....	01
Chapitre 1 : Généralités sur l'analyse financiers.....	03
Section 1 : Les notions de base de l'analyse financière .....	03
1.1. Définitions de l'analyse financière.....	03
1.2. Le rôle de l'analyse financière.....	04
1.3. Les objectifs de l'analyse financière .....	04
1.4. Les étapes de l'analyse financière .....	06
Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière.....	07
2.1. Le bilan comptable .....	07
2.1.1. Présentation du bilan comptable.....	07
2.2. Tableau des comptes de résultats.....	09
2.2.1. La définition de Tableau des comptes de résultats.....	09
2.3. Tableau De Flux De Trésorerie.....	10
2.3.1. Définition.....	10
2.3.2. Présentation de tableau des flux de trésorerie.....	11
2.4. Tableau de variation du capiteux propre.....	12
2.4.1. Définition.....	12
2.4.2. Présentation de l'état de variation des capiteux propres.....	13
2.5. Les annexes.....	13
2.5.1. Définition.....	13
2.5.2. Contenu.....	14
Section 3 : Le document financier.....	14
3.1. Le bilan financier.....	15
3.1.1 Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	15
3.1.2. La structure du bilan financier .....	15
3.1.3. Présentation du bilan financier .....	16
3.1.4. Présentation du bilan financier en grand masse.....	17
3.2. Le bilan fonctionnel .....	18
3.2.1. La structure du bilan fonctionnel.....	18
3.2.2. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel .....	18
3.2.3. Les opérations de reclassement .....	18
3.2.4. Présentation du bilan fonctionnel .....	19
3.2.4.1. Présentation du bilan fonctionnel global .....	19
3.2.4.2. Présentation du bilan fonctionnel condensé .....	20
3.2.5 La notion de ressources et emplois.....	20
3.2.6. A quoi sert le bilan fonctionnel.....	21
Conclusion .....	22
Chapitre 2 :L'organisation De L'analyse Financier D'une Entreprise.....	23
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier.....	23
1.1. Le fond de roulement .....	23
1.1.1. Définition du fond de roulement .....	23
1.1.2 Interprétation du fonds de roulement .....	23
1.1.3. Les différents types du fonds de roulement.....	24
1.1.3.1. Le fonds de roulement propre (FRP) .....	25
1.1.3.2. Le fonds de roulement étranger (FRE) .....	26
1.1.3.3. Le fonds de roulement net ou permanent.....	26

1.2 Le Besoin en fond de roulement .....	26
1.2.1 Définition du besoin en fond de roulement .....	26
1.2.2 Les méthodes de calculs BFR .....	26
1.3. Trésorerie .....	28
1.3.1 Définition de la trésorerie .....	28
1.3.2 Sa formule mathématique .....	29
1.3.3 L'interprétation économique de la trésorerie .....	29
Section 2 : Analyse du bilan financier par la méthode des ratios.....	30
2.1 Les ratios .....	30
2.1.1 Définition d'un ratio .....	30
2.1.2. L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios .....	31
2.1.3. Les différents types de ratios.....	31
2.1.3.1. Les ratios de la structure financière.....	31
2.1.3.2. Les ratios de solvabilité.....	32
2.1.3.3. Les ratios de rentabilités (R.R) .....	33
2.1.3.4. Les ratios de gestion (activités) .....	34
Section 3 :L'Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	35
3.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion .....	35
3.1.1. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion.....	35
3.1.2. Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires.....	36
3.2. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF) .....	38
3.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement .....	38
3.2.2. Le rôle de la CAF .....	38
3.2.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement.....	39
3.3. L'autofinancement .....	40
3.4. L'effet de levier .....	40
3.4.1. Définition .....	40
3.4.2. Calcul de l'effet de levier .....	41
3.4.3. Interprétation de l'effet de levier .....	41
Conclusion .....	41
Chapitre 03 : Partie Pratique	
Etude et analyse de la santé financière de la SARL SPC GB.....	42
1.1. Evolution et identité de la SARL SPC GB .....	42
1.2. Carte d'identité de SPC GB.....	42
1.3. Historique .....	42
1.4. Les activités et intervenants .....	43
1.5. Organisation et pilotages .....	44
Section 2 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la SARL SPC GB.....	46
2.1. L'élaboration du bilan financier et le bilan .....	46
2.1.1. Présentation des bilans financiers .....	46
2.1.2. Élaboration des bilans des grandes masses pour 2016, 2017 et 2018 .....	49
2.1.3. Interprétation des résultats.....	51
2.1.4. L'Analyse de l'évolution des postes de l'actif et du passif des bilans en grands masse.....	52
2.1.5. Interprétation des résultats.....	53
2.2. Présentation des bilans fonctionnels de la SARL SPC GB.....	54
2.2.1 Le bilan fonctionnel détaillé.....	55
2.2.2. Les bilans fonctionnels en grandes masse.....	56
2.2.3. Représentation graphique des bilans fonctionnels en grandes masses.....	57
2.3. L'analyse de l'équilibre financier.....	57
2.3.1. Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG) .....	58

