

**République Algérienne Démocratique et Populaire**  
**Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique**  
**Université Abderrahmane MIRA de Bejaia**



**جامعة بجاية**  
**Tasdawit n Bgayet**  
**Université de Béjaïa**

**Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et des Sciences de  
Gestion**  
**Département des Sciences Financière et Comptabilité**

# *MÉMOIRE FIN DE CYCLE*

**En vue de l'obtention d'un diplôme de master en sciences financières et  
comptabilité**  
**Option : Comptabilité, Contrôle et Audit (CCA)**

**Thème :**

L'analyse financière comme un outil d'évaluation de la  
performance et de l'équilibre financier d'une entreprise  
Cas : « COGB Labelle » Bejaia

**Réaliser par :**

AIT AISSA Karim  
HAMMA Fatiha

**Encadré par :**

Mr BENSMAIL Salem

**Année universitaire 2021-2022**

## **REMERCIEMENTS**

*En premier lieu, nous remercions **DIEU** le tout puissant de nous avoir donné la santé, la capacité et la patience pour achever ce travail et d'arriver avec réussite à le terminer dans les meilleures conditions.*

*Nous tenons à remercier particulièrement notre promoteur **M. BENSMAIL S.** pour ses orientations, ses conseils et son encadrement tout au long de ce travail de recherche.*

*Comme on remercie tout le personnel de l'entreprise « **COGB Labelle** » en particulier Mme **BOUAOUDIALydia** pour le temps qu'elle nous a accordé durant la période de notre stage au sein de l'entreprise.*

*Aussi nos remerciements s'adressent à l'ensemble des enseignants du département des Sciences de gestion et de la faculté **SECSG**, université Abderrahmane mira, Bejaïa*

*Enfin, nous remercions toutes les personnes qui ont contribué de près ou de loin à l'élaboration de ce modeste travail.*

# Dédicaces

*Au nom de tout puissant je dédie ce modeste travail*

*Aux deux êtres les plus chers au monde, mes parents qui n'ont pas cessé de m'encourager en me prodiguant de précieux conseils. C'est avec émotion que je*

*Leurs exprime toute mon affection.*

*A la mémoire de mon cher grand père et ma chère grand-mère qui m'ont toujours soutenu et encouragé Et à l'intérêt qu'ils ont toujours porté pour mes études.*

*A mon oncle Kamel et sa famille à qui je porte beaucoup de respect.*

*Surtout à notre adorable abdellahà*

*A mes chères sœurs Zahia, Soraya, Salima et Karima.*

*A mes gendres : Elhadi, Zahir, Abdenour et Boussad.*

*Ainsi à leurs enfants : Sarah, Ikrame, Nada*

*Yacine, Walid, Amine, Bachir, Aylan et Amayas*

*A tous mes oncles et tantes, cousins et cousines en particulier*

*Fatiha et leurs enfants.*

*A tous mes très cher(es) ami(es) : Mazigh, Rayane, Elyane, Aissa,*

*Mamin, Maissa et Amel.*

*Et toutes mes amies sans exception.*

*Et à mon binôme Fatiha.*

*A mon promoteur Mr Bensmail et sa famille.*

*Et à toute la promotion de comptabilité et contrôle audit*

*Karim*

# Dédicaces

*Ce projet fin d'étude est dédié à mes très chers parents **Saïd et Nouara**, qui m'ont toujours poussé et motivé dans mes études Et qui m'ont tout donné et sacrifié pour réaliser mes objectifs et mes rêves.*

*C'est un moment de plaisir de dédier cet œuvre, à mes très chers frères : Omar, Nadjim et Bilal, leurs femmes Djamilia et Katiba et leurs chers enfants adorables : Mohamed abd el djabar, Youba, Alla, Ahlam et Ayoub.*

*A mes chères sœurs : Nissema, Naima, Liela et Samiha ; leurs maris : Hayou, Rachid, Ramdhan et Yacine ; leurs chers et adorables enfants : Ritedj, Imen, Moumouh, Amine, Serine et Soheib.*

*Comme je dédie aussi ce travail :*

*A ma cher grand- mère Zouina et mes chers tantes : Nouara, Hakima, Tassadait Et Djahida ainsi que leurs familles*

*A mes chers oncles : Hamid , Messeaoud , Rabia , Smail Et Boualem ; Leurs Femmes : Taous , Tassadit , Zouina , Fatima Et Hadda*

*A tous mes chers cousins et cousines chaque un a son nom sans exception.*

*Karim, Yanis, Laid, Hamza, Fateh, Azziz, Rafik, Imad Et Abd/Rahim*

*Souhila, Nadjat, Nasseria, Meriem, Sabrina, Sara, Lyna, Lydia, Habiba, Katia, Zina, Et Yasmine ; leurs maris et leurs enfants*

*A mon cher oncle maternel Messaoud ainsi que sa famille*

*A mes chères tantes maternelles Zoulikha, Rebiha Et Hadda ainsi que leurs familles.*

*A la mémoire de mon cher-grand-père paternel Slimane ET ma cher grand-mère maternelle Zineb mes chers oncles maternels Hakim et hacen*

*Et à mon binôme Karim Ait Aissa*

*A mon promoteur Mr : Bensmail Salem ET toute sa famille.*

*Et à toute la promotion de Comptabilité, Contrôle et Audit surtout Walid Amirouche*

*A la personne qui m'est chère et que je demande au dieu tout puissant de me conserver pour lui et lui pour moi **Karim Samah**, qui a été mon soutien dans ce chemin. A ses parents Messaoud et Laaldja ; ses frères Et Sœurs : Loucif, Fahem, Kamal, Yamina, Salima, Fadila, Ghania et Samia.*

*A toute la famille Hamma et Samah*

*Fatiha*

## La liste des abréviations

<b>Abréviations</b>	<b>Signification</b>
<b>AC</b>	Actif circulant
<b>ACE</b>	Actif circulant d'exploitation
<b>ACHE</b>	Actif circulant hors exploitation
<b>AI</b>	Actifs Immobilisé
<b>BFR</b>	Besoin en fonds de roulement
<b>BFRE</b>	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
<b>BFRHE</b>	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
<b>CA</b>	Chiffre d'affaires
<b>CAF</b>	Capacité d'autofinancement
<b>CP</b>	Capitaux permanent
<b>DCT</b>	Dettes à court terme
<b>DFCT</b>	Dettes financière à court terme
<b>DLMT</b>	Dettes à long et moyen terme
<b>EBE</b>	L'excédent brut de l'exploitation
<b>EL</b>	Effet de levier
<b>ES</b>	Emplois stable
<b>FR</b>	Fonds de roulement
<b>FRNG</b>	Fonds du roulement net global
<b>MC</b>	Marge commerciale
<b>PCE</b>	Passif circulant d'exploitation
<b>PCHE</b>	Passif circulant hors exploitation

<b>PE</b>	Production de l'exercice
<b>RAF</b>	Ratio d'autonomie financière
<b>RCAI</b>	Résultat courant avant impôts
<b>RD</b>	Ressource durable
<b>RE</b>	Résultat d'exploitation
<b>RFT</b>	Ratio de financement total
<b>RLG</b>	Ratio de liquidité général
<b>RLR</b>	Ratio de liquidité réduite
<b>RLI</b>	Ratio de liquidité immédiate
<b>RR</b>	Ratio de rentabilité
<b>RRE</b>	Ratio de rentabilité économique
<b>RRF</b>	Ratio de rentabilité financière
<b>RSG</b>	Ratio de solvabilité général
<b>SIG</b>	Solde intermédiaire de gestion
<b>TR</b>	Trésorerie
<b>TRA</b>	Trésorerie actif
<b>TRP</b>	Trésorerie passif
<b>VA</b>	Valeur ajoutée
<b>VD</b>	Valeur disponible
<b>VE</b>	Valeur d'exploitation
<b>VI</b>	Valeur immobilisées
<b>VR</b>	Valeur réalisable

## La liste des figures

N° de la figure	Titre des figures	Page
<b>01</b>	Représentation de fond de roulement positif	<b>28</b>
<b>02</b>	Représentation de fond de roulement négatif	<b>28</b>
<b>03</b>	Représentation de fond de roulement égal (nul)	<b>29</b>
<b>04</b>	Représentation de besoin en fond de roulement positif	<b>32</b>
<b>05</b>	Représentation de besoin en fond de roulement négatif	<b>32</b>
<b>06</b>	Représentation de besoin en fond de roulement nul	<b>33</b>
<b>07</b>	Représentation de la trésorerie positive	<b>36</b>
<b>08</b>	Représentation de la trésorerie nulle	<b>37</b>
<b>09</b>	Représentation de la trésorerie négative	<b>37</b>
<b>10</b>	Organigramme de l'évolution de « COGB Labelle »	<b>58</b>
<b>11</b>	Organigramme générale de « COGB Labelle »	<b>64</b>
<b>12</b>	Représentation graphique des actifs des bilans financiers.	<b>71</b>
<b>13</b>	Représentation graphique des passifs des bilans financiers.	<b>72</b>
<b>14</b>	Présentation graphique des emplois.	<b>77</b>
<b>15</b>	Présentation graphique des ressources.	<b>78</b>
<b>16</b>	Représentation graphique de FRN.	<b>80</b>
<b>17</b>	Représentation graphique de BFR.	<b>82</b>
<b>18</b>	Représentation graphique de la trésorerie (T)	<b>83</b>
<b>19</b>	Représentation graphique du FRNG.	<b>85</b>
<b>20</b>	Représentation graphique du BFR.	<b>86</b>
<b>21</b>	Représentation graphique de la BFRE.	<b>87</b>



<b>22</b>	Représentation graphique de BFRHE	<b>88</b>
<b>23</b>	Représentation graphique de trésorerie (T)	<b>90</b>
<b>24</b>	Représentation graphique du résultat net	<b>100</b>
<b>25</b>	Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de « COGB Labelle »	<b>101</b>
<b>26</b>	Représentation graphique de la CAF	<b>103</b>
<b>27</b>	Représentation graphique de l'autofinancement	<b>104</b>

## La liste des tableaux

<b>N° du tableau</b>	<b>Titre des tableaux</b>	<b>Page</b>
<b>01</b>	Présentation de l'actif du bilan comptable	<b>11</b>
<b>02</b>	Présentation de passif du bilan comptable	<b>13</b>
<b>03</b>	Présentation du bilan financier en grande masse	<b>14</b>
<b>04</b>	Présentation du compte de résultat	<b>16</b>
<b>05</b>	Évolution des immobilisations et des actifs financiers non courants.	<b>19</b>
<b>06</b>	Les amortissements	<b>19</b>
<b>07</b>	Pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants	<b>20</b>
<b>08</b>	Les provisions	<b>20</b>
<b>09</b>	Les échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice	<b>21</b>
<b>10</b>	Présentation du bilan financier	<b>22</b>
<b>11</b>	Présentation du bilan fonctionnel	<b>24</b>
<b>12</b>	Représentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion	<b>50</b>
<b>13</b>	Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive	<b>53</b>
<b>14</b>	Calcul de la CAF à partir de la méthode additive	<b>54</b>
<b>15</b>	Actif des bilans financiers 2018, 2019 et 2020	<b>66</b>
<b>16</b>	Passif des bilans financiers 2018, 2019 et 2020	<b>67</b>
<b>17</b>	Actif du bilan financier en grande masse	<b>68</b>
<b>18</b>	Passif du bilan financier en grande masse	<b>69</b>
<b>19</b>	L'actif des bilans financiers condensés 2018, 2019 et 2020	<b>70</b>
<b>20</b>	Passif des bilans financiers condensés 2018, 2019 et 2020	<b>72</b>
<b>21</b>	Actif des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020	<b>74</b>

<b>22</b>	Passif des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020	<b>75</b>
<b>23</b>	L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses 2018, 2019 et 2020	<b>76</b>

<b>24</b>	Passif des bilans fonctionnels en grandes masses 2018, 2019 et 2020	<b>77</b>
<b>25</b>	Calcul de FRN par le haut du bilan	<b>79</b>
<b>26</b>	Calcul de FRN par le bas du bilan	<b>80</b>
<b>27</b>	Calcul de FRP	<b>81</b>
<b>28</b>	Calcul de FRE	<b>81</b>
<b>29</b>	Calcul de BFR	<b>82</b>
<b>30</b>	Calcul de Trésorerie	<b>83</b>
<b>31</b>	Calcul de FRNG par le haut du bilan	<b>84</b>
<b>32</b>	Calcul de FRNG par le bas du bilan	<b>84</b>
<b>33</b>	Calcul du BFR	<b>86</b>
<b>34</b>	Calcul du BFRE	<b>87</b>
<b>35</b>	Calcul du BFRHE	<b>88</b>
<b>36</b>	Calcul de Trésorerie par la première méthode	<b>89</b>
<b>37</b>	Calcul de Trésorerie par la deuxième méthode	<b>89</b>
<b>38</b>	Calcul de ratio de financement permanent	<b>91</b>
<b>39</b>	Calcul de ratio de financement propre	<b>91</b>
<b>40</b>	Calcul de ratio de financement des immobilisations	<b>92</b>
<b>41</b>	Calcul de ratio de financement total	<b>92</b>
<b>42</b>	Calcul de ratio d'autonomie financière	<b>93</b>
<b>43</b>	Calcul de ratio de solvabilité générale	<b>93</b>
<b>44</b>	Calcul de ratio de liquidité générale	<b>94</b>
<b>45</b>	Calcul de ratio de liquidité réduite	<b>94</b>

<b>46</b>	Calcul de ratio de liquidité immédiate	<b>95</b>
<b>47</b>	Calcul de ratio de rentabilité économique	<b>95</b>
<b>48</b>	Calcul de ratio de rentabilité financière	<b>96</b>
<b>49</b>	Calcul de ratio d'écoulement des créances clients	<b>97</b>
<b>50</b>	Calcul de ratio d'écoulement des dettes fournisseurs	<b>97</b>
<b>51</b>	Calcul des soldes intermédiaires de gestion	<b>98</b>
<b>52</b>	Évolution de chiffre d'affaire de « COGB Labelle »	<b>100</b>
<b>53</b>	Calcul de la CAF à partir de la méthode de résultat net (additive)	<b>102</b>
<b>54</b>	Calcul de la CAF à partir de la méthode de l'EBE (soustractive)	<b>102</b>
<b>55</b>	Calcul de l'autofinancement de « COGB Labelle »	<b>103</b>

# ***SOMMAIRE***

**Remerciements.**

**La liste des abréviations.**

**La liste des figures.**

**La liste des tableaux.**

**Introduction générale.....01**

**Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière.**

**Section 01 : Les concepts généraux de l'analyse financière.....04**

**Section 02 : les sources d'information de l'analyse financière.....08**

**Section 03 : Élaboration du bilan financier et du bilan fonctionnel.....21**

**Chapitre II : Les méthodes et outils de l'analyse financière.**

**Section01 : Analyse statique de l'équilibre financier.....26**

**Section 02 : Analyse par la méthode des ratios.....38**

**Section 03 : analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise.....44**

**Chapitre III : Étude des bilans financiers et fonctionnels de l'entreprise « COGB Labelle ».**

**Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....57**

**Section 02 : Élaboration des bilans financiers de « COGB Labelle » des exercices 2018, 2019 et 2020.....65**

**Section 03 : Élaboration des bilans fonctionnels de « COGB Labelle » des exercices 2018, 2019 et 2020..... 73**

**Chapitre VI : Analyse de la situation financière de l'entreprise «COGB Labelle ».**

**Section 01 :** Analyse de l'équilibre financier de « COGB labelle ».....79

**Section 02 :** Analyse par la méthode des ratios.....90

**Section 03 :** L'analyse de l'activité et de la performance de « COGB La belle ».....98

**Conclusion générale.....105**

**Table des matières.**

**La liste bibliographique.**

**Annexes.**

### Introduction générale

L'entreprise est une entité économique qui combine différents facteurs (humains, techniques et financiers) pour produire des biens ou des services marchands. En effet, la recherche de profit et la création de valeur ajoutée restent les objectifs quotidiens des entreprises pour s'assurer qu'en ce sens, les entreprises sont obligées de contrôler leur santé financière par des diagnostics fréquents et de prendre des décisions efficaces pour s'assurer un bel avenir.

Entre autres, l'analyse financière reste un outil décisif d'aide à la décision au sein d'une entreprise. En effet, l'outil peut porter des jugements sur la situation financière actuelle d'une entreprise pour tenter de prédire l'avenir et prendre de petites décisions intentionnelles, en utilisant des informations comptables et financières pour fournir aux dirigeants, actionnaires, employés et tiers des informations sur la performance des entités économiques.

Par conséquent, l'analyse financière est une étude destinée à évaluer la situation financière d'une entreprise à un moment donné, ce qui signifie que l'étude de la situation financière d'une entreprise nous donne une image de l'état de l'entreprise. Une décision prise pour corriger les lacunes existantes ou améliorer la situation actuelle.

Ainsi, l'analyse financière peut être considérée comme une méthode reposant sur un examen rigoureux des informations comptables et financières fournies par une entreprise à des tiers, ayant pour objet d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière, sa solvabilité, et enfin son patrimoine. Afin de voir l'importance de l'analyse financière comme outil d'aide à la décision sur le terrain, et de consolider les connaissances théoriques que nous avons déjà acquises dans nos cursus universitaires, nous avons effectué un stage auprès de l'entreprise « CO.GB La belle Bejaia » spécialisée dans la production, la distribution et la commercialisation de tous types d'usages alimentaires, domestiques, industriel et pharmaceutiques en Algérie. C'est le but ultime de ce travail qui vise à répondre à cette question délicate en mesurant la santé financière de cette entreprise afin de prendre d'éventuelles décisions qui profiteront à l'entreprise.

Par conséquent, l'objectif global de cette étude est de s'interroger sur l'utilité de l'analyse financière comme outil d'aide à la décision.

Dès lors, la question de recherche qui découle de cette problématique est la suivante :

### **Comment utiliser l'analyse financière pour évaluer la performance et l'équilibre financier d'une entreprise ?**

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

- L'équilibre financier dans l'entreprise CO.GB La belle est-il respecté ?
- La solvabilité de l'entreprise CO.GB La belle est-elle suffisante pour faire face au remboursement de ses dettes à l'échéance ?
- La rentabilité de l'entreprise CO.GB La belle est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Cette étude vise à atteindre les objectifs suivants :

- Premièrement, nous voulons connaître l'état actuel de CO.GB La belle.
- Deuxièmement, nous devons s'appuyer sur l'analyse financière de l'entreprise pour prendre des décisions favorables pour l'avenir.
- Faire des suggestions pour améliorer la compétitivité de l'entreprise.

A partir de ces objectifs, nous avons formulé deux hypothèses qui devront être testées tout au long de notre travail :

- L'entreprise CO.GB La belle est dans une situation financière équilibrée.
- Certaines décisions pourraient encore améliorer le présent et l'avenir de cette entreprise.

Pour rejeter ou étayer ces deux hypothèses, nous pensons qu'il serait utile de choisir une approche méthodologique qui comprend deux niveaux d'analyse, des recherches bibliographiques et documentaires sur le sujet et une autre approche empirique pour valider et consolider les connaissances théoriques déjà acquises.

Pour mener à bien notre travail, nous avons scindé notre mémoire en deux parties et quatre chapitres. La première partie est d'ordre théorique, dans le premier chapitre de cette partie nous présenterons les « généralités sur l'analyse financière », dans le second chapitre, nous exposerons les « méthodes et outils de l'analyse financière ». La deuxième partie est une partie empirique. Elle sera consacrée à vérifier les questions posées sur le terrain, cette partie se compose de deux chapitres, le chapitre trois a pour objet la présentation de l'organisme d'accueil qui est l'entreprise CO.GB La belle, avec une analyse de son activité et sa



## **Introduction générale**

---

performance. Quant au quatrième chapitre, il sera basé sur l'analyse statique de la situation financière de l'entreprise CO.GB Labelle.

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

L'analyse financière se rapporte à l'évaluation méthodique de la situation financière d'une entreprise, d'une personne ou d'un projet. Le but de cette analyse est de fournir, à partir d'informations d'origines diverses, une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation et qui doit aider le dirigeant, l'investisseur et le prêteur dans leur prise de décision. Les aspects les plus souvent étudiés sont la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'activité considérée.

L'analyse financière consiste à étudier une entreprise d'un point de vue financier, à partir des documents comptables et des informations économiques et financières relatives à l'entreprise qui sera exploitée.

Le premier chapitre sera divisé en deux sections, la première section sera consacrée aux concepts de base de l'analyse financière et la deuxième sera basée sur les sources d'information financière.

### **Section 01 : Les concepts généraux de l'analyse financière :**

**1.1. Définition de l'analyse financière :** Plusieurs auteurs ont tenté de définir l'analyse financière :

Selon Alain MARION : « l'analyse financière est comme une méthode qui pour objet de porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise et sa situation financière ». <sup>1</sup>

Selon COHEN E : « l'analyse financière constitue un ensemble de concepts, méthodes et instruments qui permettant de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, et à la qualité de ses performance ». <sup>2</sup>

Selon Jean-Pierre LAHILLE : « l'analyse financière est une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers( donc de tout le monde), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement

---

<sup>1</sup>Alian MARION, Analyse Financière, concept et méthode, 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris. 2004. page .1.

<sup>2</sup> COHEN.E, « Analyse Financière », édition économique, 5<sup>ème</sup> édition, paris. 2004. page. 8.

possible sa performance financière et économique( rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité( risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacités à faire face à ces engagements...), et enfin son patrimoine ». <sup>3</sup>

Selon Samira RIFKI : « l'analyse financière est la discipline, qui englobe les méthodes permettant d'apprécier les équilibres et les performances des entreprises ». <sup>4</sup>

### 1.2. Objectifs de l'analyse financière

Les objectifs de l'analyse financière touchent les différents composants de la politique financière de l'entreprise :

#### ➤ L'analyse financière de la liquidité :

Cette analyse permet de s'assurer que la liquidité des actifs peut faire face à l'exigibilité des dettes dans leurs échéances

#### ➤ L'analyse de l'équilibre financier :

Permet de juger l'efficacité de la structure financière à travers la vérification de la couverture financière des emplois fixes par les ressources permanentes, et celles des emplois cycliques par les ressources cycliques.

#### ➤ L'analyse financière globale :

Vérifie la situation financière de l'entreprise à travers les différents outils d'analyse financière.

- **Analyse financière et stratégie** : Apprécier la situation générale de l'entreprise en tant que système complet ; et effectuer un diagnostic globale de la santé de l'entreprise ; évaluer ses potentialités futures en faisant appel aux études diverses.

---

<sup>3</sup> Jean Pierre LAHILLE, «Analyse Financière », 3<sup>ème</sup> édition, dépôt légal : juin 2007, imprimerie chirat-42540. Saint-Just-la-pendu, imprimée en France, page.

<sup>4</sup> RIFKI Samira, SADQI M. Abdessadeq, 2007, « Analyse Financière : nouvelles pratiques des fondements et méthodes », édition VOMUME 1, Oujda MAROC, page 1

### 1.3. Le rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière vise essentiellement à :<sup>5</sup>

- L'amélioration de la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Étudier les concurrents, clients ou fournisseur sur le plan de sa gestion, de sa solvabilité.
- Veiller à maintenir un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- Les décisions doivent-être en ligne avec l'état actuel de l'entreprise et tendre vers les objectifs futurs projetés.
- Réaliser des études de contrôle et d'évaluation dans le but de vérifier si l'entreprise est gérée de manière satisfaisante.
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, et avec d'autres entreprises de même activités.
- Trouver de nouvelles ressources pour assurer un financement continu et à moindre cout.

**1-4- Les utilisateurs de l'analyse financière :** L'analyse financière sert à fois les utilisateurs internes et externes de l'entreprise, les principaux utilisateurs sont cités ainsi :

**\*Les dirigeants :** en tant qu'analystes internes ils sont les mieux placés pour mener une analyse la plus granulaire en raison de la disponibilité.

Autrement dit, ils ont pour objectif de :

- \* Orienter les décisions de gestion ;
- \* Assurer la rentabilité de l'entreprise ;
- \* juger les différentes politiques de l'entreprise ;

**\*Les actionnaires ou investisseurs :** ces derniers sont intéressés par les bénéfices potentiels et les récompenses du capital. Ils sont également intéressés par les plus-values générées. Leurs objectifs alors sont de :

- \* Réduire le risque ;
- \* Accroître la valeur et la rentabilité de l'entreprise ;

---

<sup>5</sup> LAHILLE Jean-Pierre(2001), « Analyse Financière », 3<sup>ème</sup> édition, Dallol, paris France, page 4

\*Accroître la rentabilité des capitaux ;

\* **Les prêteurs** : Parmi les prêteurs, la banque vient en premier. Cependant, il existe d'autres prêteurs tels que d'autres entreprises qui offrent des prêts ou des avances ou des ventes à crédit. Nous distinguons ensuite deux types de prêteurs.

- Prêteurs à court terme, intéressés par la liquidité à court terme et leur capacité à faire face à ses échéances à court terme.

- Prêteurs à Long terme, intéressés par la solvabilité à Long terme de l'entreprise et sa capacité à générer des bénéfices à Long terme.

Leur objectif majeur est donc d'évaluer l'entreprise.

\***Les salariés** : ils sont avant tout intéressés par la situation de l'entreprise, car toute défaillance de celles-ci entraînera pour eux la perte de leur emploi. Dans les entreprises, les mieux organisées, les salariés sont de véritables partenaires qui ont le droit de participer aux bénéfices et peuvent être actionnaires.<sup>6</sup>

Ils ont pour objet de :

\*Apprécier le partage de la richesse ;

\*Assurer l'a croissance de l'entreprise.

\***La société de crédit-bail** : Tout d'abord, veille à respecter les promesses faites par l'entreprise, notamment pour assurer le paiement. D'autres s'intéressent également à la vie de l'entreprise comme l'Etat, les clients, les fournisseurs, etc. Et en fin :

\***Les concurrents** : Qui ont pour objet de : <sup>7</sup>

\*Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise ;

\*Apprécier la compétitivité.

---

<sup>6</sup> Plan du cour – FSJES – USMBA : ACMA cours analyse financière, 2014, p6

<sup>7</sup>E. COHEN, l'analyse financière, 5<sup>ème</sup> édition economica, Paris, 2004, page 56

## **Section 02 : Les sources d'information**

Pour réaliser une analyse financière, l'analyste doit disposer d'un ensemble d'informations sur les quelles va baser son analyse, ces sources représentent les comptes annuels qui sont : les bilans comptables et les tableaux des comptes de résultat.

Autrement dit, 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 résultat fondamental du travail comptable est l'établissement chaque année de deux documents de synthèse de base, un bilan et un compte de résultat.

#### **2.1.1. Définition :**

Le bilan est un document comptable qui exprime à une date donnée au moins une fois par an la situation patrimoniale de l'entreprise, il est l'état des actifs d'une entreprise à une date donnée. A la date de son établissement, le bilan présente :

- Une répartition des droits des entreprises qui composent l'actif du bilan (ou emplois provisoires) ;
- Répartition de la composante obligation de la société au passif du bilan (ou ressources provisoires).<sup>8</sup>

Il se présente sous forme d'un tableau équilibré divisé en deux parties :

❖ **Analyse de l'actif** : concerne les actifs détenus par l'entreprise, qui permet en particulier de mieux comprendre l'outil support de l'activité. Il contient :

**Actif immobilisé** : qui est subdivisé en :

✓ **Les immobilisations incorporelles** : Ce sont des dépenses engagées par l'entreprise pour protéger l'un de ses attributs. tel que :

- Le fond commercial ;

---

<sup>8</sup> Gérard Melyon, collection dirigée par Philippe RAMBOURG « Gestion Financière », 4<sup>ème</sup> édition, page 12

- Les frais d'établissement ;
- Les frais de recherche et de développement ;
- Les concessions et droits similaires, licences, brevets, marques, procédés, droits et valeurs similaires ;
- Les avances et acomptes sur immobilisations incorporelles ;

✓ **Les immobilisations corporelles** : comprend les actifs physiques détenus par l'entreprise tels que :

- Terrain ;
- Installations techniques, matériels et outillages industriels ;
- Constructions ;
- Matériel de transport ;
- Matériel du bureau ;
- Mobilier du bureau ;
- Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisation corporelles ;
- Immobilisations en cours (immobilisations fabriqués par l'entreprise elle-même ;

✓ **Les immobilisations financières** : Ce sont des actifs financiers d'utilisation durable possédés par une entreprise.

« Les immobilisations financières sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise ».<sup>9</sup>

On distingue :

- Les titres de participation ;
- Les titres immobilisés de l'activité de portefeuille ;
- Les prêts ;
- Dépôts et cautionnement versés ;
- Créances sur la société mère empruntées à l'une de ses filiales ;
- Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisation financières ;

**Actif courants** : listez les éléments qui ne sont pas destinés à rester dans l'entreprise à long terme

- ✓ **L'amortissement** : Est la constatation comptable annuelle de la dépréciation des immobilisations.

---

<sup>9</sup> Hubert de la BRUSLERIE, « Analyse financière : information et diagnostic », 2<sup>ème</sup> édition, édition DUNOD, paris 2002, page 51.

- ✓ **Les stocks** : Représentent l'ensemble des matières, marchandises, fournitures, des produits finis, qui appartiennent à une entreprise, à une date donnée.
- ✓ **Actif de trésorerie** : désigne l'ensemble des liquidités détenues par l'entreprise. Elle regroupe ainsi les comptes courants créditeurs, ou encore les valeurs mobilières de placement, disponibilités, charges constatées d'avance.

### Les frais d'émissions du prêt

### Les primes de remboursement des obligations

### Les écarts de conversion active.

- ❖ **Analyse de passif** : L'objectif est de mettre en évidence ce qui constitue une dette réelle envers des tiers. L'ordre descendant de passif sera suivi ci-après.
- ✓ **Capitaux propres** : Sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise (capital, réserves, report à nouveau, bénéfices, écart de réévaluation, subvention d'investissement, exigences réglementaires).
- ✓ **Prévisions pour risques et charges** : Ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice. Ils sont structurés selon les principes prudentiels, enregistrant les passifs éventuels.
- ✓ **Dettes** : La rubrique globale de « dettes » doit être structurée de manière à rattacher ces différents éléments aux grands cycles fonctionnels qui traversent l'entreprise (Etablissement de crédit, fournisseurs, états, le personnel et les organisations sociales).

Dont on distingue un ensemble un peu disparate des dettes hors cycle d'exploitation.

- Dettes financières ;
  - Dettes d'exploitations ;
  - Dettes diverses (hors exploitation).
- ✓ **Passif de trésorerie** : L'analyse financière inclure une rubrique au bas du passif. Celle-ci est dépendant de la rubrique de trésorerie qui a déjà été distingué à l'actif.



**Tableau N° 01 : Présentation de l'actif du bilan comptable**

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amorti- Provision	Net	Net
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>				
<b>Capital souscrit-non appelé</b>				
<b>Immobilisation incorporelle</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche développement				
Concession, brevets, licence, marque, procédés				
Logiciel, droits et valeurs similaires				
Fond commercial				
Autres				
Immobilisation incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage				
Industriels				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations financières</b>				
Participations				
Créances rattaches a des participations				

Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>				
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
<b>Stocks et encours</b>				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
<b>Créances d'exploitations</b>				
Créances clients et compte rattachés				
Autres				
<b>Créances divers</b>				
Capitale souscrits-appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres				
Instruments de trésorerie				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Charges constatées d'avance				
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>				
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>				

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentiel de l'analyse financière » 14<sup>ème</sup> édition, Page30.

**Tableau N° 02 : Présentation de passif d'un bilan comptable :**

<b>PASSIF</b>	<b>Note</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
<p align="center"><b>CAPITAUX PROPRES</b></p> <p align="center">Capital émis</p> <p align="center">Primes d'émission, de fusion, d'apport</p> <p align="center">Écarts de réévaluation</p> <p align="center">Écarts d'équivalence</p> <p align="center"><b>Réserve</b></p> <p align="center">Réserves légale</p> <p align="center">Réserves statutaires ou contractuelles</p> <p align="center"><b>Autres</b></p> <p align="center">report à nouveau</p> <p align="center">Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</p> <p align="center">Subventions d'investissement</p> <p align="center">Provisions réglementées</p>			
<b>TOTAL 1</b>			
<p align="center"><b>PASSIF NON COURANT</b></p> <p align="center"><b>Dettes</b></p> <p align="center"><b>Dettes financières :</b></p> <p align="center">Emprunts obligataires</p> <p align="center">Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</p> <p align="center">Emprunts et dettes financiers divers</p>			
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANT 2</b>			
<b>PASSIFS COURANTS</b>			

<p align="center"><b>Dettes d'exploitations :</b></p> <p>Dettes fournisseurs et comptes rattachés Impôts</p> <p>Dettes fiscales et sociales</p> <p align="center"><b>Autres</b></p> <p>Dettes diverses</p> <p>Dettes sur et comptes rattachés</p> <p>Dettes fiscales et sociales (impôt sur le bénéfice)</p> <p>Autres dettes</p> <p>Instruments de trésorerie</p> <p>Produits constatés d'avance</p> <p>Écarts de conversion passive</p>			
<b>TOTAL PASIFS COURANTS 3</b>			
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>			

Source : Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentiel l'analyse financière » 14<sup>ème</sup> édition, Page 30.

**Tableau N°03 : Présentation du bilan financier en grande masse**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif immobilisé</b>			<b>Capitaux permanents</b>		
<b>Actif circulant</b>			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitation			Dettes à long et moyen		
Valeurs réalisables			terme		
Valeurs disponibles			<b>Dettes à court terme</b>		
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>Total</b>		<b>100%</b>

Source : réalisé par nos soins

### 2.2. Le compte de résultat

#### 2.2.1. Définition

Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Les éléments du compte de résultat sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges.

Il fait partie à des comptes annuels, et il regroupe les produits et les charges de l'exercice, quelle que soit la date d'encaissement et de paiement. Il est établi à partir des soldes des compte de gestion ;

- **Classe 06** : compte des charges
- **Classe 07** : compte des produits

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par une différence entre les produits et les charges. <sup>10</sup>

#### 2.2.2. La Structure du compte de résultat (TCR)

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories de charges et de produits (exploitation, financier et exceptionnels) pour montrer différents niveaux de résultats.

##### 2.2.2.1. Les charges :

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice (transport, frais du personnel, assurances, dotations aux amortissements et variations de stocks,...).

---

<sup>10</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOT « l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition 2016/2017, page.13

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

- Les charges d'exploitations : charges engagées dans le cadre des activités normales de l'entreprise, achats et consommations, charges de personnel, impôts et taxes, provisions pour dépréciation des actifs circulants ;
- Les charges financières : « les charges financières représentent essentiellement la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise »<sup>11</sup>

Comprennent : coûts liés aux politiques financières de l'entreprise, intérêts sur les emprunts, escomptes accordés, perte de charge, charges nettes sur cessions de V.M.P, dotations aux amortissements et provisions financières ;

- Les charges exceptionnelles : charges non liées aux activités normales de l'entreprise, amendes, pénalités ;
- La participation des salariés aux résultats de l'exercice : frais obligatoires pour toute entreprise de 50 employés ou moins ;
- L'impôt sur les bénéfices : impôts supportés par les entités assujetties à l'impôt sur les sociétés (sociétés à responsabilités limités, société anonymes...).

### 2.2.2.2. Les produits :

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. On distingue parmi ceux-ci :

- Les produits d'exploitations : ressources générées par l'activité courante de l'entreprise, chiffre d'affaire, subventions d'exploitation ;
- Les produits financiers : les rendements financiers procurés par l'investissement, les escomptes obtenus et la reprise des réserves ;
- Les produits exceptionnels : revenus générés principalement par la vente d'actifs

---

<sup>11</sup>Meurier ROCHER B. Page 124.

**Tableau N°04 : Présentation du Comptes de résultat**

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires(HT)- Produits des activités courantes			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subvention 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 ajoutée d'exploitation (I-II)</b>			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur provisions et pertes de valeur			
<b>V-Résultat opérationnel</b>			
Produits financiers			
Charges financières			
<b>VI-Résultat financier</b>			

<b>VII-Résultat ordinaire avant impôts (V-VI)</b>			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires			
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>			
<b>Total des charges des activités ordinaires</b>			
<b>VIII-Résultat net des activités ordinaires</b>			
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Éléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX-Résultat extraordinaire</b>			
<b>X-Résultat net de l'exercice</b>			

Source : JOURNAL OFFICIEL de la REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 Mars

### **2.3. Les documents annexes**

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

#### **2.3.1. Définition**

D'après Béatrice et GRANGUILLOT Francis : « L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers ; il fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat et complète autant que de besoin les informations utiles aux lecteurs des comptes »<sup>12</sup>

Elle est à la fois :

- ❖ Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micros entreprises ;
- ❖ Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise.

---

<sup>12</sup> Béatrice et Francis, GRANGUILLOT, « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition. Paris. 2014/2015. P37



**2.3.2. Les objectifs :**

Le but de l'annexe est d'apporter des informations supplémentaire afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat,

Elle contient des informations extracomptables telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise.

Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.

**2.3.3. Présentation des annexes**

**Tableau N°05 : Évolution des immobilisations et des actifs financiers non courants**

<b>Rubriques et postes</b>	<b>Notes</b>	<b>Valeur brute à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>Augmentation de l'exercice</b>	<b>Diminution de l'exercice</b>	<b>Valeur brute à la clôture de l'exercice</b>
Immobilisation incorporelles Immobilisation corporelles Participations Autres actifs financiers non Courants					

**Source :** JOURNAL OFFICIEL de la REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 Mars

**Tableau N°06: Les Amortissements**

**Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière**

<b>Rubriques et postes</b>	<b>Notes</b>	<b>Augmentations cumulés en début d'exercice</b>	<b>Augmentations dotations de l'exercice</b>	<b>Diminutions éléments sortis</b>	<b>Augmentations cumulés en fin d'exercice</b>
<b>Goodwill</b>  Immobilisation incorporelles Immobilisation corporelles Participations Autres actifs financiers non courants					

**Source :** JOURNAL OFFICIEL de la REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 Mars

**Tableau N°07 : Pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants**

<b>Rubriques et postes</b>	<b>Notes</b>	<b>Pertes de valeurs cumulées en début d'exercice</b>	<b>Augmentations pertes de valeur sur l'exercice</b>	<b>Reprises sur pertes de valeur</b>	<b>Pertes de valeurs cumulées en fin d'exercice</b>
<b>Goodwill</b>  Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Participations Autres actifs financiers non courants					

**Source :** JOURNAL OFFICIEL de la REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 Mars

**Tableau N° 08: Les provisions**

**Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière**

<b>Rubriques et postes</b>	<b>Notes</b>	<b>Provisions cumulées en début d'exercice</b>	<b>Dotations de l'exercice</b>	<b>Reprises sur l'exercice</b>	<b>Provisions cumulées en fin d'exercice</b>
<b>Provisions passifs non courants</b>					
Provisions pour pensions et obligations similaires					
Provisions pour impôts					
Provisions sur litiges					
<b>Total</b>					
<b>Provisions passifs courants</b>					
Provisions pour pensions et obligations similaires					
Autres provisions liées au personnel					
Provisions pour impôts					
<b>Total</b>					

Source : JOURNAL OFFICIEL de la REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 M

**Tableau N° 09 : Les échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice**

<b>Rubriques et postes</b>	<b>Notes</b>	<b>A un an au plus</b>	<b>A plus d'un an et 5 ans au plus</b>	<b>A plus de 5ans</b>	<b>Total</b>
<b>Créances</b>					
Prêts					
Clients					
Impôts					
Autres débiteurs					
<b>Total</b>					

<b>Dettes</b>					
Emprunts					
Autres dettes					
Fournisseurs					
Impôts					
Autres crédateurs					
<b>Total</b>					

Source : JOURNAL OFFICIEL de la REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 Mars

### **Section 03 : Élaboration du bilan financier et du bilan fonctionnel**

#### **3.1. Le bilan financier**

L'établissement d'un bilan financier ou de liquidité a pour objectif d'évaluer le patrimoine d'une entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme. Dans ce bilan, les rubriques sont basées sur les critères de liquidité (actif) et de flexibilité (passif).

Ainsi, les états financiers informent les actionnaires et sociétés tierces de leurs solvabilité et de leurs liquidité.

##### **3.1.1. Définition**

Le bilan financier, également appelé bilan de liquidité, est le fondement de l'analyse financière d'une entreprise. En reclassant les postes du bilan selon la liquidité des actifs et la liquidité des actifs et la liquidité des passifs, on peut porter un jugement sur la solvabilité des entreprises.

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme.

Dans ce bilan les rubriques sont fondées sur le critère de liquidité (Actif) et d'exigibilité (Passif).

### 3.1.2. Présentation du tableau du bilan financier

**Tableau N°10 : Présentation du bilan financier**

<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
<b>Actif immobilisé(VI) :</b> Immobilisations corporelles Immobilisations incorporelles Immobilisations financière	<b>Capitaux permanentes</b> Fonds propre(FP) Les dettes à long et à moyen terme(DLMT)
<b>Actif circulant :</b> Les valeurs d'exploitation(VE) Les valeurs réalisables (VR) Les valeurs disponibles	<b>Dettes à court terme(DCT) :</b>

**Source :** réalisé par nos soins.

### 3.2. Le bilan fonctionnel

Il est construit totalement à l'opposé de la logique héritée, dans le but de mettre en évidence la valeur d'usage ou la destination d'un bien lors de son acquisition pour les actifs, et pour les passifs de mettre en évidence son caractère durable ou non durable lors de sa naissance.

Deux grandes masses à l'actif : emploi stable (haut de l'actif) et emploi ou liquidité (bas de l'actif).

Deux grandes masses au passif: ressources durables (haut de passif) et passifs courants (bas de passif).

Trésorerie (active et/ou passive) : elle résultera de la pondération relative des quatre autres qualités.<sup>13</sup>

---

<sup>13</sup>JEAN-PIERRE LAHILLE. « Analyse financière », 1<sup>ère</sup> édition, Dalloz, 2001 P 84

### 3.2.1. Définition

Un bilan fonctionnel est un bilan concis qui donne la vision de l'entreprise en termes d'emplois et de ressources, il permet de déterminer les politiques d'investissement et de financement des dernières années.

« Le bilan fonctionnel est un bilan condensé qui donne une vision de l'entreprise en terme d'emplois et ressources ». <sup>14</sup>

« Le bilan fonctionnel est un tableau des emplois – ressources fonctionnel cherche à expliquer l'évolution de l'équilibre financier de l'entreprise au cours d'une période en privilégiant les concepts clés de la relation d'équilibre fonctionnel : FDR, BFR et trésorerie ». <sup>15</sup>

### 3.2.2. Présentation du bilan fonctionnel

Tableau N°11 : Présentation du bilan fonctionnel

<b>Actif : Emplois</b>	<b>Passif : Ressources</b>
<b>Emplois Stables</b> (fonction investissement) Immobilisations incorporelles (en valeurs brutes) Immobilisations corporelles (en valeurs brutes) Immobilisations financières (en valeurs brutes)	<b>Ressources stables</b> (fonction financement) Capitaux propres Amortissements et provisions (colonne de l'actif) Provisions (passif) Dettes financières stables
<b>Actif circulant d'exploitation</b> Stocks (en valeurs brutes) Avances et acomptes versés Créances d'exploitation (en valeurs brutes)	<b>Passif circulant d'exploitation</b> Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs d'exploitation Dettes fiscales et sociales

<sup>14</sup> HONORE, L. « Gestion financière », édition NATHAN, Paris, 2007, P 34

<sup>15</sup> HUDERT de la BRUSLERIE. « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2006, P277

Charges constatées d'avance d'exploitation	Autres dettes d'exploitation
<b>Hors exploitation</b>	Produits constatés d'avance d'exploitation
Créances hors exploitation (en valeurs brutes)	<b>Hors exploitation</b>
Charges constatées d'avances hors <exploitation	Dettes fiscales
<b>Trésorerie active</b>	Dettes sur immobilisations
Disponibilités (Banque et Caisse)	Autres dettes hors exploitation
Valeurs mobilières de placement	Produits constatés d'avance hors exploitation
	<b>Trésorerie passive</b>
	Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque
<b>Total actif</b>	<b>Total passif</b>

**Source :** Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2006, P 99

D'après ce 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.

Donc l'analyse financière doit utiliser toutes les sources d'informations susceptibles de clarifier les caractéristiques financières de la société, et les informations fournies par la comptabilité générale sont encore un élément indispensable des procédures financières. Ainsi le compte de résultat nous permet de savoir tous les informations qui concernent l'activité de l'entreprise.

## Chapitre II : Les méthodes et outils de l'analyse financière

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

L'objectif de ce chapitre est de montrer les étapes à suivre pour faire une analyse financière dans une entreprise, cette analyse s'articulera autour de trois sections. La première section traite une analyse statique de l'équilibre financier. Ensuite, la deuxième section traite une analyse par la méthode des ratios. Enfin, la troisième section traite l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise.

### Section01 : Analyse statique de l'équilibre financier

De manière générale, l'analyse financière vise à étudier la rentabilité et la solvabilité d'une entreprise, mais pas que, Elle fournit des informations précieuses sur le fonctionnement d'une activité, sa place dans son département et la stratégie suivie. Elle fournit des informations précieuses pour le diagnostic financier.

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit porter sur trois indicateurs fondamentaux qui sont :

- ❖ **Liquidité** : représente l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie..
- ❖ **Solvabilité** : intéressé par la capacité de l'entreprise à respecter ces engagements (dettes) à court terme par ces disponibilités.
- ❖ **Rentabilité** : c'est la capacité de l'entreprise à produire des résultats réguliers et adéquats afin de maintenir l'équilibre financier, la rentabilité est liée au capital utilisé (investissement) dans une entreprise ou un profit.

#### 1.1.Le fonds de roulement net global (FRNG)

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

Le fond de roulement est la marge de sécurité, constitué par l'excédent des capitaux permanents sur l'actif immobilisé net, en d'autre terme c'est la part des capitaux permanents



qui est affectée au financement de cycle d'exploitation, sinon elle risque de se trouver un jour en face d'échéance qu'elle ne pourra pas honorer.<sup>16</sup>

Selon Pierre RAMA : « le fond de roulement net global fait partie des ressources durables cela permet de financer des liquidités (actifs circulants). »<sup>17</sup>

Selon Serge EVRAERT : « le fond de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence entre une ressource et un emploi stable ou circulant. »<sup>18</sup>

Par conséquent, le fond de roulement est l'excédent de ressources dégagées par une entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée.

Il représente une réserve de financement pour l'entreprise qui lui permet de couvrir une part des besoins générés par son cycle d'activité.

### 1.1.2. Mode de calcul du fonds de roulement net global (FRNG):

Le montant du fond de roulement net global peut être calculé soit par le haut du bilan, soit par le bas du bilan :

➤ **calcul par le haut du bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux permanents} - \text{Valeurs Immobilisées}$$

➤ **calcul par le bas du bilan:**

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

### 1.1.3. Interprétation du fond de roulement

L'interprétation du fond de roulement repose sur les trois (03) cas suivants :

---

<sup>16</sup> I.CHAMBOST et T.CUYAUBERE, « Gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris.2008.P.165.

<sup>17</sup> RAMAGE. P, Analyse et diagnostic financier, Edition d'organisation, Paris, 2001. P. 71.

<sup>18</sup> EVERAERT. S, Analyse et diagnostic financier, EDITION, Eyrolles, Paris, 1992. P. 106.

- **Si  $FR > 0$**  : FR positif c'est-à-dire que l'entreprise parvient à financer l'ensemble de ces immobilisations avec ce capital permanent et à dégager des ressources excédentaires lui permettant de couvrir une partie des cycles d'exploitation.

**Figure N°01 : Représentation de fond de roulement positif**  
**Dans ce cas : les Capitaux permanents > Actifs Immobilisés**

Actifs Immobilisés (AI)	Capitaux Permanents (CP)
Actif circulant (AC)	FRNG (+)
	Dettes à court terme (DCT)

Source : réalisé par nos soins

- **Si  $FR < 0$**  : FR négatif, ce qui signifie que le capital permanent ne peut pas financer toutes les immobilisations. Autrement dit, l'entreprise utilise ces dettes à court terme pour financer une partie de ces immobilisations, et la dette à court terme est impossible à convertir en liquidités, et l'entreprise se trouve dans une situation délicate dans ce cas.

**Figure N°02 : Représentation de fond de roulement négatif**  
**Dans ce cas : les Capitaux permanents < Actifs Immobilisés**

Actifs Immobilisés (AI)	Capitaux permanents (CP)
FRNG (-)	Dettes à court terme (DCT)
Actifs circulants (AC)	

Source : réalisé par nos soins

- **Si  $FR = 0$**  : FR nul, cela indique que la structure d'emplois et les ressources sont parfaitement coordonnées, c'est-à-dire que les immobilisations sont financées

uniquement par le capital permanent, et les actifs circulants couvrent strictement la dette à court terme.

**Figure N°03 : Représentation de fond de roulement égal (nul)**

Dans ce cas : on peut dire que les **Capitaux permanents = Actifs Immobilisés**

<b>Actifs Immobilisés (AI)</b>	<b>Capitaux permanents (CP)</b>
<b>Actifs circulants (AC)</b>	<b>Dettes à court terme (DCT)</b>

Source : réalisé par nos soins

#### 1.1.4. Les différents types de fond de roulement :

##### 1.1.4.1. Le fond de roulement propre (FRP) :

Il représente une utilité analytique plus limitée que le fond de roulement net, cependant, est souvent calculé lors de l'évaluation de l'autonomie d'une entreprise et la manière dans laquelle à financer ces immobilisations.

Il est défini comme étant une partie du fond de roulement qui est financée par les capitaux propres. Il est calculé par les équations suivantes :

$$\text{Fond de roulement propre} = \text{capitaux propres} - \text{actif permanent}$$

$$\text{Fond de roulement propre} = \text{capitaux permanents} - \text{dettes à long terme} - \text{actif permanent}$$

$$\text{Fond de roulement propre} = \text{fond de roulement net} - \text{dettes à long terme}$$

L'interprétation du fond de roulement propre (FRP) peut être divisée en deux cas :

- **Si FRP > 0** : cela signifie que les immobilisations sont complètement financées par les ressources propres, ce qui veut dire que les capitaux propres sont supérieures aux actifs immobilisés
- **Si FRP < 0** : cela signifie que les immobilisations ne sont financées que par les ressources propres de l'entreprise, ce qui veut dire que les capitaux propres sont inférieurs aux actifs immobilisés

### 1.1.4.2. Le fond de roulement étranger:

Il permet d'évaluer comment l'ensemble de la dette d'une entreprise la finance. Et il se calcule comme suite :

$$\text{Fond de roulement étranger} = \text{FR} - \text{FRP}$$

OU

$$\text{Fond de roulement étranger} = \text{DLMT} + \text{DCT}$$

### 1.1.4.3. Le fond de roulement net ou permanent

Il mesure la liquidité d'une entreprise. Cette dernière est suffisante si les actifs courants dépassent les passifs courants. Ce ratio peut également être interprété comme la mesure dans laquelle tous les actifs immobilisés de l'entreprise sont financés par le capital permanent.

L'interprétation du fond de roulement net représentée en deux cas :

- **Si FRN est négatif** : cela signifie que l'un des immobilisations financées par dettes à court terme auprès de fournisseurs ou établissement de crédit.
- **Si FRN est positif** : cela signifie que l'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante pour financer son cycle d'exploitation.

## 1.2. Analyse par le besoin en fonds de roulement (BFR) :

### 1.2.1. Définition de besoin en fonds de roulement (BFR) :

Le besoin en fonds de roulement correspond à la part de l'actif circulant qui ne peut pas être financée par des dettes à court terme et qui doit l'être financée par des capitaux permanents.

Selon J-YEGLEM.A.PHILIPPS. Et C.RAULET : « Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie d'un actif dont la nature garantit le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui est mise à jour périodiques de la forme des actifs physiques tels que les

stocks à la forme débiteurs, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer au nouveau cycle ».<sup>19</sup>

Selon Christophe THIBIBIERGE : « Le BFR représente la différence entre les actifs (fond propres et créances clients) et dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre le cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances clients) et la demande générée par les ressources d'exploitation (dette à court terme) ».<sup>20</sup>

« Le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à l'immobilisation d'unités monétaires nécessaires pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois, à l'inverse elle profite de certaines ressources. Le cœur de BFR est le besoin de financement d'exploitation ».<sup>21</sup>

Il est créé par des décalages dans le temps :

- Décalage entre les achats et les ventes, ceux-ci entraînent la constitution du stock;
- Décalage entre les produits comptables (ex: les ventes) et les paiements correspondants qui donnent naissance à des créances.

### 1.2.2. Mode de calcul de besoin en fonds de roulement :

Il se calcule par deux méthodes différentes :

#### ❖ La première méthode :

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

#### ❖ La deuxième méthode :

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur disponible}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

---

<sup>19</sup> YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C, Analyse comptable et financière, 8ème édition, Paris. 2000. P59.

<sup>20</sup> THIBIERGE, Christophe. Analyse financière, Paris. Décembre 2005. P .46.