2.3.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR) .....	60
2.3.3. La trésorerie Nette.....	62
Section 3 : Analyse du bilan financier par la méthode des ratios .....	64
3.1. Ratios de rentabilité.....	64
3.1.1 La rentabilité économique.....	64
3.1.3 La rentabilité commerciale.....	66
3.1.2 La rentabilité financière.....	65
3.2. Ratios de Solvabilités et de financement.....	66
3.2.1. Ratio de solvabilité générale.....	67
3.2.2. Ratio de financement permanent.....	67
3.2.3. Ratio d'autonomie financière.....	68
3.2.4. Ratio de L'indépendance financière (R.I.F.) .....	68
3.2.5. Le ratio des immobilisations d'actif (R.I.A) .....	69
3.3. Les ratios de liquidité.....	69
3.3.1. Le Ratio de liquidité générale (R.L.G) .....	69
3.3.2 Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) .....	70
3.3.3. Ratio de liquidité réduite.....	70
3.4. Ratios d'activité.....	71
3.4.1 Ratio de recouvrement créances (crédits) clients.....	71
3.4.2 Ratio de rotation de dettes fournisseurs.....	71
Section 4 : Analyse de l'activité d'entreprise.....	72
4.1. L'Analyse de l'activité : .....	72
4.1.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	72
4.1.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) .....	75
4.1.3 L'effet de levier.....	76
Conclusion .....	78
Conclusion générale.....	79
Bibliographie	
Table des Matières	
Annexes	

## TCR POUR 03 ANS

Désignation	2016	2017
<b>Marge Commerciale</b>	-	-
Ventes et produits annexes	1 535 474 462,00	1 393 805 855,07
Variation stocks produits finis et en cours	-18 757 096,07	11 722 536,10
<b>Production de l'exercice (PE)</b>	<b>1 516 717 365,93</b>	<b>1 405 528 391,17</b>
Marge commerciale	-	-
Production de l'exercice	<b>1 516 717 365,93</b>	<b>1 405 528 391,17</b>
Consommation de l'exercice	-1 149 772 563,64	-1 101 825 301,23
<b>Valeur Ajoutée (VA)</b>	<b>366 944 802,29</b>	<b>303 703 089,94</b>
Valeur Ajoutée	366 944 802,29	303 703 089,94
Charges de personnel	-138 227 204,99	-137 532 086,25
-Impôts, taxes et versements assimilés	-16 412 448,53	-12 985 420,77
<b>Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>	<b>212 305 148,77</b>	<b>153 185 582,92</b>
Excédent brut d'exploitation (EBE)	212 305 148,77	153 185 582,92
Autres produits opérationnels	140 029 555,92	171 430 041,26
Autres charges opérationnelles	-1 732 247,79	-10 254 747,12
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-281 885 336,17	-271 638 484,04
<b>Résultat d'exploitation (RE)</b>	<b>68 717 120,73</b>	<b>42 722 393,02</b>
Résultat d'exploitation	68 717 120,73	42 722 393,02
Produits financiers	6 751 207,27	5 399 646,85
Charges financières	-24 283 600,08	-29 010 173,22
<b>Résultat ordinaire avant impôts (RCAI)</b>	<b>51 184 727,92</b>	<b>19 111 866,65</b>
Les produits exceptionnels	-	-
les charges exceptionnelles	-	-
<b>IX-RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>1663498129</b>	<b>1582358079</b>
<b>Total des charges des activités ordinaires</b>	<b>-1616216501</b>	<b>-1566043631</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>47 281 627,92</b>	<b>16 314 448,65</b>

<b>2018</b>
-
1 299 839 922,27
7 186 260,47
<b>1 307 026 182,74</b>
-
<b>1 307 026 182,74</b>
-992 624 935,50
<b>314 401 247,24</b>
314 401 247,24
-127 892 914,89
-13 760 887,77
<b>172 747 444,58</b>
172 747 444,58
115 825 306,04
-3 794 056,10
-245 886 239,34
<b>38 892 455,18</b>
38 892 455,18
1 363 614,48
-27 264 159,73
<b>12 991 909,93</b>
-
-
-
1424215103
-1413830193
<b>10 384 909,93</b>

## Résumé :

L'analyse financière est un examen financier permettant d'évaluer la situation et la santé financière d'une entreprise à travers l'étude de ses documents financiers.

Pour pouvoir faire une analyse financière on doit d'abord recueillir les informations des états financiers de l'entreprise (Bilans, comptes de résultats...) à fin d'élaborer des bilan fonctionnels et financiers qui permettent de juger la situation de l'entreprise.

Dans le cadre de l'étude pratique qui s'est déroulé au sein de la SARL industries médico-chirurgicales, on a essayé d'élaborer ses bilans financiers et fonctionnels et d'analyser l'équilibre financier la solvabilité, la performance et les indicateurs de résultats de l'entreprise IMC,

**Mots clés :** Analyse financière, bilan, ratios, rentabilité, performances, capacité d'autofinancement, autofinancement, IMC.

## Summary :

The financial analysis is a financial examination to assess the situation and the financial health of a company through the study of its financial documents.

To be able to make a financial analysis one must first collect the information of the financial statements of the company (Balance sheets, profit and loss accounts ...) in order to elaborate functional and financial reports which make it possible to judge the situation of the company.

As part of the practical study that took place within the medical and surgical industries SARL, we tried to elaborate its financial and functional balance sheets and to analyze the financial balance the solvency, the performance and the indicators results of IMC,

Keywords: Financial analysis, balance sheet, ratios, profitability, performance, cash flow, self-financing, IMC.

## ملخص

التحليل المالي هو فحص مالي لتقييم الوضع والصحة المالية للشركة من خلال دراسة وثائقها المالية.

لتكون قادرًا على إجراء تحليل مالي ، يجب أولاً جمع معلومات البيانات المالية للشركة (الميزانيات العمومية وحسابات الأرباح والخسائر ...) من أجل إعداد تقارير وظيفية ومالية تجعل من الممكن الحكم على وضع الشركة.

كجزء من الدراسة العملية التي أجريت في الصناعات الطبية والجراحية SARL ، حاولنا وضع ميزانياتها المالية والوظيفية وتحليل التوازن المالي الملاءة والأداء والمؤشرات نتاج IMC ،

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي ، الميزانية العمومية ، النسب ، الربحية ، الأداء ، التدفق النقدي ، التمويل الذاتي ، مؤشر كتلة الجسم.