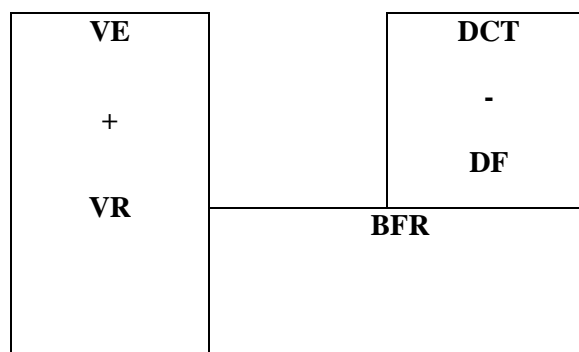
<sup>21</sup> HUDERT de la Bruslerie, « Analyse financière ». 3ème édition, DUNOD, Paris. 2006. P. 240.

### 1.2.3. L'interprétation de besoin en fonds de roulement

Il peut être devisé en deux cas :

- **Si  $BFR > 0$**  : dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs à ces ressources d'exploitation. Par conséquent, les entreprises doivent soit utiliser leur excédent à long terme (fond de roulement), soit utiliser des ressources financières supplémentaires à court terme (prêts bancaires) pour répondre à ces besoins à court terme.

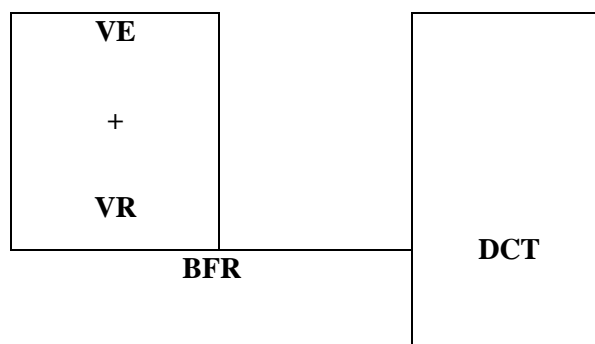
**Figure N°04 : Représentation du besoin en fonds de roulement positive**



Source : réalisé par nos soins

- **Si  $BFR < 0$**  : dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieures aux ressources d'exploitation, donc l'entreprise n'a pas de besoins d'exploitation à financer, car les passifs courants dépassent les besoins de financement de son actif d'exploitation.

**Figure N°05 : Représentation du besoin en fonds de roulement négative**



Source : réalisé par nos soins

- **Si BFR=0** : dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise est égale aux ressources d'exploitation, donc l'entreprise n'a pas de besoins d'exploitation à financer car les passifs courants sont suffisants pour financer les actifs courants.

**Figure N°06 : Représentation du besoin en fonds de roulement nul**

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

**Source** : réalisé par nos soins

On peut distinguer BFR d'exploitation et BFR hors exploitation, étant donné que certains éléments de l'équation précédente ne sont pas directement liés à l'exploitation (impôt sur les bénéfices...).

Les analystes apprécient également que l'on présente le BFR en jours de chiffre d'affaires. Il suffit pour cela de diviser le montant trouvé ci-dessus par le chiffre d'affaires hors taxes de l'entreprise et de multiplier par 365 (ou 360 suivant les conventions).

#### **1.2.4. Types du besoin en fond de roulement**

##### **1.2.4.1. Le besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE) :**

C'est un besoin de financement à caractère permanent lié aux conditions d'exploitation des entreprises (durée de stockage, crédit fournisseurs, crédit...Ets).C'est la partie essentielle du besoin en fond de roulement.

##### **1.2.4.2. Le besoin en fond de roulement hors exploitation(BFRHE) :**

C'est un besoin de financement qui n'a pas un lien direct avec l'exploitation et présente un caractère instable. Le BFRHE résulte entre autre des créances diverses, des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations....Ets.

Il est nécessaire de distinguer entre le BFRE et BFRHE :

Le besoin en fond de roulement d'exploitation est composé essentiellement des créances clients, des stocks, des dettes fournisseurs et des dettes sociales.

Le besoin de fond de roulement hors exploitation des autres créances et dettes (en particulier celles liées aux achats et cession d'immobilisation).

Le besoin de fond de roulement d'exploitation évolue proportionnellement au volume d'activité et peut de façon pertinente être exprimé en jours du chiffre d'affaires.

### ❖ Principe

Les actifs (exploitation : créances, stocks, hors exploitation, autres créances), constituent des emplois à financer.

Les passifs (exploitation : dettes commerciales, hors exploitation, autres dettes).sont des ressources de financements.

Le besoin en fond de roulement global est la somme des deux composantes : le besoin en fonds de roulement d'exploitation et celui de hors exploitation.

### ➤ Calcul du BFR et (BFRE et BFRHE) :

**Le besoin en fond de roulement :**

$$\text{BFR} = \text{emplois circulants} - \text{ressources circulantes}$$

**Le besoin en fond de roulement d'exploitation :**

$$\text{BFRE} = \text{emplois circulant d'exploitation} - \text{ressources circulantes d'exploitation}$$

**Le besoin en fond de roulement hors exploitation :**

$$\text{BFRHE} = \text{emplois circulants hors exploitation} - \text{ressources circulants hors exploitation}$$



### 1.3. Étude de la trésorerie

#### 1.3.1. Définition de la trésorerie

« La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'excédent des comptes de bilan (trésorerie actif et passif) ». <sup>22</sup>

En termes d'analyse financière, la Trésorerie d'une entreprise apparaît comme étant le solde de la situation financière globale de l'entreprise. Elle peut être calculée soit, à partir du bilan fonctionnel, soit à partir du Fond de Roulement et du Besoin en fonds de roulement déterminés précédemment.

Elle est l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme.

Selon la méthode utilisée, il existe deux manières différentes d'évaluer la trésorerie :

Premièrement, la trésorerie d'une entreprise correspond à la différence entre ces besoins et ces ressources de financement. Le besoin en fond de roulement et les ressources dont dispose une entreprise pour répondre à ces besoins sont appelés fond de roulement. La trésorerie nette de l'entreprise correspond au solde net entre ces besoins et ces ressources. Si des ressources supplémentaires sont nécessaires, alors la trésorerie de l'entreprise sera négative (au passif du bilan), tandis que la trésorerie sera positive (à l'actif du bilan) si les ressources sont supérieures aux besoins. Cependant, la trésorerie de l'entreprise représente également tous ses fonds disponibles, ce qui lui permettra 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.

#### 1.3.2. Mode de calcul de la trésorerie nette

La trésorerie (appelée parfois trésorerie nette) est la différence entre la trésorerie de l'actif et la trésorerie de passif.

---

<sup>22</sup> EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financier. 2ème édition, EYROLLES, Paris. 1992. P. 112.

$$\text{Trésorerie nette} = \text{trésorerie d'actif} - \text{trésorerie de passif}$$

- les actifs de la trésorerie comprennent: les disponibilités.
- Les passifs de la trésorerie comprennent : les concours bancaires, les soldes créditeurs de banque.

Autre définition nous permet de calculer la trésorerie, dont elle est définie comme suite :

La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement net et le besoin en fonds de roulement.

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

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

L'analyse des soldes de trésorerie peut vous donner un aperçu de votre situation financière de la société. Trois situations peuvent se présenter :

- **Si la trésorerie nette de l'entreprise est positive :** dans ce cas, l'entreprise dispose de ressources financières suffisantes pour répondre aux besoins (fond de roulement > besoin de fond de roulement), ce qui signifie que l'entreprise est financièrement saine et elle est même capable de prêt

Figure N°07 : Représentation de la trésorerie positive

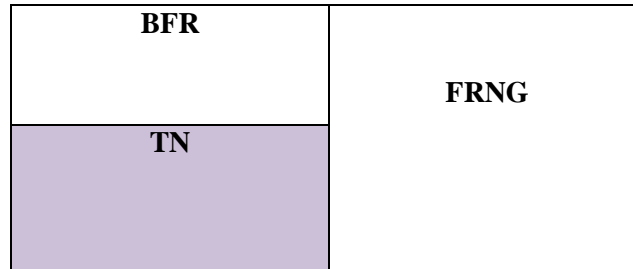
<b>BFR</b>	<b>FRNG</b>
<b>TN positive</b>	

Source : réalisé par nos soins

- **Si la trésorerie nette de l'entreprise est nulle :** dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise ne peut faire face qu'à ces besoins (fond de roulement =

besoin en fond de roulement). La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais ne dispose pas de réserves pour financer d'éventuels dépassements de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

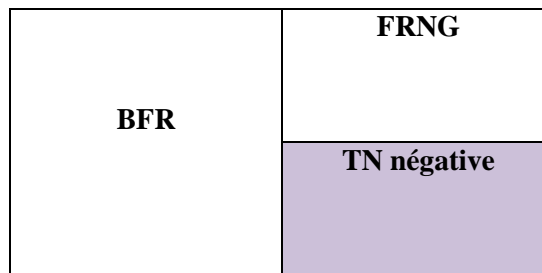
Figure N°08 : Représentation de la trésorerie nulle



Source : réalisé par nos soins

- **Si la trésorerie nette de l'entreprise est négative** : dans ce cas, l'entreprise n'a pas de ressources financières suffisantes pour répondre à ces besoins. Il doit donc recourir à des financements complémentaires à court terme (découvert bancaire) pour répondre à leur besoins de financement d'exploitation. Il existe donc un risque financier à court terme, si l'incapacité de l'entreprise à accroître rapidement ces ressources financières à long terme ou à limiter ces besoins d'exploitation à court terme.

Figure N°09 : Représentation de la trésorerie négative



Source : réalisé par nos soins

## Section 2 : Analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un outil qui évalue périodiquement l'équilibre des actifs et des passifs qui apparaissent au bilan en comparant les flux enregistrés dans le compte de résultat pour n'importe quel exercice.

### 2.1. Définition d'un ratio :

« L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employée depuis longtemps par les cadres dirigeants pour surveiller, agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision ».<sup>23</sup>

« Un ratio est la relation entre deux grandeurs. Des données plus détaillées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation »<sup>24</sup>.

### 2.2. L'objectif et l'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios :

L'analyse financière par ratio permet aux dirigeants de suivre l'évolution de leur entreprise et de fournir un profil aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients et les employés. Il s'agit d'une version postérieure. Il est vrai que pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la fin de son exercice ne signifie pas que se soit immédiatement bénéfique.<sup>25</sup>

Voici quelques objectifs :

- La méthode des ratios doit-être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actions économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ne se contentent pas de donner aux managers un extrait et les informations dont ils ont besoin pour décider et choisir.
- Le succès des décisions financières dépend de capacité des managers à prévoir les évènements. La prévision est la clé d'une analyse financière réussie.

---

<sup>23</sup> DEPALISENS.G.JOBARD, G, « Gestion financière », 11ème édition. 1997. Page. 811.

<sup>24</sup>PATRICK VIZZANOVA, Gestion financière, édition Bertin, Paris. 2000. Page.51.

<sup>25</sup> Idem. P.52.

- Faciliter l'explication économique et financière de la situation de l'entreprise et identifier les problèmes éventuels.
- Faciliter la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires.
- Jouer le rôle d'indicateurs de faiblesses et de forces qui caractérisent la politique financière.

### 2.3. L'utilisation des ratios :

Ces ratios peuvent être utilisés pour mieux suivre le développement économique d'une entreprise. Les gestionnaires financiers établissent un ensemble de ratios à la fin de chaque financier qui seront comparés avec ratios des années précédentes. Utilisez les ratios pour comparer les ratios au sein d'une entreprise aux ratios standards définis par elle-même. Soit sur plusieurs périodes, soit entre les entreprises.

**2.4. Les différents types de ratios :** En analyse financière, les ratios sont généralement divisés en trois groupes.<sup>26</sup>

#### 2.4.1. Les ratios structurels :

Ils permettent de juger la structure financière d'une entreprise à un moment donné et d'apprécier la solvabilité et l'équilibre financière de l'entreprise.

Autrement dit, ils mettent en relation les données du bilan pour apprécier l'équilibre financière.

On distingue six ratios de structure :<sup>27</sup>

##### 2.4.1.1. Le ratio de financement permanent (R.F.P)

Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fond de roulement. Il se calcule par la formule suivante :

---

<sup>26</sup> Idem. Page. 137.

<sup>27</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition, Gualino, Page. 138-139.

**Ratio de Financement Permanent ou bien ratio de financement des emplois stables = Capitaux Permanents(KP) / Actifs immobilisés (AI) ou bien=Ressources stables / Emplois stables.**

Ce ratio doit être supérieur ou égal à 1, il permet d'identifier la part des ressources stables dans le financement des emplois stables.

#### **2.4.1.2. Le ratio de couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement net global**

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

**Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG = Fonds de roulement net global / Actif circulant.**

**2.4.1.3. Ratio d'évolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation :** il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffres d'affaires hors taxes.

**Ratio d'évolution du BFRE = Besoin en fonds de roulement d'exploitation / chiffres d'affaires x 360 jours.**

**2.4.1.4. Ratio de liquidité générale :** il mesure la capacité d'une entreprise à utiliser ses actifs à court terme pour rembourser sa dette à court terme.

**Ratio de liquidité générale = moins d'un an d'actif / moins d'un an de passif.**

**2.4.1.5. Ratio de liquidité immédiate :** Ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à payer sa dette à court terme en utilisant les disponibilités en argent.

**Ratio de liquidité immédiate = disponibilité / passif à moins d'un an.**

**2.4.1.6. Ratio de l'endettement à terme :** il mesure de l'autonomie financière d'une entreprise.

**Ratio de l'endettement à terme = capitaux propres / dettes à plus d'un an.**

### **2.4.2. Ratios d'activité :**

Ces ratios donnent un aperçu de l'évolution de l'activité d'une entreprise, permettant des comparaisons avec des entreprises du même secteur d'activité.

On distingue six ratios d'activité :<sup>28</sup>

**2.4.2.1. Taux de croissance du chiffre d'affaires hors taxes :** L'évaluation du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance d'une entreprise. L'analyse peut être effectuée par type d'activité, produit, volume et prix.

$$\text{Taux de croissance du CAHT} = \frac{\text{Can} - \text{Can-1}}{\text{Can-1}}$$

### **2.4.2.2. Taux de croissance de la valeur ajoutée :**

L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.

$$\text{Taux de croissance de la valeur ajoutée} = \frac{\text{Van} - \text{Van-1}}{\text{Van-1}}$$

**2.4.2.3. Part de la valeur ajoutée :** elle mesure la part de la richesse utilisée pour rémunérer les apporteurs de capitaux et renouveler le capital investi.

### **2.4.2.4. Taux de la profitabilité économique :**

La profitabilité économique représente la capacité d'une entreprise à produire des résultats à partir de son niveau d'activité, mesuré en termes de chiffre d'affaires, de production ou de la valeur ajoutée, en ne prenant en compte que son activité industrielle et commerciale.

Ce ratio a fortement diminué au fil du temps en raison de la réduction de l'excédent global d'exploitation, ce qui est préoccupant en raison de son impact sur la rentabilité et le niveau d'autofinancement de l'entreprise.

---

<sup>28</sup>Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition, Gualino, Oo. Cit. Page. 139.

**2.4.2.5. Ratio de profitabilité économique nette :** Ce ratio mesure la rentabilité des activités industrielles et commerciales, indépendamment de la part des facteurs de production (travail, capital) et de son mode de financement.

$$\text{TPEN} = \text{Résultats commerciaux} / \text{CAHT.}$$

**2.4.2.6. Ratio de profitabilité Financière :** Le ratio de profitabilité financière représente la capacité d'une entreprise à produire des résultats à partir de son niveau d'activité mesuré par son chiffre d'affaires, compte tenu des opérations financières.

### 2.4.3. Les ratios de rentabilités (RR) et de gestion

#### 2.4.3.1. Les ratios de rentabilité

« La rentabilité est définie 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>29</sup>

Les ratios de rentabilité mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des ventes et des investissements, en effet à l'aide ces ratios, l'analyse se pourra porter un jugement sur les résultats obtenus par l'entreprise qui sont le fruit d'une politique de gestion.

##### 2.4.3.1.1. Le Ratio de la rentabilité économique (RRE)

Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise. <sup>30</sup>

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Rentabilité Économique} = \text{Résultat net (RN)} / \text{Total Actif (TA)}$$

<sup>29</sup> VIZZAVONA, Patrice, « Gestion financière », 7<sup>ème</sup> édition ATOL. 2010. P.51.

<sup>30</sup> Christian et MIREILLE, ZAMBOTTO. « Gestion financière ». 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris. 2001. P.46.



#### 2.4.3.1.2. Le ratio de la rentabilité financière (RRF)

« La rentabilité financière est un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire ». <sup>31</sup>

Il se calcule par :

$$\text{Ratio de la rentabilité financière} = \text{Résultat net (RN)} / \text{Capitaux propres (CP)}$$

Le résultat net de l'exercice permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associés. Plus le taux de rentabilité financière est élevé, plus les associés actuels ou futurs sont confiants mais à condition qu'il ne corresponde pas à une insuffisance des capitaux propres. <sup>32</sup>

#### 2.4.3.2. Les ratios de gestion

Les ratios de gestion sont indifféremment appelés ratios de rotation ou ratios de délai d'écoulement. Un ratio de rotation mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actif ou de passif est mis à jour au cours d'un exercice. <sup>33</sup>

##### 2.4.3.2.1. Délais d'écoulement des stocks (DEDS)

Il n'y a pas de délai moyen pour que les stocks s'écoulent, mais plutôt plusieurs délais qui se chevauchent dans une société commune. C'est pour ça les calculs sont plus pertinents pour des délais différents correspondant à des propriétés différentes des éléments de stockage.

$$\text{DEDS} = \text{Stocks moyen} / \text{Coutd'achat} + \text{Variation des stocks} \times 360\text{jours}$$

---

<sup>31</sup> RIVET, Alain, « Gestion financière ». Paris, Ellipses. 2003. P.100.

<sup>32</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « Analyse financière », 6ème édition, Page. 137.

<sup>33</sup> Hubert de la BRUSLERIE, « Analyse financière », 3ème édition, DUNOD, Paris. 2006, Page. 218.

#### **2.4.3.2.2. Délais d'écoulement des créances clients (DEDCC)**

Les créances clients qu'il convient de considérer sont le total net des créances à l'actif (poste clients et comptes rattachés) augmenté des effets escomptés et non échus (EENE) et diminué des éventuelles avances clients au passif.<sup>34</sup>

$$\text{DEDCC} = (\text{En-cours Clients} / \text{Chiffre d'affaires TTC} \times 360 \text{ jours})$$

#### **2.4.3.2.3. Délais d'écoulement dettes fournisseurs (DEDF)**

Les fournisseurs accordent à l'entreprise des délais de paiement qui peuvent être mesurés en estimant leur durée moyenne à l'aide d'un ratio fondé sur le montant de ces dettes au passif. Au numérateur, on retiendra les encours des dettes fournisseurs (y compris les comptes rattachés) en se limitant aux fournisseurs réguliers d'exploitation.<sup>35</sup>

$$\text{DEDF} = \text{Dettes fournisseurs} / \text{Total des achats TTC} \times 360 \text{ jours}$$

---

<sup>34</sup>Hubert de la BRUSLERIE, « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris. 2006, Op.Cit. Page. 218.

<sup>35</sup>Hubert de la BRUSLERIE, « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris. 2006, P.220.

### Section 03 : analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

L'analyse d'activité et de performance est une méthode d'analyse par l'équilibre de gestion au milieu, qui a une construction spécifique qui permet au dirigeant(ou au créateur de l'entreprise) de mieux appréhender les résultats de « business ».

L'analyse sera divisée en deux sous sections : Soldes intermédiaires de gestion et de la performance de l'entreprise, CAF et Autofinancement.

#### 3.1. Les soldes intermédiaires de gestion

Le SIG est un indicateur de gestion établi à partir du compte de résultat pour évaluer la performance des activités d'une entreprise.

##### 3.1.1. Définition :

Les soldes intermédiaires de gestion constituent un flux continu dans le compte de résultat.

Ce jeu complet de variables est raisonnable car les diagnostics financiers ne satisfont pas le simple solde globale du compte de résultat. Le bénéfice net ou la perte nette correspond à toutes les charges et à tous les produits de l'exercice.<sup>36</sup>

D'après Pierre RAMAGE, « les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable général et déterminer à partir du compte de résultat de l'entreprise. Ces soldes permettant de mieux comprendre la formation de résultat de l'entreprise au cours d'un exercice ».<sup>37</sup>

##### 3.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion : les objectifs du SIG sont :<sup>38</sup>

- Comprendre la formation du résultat net grâce à l'analyse de décomposition.
- Faciliter les activités d'analyse et la rentabilité de l'entreprise.
- Apprécier la performance de l'entreprise et la richesse créée par ses activités.

---

<sup>36</sup> Hubert de la BRUSLERIE, « Analyse financière », 2ème édition DUNOD, paris. 2002. page. 142.

<sup>37</sup> Pierre RAMAGE, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, paris. 2001. page .102.

<sup>38</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLLOT, «Analyse financière », 6ème édition GUALINO, Page. 53.

- Ecrire sur la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre : les employés, les organisations sociales, les pays et les bailleurs de fond.

### 3.1.3. La structure des soldes :

Actuellement, le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes. A l'exception de la production de l'exercice en cours, chaque solde est obtenu par déférence entre la somme des produits et la somme des charges. De plus, pour effectuer une analyse pertinente du SIG d'une entreprise, il est crucial de comprendre son environnement économique (secteur d'activité, évolution du marché, concurrence).<sup>39</sup>

### 3.1.4. Les différents soldes intermédiaires de gestion

#### 3.1.4.1. La marge commerciale

« La marge commerciale est considérée comme un indicateur de performance de la dimension métier peuvent être définis comme la valeur ajoutée que l'entreprise ajoute aux bien qu'elle vend »<sup>40</sup>

Cet équilibre est un élément de gestion d'entreprise dans le secteur de la distribution, il permet de mesurer la performance commerciale d'une entreprise.

Elle s'exprime généralement en pourcentage du chiffre d'affaires, la marge commerciale globale d'une entreprise peut être décomposée par ligne de produits pour mieux comprendre sa composition et son évolution dans le temps.<sup>41</sup>

➤ Elle se calcule ainsi :

<b>Marge commerciale = vente de marchandise – cout d'achats des marchandises vendus</b>
---

#### 3.1.4.2. La production de l'exercice

« Somme des productions vendue, stockée ou immobilisée, elle mesure l'activité du secteur industriel de l'entreprise durant l'exercice.

---

<sup>39</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « l'essentiel de l'analyse financier », 14<sup>ème</sup> édition, Page .55.

<sup>40</sup>Stephany PIERRE, « Finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, Paris. 2000. P.92.

<sup>41</sup> Ibid. Page. 56.

Notons que son évaluation n'est pas homogène car la production vendue est comptabilisée au prix de vente alors que la production stockée et la production immobilisée sont chiffrées au cout de production. »

Elle se réfère directement aux activités des entreprises pour transformer leurs industries et / ou fournir des services. Il ne tient pas compte des subventions d'exploitation ni des redevances diverses qui figurent dans d'autres produits de gestion courante.<sup>42</sup>

➤ **Elle se calcule ainsi :**

<b>Production de l'exercice = production vendue + production stockée + production immobilisée.</b>
--

### 3.1.4.3. La valeur ajoutée

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

La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise dans l'exercice de son activité professionnelle actuelle, par rapport à la valeur initiale des biens et services utilisés pour exercer l'activité. Calculé comme la différence entre la production et la consommation globale de produit.<sup>43</sup>

C'est donc un indicateur du poids économique d'une entreprise, ce qui est d'autant plus important qu'elle exécute un processus ou plusieurs étapes d'un cycle de production. Elle caractérise donc le degré d'intégration des activités exercées par l'entreprise. Il est ainsi possible de distinguer les entreprises à faible et à forte valeur ajoutée, il s'agit de la nouvelle richesse créée par l'entreprise et qui sera répartie entre différents tiers : l'état, les salariés de l'entreprise, les créanciers, les actionnaires, et le reste est réinvesti dans l'entreprise elle-même.

<sup>42</sup> RAMAGE Pierre, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris. 2001, page. 102.

<sup>43</sup> Georges LEGROS, manuel de finance d'entreprise, DUNOD, paris. 2010. Page. 19.

➤ Elle se calcule ainsi :

**Valeur ajoutée produite=marge commerciale +production de l'exercice-la consommation de matière première et approvisionnements –autre achats et charges externes.**

#### **3.1.4.4.L'excédent brut d'exploitation**

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

« EBE est un solde spécial qui représente l'excédent généré par les opérations de l'entreprise après paiement du facteur travail de production ». <sup>44</sup>

Il peut être négatif, ce qui correspond à un déficit opérationnel global, ou à un déficit opérationnel global reflétant une rentabilité insuffisante

➤ Il se calcule ainsi :

**EBE=valeur ajoutée +subvention d'exploitation –charges du personnel- impôts et taxes**

#### **3.1.4.5.Résultat d'exploitation**

C'est le résultat des activités conditionnés à l'existence de l'entreprise. Il analyse l'impact des politiques financières et des opérations exceptionnelles avec la performance opérationnelle.

Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net. <sup>45</sup>

Il mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial, indépendamment de sa politique de financement et de son stratégie fiscal car il est calculé avant les charges financières et sans tenir compte de l'imposition des bénéfices <sup>46</sup>

---

<sup>44</sup> Henri CLAVET, méthodologie de l'analyse financière, 2ème édition, ECONOMICA. 2002. Page. 461.

<sup>45</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « Analyse financière », 6ème édition, Gualino, Page. 55.

<sup>46</sup> DUT GEA-821 S2 Analyse des document de synthèse analyse de tableau de résultat de SIG\_DanielAntraigues\_P 6-9.

➤ Il se calcule ainsi :

**Résultat d'exploitation = EBE+ autres produits opérationnels+ reprise sur prêtes de valeur et provisions- autres charges opérationnels- dotations aux amortissements, provisions perte de valeur**

#### 3.1.4.6. Résultat courant avant impôts

Le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière d'une entreprise.

Il sera intéressant de comparer cela aux résultats et d'analyser l'impact des politiques financières sur la formation des résultats.

« Le calcul de résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise. Il permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt ». <sup>47</sup>

➤ Il se calcule ainsi :

**Résultat avant impôts= résultat d'exploitation + produit financières – charges financières**

#### 3.1.4.7. Le résultat exceptionnel

« Il fait ressortir la différence entre produits et charges exceptionnels ». <sup>48</sup>

« Le résultat exceptionnel est les soldes net des produits et des charges

Les éléments exceptionnels sont donc un ensemble hétérogène de charges et de produits non reproductibles.

➤ Il se calcul ainsi :

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

#### 3.1.4.8. Le résultat net de l'exercice

---

<sup>47</sup>DUT GEA-821 S2 Analyse des documents de synthèse analyse de tableau de résultat de SIG\_ Daniel Antraigues, Op .clt \_P 6-9.

<sup>48</sup> J-Y. Eglem, A. Philips. C. et C. Raulet, « Analyse comptable et financière », 8eme Edition DUNOD, paris. 2002. Page. 20

Le résultat net de l'exercice représente les ressources encore à la disposition de l'entreprise et le résultat après impôt des associés. <sup>49</sup>

Ils représentent les résultats commerciaux cumulés financiers et exceptionnels. Le résultat de calcul dans le tableau correspondant les résultats (profits et perte) sont affichés au passif du bilan, il mesure une augmentation ou une diminution de la richesse des actionnaires à court terme.

➤ Il se calcule ainsi :

**Résultat net de l'exercice = résultat courant avant impôt +/- résultat exceptionnel – participation des salariés – impôts sur les bénéfices.**

**Tableau N°12 : Représentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion**

<b>Produits</b>	<b>Charges</b>	<b>Soldes intermédiaires de gestion des exercices (produits-charge)</b>	<b>N-1</b>	<b>N</b>
Ventes de marchandises	Cout d'achat de marchandise vendue	<b>Marge commerciale</b>		
Production vendue Production stockée Production immobilisée	Ou Déstockage de production	<b>Production de l'exercice</b>		
Production de l'exercice	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	<b>Valeur ajouté</b>		
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation	Impôt et taxe Charge de personnel	<b>Excédent brut(ou insuffisance brute) d'exploitation</b>		

<sup>49</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition, Page. 60.



## Chapitre II : Les méthodes et outils de l'analyse financière

Excédent brut d'exploitation	Ou insuffisance brute d'exploitation	<b>Résultat d'exploitation</b> <b>(bénéfice ou perte)</b>		
Reprise sur charge et transferts de charge Autres produits	Dotations aux amortissements et aux provisions Autres charges			
Résultat d'exploitation	Ou Résultat d'exploitation	<b>Résultat courant avant imp</b> <b>(bénéfices ou perte)</b>		
Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun			
Produits financiers	Charge financières			
Produits exceptionnels	Charges exceptionnels	<b>Résultat courant avant imp</b> <b>(bénéfice ou perte)</b>		
Résultat courant avant impôts	Ou Résultat courant avant impôts	<b>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>		
Résultat exceptionnel	Ou résultat exceptionnel			
	Participation des salariés			
	Impôts sur les bénéfices			
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments cédés	<b>Plus-value et moins-values</b> <b>cessions d'éléments d'actifs</b>		

Source : HADHEBI Fayssal « cours d'analyse financière 2018 », 2<sup>ème</sup> année finance et comptabilité,

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

Parmi les outils d'analyse financière, on retrouve la capacité d'autofinancement, qui se caractérise par son mode de calcul.

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

« La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds ». <sup>50</sup>

« La capacité d'autofinancement représente les ressources, dégagées au cours de l'exercice, par l'ensemble des opérations de gestion ». <sup>51</sup>

**3.2.2. Le rôle de la CAF :** La CAF est indispensable au sein d'une entreprise, qui permet :

- De rémunérer les associés ;
- De renouveler et d'accroître les investissements ;
- D'augmenter le fond de roulement ;
- 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. Les méthodes de calcul de la CAF :

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

- **La méthode soustractive :** Déterminants à partir du résultat d'exploitation total (EBE), il aide à former la capacité d'autofinancement car gagné par la différence entre les produits encaissables et les charges encaissables.

---

<sup>50</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « l'essentiel de l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition, Gualino, Page. 73.

<sup>51</sup> Hubert de la BRUSLERIE, « analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, Page. 162.

**Tableau N°13 : Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive**

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>
<b>EBE</b>	
+Transferts de charges (d'exploitation)	
+Autres produits (d'exploitation)	
Autres charges (d'exploitation)	
+/_Quotes-parts de résultat sur opération 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 », DUNOD, 10<sup>ème</sup> édition, Paris, 2002, P.241

- **La méthode additive :** Il s'agit de soustraire tous les produits calculés de résultat de l'exercice, puis d'ajouter tous les couts calculés.

Tableau N°14 : Calcul de la CAF à partir de la méthode additive

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

Source : Béatrice et Francis, Grandguillot. « Analyse financière », Gualino, 10<sup>ème</sup> édition, Paris, 2006, P. 73

### 3.3. L'autofinancement

#### 3.3.1. Définition :

L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes. L'autofinancement est consacré à :

- Maintenance des actifs et des niveaux d'activité ;
- Croissance du segment financier ;

**3.3.2. La méthode de calcul :** L'autofinancement correspond aux restes de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés :

#### ➤ Calcul

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

### **3.3.3. L'évolution de la capacité d'autofinancement et l'autofinancement :**

Plus la CAF est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante et plus elle peut recourir à l'emprunt si nécessaire. En revanche, la capacité d'autofinancement de l'entreprise se dégrade régulièrement, ou une capacité négative indique une situation critique et un risque financier accru.

#### **3.3.3.1. La capacité de remboursement :**

La CAF permet d'évaluer quantitativement la capacité de remboursement d'une entreprise à l'aide de la ration :

➤ **Calculs**

<b>Capacité de remboursement = dettes financière / CAF</b>
--

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement. La capacité doit être rapproché du taux de rentabilité financière afin d'affiner l'analyse de l'effet de levier.

### **3.4. L'effet de levier**

L'effet de levier précise l'utilisation de la dette pour augmenter la capacité et les intérêts des entreprises, des institutions financières, ou des particuliers. Et l'impact d'une telle utilisation sur le rendement des capitaux investis

#### **3.4.1. Définition de l'effet de levier :**

« L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise ». <sup>52</sup>

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

L'effet de levier est le multiplicateur d'endettement sur la rentabilité économique. Il digne l'incidence favorable qui peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise.

<b>L'effet de levier = rentabilité financière – rentabilité économique</b>
--

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

---

<sup>52</sup> BARREAU, DELAHAYE, J, Analyse financière, 4ème édition, DUNOD, Paris . 1995. P.74.

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

- **L'effet de levier est positif** : La rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, on peut donc dire que l'endettement est bénéfique, c'est-à-dire que l'entreprise peut s'endetter.
- **L'effet de levier est négatif** : La rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, on peut donc dire que l'endettement est défavorable, c'est-à-dire que l'entreprise ne peut pas s'endetter.
- **L'effet de levier est nul** : La rentabilité financière est égale à la rentabilité économique, c'est-à-dire que l'endettement est neutre.

En conclusion du chapitre, l'analyse financière permet de faire des appréciations pertinentes d'une entreprise dans le but de déterminer sa situation financière. L'objectif principal de l'analyse financière est d'étudier le bilan à la fin de chaque exercice. Ainsi, nous voyons l'analyse de l'entreprise à travers l'étude des principaux éléments clés du bilan, dont trois soldes importants, à savoir FR, BFR et TN. En effet, l'analyse financière repose aussi sur la maîtrise des équilibres financiers et de la rentabilité et des ratios.

Cependant, une étude de l'activité et de la performance d'une entreprise basée sur la construction des tableaux des soldes intermédiaires de gestion et de déterminer la capacité d'autofinancement (correspondant aux ressources générées par les activités de l'entreprise sur une période donnée) et aussi de faire une analyse par la méthode des ratios.

## **Chapitre III : Étude des bilans financiers et fonctionnels de l'entreprise « COGB Labelle »**

Après ces aspects théoriques de l'analyse financière qui sont présentés dans les deux chapitres auparavant, il s'agissait de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre recherche par l'analyse des activités de l'entreprise ou on a effectués notre stage qui sera utile.

Pour commencer cette analyse, nous avons divisé ce chapitre en deux sections, dont la première est consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil, la deuxième est réservé pour l'élaboration des bilans financiers et fonctionnels de l'entreprise « COGB Labelle » de Bejaia.

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

#### **1.1.Historique et évolution**

Les travaux de construction ont commencé au début du XXe siècle. Ils sont fabriqués par South Africain Industries, son rôle est d'extraire l'huile d'olive et de fabriquer du savon.

En 1940, l'entreprise a commencé à produire les premiers savons de haute qualité et à raffiner les huiles de Colza et de tournesol, mais a dû arrêter la production en raison de la seconde guerre mondiale, mais a repris la production peu de temps après la fin.

En 1953, l'entreprise lance dans la production de savon de ménage « mon savons ». Quelques années plus tard, l'entreprise est nationalisée en 1968 est intégrée à la SNCG (société nationale des corps gras).

En 1973, la SOGEDIA (société de gestion et de développement des industries alimentaires) est née. Puis elle se transforme en 1982 et trois sociétés voient le jour :

- ✓ ENCG (entreprise nationale des corps gras) ;
- ✓ ENJUC (entreprise nationale des jus et des conserves) ;
- ✓ ENASUCRE (entreprise nationale du sucre).

En 1988, l'ENCG est devenue autonome avec son propre siège social et un capital de 426.000.000 DA.

En 1998, la maison mère ou la société mère ENCG devient le groupe ENCG, composé de cinq filiales réparties sur tout le territoire comme suit : Bejaia, Alger, Annaba, Oran et Maghnia.

La COGB la belle est entrée officiellement en partenariat avec l'entreprise la belle, cette dernière est une SOA avec un capital de 1.000.000.000 DA le 14/05/2006 avec une répartition de capital comme suit : 70% pour la belle et 30% pour le groupe ENCG.

Le capital social est partagé entre les actionnaires comme suit :

- **SARL AGRO Alimentaire la belle** : avec un capital social de 700.000.000 DA représentant 70.000 actions d'une valeur nominale de 10.000 DA.
- **Groupe ENCG** : avec un capital social de 300.000.000 DA représentant 30.000 actions d'une valeur nominale de 10.000 DA.

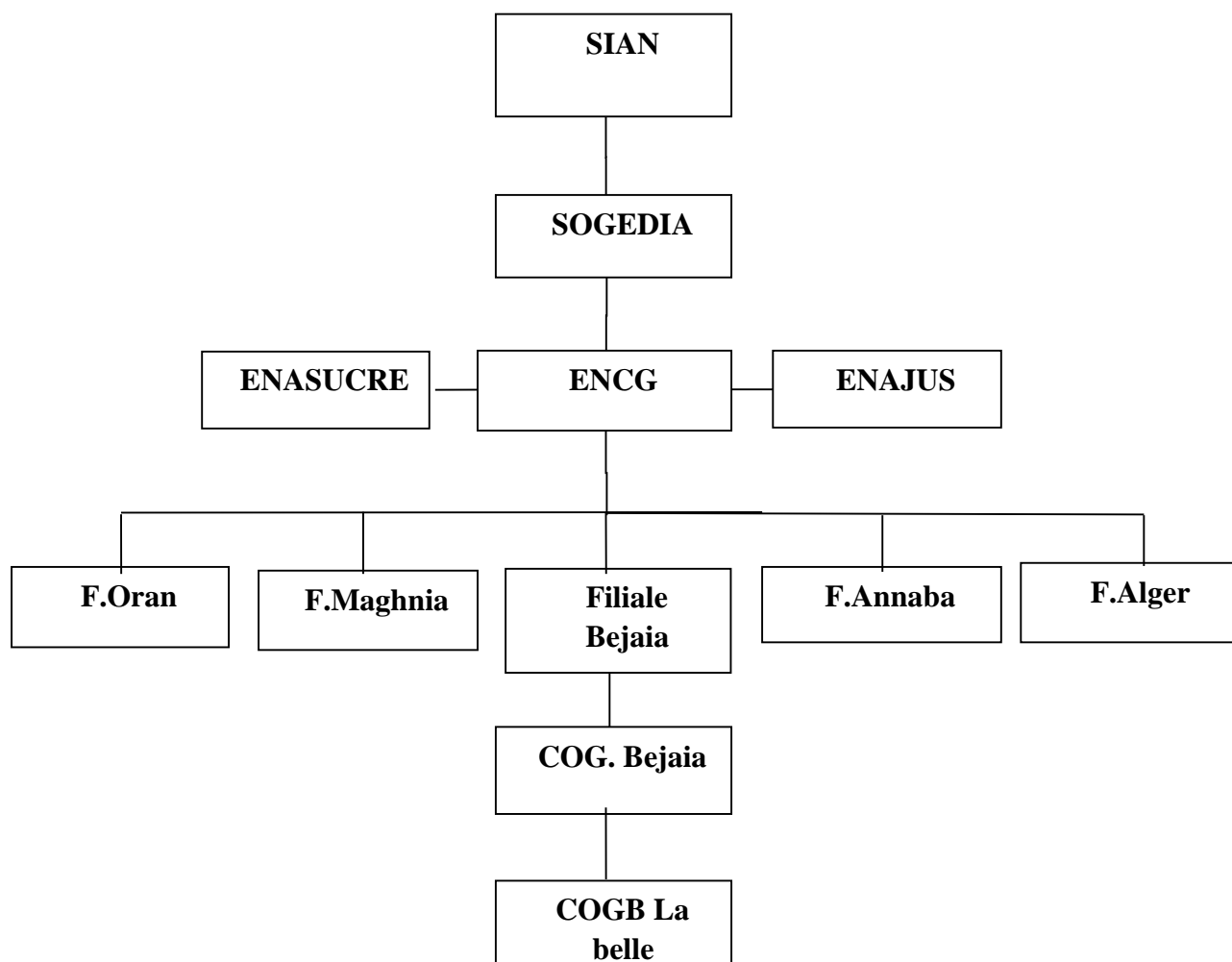
### Lieu d'implantation des usines

Usine principale : Complexe Corps Gras la belle Route des Autres BP 406 –Bejaia.

Usine secondaire : Savonnerie des quatre chemins-BP 245-Bejaia

### 1.2.Organigramme de l'évolution de la « COGB la belle »

Figure N10 : Organigramme de l'évolution de la COGB la belle





### **1.3.Objectifs, missions et activités**

#### **1.3.1. Objectifs de la COGB la belle**

Les objectifs sociaux du groupe COGB la belle sont :

- Satisfaire les besoins des consommateurs en terme de qualité ;
- Dans une large mesure répondre à la demande du pays ;
- Introduire de nouveaux produits et élargir leur gamme de production ;
- Augmenter la capacité de production en créant d'autres unités de production ;
- Exploiter, gérer et développer principalement les activités de production d'huile alimentaires et d'huile industrielle, de savon, de margarine et d'autres activités industrielles liées au projet ;
- Confirmer sa présence sa présence sur le marché et sur le tous les territoires algériens.

#### **1.3.2 Missions de la COGB la belle**

Les missions principales de l'entreprise sont les suivantes :

- Élaborer et mettre en œuvre le plan annuel de production et de vente ;
- Explication des ventes de produits garantis sur le marché national ou en cas de surproduction;
- Organisation et structure de développement ;
- Mener des projets de recherche pour répondre aux besoins nationaux ;
- Établir ou développer un système de gestion pour répondre à la demande nationale et maintenir un inventaire stratégique permanent des deux matériaux produits ;
- Développer des voies et moyens pour absorber progressivement la technologie et ses activités ;
- Assister les unités de production pour assurer politiques uniformes dans la production, la distribution et le contrôle des coûts ;
- Pour répondre à la demande des consommateurs en produits gras tels que l'huile comestible, le savon et la margarine ;
- Leur métier est la transformation de matière d'origine animale et végétale pour fabriquer des produits de grande consommation et industriels.

### **1.3.3. Activités de l'entreprise :**

Les activités de l'entreprise sont citées comme suit :

- Fabrication d'huile végétale ;
- Fabrication de margarine, de pâte feuilletée et de viennoiserie ;
- Fabrication de savon de ménage et de toilette ;
- Fabrication de produit végétaux aromatisés.
- Fabrication de graisse végétale à usage industriel, de glycérine, d'acides gras dessillés et du savon industriel.

### **1.4. Potentiel, moyens et équipements de l'entreprise**

COGB la belle dispose d'un bon potentiel de production et de beaucoup de ressources matérielles et humaines ainsi que d'importants équipements de production.

#### **1.4.1. Potentiel de production**

La COGB la belle possède un bon potentiel de production

- Raffinage d'huile : 530 tonnes par jour ;
- Production margarine : 80 tonnes par jour ;
- Production savon de ménage : 150 tonnes par jour ;
- Production savon de toilette : 10 tonnes par jour ;
- Production Glycérine : 50 tonnes par jour ;
- Production acides gras distillés : 20 tonnes par jour.

#### **1.4.2. Moyens de l'entreprise**

La COGB la belle dispose beaucoup de ressources matérielles et humaines

##### **1.4.2.1. Ressources humaines**

A la fin de l'année 2014 l'effectif total de la COGB la belle est estimée à 535 agents, réparti comme suit :

- Cadre supérieurs : 7 agents ;
- Cadres : 51 agents ;
- Maîtrise : 188 agents ;
- Exécution : 235 agents.

#### **1.4.2.2. Ressources matériels**

Nature des moyens : raffinerie, margarinerie, savonnerie et hydrogénation.

Origine des moyens : Canada, Europe.

#### **1.4.3. Les équipements de production**

La COGB la belle dispose d'importants équipements de production

- Raffinage d'huile alimentaire ;
- Margarinerie ;
- Chaufferie ;
- Unité de conditionnement des huiles et savon ;
- Savonnerie de ménage et de toilette ;
- Station épuration des eaux usées ;
- Distillerie des acides gras.

#### **1.4.4. Les principaux produits de l'entreprise**

L'entreprise est spécialisée dans la fabrication des corps gras suivants :

##### **❖ Usage alimentaire**

Huile de table ;

Margarine ;

Shortenings.

##### **❖ Usage domestique**

Savon de ménage ;

Savonnette.

##### **❖ Usage industriel**

Savon industriel type lubrification ;

Acide gras distillé pour peinture, détergeant.....

##### **❖ Usage pharmaceutique**

Glycérine codex.

##### **❖ Sous-produits valorisables**

Résidu de distillation des acides gras ;

Résidu de distillation de la glycérine.

#### **1.5. Différents départements et services**

La COGB la belle est constitué de différents départements et services

### **1.5.1. Département de production :**

Avec un effectif qui travaille 24h/24, réparti en quatre équipes de 8h/jour, le département se compose de quatre services.

- **Service Raffinage :**

Il a pour mission de traiter les huiles alimentaires brutes destinées au conditionnement.

- **Service Conditionnement Huile (SCDH) :** Ce service est divisé en deux ateliers :

- **Atelier Plastique :** son rôle est de fabriquer des bouteilles plastiques ;

- **Atelier Conditionnement :** son rôle est de mettre en bouteille l'huile destinée à la vente.

- **Service savonnerie :**

Son rôle est de fabriquer des savons de ménage, des savons de toilette, et de la glycérine médicinale.

- **Services margarine :** Sa mission est de produire de l'hydrogène, de l'huile hydrogène et de la margarine.

**1.5.2. Département technique :** Son rôle est de maintenir les équipements de production. Il se compose des prestations suivantes :

- **Service recherche et méthodes :** Ce service est chargé de l'organisation du service technique, de la mise à jour des équipements et de la réalisation d'études diverses (investissements, projets,...etc.).
- **Service mécanique :** Ce service est responsable de l'entretien mécanique.
- **Service électrique :** Son rôle est d'exécuter les plans d'action, de gérer les traitements, de rembobiner les moteurs électriques.
- **Service utilité :** Son rôle est de fournir toute l'énergie nécessaire à l'atelier de production, telle que vapeur, eau adoucie, soude diluée, air comprimé.

**1.5.3. Département des ressources humaines :** Implique la gestion du personnel et comprend les éléments suivants :

- **Section du personnel :** cette section fournit ou gère les absences chronométrées, autorisées, et imprévues. Il gère également les carrières, les maladies et les recrutements des travailleurs.
- **Section paie :** Elle assure la gestion de la paie du mois en cours.
- **Section moyens généraux :** Le cadre général des moyens est responsable de :

- L'attribution du matériel de bureau ;
- Les procédures avec assurance contre l'incendie ou tout autre dommage.
  - **Section sociale :** Chargée de toutes les affaires sociales des salariés : Allocations familiales et sécurité sociale.

**1.5.4. Département sécurité :** Traite les questions de sécurité en termes de protection individuelle et collective et de sensibilisation aux risques d'accidents.

**1.5.5. Département finance et comptabilité :** Ce département est chargé d'enregistrer, s'analyser et de contrôler toutes les opérations comptables effectuées par l'entreprise, ainsi que le mouvement des stocks et des stocks disponibles.

**1.5.6. Département d'approvisionnement :** Fournit des études de marché et gère l'approvisionnement en matière premières et consommable, emballages et pièces détachées pour tous les complexes.

Son fonctionnement est assuré par groupe de personnes chargées de l'administration.

**1.5.7. Service laboratoire :** Ce département est responsable du contrôle et de la gestion de la qualité de tous les produits entrant dans le processus de production.

**1.5.8. Services des ventes ou département commercial :** Une fois l'huile et les autres produits conditionnés, le service des ventes participe à la commercialisation et à la distribution des produits finis.

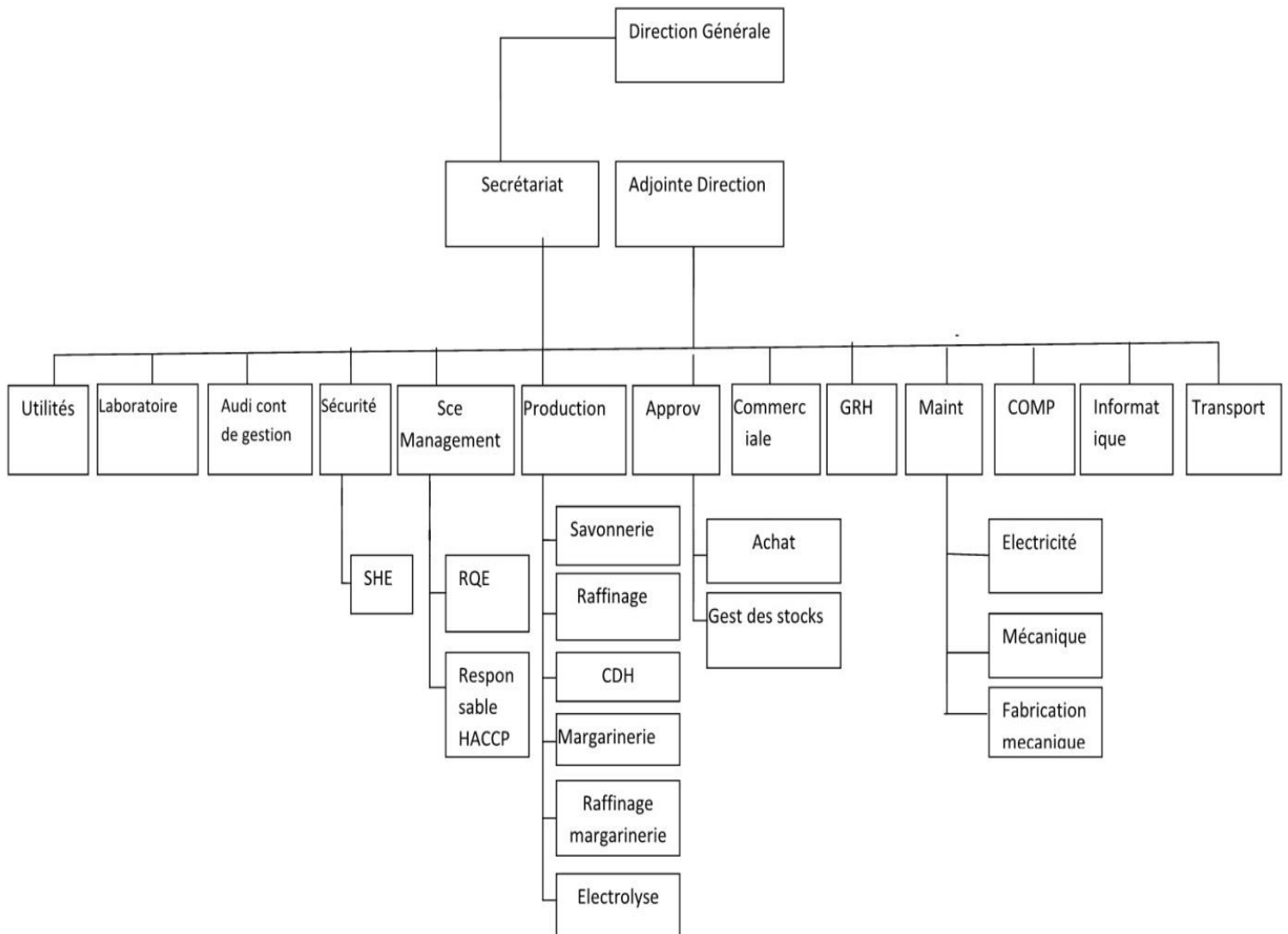
**1.5.9. Service d'expédition :** composé d'un atelier de réparation, garantir la livraison des matières premières et des consommables à l'entreprise et assure distribution des produits finis aux clients.

**1.5.10. Contrôleur de gestion :** Sa tâche principale est d'assurer l'élaboration et la supervision de l'exécution du budget de l'entreprise et la production de rapports de gestion sur les situations, rapports et statistiques.

Tous ces départements et services dépendent d'une seule personne, le PDG qui dirige l'entreprise et prend les décisions stratégiques.

Figure N° 11 : l'organigramme général de « COGB Labelle »

**Organigramme COGB la Belle SPA**



## **Section 02 : Élaboration des bilans financiers « COGB Labelle » des exercices 2018, 2019 et 2020**

Afin de comprendre la structure financière de la société « COGB Labelle », nous allons examiner d'abord ses bilans financiers. Pour faire cette analyse, nous allons élaborer un bilan données financières pour 2018, 2019 et 2020.

### **2.1. Les reclassements au niveau de l'actif et de passif**

#### **A : au niveau de l'actif**

Les éléments de l'actif sont classés en valeur nette de manière suivante :

- **Actif à plus d'un an** : On ajoute les immobilisations aux actifs sur un an (tangibles, financiers, courants), stock de sécurité et créances clients de plus d'un an.
- **Les valeurs d'exploitations** : Inclure l'inventaire et les travaux en cours, mais exclure le stock de sécurité.
- **Les valeurs réalisables** : Pour les créances à moins d'un an, on distingue pour « COGB La belle » les créances et emplois assimilés et autres créances et emplois assimilés.
- **Les valeurs disponibles** : C'est le mode de paiement, on distingue disponibilités et assimilation pour « COGB Labelle ».

#### **B : au niveau de passif**

Les passifs sont principalement composés de trois éléments :

- ❖ **Les capitaux propres** : Constituer l'intégralité du capital social émis, des primes et réserves, des autres capitaux propres et des bénéfices non distribué de la société
- ❖ **Les dettes à long et moyens terme** : Elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieure à une année, elles regroupent :
  - Les emprunts et dettes financières.
  - Provisions et produits comptabilisés d'avance.
- ❖ **Les dettes à court terme** : Sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieure à un an, elles constituent :

- Fournisseurs et comptes rattachés
- Impôts
- Autres dettes

A l'issue des reclassements qui sont déjà effectués, nous pouvons présenter les états financiers suivants des exercices 2018, 2019 et 2020.

**Tableau N°15 : Actif des bilans financier 2018, 2019 et 2020**

Actifs	2018	2019	2020
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>1 677 499 308</b>	<b>1 651 843 258</b>	<b>1 833 589 808</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	250 425 498	250 711 016	250 727 787
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Terrains	109 253 175	109 253 175	109 253 175
Bâtiments	24 469 212	27 837 163	36 009 114
Autres immobilisations corporelles	368 700 379	317 059 430	542 493 394
Immobilisations en concession	211 086 400	203 547 600	196 008 800
<b>Immobilisations encours</b>	705 188 274	726 496 265	426 703 754
<b>Immobilisations financières :</b>			
Autres participations et créances rattachées	-	-	5 000 000
Prêts et autres actifs financiers non courants	3 062 256	8 166 945	258 166 945
Impôts différés actif	5 314 114	8 771 664	9 226 839
<b>Actifs à moins d'un an</b>	<b>8 579 732 582</b>	<b>7 958 522 191</b>	<b>9 984 358 949</b>
<b>Valeurs d'exploitations :</b>			
Stocks et encours	2 734 575 507	2 260 602 814	2 536 931 961
<b>Total valeurs d'exploitations</b>	<b>2 734 575 507</b>	<b>2 260 602 814</b>	<b>2 536 931 961</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>			
Clients	3 685 922 742	4 088 304 553	5 180 148 124
Autres débiteurs	514 689 685	588 837 857	545 033 741
Impôts et assimilés	170 815 804	983 090	-
	752 198 703	400 705 407	1 320 597 838



### Chapitre III : Étude des bilans financiers et fonctionnels de l'entreprise « COGB Labelle »

Autres créances et assimilés			
<b>Total valeurs réalisables</b>	<b>5 123 626 934</b>	<b>5 078 830 907</b>	<b>7 045 779 703</b>
<b>Valeurs disponibilités :</b>			
Trésorerie	721 530 141	619 088 470	401 647 285
<b>Total valeurs disponibilités</b>	<b>721 530 141</b>	<b>619 088 470</b>	<b>401 647 285</b>
<b>TOTALS ACTIF</b>	<b>10 257 231 890</b>	<b>9 610 365 449</b>	<b>11 817 948 757</b>

Source : élaborer par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2018, 2019 et 2020

**Tableau N°16: Passif des bilans financier 2018, 2019 et 2020**

Passifs	2018	2019	2020
<b>Total des Capitaux permanents</b>	<b>3 254 983 145</b>	<b>3 650 207 401</b>	<b>4 033 698 098</b>
<b>Capitaux propres (CP)</b>			
Capital émis	1000.000.000	1 000.000.000	1 000.000.000
Primes et réserves	1 657 957 379	1 784 916 778	1 955 782 277
Résultat net	220 959 424	265 565 498	416 122 982
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2 878 916 803</b>	<b>3 050 482 276</b>	<b>3 371 905 259</b>
<b>Dettes à long et moyen terme DLMT :</b>			
Emprunts et dettes financières	-	278 400 776	171 863 465
Impôts (différés et provisionnés)	132 640 988	76 131 921	250 913 589
Autres dettes non courantes	209 220 547	201 681 747	194 142 947
Provisions et produits constatés d'avance	34 204 807	43 510 681	44 872 838
<b>Total DLMT</b>	<b>376 066 342</b>	<b>599 725 125</b>	<b>661 792 839</b>

### **Chapitre III : Étude des bilans financiers et fonctionnels de l'entreprise « COGB Labelle »**

<b>DCT :</b>			
Fournisseurs et compte rattachés	2 119 901 276	2 274 089 142	1 701 623 713
Impôts	7 897 918	123 597 721	37 334 023
Autres dettes	62 193 383	69 551 398	125 817 243
Dividendes à payes aux actionnaires	-	-	-
Trésorerie passif	4 812 256 169	3 492 919 787	5 919 475 680
<b>Total DCT</b>	<b>7 002 248 746</b>	<b>5 960 158 048</b>	<b>7 784 250 659</b>
<b>Total Passif</b>	<b>10 257 231 891</b>	<b>9 610 365 449</b>	<b>11 817 948 757</b>

Source : élaboré par nos soins, à partie des bilans comptables de l'exercice 2018, 2019 et 2020

#### **2.1.1. Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2018, 2019 et 2020**

Pour analyser la structure financière, il est important et nécessaire de comprendre l'évolution des principaux corps du bilan et d'étudier les relations qui existent entre eux et leurs principales composantes, ou d'être en mesure d'exprimer une opinion sur les équilibres fondamentaux.

**Tableau N°17 : Actif du bilan financier en grande masse 2018, 2019 et 2020**

<b>ACTIF</b>	<b>2018</b>		<b>2019</b>		<b>2020</b>	
	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
Actif fixe	1 677 499 308	16,35	1 651 843 258	17,19	1 833 589 808	15,52
V. d'exploitation	2 734 575 507	26,65	2 260 602 814	23,52	2 536 931 961	21,46
V. Réalisables	5 123 626 934	49,95	5 078 830 907	52,84	7 045 799 703	59,61
V. Disponibles	721 530 141	7,03	619 088 470	6,44	401 647 258	3,39
<b>TOTAL</b>	<b>10 257 231 891</b>	<b>100</b>	<b>9 610 365 449</b>	<b>100</b>	<b>11 817 948 757</b>	<b>100</b>

Source : élaboré par nous même à partir des bilans financiers 2018,2019 et 2020« COGB Labelle »

**Tableau N°18 : Passif du bilan financier en grande masse 2018, 2019 et 2020**

PASSIF	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux propre	2 878 916 803	28,07	3 050 482 276	31,74	3 371 905 259	28,53
Dettes à LMT	376 066 342	3,66	599 725 125	6,24	661 792 839	5,60
Dettes à CT	7 002 248 746	68,27	5 960 158 048	62,02	7 784 250 659	65,87
<b>TOTAL</b>	<b>10 257 231 891</b>	<b>100</b>	<b>9 610 365 449</b>	<b>100</b>	<b>11 817 948 757</b>	<b>100</b>

**Source :** élaboré par nous-mêmes, à partir des bilans financiers 2018, 2019 et 2020 « **COGB Labelle** »

### 2.1.2. Interprétation des résultats

- ✓ Actifs immobilisés : nous constatons que l'actif immobilisé a enregistré des proportions croissantes par rapport au total de l'actif durant les trois exercices, pour atteindre respectivement, 16,35 % en 2018, 17,19 % en 2019 et 15,52 % en 2020. Cela s'explique que l'entreprise COGB Labelle a réalisée moins d'investissements durant ces trois années.
- ✓ Actif circulant : d'après ces deux bilans en grandes masses, on constate que la valeur de l'actif circulant pour chacun des trois exercices représente une partie importante du total de l'actif. La proportion de l'actif circulant par rapport au total actif est de 83,65% en 2018, 82,81 % en 2019 et 84,48 % en 2020. Cela signifie que l'activité commerciale au sein de l'entreprise COGB Labelle n'est pas en nette progression.
- ✓ Valeurs d'exploitations : nous remarquons que les valeurs d'exploitations ont enregistré des proportions moyennes par rapport au total de l'actif durant les trois exercices, 26,65% en 2018, 23,52 % en 2019 et 21,46% en 2020. 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 49,95 % en 2018, 52,84 % en 2019 et 59,61 % en 2020. Cela signifie qu'il a réalisé une augmentation de 9 % 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, 7,03 % en 2018 et 6,44 % en 2019 et 3,39% en 2020, cela s'explique que l'entreprise COGB Labelle 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 deux années, on a enregistré une proportion de 28,07% en 2018, 31,74% en 2019. Cela dépend de résultat de l'exercice. (Résultat apparaît comme réserve l'égal et facultatif) non distribution des dividendes. Et baisse à 28,53% en 2020
- ✓ Dettes à long et moyen terme : la part des dettes ont enregistré une augmentation durant les exercices 2018 à 2019 par rapport au total du passif, soit une proportion de 3,66% en 2018, 6,24% en 2019 et une diminution durant les exercices 2019 à 2020, soit une proportion de 5,60% en 2020. 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 est élevé durant les trois années, soit une proportion de 68,27% en 2018, 62,02% en 2019 et 65,87% pour 2020.cela s'explique par le fait que l'entreprise a de plus en plus recours à l'endettement à court terme pour financer son cycle d'exploitation.

### 2.1.3. Présentation des bilans financiers condensés

Le bilan financier condensé est composé au niveau de l'actif fixe (VI) et actif circulant (VE+VR+VD) et au niveau de passif contient les capitaux permanents (KP+DLMT) et des dettes à court terme (DCT).

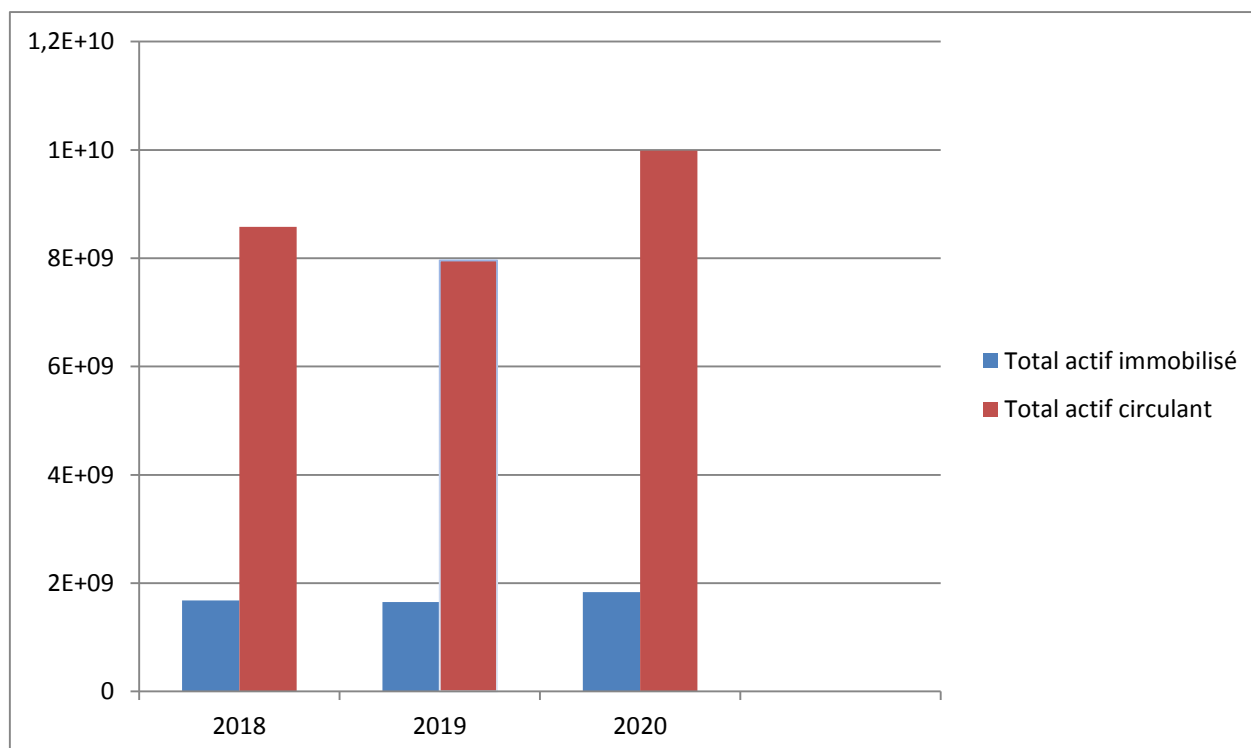
**Tableau N°19 : L'actif des bilans financiers condensés 2018,2019 et 2020**

ACTIF	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
AI	1 677 499 308	16,35	1 651 843 258	17,19	1 833 589 808	15,5
AC	8 579 732 583	83,65	7 958 522 191	82,81	9 984 358 949	84,4
<b>TOTAL</b>	<b>10 257 231</b>	<b>100</b>	<b>9 610 365 449</b>	<b>100</b>	<b>11 817 948 757</b>	<b>100</b>

891

Source : élaboré par nous-mêmes, à partir des bilans financiers 2018, 2019 et 2020 « COGB Labelle »

Figure N°12 : représentation graphique des actifs des bilans financiers :



Source : réalisé par nos soins, à partir des bilans condensés des exercices 2018, 2019 et 2020

Le graphique montre la part de chaque élément d'actif par rapport au total annuel 2018, 2019 et 2020 :

- ✓ Les valeurs immobilisés (fixes) représentent une petite fraction du total 16.35%, 17.19% et 15.52% en 2018, 2019 et 2020 respectivement. L'augmentation en pourcentage d'une année à une autres est due à principalement pour l'acquisition de certains immobilisations et signifie que l'entreprise a réaliser plus d'investissement.
- ✓ L'actif circulant est à l'exact opposé par rapport au haut de bilan. Ce post représente une part importante de l'actif à trois ans, on note également de 83.65%

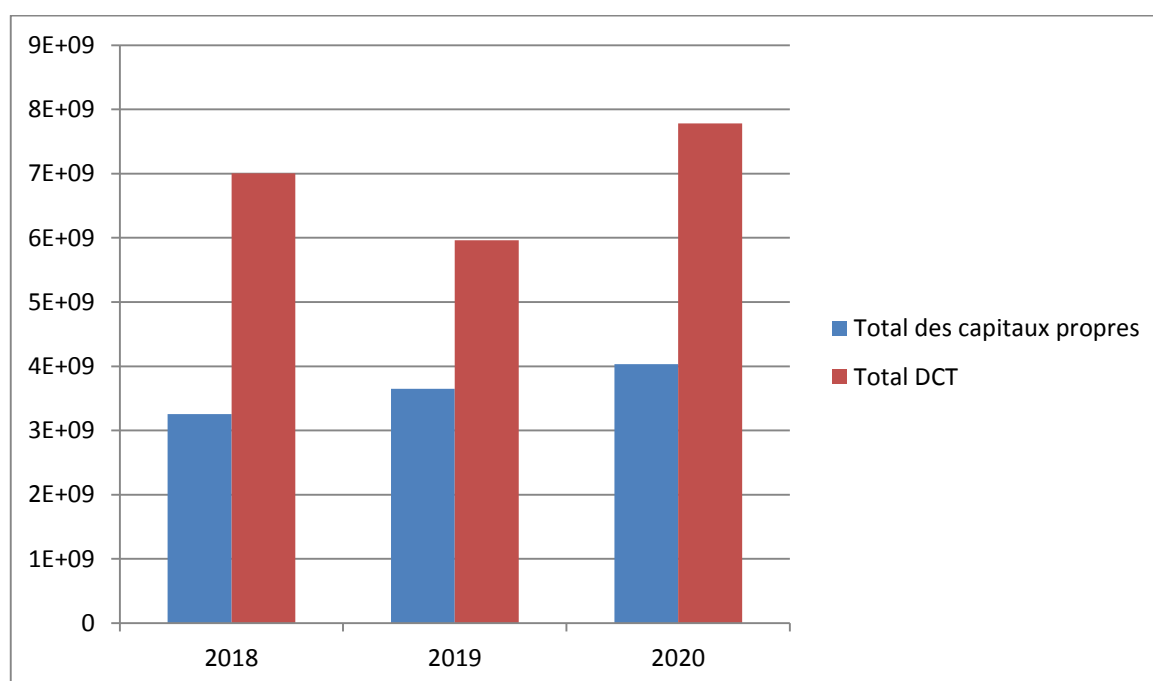
en 2018 à 82.81% en 2019 et 84.48% en 2020, cette qualité a légèrement diminué de 2018 à 2019. La baisse des actifs circulants en pourcentage du total des actifs est due à l'activité commerciale.

**Tableau N°20 : Passif des bilans financiers condensés 2018,2019 et 2020**

Passif	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>K P</b>	3 254 983 145	31,73	3 650 207 401	37,98	4 033 698 098	34,13
<b>DCT</b>	7 002 248 746	68,27	5 960 158 048	62,02	7 784 250 659	65,87
<b>TOTAL</b>	<b>10 257 231 891</b>	<b>100</b>	<b>9 610 365 449</b>	<b>100</b>	<b>11 817 948 757</b>	<b>100</b>

Source : élaboré par nous même à partir des bilans financiers 2018, 2019 et 2020 « COGB Labelle »

**Figure N°13 : représentation graphique des passifs des bilans financiers :**



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

Comme on peut le voir sur le graphique :

- ✓ Le capital permanent ne représente qu'un quart du total des passifs des trois années, il est passé de 31.73% en 2018 à 37.98% en 2019 et 34.13% en 2020.
- ✓ La dette à court terme en pourcentage du passif total est élevée (plus de 68% passif total en 2018) et a diminué pendant l'année 2019 à 62%, cette situation s'explique par le fait que l'entreprise a de plus en plus recours à l'endettement à court terme pour financer son cycle d'exploitation.

### **Section 03 : Élaboration des bilans fonctionnels « COGB Labelle » des exercices 2018, 2019 et 2020**

La clé pour juger la situation financière de « COGB Labelle » est de faire étudier les évaluations fonctionnelles en 2018, 2019 et 2020. Pour cela, il faut divers retraitements et reclassements de postes du bilan 2018, 2019 et 2020.

#### **3.1. Les reclassements au niveau de l'actif et de passif**

##### **A : au niveau de l'actif**

Les éléments de bilan fonctionnel sont classés en brute de manière suivante :

- ❖ Les immobilisations (financières, corporelles, incorporelles) et les impôts différés de l'actif, sont classés 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 : au niveau de passif**

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

- ❖ Capital émis, primes et réserves, autres capitaux propre-report à nouveau 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 suivants sont classés 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.

À l'issu de ces rectifications, il advient que les bilans fonctionnels sont les suivants :

**Tableau N°21: Actif des bilans fonctionnel 2018, 2019 et 2020**

Désignation	2018	2019	2020
<b>Emplois stables</b>	<b>8 426 578 191</b>	<b>8 487 297 340</b>	<b>8 776 119 558</b>
Immobilisation incorporelles	251 500 054	252 001 954	252 275 754
Immobilisation corporelles	7 461 513 493	7 491 860 512	7 824 746 266
Immobilisation encours	705 188 274	726 496 265	426 703754
<b>Immobilisation financières :</b>			
Prêts et autres actifs financières non courants	3 062 256	8 166 945	258 166 945
Autres participations et créances rattachées	-	-	5000 000
Impôt différés	5 314 114	8 771 664	9 226 839
<b>Emplois d'exploitation</b>	<b>6 849 494 241</b>	<b>6 626 369 307</b>	<b>7 936 361 121</b>
Stocks en cours	2 992 755 695	2 537 081 664	2 756 212 997
<b>Créances et emploi assimilés :</b>			
Clients	3 685 922 742	4 088 304 553	5 180 148 124
Impôts et assimilés	170 815 804	983 090	-
<b>Emplois hors exploitation</b>	<b>1 266 888 388</b>	<b>989 543 264</b>	<b>1 865 631 579</b>
Autres débiteurs	514 689 685	588 837 857	545 033 741
Autres créances et emplois assimilés	752 198 703	400 705 407	1 320 597 838



**Chapitre III : Étude des bilans financiers et fonctionnels de l'entreprise « COGB Labelle »**

<b>Actif de trésorerie</b>	<b>721 530 141</b>	<b>619 088 470</b>	<b>401 647 285</b>
Disponibilité et assimilés	721 530 141	619 088 470	401 647 285
<b>Total de l'actif</b>	<b>17 264 490 961</b>	<b>16 722 298 381</b>	<b>18 979 759 543</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2018, 2019 et 2020

**Tableau N° 22 : Passif des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020**

Désignation	2018	2019	2020
<b>Ressources stables</b>	<b>9 920 380 681</b>	<b>10 484 326 665</b>	<b>10 750 452 348</b>
Capital émis	1 000 000 000	1 000 000 000	1 000 000 000
Primes et réserves	1 657 957 379	1 784 916 778	1 955 782 277
Résultat en instance d'affectation	220 959 424	265 565 498	416 122 982
Autre capitale propres- report à nouveaux	-	-	-
Total des amortissements et provisions	7 007 259 071	7 111 932 932	7 161 810 786
<b>Dettes financières :</b>			
Emprunts et dettes financières	-	278 400 776	171 863 465
provisions et produits constatés d'avance	34 204 807	43 510 681	44 872 838
<b>Ressource d'exploitation</b>	<b>2 469 660 729</b>	<b>2 675 500 530</b>	<b>2 184 014 272</b>
Fournisseur et comptes rattachés	2 119 901 276	2 274 089 142	1 701 623 713
Impôts (différés et provisionnés)	132 640 988	76 131 921	250 913 589
Impôts	7 897 918	123 597 720	37 334 023
Autres dettes d'exploitation	209 220 547	201 681 747	194 142 947
<b>Ressource hors d'exploitation</b>	<b>62 193 383</b>	<b>69 551 398</b>	<b>125 817 243</b>

### Chapitre III : Étude des bilans financiers et fonctionnels de l'entreprise « COGB Labelle »

Autres dettes	62 193 383	69 551 398	125 817 243
<b>Passif de trésorerie</b>	<b>4 812 256 169</b>	<b>3 492 919 787</b>	<b>5 919 475 680</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>17 264 490 961</b>	<b>16 722 298 381</b>	<b>18 979 759 544</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2018, 2019 et 2020

#### 3.1.1. Élaboration des bilans fonctionnels condensés

Le bilan fonctionnel condensé regroupe les postes du bilan sous forme de grandes masses, donc nous allons présenter les bilans fonctionnels sous forme de grandes masses.

Tableau N°23 : L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses 2018, 2019 et 2020

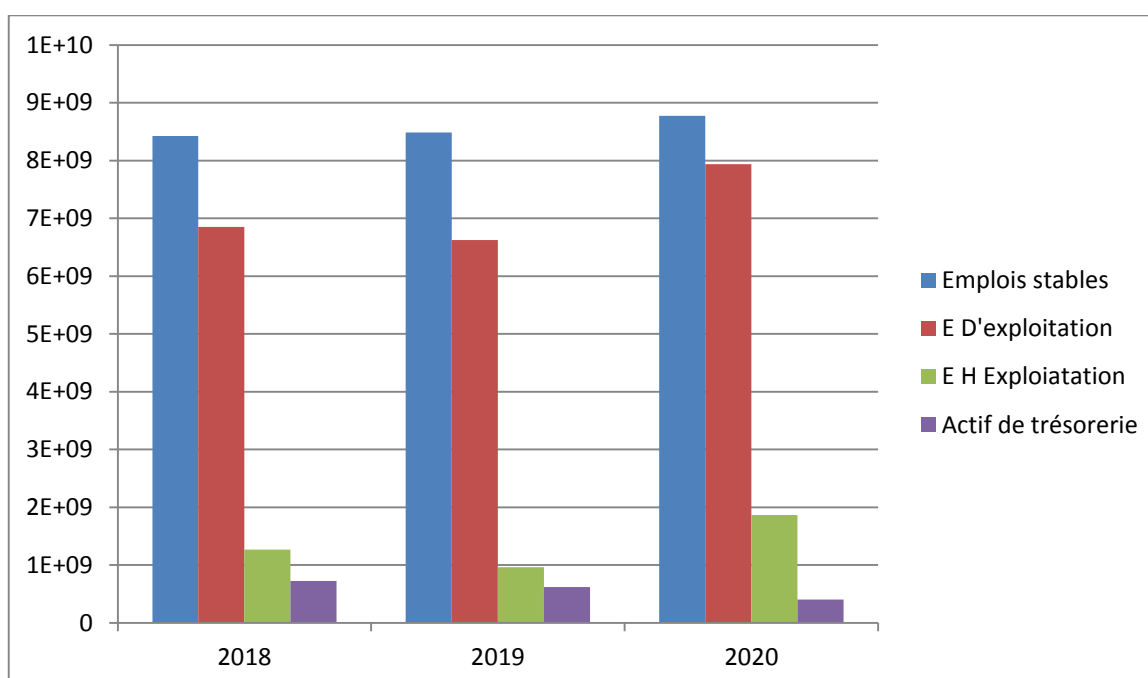
ACTIF	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Emplois stables	8 426 578 191	48,81	8 487 297 340	50,75	8 776 119 559	46,24
E. D'exploitation	6 849 494 241	39,67	6 626 369 307	39,63	7 936 361 121	41,81
E. H. Exploitation	1 266 888 388	7,34	959 543 264	5,92	1 865 631 579	9,83
Actif de trésorerie	721 530 141	4,18	619 088 470	3,70	401 647 285	2,12
<b>TOTAL</b>	<b>17 264 490 961</b>	<b>100</b>	<b>16 722 298 381</b>	<b>100</b>	<b>18 979 759 544</b>	<b>100</b>

Sources : élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2018,2019 et 2020« COGB labelle »

#### 3.1.2. Représentation graphique des bilans fonctionnels en grandes masses

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

Figure N° 14 : présentation des emplois.



Source : établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020

Ce que nous remarquons sur le graphique :

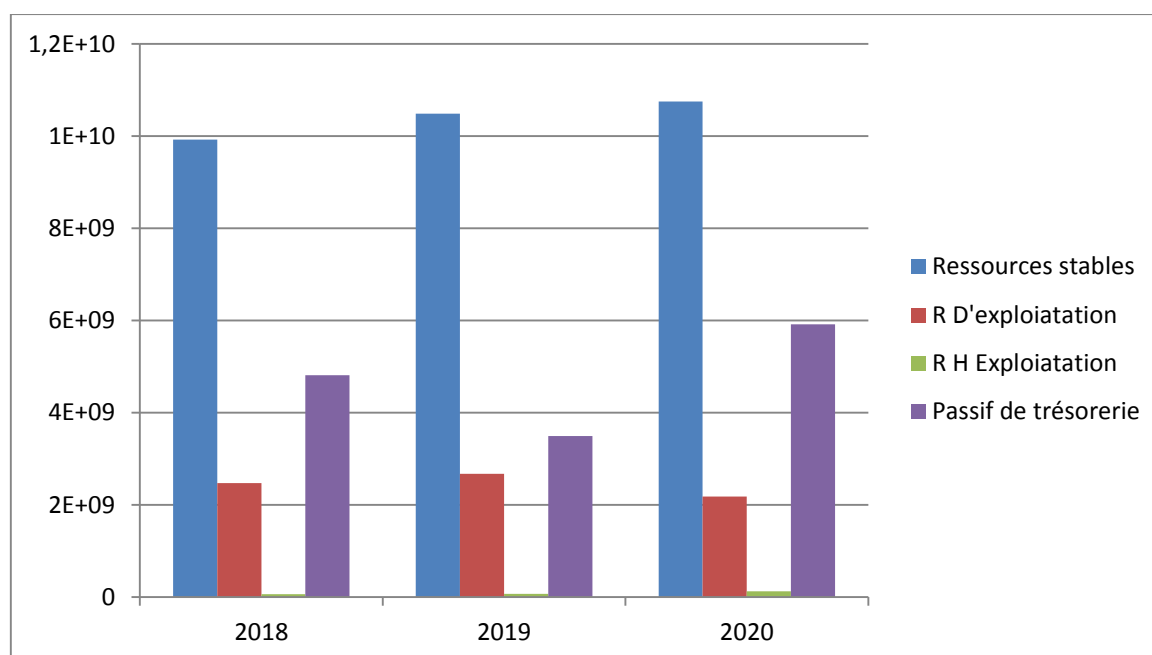
Les emplois stables et les emplois d'exploitation de l'entreprise, représentant plus de 88% du total des actifs, représentent une approximation du travail stable et du travail opérationnel associé à un compte (immobilisations corporelles, comptes clients et stocks en construction) sur les trois années analysées une partie importante du total des actifs.

Tableau N°24: Passif des bilans fonctionnels en grandes masses 2018, 2019 et 2020

PASSIF	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
R. Stables	9 920 380 680	<b>57,47</b>	10 484 326 665	62,70	10 750 452 348	56,41
R. D'exploitation	2 469 660 729	<b>14,30</b>	2 675 500 530	16	2 184 014 272	11,50
R. H. Exploitation	62 193 383	<b>0,36</b>	69 551 398	0,41	125 817 243	0,66
Passif de trésorerie	4 812 256 169	<b>27,87</b>	3 492 919 787	20,89	5 919 475 680	31,19
<b>TOTAL</b>	<b>17 264 490 961</b>	<b>100</b>	<b>16 722 298 381</b>	100	<b>18 979 759 544</b>	100

Sources : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels 2018,2019 et 2020« COGB labelle »

**Figure N°15 : présentation des ressources.**



Source : établit par nous même à base des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020

On remarque d'après le graphique que :

Les ressources stables représente plus de la moitié du total passif sur toute la période d'analyse, et elles sont en baisse durant les trois années, et elles sont en hausse durant les trois années 2018, 2019 et 2020. Cette progression est liée en grosse partie à l'amélioration des comptes suivants : « primes et réserves » et, « autres capitaux propres ».

En conclusion l'étude de l'équilibre financier a travers le bilan financier permet de donner une version pertinente sur la solvabilité de l'entreprise, en comparant sa liquidité « actif » et son exigibilité « passif » et le calcul des ratios est également une solution performante pour mieux comprendre la situation financière de cette dernière. , De plus , le bilan fonctionnel permet de vérifier l'équilibre financier d'un modèle économique et d'analyser le bilan sous un autre angle apporte par le bilan comptable, l'analyse de bilan fonctionnel permet de tirer plusieurs ratios, dont celui portant sur sa couverture des capitaux investis.

## Chapitre VI : Analyse de la situation financière de l'entreprise «COGB Labelle »

Après avoir présenté l'organisme d'accueil et élaboré les différents bilans financiers et fonctionnels de l'entreprise « COGB Labelle », nous essayerons dans ce présent chapitre, d'analyser la situation financière de cette entreprise durant les trois années d'étude, nous commencerons par les indicateurs de l'équilibre financier puis une analyse par les ratios et enfin nous clôturerons par l'analyse de l'activité.

### Section 01 : Analyse de l'équilibre financier de « COGB labelle »

Nous essayerons d'analyser la situation financière de cette entreprise durant trois ans, on commencera par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel et financier. L'étude de l'équilibre financier se basera sur trois indicateurs essentiels : le fond de roulement (FR), le besoin en fond de roulement (BFR) et la trésorerie (T).

Dans notre cas d'application à l'entreprise « COGB Labelle », et à partir des résultats obtenus dans les bilans financiers, nous allons calculer et interpréter divers indicateurs d'équilibre financier et analyser l'évolution de sa situation financière.

#### 1.1. Indicateurs de fonds de roulement financier (FRF)

##### 1.1.1. Le fond de roulement net (FRN)

Dans les bilans financiers, on utilise un seul indicateur qui s'appelle le fonds de roulement financier. Cet indicateur se calcul par deux méthodes : par le haut de bilan ou par le bas du bas du bilan.

➤ **Par le haut du bilan :**

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

Tableau N°25 : Calcul du FRN par le haut de bilan

Désignation	2018	2019	2020
KP	3 254 983 145	3 650 207 401	4 033 698 098
AI	1 677 499 308	1 651 843 258	1 833 589 808
<b>FRN</b>	<b>1 577 483 837</b>	<b>1 998 364 143</b>	<b>2 200 108 290</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020.

➤ **Par le bas du bilan :**

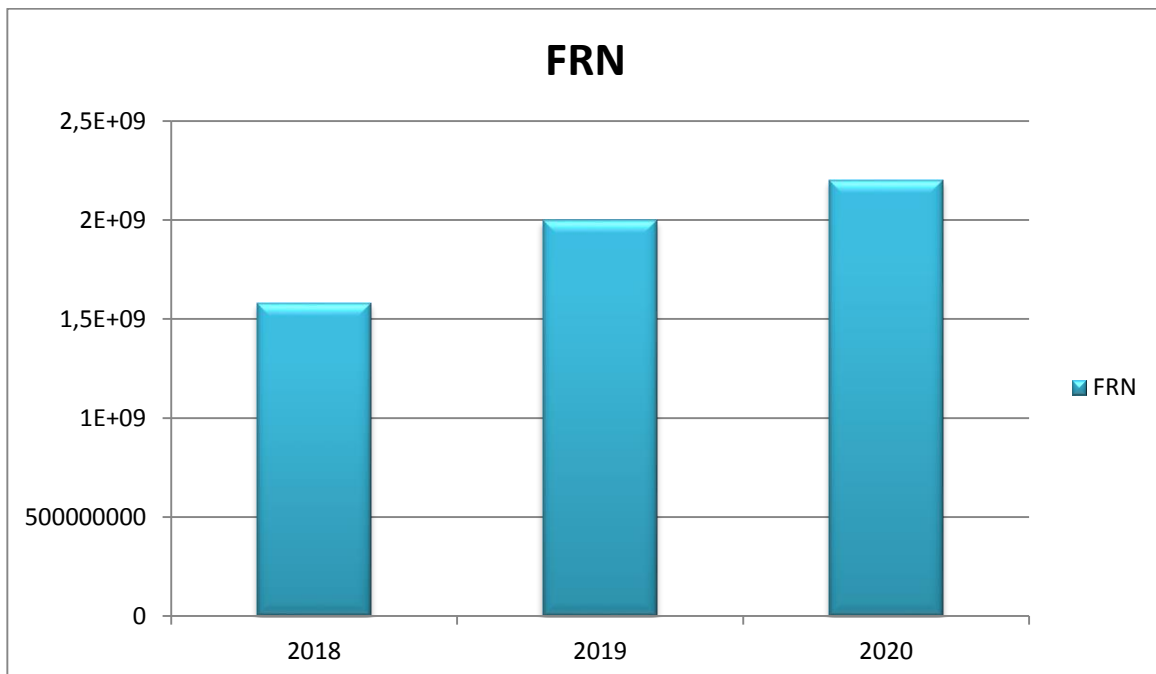
$$\text{FRN} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

Tableau N°26: calcul du FRN

Désignation	2018	2019	2020
AC	8 579 732 583	7 958 522 191	9 984 358 949
DCT	7 002 248 746	5 960 158 048	7 784 250 659
<b>FRN</b>	<b>1 577 483 837</b>	<b>1 998 364 143</b>	<b>2 200 108 290</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020.

Figure N° 16 : Représentation graphique de FRN



Source : établi par nous-mêmes à base des bilans financiers 2018, 2019 et 2020

Un FRN positif et croissant durant les trois années 2018, 2019 et 2020, signifie que la société couvre la totalité de son actif immobilisé par ses fonds permanent, c'est-à-dire, que les actifs circulants utilisés pour couvrir toutes les dettes à court terme. Par conséquent, la société « **COGB Labelle** » dispose d'une marge de sécurité qui peut être utilisée dans les situations suivantes : Besoin à court terme, c'est un bon indicateur, reflète à priori un bon aspect de la structure financière.

**1.1.1.1. Le fonds de roulement propre**

**Fonds de roulement propre = capitaux propres – actif immobilisé**

**Tableau N° 27: Calcul du FRP**

Désignation	2018	2019	2020
<b>CP</b>	2 878 916 803	3 050 482 276	3 371 905 259
<b>AI</b>	1 677 499 308	1 651 843 258	1 833 589 808
<b>FRP</b>	<b>1 201 417 495</b>	<b>1 398 639 018</b>	<b>1 538 315 451</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020.

Le FRP présente une signification limitée par rapport à celle du FRN. Nous remarquons que le FRP est moins important que celui de FRN. Mais il est positif pendant toute la période d'analyse, ce qui veut dire que la totalité des capitaux immobilisés sont financés par les capitaux propres. Cela reflète un des plus importants aspects de la situation financière, et qui est l'autonomie financière dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses actifs fixes et une partie de ses actifs circulants.

**1.1.1.2. Le fond de roulement étranger (FRE)**

**Fonds de roulement étranger = dettes à long et moyen terme + dettes à court terme**

**Tableau N°28: Calcul du FRE**

Désignation	2018	2019	2020
<b>DLMT</b>	376 066 342	599 725 125	661 792 839
<b>DCT</b>	7 002 248 746	5 960 158 048	7 784 250 659
<b>FRE</b>	<b>7 378 315 088</b>	<b>6 559 883 173</b>	<b>8 446 043 498</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020.

Le FRE est très important car il représente des sommes colossales et il progressa d'une année à une autre, ce qui est défavorable à l'entreprise « **COGB Labelle** », car c'est une entreprise à caractère industriel. On remarque aussi facilement que le FRE représente plus de 80 % du total passif ce qui explique que l'entreprise fait souvent recours aux dettes fournisseurs



(dettes gratuites c'est-à-dire sans intérêt) pour régulariser les problèmes de gestion des créances en premier lieu et des stocks en deuxième lieu.

### 1.1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

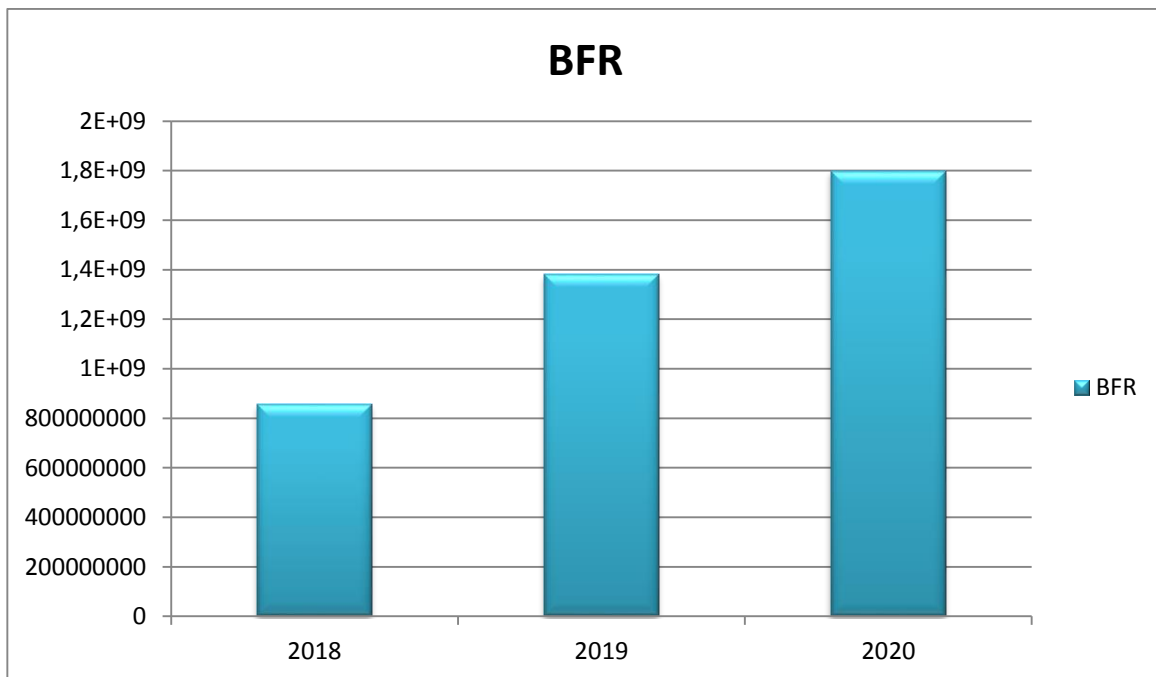
$$\text{BFR} = \text{AC} - \text{PC (sans trésorerie)}$$

Tableau N°29 : Calcul du BFR

Désignation	2018	2019	2020
AC	7 858 202 441	7 339 433 721	9 582 731 664
PC	7 002 248 746	5 960 158 048	7 784 250 659
<b>BFR</b>	<b>855 953 692</b>	<b>1 379 275 673</b>	<b>1 798 481 005</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020.

Figure N° 17 : Représentation graphique de BFR



Source : établi par nous-mêmes à base des bilans financiers 2018, 2019 et 2020

D'après cette figure, on remarque que le BFR est positif pour les trois années et il augmente d'une valeur importante de 942 527 313 DA entre l'année 2018 et 2020, cela signifie que la valeur d'exploitation et réalisable supérieur aux dettes à court terme (les dettes à court terme n'arrive pas à financer l'actif circulant). En d'autre terme les besoins de financement sont supérieurs aux ressources à court terme.

**1.1.3. Trésorerie nette (T)**

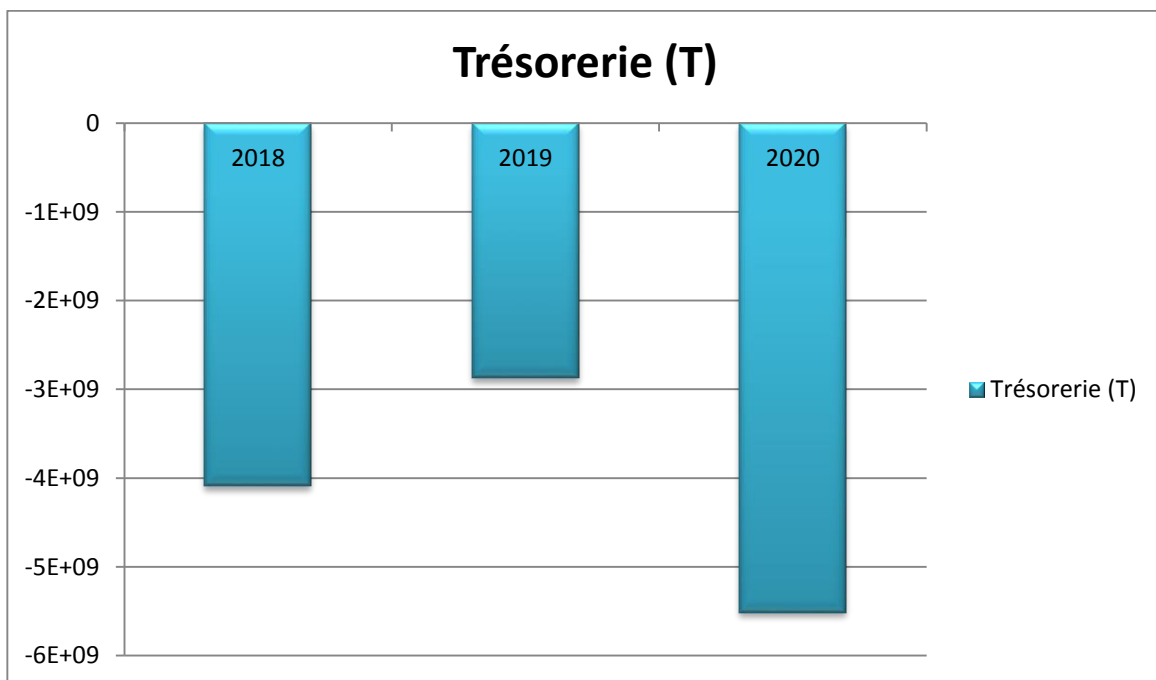
$T = TA - TP$
---------------

**Tableau N°30 : Calcul du Trésorerie (T)**

Désignation	2018	2019	2020
<b>TA</b>	721 530 141	619 088 469	401 647 285
<b>TP</b>	4 812 256 169	3 492 919 787	5 919 475 680
<b>Trésorerie</b>	<b>- 4 090 726 028</b>	<b>- 2 873 831 318</b>	<b>- 5 517 828 396</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020.

**Figure N° 18 : Représentation graphique de la trésorerie**



**Source :** établi par nous-mêmes à base des bilans financiers 2018, 2019 et 2020

Durant les trois exercices 2018, 2019 et 2020, l'entreprise a enregistré une trésorerie nette négative, cela explique que la trésorerie active (valeurs disponibilités) est inférieure aux trésoreries passives (DCT). En d'autre terme, l'entreprise « COGB Labelle » ne dispose pas de disponibilités en liquidité qui permettent le remboursement de ses dettes.

**1.2. Indicateurs de l'équilibre fonctionnel :**

À l'aide des résultats obtenus par les bilans fonctionnels qu'on a élaborés, nous allons continuer par l'analyse de l'équilibre financier par les indicateurs d'équilibre fonctionnel pour l'entreprise « **COGB labelle** » durant ces 3 années d'exercice 2018, 2019, 2020.

**1.2.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)**

Il existe deux méthodes de calcul du FRNG : par le haut et par le bas du bilan fonctionnel.

➤ **Méthode du haut du bilan :**

<b>FRNG = RS – ES</b>
-----------------------

**Tableau N°31 : Calcul du FRNG par le haut du bilan**

Désignation	2018	2019	2020
<b>RS</b>	9 920 380 680	10 484 326 665	10 750 452 348
<b>ES</b>	8 426 578 191	8 487 297 340	8 776 119 559
<b>FRNG</b>	<b>1 493 802 489</b>	<b>1 997 029325</b>	<b>1 974 332789</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans fonctionnels 2018, 2019, 2020.

➤ **Méthode par le bas du bilan :**

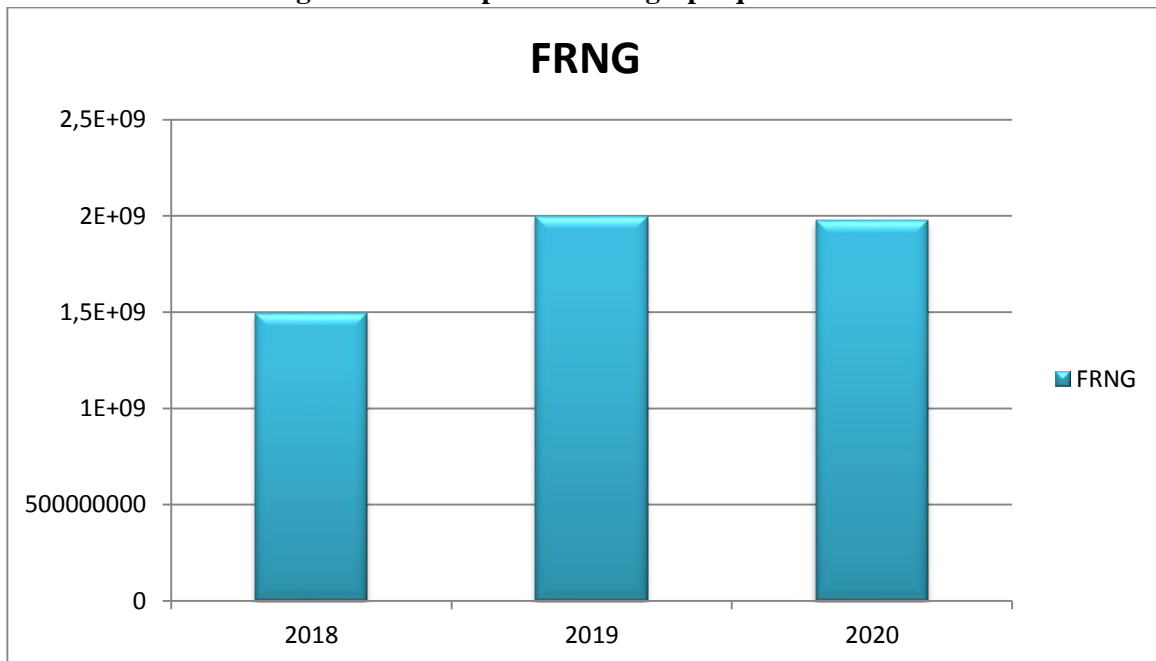
<b>FRNG = AC – PC</b>
-----------------------

**Tableau N°32: Calcul du FRNG par le bas du bilan**

Désignation	2018	2019	2020
<b>AC</b>	8 837 912 770	8 235 001 041	10 203 639 985
<b>PC</b>	7 344 110 281	6 237 971 716	8 229 307 196
<b>FRNG</b>	<b>1 493 802489</b>	<b>1 997 029325</b>	<b>1 974 332 789</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans fonctionnels 2018, 2019, 2020

Figure N° 19: Représentation graphique de FRNG



Source : établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020

Nous remarquons d'après la figure N°19 que l'entreprise « **COGB labelle** », présente un fonds de roulement net global (FRNG) positif et croissant durant les trois années qui est de 3468135278M DA en 2018 jusqu'à 2020, ce qui signifie que ces ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations, et dégagent un excédent de ressources stables qui servira pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme. On remarque aussi que le FRNG augment d'une année à une autre durant les trois ans d'exercice 2018, 2019 et 2020, cela est dû principalement à l'augmentation durable des emplois stables par le haut du bilan et le passif circulant par le bas du bilan, donc cette entreprise est en bonne situation

### 1.2.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

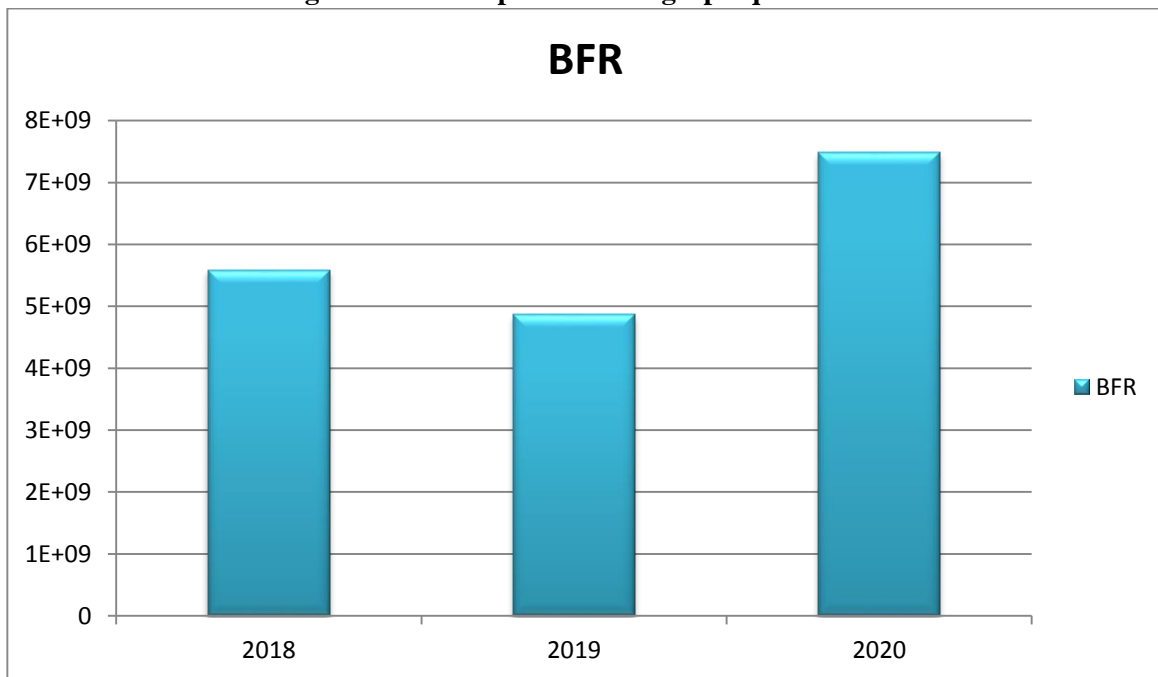
$$\text{BFR} = \text{AC} - \text{PC} \text{ (sans trésorerie)}$$

**Tableau N°33 : Calcul du BFR**

Désignation	2018	2019	2020
AC	8 116 382 629	7 615 912 571	9 801 992 700
PC	2 531 854 112	2 745 051 928	2 309 831 515
<b>BFR</b>	<b>5 584 528 517</b>	<b>4 870 860 643</b>	<b>7 492 161 185</b>

Source : établis par nous-mêmes à base des bilans fonctionnels 2018, 2019, 2020

**Figure N° 20 : Représentation graphique de BFR**



Source : établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020

L'entreprise « COGB Labelle » a réalisé un BFR positif durant les trois années avec le montant de **5 584 528 517 DA** en 2018 et **4 870 860 643 DA** en 2019 et **7 492 161 185 DA** en 2020.

(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.

On remarque aussi une augmentation successive du BFR soit une diminution de 713 667 874 DA entre 2018 et 2019, et une augmentation de 2 621 300 542 DA entre 2019 et 2020.

Afin de mieux comprendre et de voir l'origine de cette hausse des BFR de la SPA « COGB labelle », la décomposition du BFR nous sera utile.

□□ **La décomposition du BFR** : le BFR se constitue de BFR d'Exploitation et BFR Hors Exploitation.

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

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

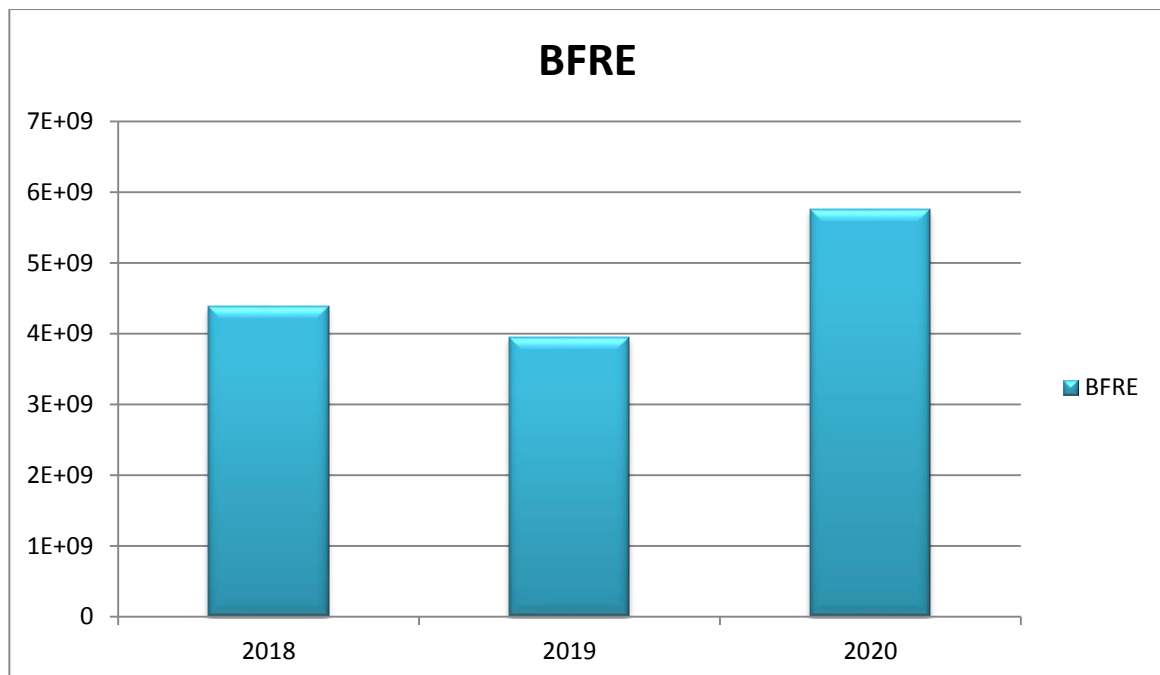
### 1.2.2.1. Le besoin en fond de roulement d'exploitation

Tableau N°34: Calcul du BFRE

Désignation	2018	2019	2020
ACE	6 849 494 241	6 626 369 307	7 936 361 121
PCE	2 469 660 729	2 675 500 530	2 184 014 272
<b>BFRE</b>	<b>4 379 833 512</b>	<b>3 950 868 777</b>	<b>5 752 346 849</b>

Source : établis par nous même à base des bilans fonctionnels 2018, 2019, 2020

Figure N° 21 : Représentation graphique de BFRE



**Source :** établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020

On remarque d'après la figure, que le BFRE est positif pour les trois années étudiées. Cela nous indique que une partie des emplois d'exploitations sont couverts par les ressources d'exploitations, et l'autre partie des emplois d'exploitation sera financé par le FRNG. On constate une hausse positive des résultats obtenus entre l'année 2018 jusqu'à 2020, dans ce cas on peut dire que les besoins sont supérieurs aux ressources, cela est résulté par les sommes importantes des stocks et les créances clients.

### 1.2.2.2. Le besoin en fond de roulement hors exploitation

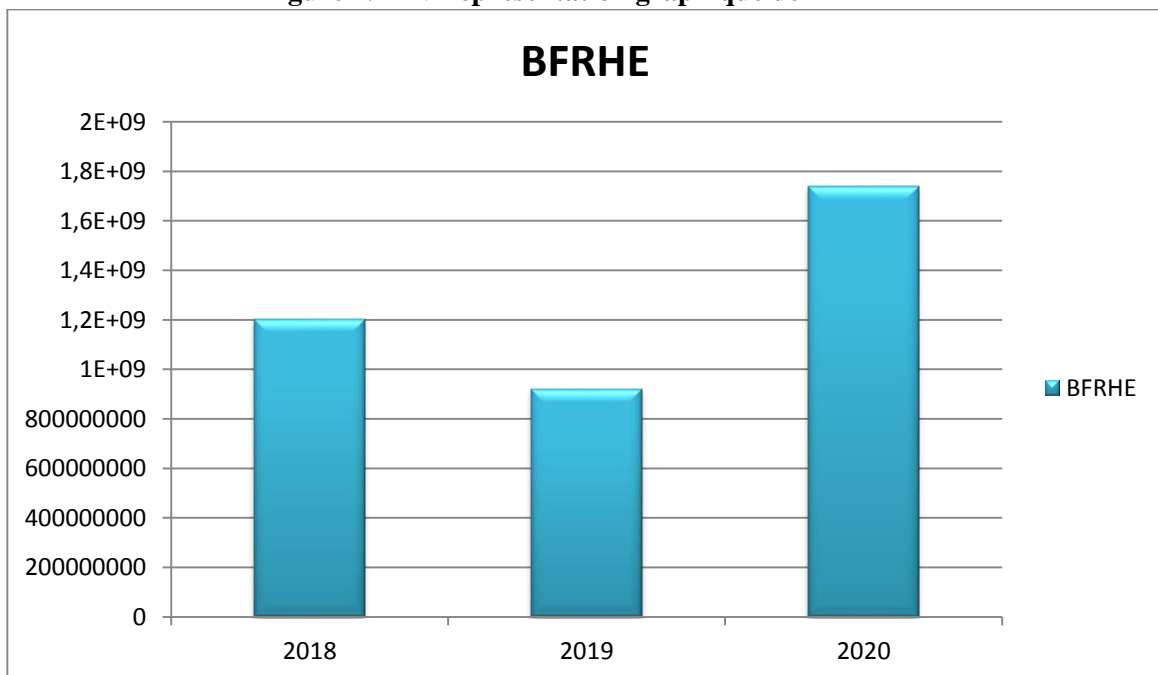
$$\bullet \quad \text{BFRHE} = \text{ACHE} - \text{PCHE}$$

**Tableau N° 35 : Calcul du BFRHE**

Désignation	2018	2019	2020
ACHE	1 266 888 388	989 543 264	1 865 631 579
PCHE	62 193 383	69 551 398	125 817 243
<b>BFRHE</b>	<b>1 204 695 005</b>	<b>919 991 866</b>	<b>1 739 814 336</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans fonctionnels 2018, 2019, 2020

**Figure N°22 : Représentation graphique de BFHRE**



**Source :** établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020

D'après cette figure, nous constatons durant les trois exercices 2018, 2019 et 2020, « **COGB labelle** » a dégagé un BFRHE positif, ce qui veut dire que la société « **COGB labelle** » pendant ces trois années ne possède pas beaucoup plus de créances par rapport aux autres dettes, ou bien d'une autre expression grâce à l'intégration de nouveau compte (Autres créances et emplois assimilés).

### 1.2.3. La trésorerie (T)

Après avoir calculé et interprété les deux composants de l'équilibre financier FRNG et BFR, il convient de confronter ces deux éléments pour en déduire la dernière composante qui est la trésorerie (T). Une deuxième méthode de calcul est envisageable, c'est la différence entre la trésorerie active et celle du passive :

$$\bullet \quad \mathbf{TR = FRNG - BFR}$$

Où bien

$$\bullet \quad \mathbf{TR = AT - PT}$$

**Tableau N°36 : Calcul du Trésorerie (T)**

Désignation	2018	2019	2020
<b>FRNG</b>	1 493 802 489	1 997 029 325	1 974 332 789
<b>BFR</b>	5 584 528 517	4 870 860 643	7 492 161 185
<b>T</b>	<b>- 4 090 726 028</b>	<b>- 2 873 831 318</b>	<b>- 5 517 828 396</b>

Source : établis par nous même à base des bilans fonctionnels 2018, 2019, 2020

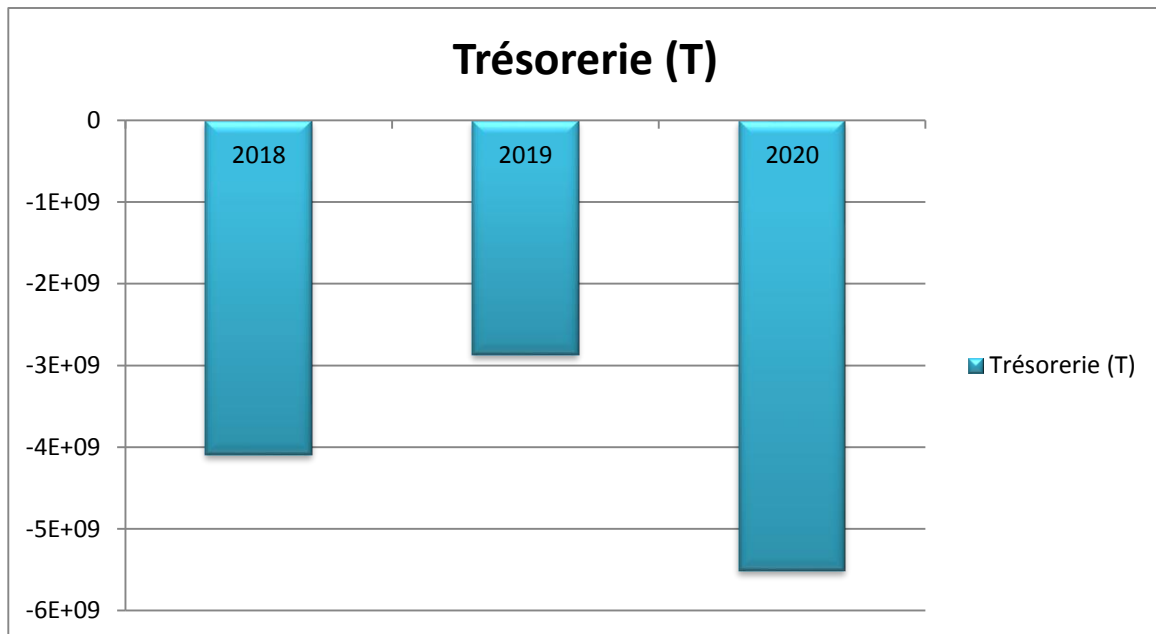
**Tableau N°37: Calcul du La trésorerie (T)**

Désignation	2018	2019	2020
<b>AT</b>	721 530 141	619 088 469	401 647 285
<b>PT</b>	4 812 256 169	3 492 919 787	5 919 475 680
<b>T</b>	<b>- 4 090 726 028</b>	<b>- 2 873 831 318</b>	<b>- 5 517 828 396</b>

Source : établis par nous même à base des bilans fonctionnels 2018, 2019, 2020



Figure N°23 : Représentation graphique de trésorerie (T)



Source : établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2018, 2019 et 2020

Durant les trois exercices retenus, l'entreprise « COGB Labelle » a enregistré un BFR positif et supérieur au FRNG qui est lui aussi positif et plus important au cours des trois années. Alors la différence se traduit évidemment par une trésorerie négative au cours de ces trois exercices (2018, 2019 et 2020). Ce qui veut dire que le FRNG est insuffisance pour financer le BFR en total. Cette situation est dotée d'une marge de sécurité, mais elle est insuffisante pour couvrir les besoins du cycle d'exploitation. Donc l'entreprise « **COGB labelle** » doit faire recourt aux dettes à court terme pour assurer, au moins la couverture de ses besoins.

## Section 02 : Analyse par la méthode des ratios

### 2.1. Les ratios du bilan financier

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

À partir du bilan financier, nous allons étudiés les ratios de structure, les ratios de liquidité et de solvabilité.

**2.1.1. Ratios de structure financière**

Dans les ratios de structure financière, nous allons étudier 04 ratios de financement qui sont calculés comme suite :

**2.1.1.1. Ratio de financement permanent (R.F.P)**

<b>R.F.P = Capitaux Permanents / Actif Immobilisé</b>
---

**Tableau N°38 : Calcul de ratio de financement permanent**

Désignation	2018	2019	2020
<b>KP</b>	3 254 983 145	3 650 207 401	4 033 698 098
<b>AI</b>	1 677 499 308	1 651 843 258	1 833 589 808
<b>R.F.P</b>	<b>1,94</b>	<b>2,20</b>	<b>2,20</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020.

On remarque que, ce ratio est supérieur à 1 et augmente durant toute la période étudiée, cela veut dire que la situation financière de l'entreprise est équilibrée. En d'autres termes, les capitaux permanents sont supérieurs aux actifs immobilisés ce qui implique qu'ils arrivent à financer l'intégralité de l'actif immobilisé et dégage une marge de sécurité égale au FRN.

**2.1.1.2. Ratio de financements propre (RFP)**

<b>R.F.P = Capitaux propres (CP) / Actif Immobilisé</b>
---

**Tableau N°39 : Calcul de ratio de financement propre**

Désignation	2018	2019	2020
<b>CP</b>	2 878 916 803	3 050 482 276	3 371 905 259
<b>AI</b>	1 677 499 308	1 651 843 258	1 833 589 808
<b>R.F.P</b>	<b>1,72</b>	<b>1,85</b>	<b>1,85</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020

Ce ratio est supérieure à 1 et augmente durant les exercices 2018, 2019 et 2020, ce qui signifie que les capitaux propre finance la totalité des valeurs immobilisées ou bien il permet de financer des immobilisations par des moyens propres à l'entreprise et dégager un surplus monétaire qui peut être utilisé pour actifs circulant, ce qui veut dire l'équilibre financier.

**2.1.1.3. Ratio de financement des immobilisations (RFI)**

<b>R.F.I = Actif immobilisée / Total actif</b>
--

**Tableau N°40 : Calcul de ratio de financement des immobilisations**

Désignation	2018	2019	2020
<b>AI</b>	1 677 499 308	1 651 843 258	1 833 589 808
<b>TA</b>	10 257 231 891	9 610 365 449	11 817 948 757
<b>R.F.I</b>	<b>0,16</b>	<b>0,17</b>	<b>0,16</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020

On remarque que ce ratio dégage une valeur de plus en plus faible, ce qui veut dire que l'entreprise « COGB labelle » n'est pas une entreprise extensive, et ne pas vraiment de grands investissements.

**2.1.1.4. Ratio de financement total (RFT)**

<b>R.F.T = Capitaux propre / Total passif</b>
---

**Tableau N°41 : Calcul de ratio de financement total (RFT)**

Désignation	2018	2019	2020
<b>CP</b>	2 878 916 803	3 050 482 276	3 371 905 529
<b>TP</b>	10 257 231 891	9 610 365 449	11 817 948 757
<b>R.F.T</b>	<b>0,28</b>	<b>0,31</b>	<b>0,29</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020

On remarque que ce ratio est inférieur à 1/3 de total passif, les capitaux propre représentent 28% et 31 %, 29 % pour les trois années, ce qui veut dire la « COGB labelle » n'est pas indépendante financièrement.

**2.1.2. Ratios de solvabilité**

Deux ratios utilisés pour vérifier la solvabilité de l'entreprise « COGB labelle ».

**2.1.2.1. Ratio d'autonomie financière**

<b>R.A.F = Capitaux propres / Total des dettes (TD)</b>
---

**Tableau N°42 : Calcul de ratio d'autonomie financière**

Désignation	2018	2019	2020
<b>CP</b>	2 878 916 803	3 050 482 276	3 371 905 529
<b>TD</b>	7 378 315 088	6 559 883 173	8 446 043 498
<b>R.A.F</b>	<b>0,39</b>	<b>0,47</b>	<b>0,40</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020

Durant les trois années nous constatons que ce ratio est inférieur à 0,5, ce qui veut dire que l'entreprise ne pourra pas rembourser la totalité de ses dettes par les fonds propres, autrement dit les capitaux propre n'arrivent pas a couvrir les dettes, donc « **COGB labelle** » n'est pas autonome et n'est pas indépendante financièrement.

#### 2.1.2.2. Ratio de solvabilité générale

<b>R.S.G = Total actif / Total des dettes</b>
---

**Tableau N°43 : Calcul de ratio de solvabilité générale**

Désignation	2018	2019	2020
<b>TA</b>	10 257 231 891	9 610 365 449	11 817 948 757
<b>TD</b>	7 378 315 088	6 559 883 173	8 446 043 498
<b>R.S.G</b>	<b>1,39</b>	<b>1,47</b>	<b>1,40</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020

Nous constatons d'après ce tableau ci-dessus que ce ratio est positif et supérieur à 1 durant les trois années étudiées, cela signifie que l'entreprise « **COGB labelle** » peut rembourser la totalité de ses dettes, en utilisant les composantes de son actif plus et moins 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.

#### 2.1.3. 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 les trois ratios suivants.

**2.1.3.1. Ratio de liquidité générale**

<b>R.L.G = Actif Circulant (AC) / Dettes à Court Terme (DCT)</b>
--

**Tableau N°44 : Calcul de ratio de liquidité générale**

Désignation	2018	2019	2020
<b>AC</b>	8 579 732 583	7 958 522 191	9 984 358 949
<b>DCT</b>	7 002 248 746	5 960 158 048	7 784 250 659
<b>R.L.G</b>	<b>1,23</b>	<b>1,34</b>	<b>1,28</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020

On remarque que ce ratio est supérieure à 1 sur les trois années étudiées, ce qui veut dire que l'entreprise n'a pas de problème de liquidité puisque elle est en mesure de financer ses dettes à court terme, en d'autre terme, l'entreprise est en mesure de financer la totalité de ses dettes à court terme par son actif circulant et dégage un excédent de ressources de 0,23 et 0,34 enfin 0,28 pour les trois années respectivement. C'est-à-dire, elle est capable de payer largement ses dettes à court terme en liquidant ses stocks, en recouvrant la totalité de ses créances et en utilisant ses disponibilités. On remarque aussi que la « **COGB Labelle** » dégage une certaine marge de sécurité pour financer ses prochains engagements à court terme.

**2.1.3.2. Ratio de liquidité réduite**

<b>R.L.R = (Valeur Disponible (VD) + Valeur Réalisable(VR)) / Dettes à Court terme(DCT)</b>
---

**Tableau N°45: Calcul de ratio de liquidité réduite**

Désignation	2018	2019	2020
<b>VD +VR</b>	5 845 157 075	5 697 919 377	7 447 446 961
<b>DCT</b>	7 002 248 746	5 960 158 048	7 784 250 659
<b>R.L.R</b>	<b>0,83</b>	<b>0,96</b>	<b>0,96</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020

Ce ratio mesure le degré de couverture des DCT par VR et VD. Pour l'entreprise « **COGB labelle** », ce ratio est inférieur à 1. Cela signifie que ses créances à moins d'un an et ses disponibilités ne peuvent couvrir que 83 %, 96 % et 96 % respectivement de ses dettes court terme, pendant les trois années.

Autrement dit ce ration, il mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses échéances sans toucher aux valeurs d'exploitations ce ratio est toujours inférieure à 1 ce qui montre que cette société pendant toute cette période de 2018, 2019 et 2020 ne peut pas rembourser la totalité de ses dettes à court terme par ses valeurs réalisables et disponibles seulement et sans touché aux valeurs d'exploitation.

**2.1.3.3. Ratio de liquidité immédiate**

<b>R.L.I= VD / DCT</b>
------------------------

**Tableau N°46 : Calcul de ratio de liquidité immédiate**

Désignation	2018	2019	2020
<b>VD</b>	721 530 141	619 088 470	401 647 258
<b>DCT</b>	7 002 248 746	5 960 158 048	7 784 250 659
<b>R.L.I</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>	<b>0,05</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020

On remarque que, ce ratio nous donne la proportion des dettes à court terme que l'entreprise

Peut couvrir immédiatement à l'aide de ça trésorerie (valeurs disponibles). Dans notre cas la « **COGB labelle** » peut couvrir 10 % des dettes à court terme par les valeurs disponibles en 2018, et 10% en 2019 et 5 % en 2020. Donc l'entreprise n'a pas une capacité pour faire face à ses engagements à court terme, car elle a une insuffisance de liquidité (VD) pour couvrir ses dettes à court terme, ce qui veut dire que la trésorerie de la société est en difficulté.

**2.1.4. Ratios de rentabilités**

**2.1.4.1. Ratio de la rentabilité économique**

<b>R.R.E= Résultat net / Total Actif</b>
--

**Tableau N°47: Calcul de ratio de la rentabilité économique**

Désignation	2018	2019	2020
<b>RN</b>	220 959424	265 565498	416 122982
<b>TA</b>	10 257 231 891	9 610 365 449	11 817 948 757
<b>R.R.E</b>	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04</b>

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020

Ce ratio exprime la rentabilité moyenne de l'ensemble des capitaux investis. Dans le cas de l'entreprise « **COGB labelle** », la rentabilité économique est très normale, puisque on remarque d'après ce tableau au-dessus que les résultats obtenus sont positifs et le taux de ratio a connu une légère augmentation de 0,01 dinars chaque année. C'est-à-dire, tout l'actif mis en œuvre par l'entreprise pour conduire son activité dégage des bénéfices peut satisfaisant. Autrement dit, chaque 1 dinar investit ne dégage que 0,02 dinars en 2018, 0,03 en 2019 et 0,04 dinars en 2020.

#### 2.1.4.2. Ratio de la rentabilité financière

$$\text{R . R.F} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propre}$$

**Tableau N° 48 : Calcul de ratio de la rentabilité financière**

Désignation	2018	2019	2020
RN	220959424	265565498	416 122982
CP	2 878 916 803	3 050 482 276	3 371 905 259
<b>R.R.F</b>	<b>0,08</b>	<b>0,09</b>	<b>0,12</b>

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020

La rentabilité financière est positive durant les trois années d'étude, mais elle est très faible, cela signifie que les fonds propres de la « **COGB labelle** » sont peut rentables et chaque 1 dinars des capitaux propres investi participe à réaliser un bénéfice de 0,08 dinars en 2018, 0,09 dinars en 2019 et enfin 0,084 dinars en 2020. Ce qui nous montre que le rapport est en baisse et on peut dire que du point de vue des associés la rentabilité est peu satisfaisante.

#### 2.1.5. Ratios de gestion

##### 2.1.5.1. Délai d'écoulement des créances clients (DEDCC)

$$\text{D.E.D.C.C} = \text{Clients (C)} / \text{Chiffre d'affaires (CA) TTC} \times 360$$

**Tableau N° 49 : Calcul de ratio d'écoulement des créances clients**

Désignation	2018	2019	2020
-------------	------	------	------

## Chapitre VI : Analyse de la situation financière de l'entreprise « COGB Labelle »

<b>C</b>	3 685 922742	4088304553	5180148124
<b>CA</b>	13699255696	14 322 442295	13 999 827766
<b>D.E.D.C.C</b>	<b>96,86</b>	<b>102,76</b>	<b>133,20</b>

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020

On remarque que, ce ratio consenti un nombre de jours très 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, 96,86 jours en 2018 et 102,76 pour 2019 ensuite 133,20 jours en 2020. Cet allongement de la duré 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.

### 2.1.5.2. Délai d'écoulement des dettes fournisseurs (DEDDF)

$$\text{D.E.D.D.F} = \text{Dettes fournisseurs} / \text{Total des achats TTC} \times 360$$

**Tableau N° 50 : Calcul de ratio d'écoulement des dettes fournisseurs**

Désignation	2018	2019	2020
<b>DF</b>	2119901276	2274089142	1701623713
<b>TA</b>	-13018246858	-12 229 887162	-13 392 193477
<b>D.E.D.D.F</b>	<b>58,62</b>	<b>66,94</b>	<b>45,74</b>

**Source** : établis par nous même à base des bilans financiers 2018, 2019, 2020

Nous constatons que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs est de 134 jours en 2018, 115 jours en 2019 et 94 jours en 2020, Cette situation obligent les dirigeants de « COGB Labelle » 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 03 : L'analyse de l'activité**

Comme nous l'avons déjà indiqué, l'analyse financière de l'entreprise est toujours complétée par l'analyse de l'activité. Donc, pour compléter notre analyse, nous allons essayer d'analyser l'activité de COGB LABELLE en se basant sur les soldes intermédiaires de gestion, le calcul de la capacité d'autofinancement et sur l'évaluation de la rentabilité.

#### **3.1. Présentation des différences soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaires de gestion, établis à partir des comptes de résultat, constituant ainsi un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

**Tableau N°51: Calcul des soldes intermédiaires de gestion**

<b>Libelle</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Production vendue (produits fabriqués)</b>	13 699 255 696	14 322 442 295	13 999 827 766
<b>Produits annexes</b>			
<b>Production stockée ou déstockée</b>	(132 372 668)	10 037 997	151 102 192
<b>Subventions d'exploitation</b>	1 007 535 271	(48 648 636)	1 320 597 838
<b>Production de l'exercice</b>	<b>14 574 418 299</b>	<b>14 283 831 656</b>	<b>15 471 527 796</b>
<b>Achats de marchandises vendues</b>	(13 018 246 858)	(12 229 887 162)	(13 392 193 477)
<b>Matières premières</b>	00	00	00
<b>Autres approvisionnement</b>	00	00	00
<b>Services extérieurs et autres consommation</b>	(636 346 317)	(626 588 291)	(422 158 096)
<b>Rabais ; remises, ristournes obtenus sur achats</b>	00	00	00
<b>Services extérieurs</b>	00	00	00
<b>Autres services</b>	00	00	00
<b>Consommations de l'exercice</b>	<b>(13 654 593 175)</b>	<b>(12 856 475 453)</b>	<b>(13 814 351 573)</b>
<b>Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	<b>919 825 124</b>	<b>1 427 356 203</b>	<b>1 657 176 222</b>
<b>Charges de personnel</b>	(292 170 360)	(366 405 668)	(366 532 044)
<b>Impôts et taxes et versements assimilés</b>	(75 223 248)	(80 838 480)	(79 313 186)
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>552 431 516</b>	<b>980 112 055</b>	<b>1 211 330 993</b>

<b>Autres produits opérationnels</b>	129 872 342	83 993 356	106 003 704
<b>Autres charges opérationnelles</b>	(8 526 248)	(137 118 939)	(179 795 380)
<b>Dotations aux amortissements</b>	(397 600 865)	(406 364 729)	(371 229 543)
<b>Reprise sur pertes de valeur et provisions</b>	373 266 803	292 384 994	319 989 531
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>649 443 547</b>	<b>813 006 739</b>	<b>1 086 299 305</b>
<b>Charges financières</b>	(364 846 460)	(492 347 990)	(495 943 656)
<b>Résultat financier</b>	<b>9 934 084</b>	<b>53 516</b>	<b>93 825</b>
<b>Résultat ordinaire (V+VI)</b>	<b>294 531 171</b>	<b>320 712 265</b>	<b>590 449 474</b>
<b>Résultat extraordinaire</b>			
<b>Impôts exigibles sur résultat</b>	-	(-115 113 384)	-
<b>Impôts différés (variations) sur résultat ordinaire</b>	(73 571 747)	59 966 617	(-174 326 493)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>220 959 424</b>	<b>265 565 498</b>	<b>416 122 981</b>

Source : Élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats « **COGB labelle** »

➤ **Production de l'exercice** : Ce solde est en évolution positive, nous constatons une augmentation continue de la production de l'exercice de « **COGB labelle** » durant les trois années, soit 14 574 418 299 DA en 2018, 14 283 831 656 DA en 2019 et de 15 471 527 796 DA en 2020. Cela s'explique principalement par l'évolution des ventes (augmentation des quantités vendues), ce qui veut dire que l'entreprise a une capacité de production importante.

➤ **Valeur ajoutée d'exploitation** : la valeur ajoutée indique le volume de la richesse nette créée par l'entreprise, en effet durant la période étudiée la valeur ajoutée de la société « **COGB labelle** » a subi une augmentation, soit 919 825 124 DA en 2018, 1 427 356 203 en 2019 et 1 657 176 222 en 2020.

➤ **Excédent brut d'exploitation** : C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, la « **COGB labelle** » à enregistrer l'EBE positif durant toute la période d'analyse. On remarque, une hausse considérable entre 2018 jusqu'à 2020 de 658 899 477 DA, suite à une amélioration initiale de la valeur ajoutée, et une baisse des charges de personnels par rapport à la valeur ajoutée.

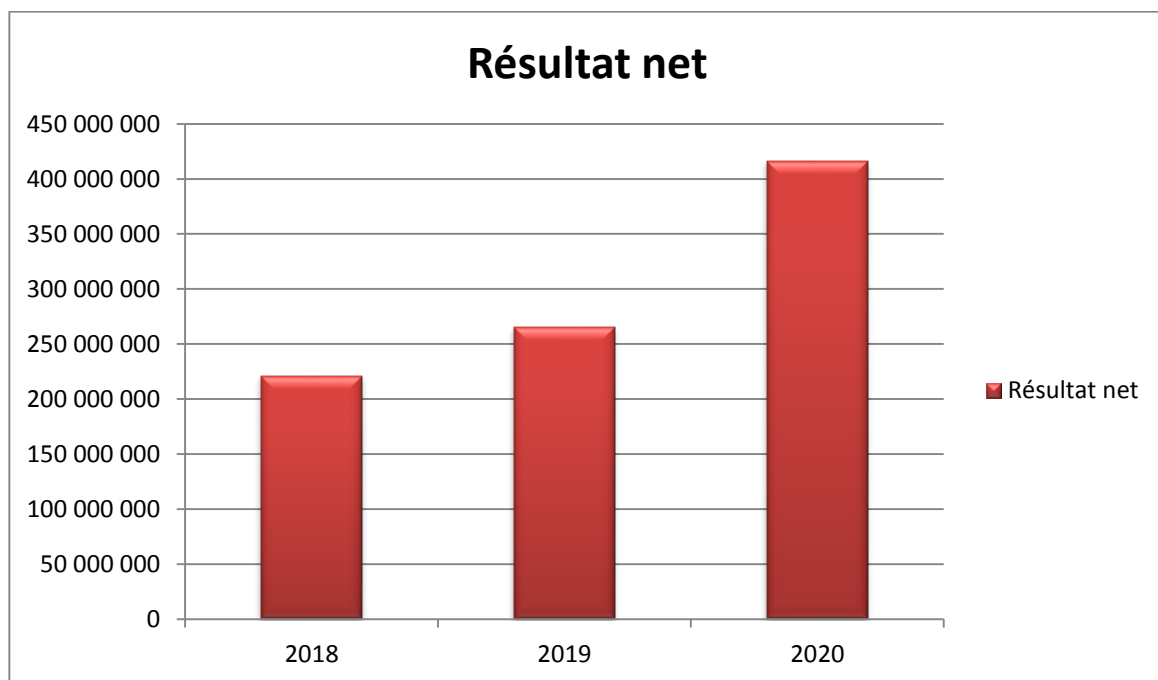
➤ **Résultat opérationnel** : C'est le résultat généré de l'activité normale de l'entreprise indépendamment des opérations financières et exceptionnelles, l'entreprise « **COGB labelle** » a réalisé pour les trois exercices des résultats positifs. Ce résultat est élevé en 2018

jusqu'à 2020 de 436 855 758 DA dues aux valeurs importantes de l'EBE et l'augmentation de ses produits d'exploitation. Ce qui reflète un bon fonctionnement de son cycle d'exploitation.

➤ **Résultat ordinaire** : Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, et dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années. Malgré une diminution en 2018, le résultat reste positif et il a suivi typiquement le résultat opérationnel. Alors on peut dire que l'activité économique est performante.

➤ **Résultat net de l'exercice** : Le résultat net « d'COGB labelle », durant la période étudiée (2018, 2019 et 2020) est positif et augmente d'une année à l'autre, ce qui veut dire qu'elle est performante et elle arrive à dégagé un bénéfice durant les trois années.

Figure N° 24: Représentation graphique du résultat net



Source : réalisé par nos soins.

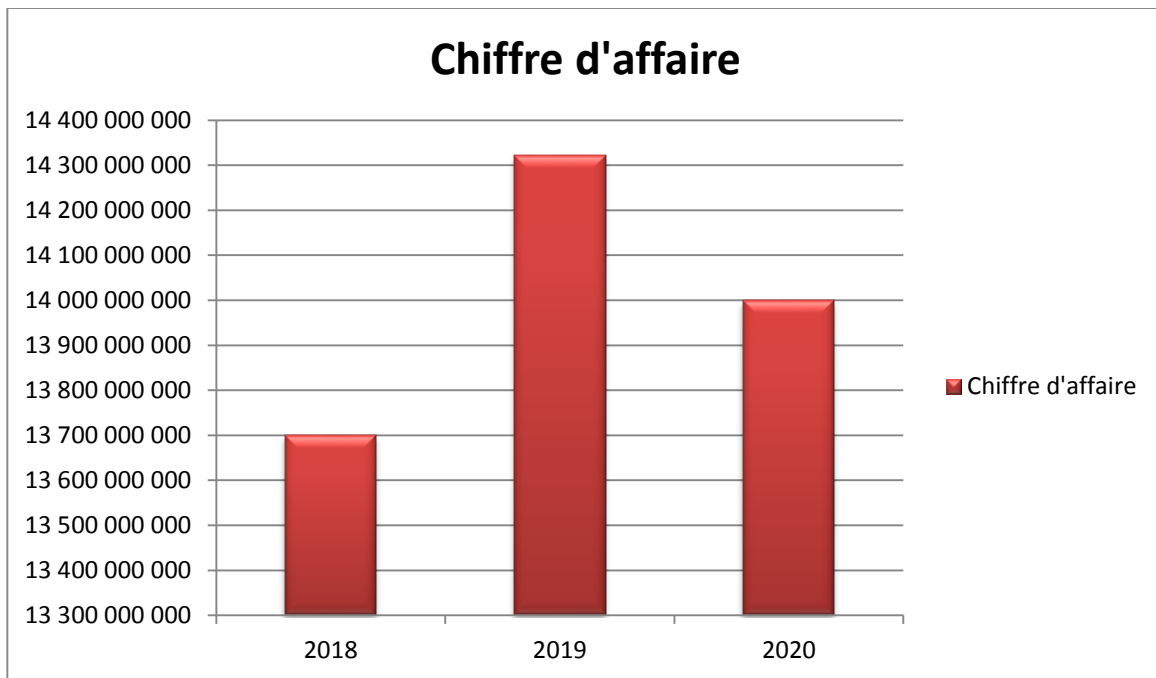
Selon cette figure, on remarque que le résultat est positif et il est croissant durant la période étudiée (2018, 2019 et 2020), cette hausse est à cause l'augmentation de la valeur ajoutée. En conclusion, le résultat de l'entreprise « COGB Labelle » est bénéficiaire sur les trois années.

Tableau N° 52 : Évolution du chiffre d'affaire de l'COGB labelle

Désignation	2018	2019	2020
<b>Production vendue</b>	13 699 255 696	14 322 442 295	13 999 827 766
<b>Produits annexe</b>	00	00	00
<b>CA</b>	<b>13 699 255 696</b>	<b>14 322 442 295</b>	<b>13 999 827 766</b>

Source : réalisé par nos soins.

**Figure N°25 : Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de « COGB Labelle »**



Source : réalisé par nos soins.

Le chiffre d'affaire est un indicateur marquant l'évolution de l'activité de l'entreprise, celui de « **COGB labelle** » a enregistré une augmentation continue soit 13 699 255 696 D.A en 2018, 14 322 442 295 en 2019. Cette hausse est due à l'augmentation du volume des ventes (augmentation des quantités par COGB labelle). Et une diminution durant l'année 2020, soit un chiffre d'affaire de 13 999 827 766 D.A. Cette diminution revient à la concurrence.

### **3.2. Analyse de la capacité d'autofinancement**

La capacité d'autofinancement cherche à évaluer le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise «**COGB labelle** » au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ses produits encaissables et l'ensemble de ses charges décaissables.

**Tableau N°53 : Calcul de la CAF à partir de la méthode résultat net (additive)**

<b>Désignation</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	220 959 424	265 565 498	416 122 982
<b>Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions</b>	(397 600 865)	(406 364 729)	(371 229 543)
<b>Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions</b>	373 266 803	292 384 994	319 989 531
<b>Valeur comptable des éléments d'actif cédés</b>	00	00	00
<b>Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés</b>	00	00	00
<b>Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice</b>	00	00	00
<b>Intérêt encaissés sur placements financiers</b>	9 934 084	53 516	93 825
<b>CAF</b>	<b>235 359 402</b>	<b>379 491 717</b>	<b>467 269 169</b>

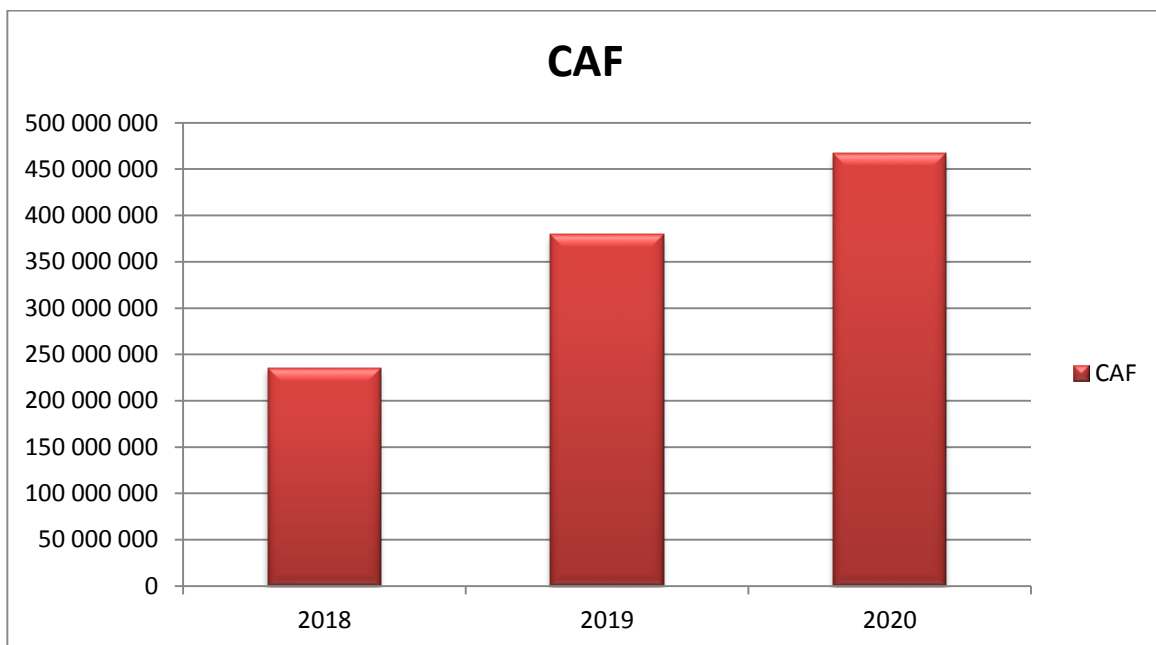
Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats.

**Tableau N°54: Calcul de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive)**

<b>Désignation</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	552 431 515	980 112 054	1 211 330 994
<b>Autres produits opérationnels</b>	129 872 342	83 993 359	106 003 704
<b>Autres charges opérationnels</b>	8 526 248	137 118 939	179 795 380
<b>Charges financiers</b>	364 846 460	492 347 990	495 943 656
<b>Charges exceptionnels</b>	00	00	00
<b>Impôts exigibles sur résultat ordinaire</b>	-	115 113 384	-
<b>Impôts différés sur résultat ordinaire</b>	73 571 747	59 966 617	174 326 493
<b>CAF</b>	<b>235 359 402</b>	<b>379 491 717</b>	<b>467 269 169</b>

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

Figure N°26: Représentation graphique de la CAF



Source : élaboré par nos soins

On constate que la « **COGB labelle** » a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les trois années (2018, 2019 et 2020), ça signifie que l'entreprise peut s'autofinancer, ce qui se résume à la valeur positive de l'EBE et de résultat. Ce qui veut dire aussi 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, donc l'entreprise est rentable et saine financièrement.

### 3.3. Analyse de l'autofinancement

L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice.

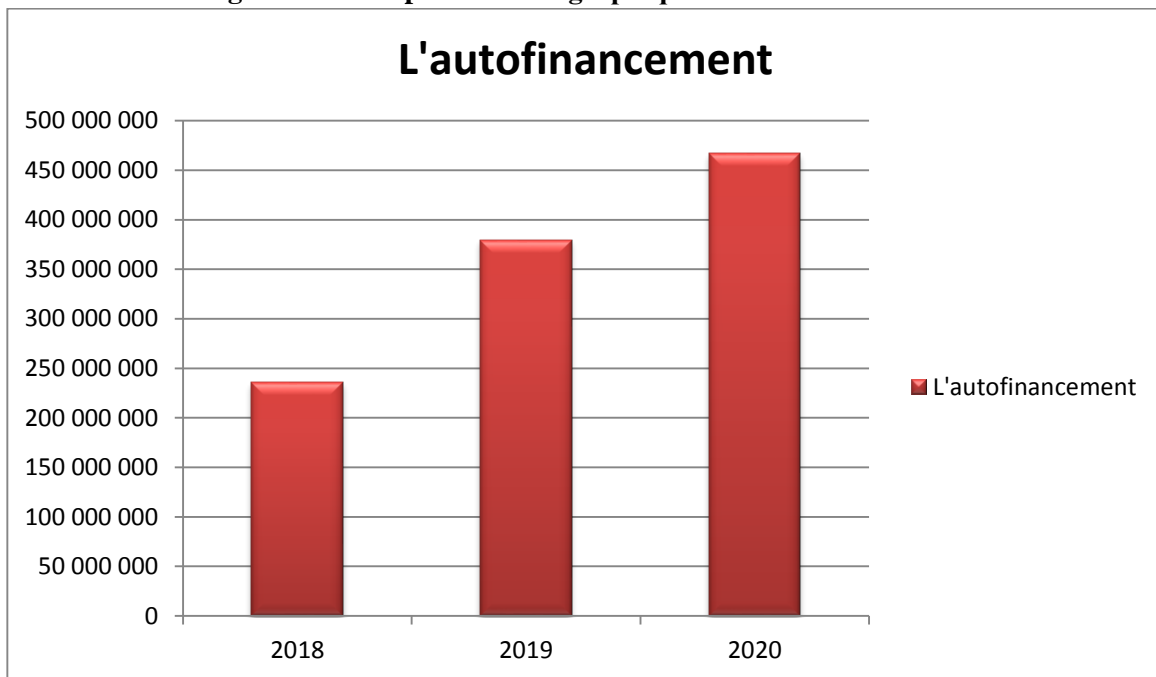
$$\text{L'autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividende à payé}$$

Tableau N° 55: Calcul de l'autofinancement de « COGB labelle »

Désignation	2018	2019	2020
CAF	235 359 402	379 491 717	467 269 169
Dividende a payé	-	-	-
L'autofinancement	235 359 402	379 491 717	467 269 169

Source : élaboré par nos soins.

**Figure N° 27: Représentation graphique de l'autofinancement**



Source : élaboré par nos soins.

On remarque d'après l'entreprise « COGB Labelle » qu'il n'y a pas de dividendes à payer, ce qui résulte que la valeur de l'autofinancement égale à la CAF.

L'autofinancement de l'entreprise est positif durant les trois années. L'entreprise peut faire face au financement de son extension et de sa croissance en investissant dans des nouveaux projets.

En conclusion, l'analyse financière de l'entreprise « COGB Labelle » que nous avons effectué sur la base des bilans, des comptes de résultats et de l'analyse par les ratios, nous constatons essentiellement que, durant la période allant de 2018 à 2020, l'entreprise COGB labelle enregistre un FRNG et BFR positif, c'est-à-dire les valeurs immobilisées sont financés par les capitaux propres, le passif circulant est financé par l'actif circulant, mais la trésorerie est négative.

A travers cette analyse de rentabilité, nous constatons que « COGB labelle » manifeste une capacité à rentabiliser ses moyens investit car elle génère chaque année un résultat positif acceptable, cette positivité témoigne de sa bonne santé financière et sa bonne gestion. Nous remarquons aussi que, pour les trois exercices, la SPA COGB labelle possède une capacité d'autofinancement positive, donc l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financement futurs sans recourir à des capitaux étrangers.



### Conclusion générale

La mise en place de l'analyse financière est impérative car elle permet aux entreprises d'identifier les forces et les faiblesses de la planification financière et ainsi de prendre des décisions liées aux politiques financières.

L'analyse financière est un ensemble de méthodes et d'outils qui étudient l'activité, la rentabilité et la structure financière et aident à prendre des décisions de gestion cohérentes et à évaluer une entreprise. Son objectif est d'établir un diagnostic financier, qui consiste à identifier les forces et les faiblesses d'une entreprise afin de porter un jugement sur sa performance, son état et ses résultats financiers et de la placer dans une perspective de continuité d'activité.

En d'autres termes l'analyse financière est un outil pertinent et indispensable pour toute entreprise, car l'équilibre financier et le maintien de la rentabilité et de la solvabilité restent les premiers de toute entreprise. Afin de mener à bien nos travaux, nous nous sommes attachés à traiter un cas pratique lié à l'analyse financière des pièces.

Ainsi, dans les deux premiers chapitres consacrés aux aspects théoriques de notre travail, nous nous sommes d'abord concentrés sur l'introduction de l'analyse financière, en utilisant des éléments clés de notre sujet de recherche. Pour continuer, nous avons utilisé toutes les sources d'information susceptibles de révéler les caractéristiques financières d'une entreprise. Ils peuvent améliorer la gestion d'une entreprise et la comparer à d'autres entreprises du même secteur.

Pour bien faire notre travail, nous avons traité un cas pratique lié à l'analyse financière des documents comptables de l'entreprise « COGB Labelle » de Bejaia pendant trois années successives 2018, 2019 et 2020. À travers l'analyse des états financiers de l'entreprise « COGB Labelle », nous avons calculé d'une part le fond de roulement net global, le besoin en fond de roulement et la trésorerie ; en revanche, nous avons calculé le fond de roulement net, fond de roulement propre et le fond de roulement étranger...etc.

Par conséquent, nous avons analysé la structure financière avec les ratios, les résultats obtenus sont les suivants :

- On note une trésorerie positive, ce qui signifie que le FRN est supérieur au BFR, c'est-à-dire que l'entreprise utilise ses propres fonds pour répondre aux besoins, ce qui nous montre que l'entreprise est financièrement bien équilibrée, ce qui affirme la première hypothèse.

## **Conclusion générale**

---

Cela permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise et le niveau de performance de l'activité. De plus, grâce à ces derniers, nous pouvons évaluer les points forts, identifier les difficultés et les impasses financières, et améliorer la santé financière de ces entreprises à son plein ou mieux, optimum. Sur la base de nos recherches sur l'analyse financière de l'entreprise « COGB Labelle » et après détermination du ratio d'activité, l'évolution de SIG et la capacité d'autofinancement (CAF) représente le cœur de cette recherche et prend en compte la positivité des résultats obtenus et la capacité d'autofinancement généré, notre analyse montre que l'entreprise est en mesure de s'autofinancer.

À partir de ces paramètres, nous pouvons dire que la position de financement de l'entreprise est bonne. Ainsi, à ce niveau d'analyse, la deuxième hypothèse est confirmée.

Enfin, les résultats obtenus en termes de performance et d'équilibre financier sont satisfaisants, cela est dû principalement à l'augmentation des ventes.

<b>Remerciement.</b>	
<b>Dédicaces.</b>	
<b>La liste des abréviations.</b>	
<b>La liste des figures.</b>	
<b>La liste des tableaux.</b>	
<b>Introduction générale.....</b>	<b>01</b>
<b>Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière.....</b>	<b>04</b>
<b>Section 01 : Les concepts généraux de l'analyse financière.....</b>	<b>04</b>
1.1. Définition de l'analyse financière.....	04
1.2. Objectifs de l'analyse financière.....	05
1.3. Le rôle de l'analyse financière.....	06
1.4. Les utilisateurs de l'analyse financière.....	06
<b>Section 02 : Les sources d'information.....</b>	<b>08</b>
2.1. Le bilan comptable.....	08
2.1.1. Définition.....	08
2.2. Le compte de résultat.....	15
2.2.1. Définition.....	15
2.2.2. La Structure du compte de résultat (TCR).....	15
2.2.2.1. Les charges.....	15
2.2.2.2. Les produits.....	16
2.3. Les documents annexes.....	18
2.3.1. Définition.....	18
2.3.2. Les objectifs.....	18
2.3.3. Présentation des annexes.....	19
<b>Section 03 : Élaboration du bilan financier et du bilan fonctionnel.....</b>	<b>21</b>
3.1. Le bilan financier.....	21
3.1.1. Définition.....	22
3.1.2. Présentation du tableau du bilan financier.....	22
3.2. Le bilan fonctionnel.....	22
3.2.1. Définition.....	23
3.2.2. Présentation du bilan fonctionnel.....	24
<b>Chapitre II : Les méthodes et outils de l'analyse financière.....</b>	<b>26</b>
<b>Section01 : Analyse statique de l'équilibre financier.....</b>	<b>26</b>
1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG).....	26
1.1.1. Définition du fond de roulement.....	26
1.1.2. Mode de calcul du fonds de roulement net global (FRNG).....	27
1.1.3. Interprétation du fond de roulement.....	27
1.1.4. Les différents types de fond de roulement.....	29
1.1.4.1. Le fond de roulement propre (FRP).....	29
1.1.4.2. Le fond de roulement étranger.....	30
1.1.4.3. Le fond de roulement net ou permanent.....	30
1.2. Analyse par le besoin en fonds de roulement(BFR).....	30

1.2.1. Définition de besoin en fonds de roulement (BFR).....	30
1.2.2. Mode de calcul de besoin en fonds de roulement.....	31
1.2.3. L'interprétation de besoin en fonds de roulement.....	32
1.2.4. Types du besoin en fond de roulement.....	33
1.2.4.1. Le besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE).....	33
1.2.4.2. Le besoin en fond de roulement hors exploitation(BFRHE).....	33
1.3. Étude de la trésorerie.....	35
1.3.1. Définition de La trésorerie.....	35
1.3.2. Mode de calcul de la trésorerie nette.....	35
1.3.3. L'interprétation économique de la trésorerie.....	36
<b>Section 2 : Analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>38</b>
2.1. Définition d'un ratio.....	38
2.2. L'objectif et l'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios.....	38
2.3. L'utilisation des ratios.....	39
2.4. Les différents types de ratios.....	39
2.4.1. Les ratios structurels.....	39
2.4.1.1. Le ratio de financement permanent (R.F.P).....	39
2.4.1.2. Le ratio de couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement net global..	40
2.4.1.3. Ratio d'évolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation.....	40
2.4.1.4. Ratio de liquidité générale.....	40
2.4.1.5. Ratio de liquidité immédiate.....	40
2.4.1.6. Ratio de l'endettement à terme.....	40
2.4.2. Ratios d'activité.....	41
2.4.2.1. Taux de croissance du chiffre d'affaires hors taxes.....	41
2.4.2.2. Taux de croissance de la valeur ajoutée.....	41
2.4.2.3. Part de la valeur ajoutée.....	41
2.4.2.4. Taux de la profitabilité économique.....	41
2.4.2.5. Ratio de profitabilité économique nette.....	42
2.4.2.6. Ratio de profitabilité Financière.....	42
2.4.3. Les ratios de rentabilités (RR) et de gestion.....	42
2.4.3.1. Les ratios de rentabilité.....	42
2.4.3.1.1. Le Ratio de la rentabilité économique (RRE).....	42
2.4.3.1.2. Le ratio de la rentabilité financière (RRF).....	43
2.4.3.2. Les ratios de gestion.....	43
2.4.3.2.1. Délais d'écoulement des stocks (DEDS).....	43
2.4.3.2.2. Délais d'écoulement des créances clients (DEDCC).....	44
2.4.3.2.3. Délais d'écoulement dettes fournisseurs (DEDF).....	44
<b>Section 03 : analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise.....</b>	<b>44</b>
3.1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	45
3.1.1. Définition.....	45
3.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion.....	45
3.1.3. La structure des soldes.....	45

3.1.4. Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	46
3.1.4.1. La marge commerciale.....	46
3.1.4.2. La production de l'exercice.....	46
3.1.4.3. La valeur ajouté.....	47
3.1.4.4. L'excédent brut d'exploitation.....	47
3.1.4.5. Résultat d'exploitation.....	48
3.1.4.6. Résultat courant avant impôts.....	48
3.1.4.7. Le résultat exceptionnel.....	49
3.1.4.8. Le résultat net de l'exercice.....	49
3.2. Étude de la capacité d'autofinancement (CAF).....	51
3.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement.....	52
3.2.2. Le rôle de la CAF.....	52
3.2.3. Les méthodes de calcul de la CAF.....	52
3.3. L'autofinancement.....	54
3.3.1. Définition.....	54
3.3.2. La méthode de calcul.....	54
3.3.3. L'évolution de la capacité d'autofinancement et l'autofinancement.....	54
3.3.3.1. La capacité de remboursement.....	55
3.4. L'effet de levier.....	55
3.4.1. Définition de l'effet de levier.....	55
3.4.2. Calcul de l'effet de levier.....	55
3.4.3. Interprétation de l'effet de levier.....	55
<b>Chapitre III : Étude des bilans financiers et fonctionnels de l'entreprise « COGB</b>	
<b>Labelle ».....</b>	<b>57</b>
<b>Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....</b>	<b>57</b>
1.1.Historique et évolution.....	57
1.2.Organigramme de l'évolution de la « COGB la belle ».....	58
1.3.Objectifs, missions et activités.....	59
1.3.1. Objectifs de la COGB la belle.....	59
1.3.2 Missions de la COGB la belle.....	59
1.3.3. Activités de l'entreprise.....	60
1.4. Potentiel, moyens et équipements de l'entreprise.....	60
1.4.1. Potentiel de production.....	60
1.4.2. Moyens de l'entreprise.....	60
1.4.2.1. Ressources humaines.....	60
1.4.2.2. Ressources matériels.....	61
1.4.3. Les équipements de production.....	61
1.4.4. Les principaux produits de l'entreprise.....	61
1.5. Différents départements et services.....	61
1.5.1. Département de production.....	62
1.5.2. Département technique.....	62
1.5.3. Département des ressources humaines.....	62

1.5.4. Département sécurité.....	63
1.5.5. Département finance et comptabilité.....	63
1.5.6. Département d’approvisionnement.....	63
1.5.7. Service laboratoire.....	63
1.5.8. Services des ventes ou département commercial.....	63
1.5.9. Service d’expédition.....	63
1.5.10. Contrôleur de gestion.....	63
<b>Section 02 : Élaboration des bilans financiers « COGB Labelle » des exercices 2018, 2019 et 2020.....</b>	<b>65</b>
2.1. Les reclassements au niveau de l’actif et de passif.....	65
2.1.1. Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2018, 2019 et 2020...	68
2.1.2. Interprétation des résultats.....	69
2.1.3. Présentation des bilans financiers condensés.....	70
<b>Section 03 : Élaboration des bilans fonctionnels « COGB Labelle » des exercices 2018, 2019 et 2020.....</b>	<b>73</b>
3.1. Les reclassements au niveau de l’actif et de passif.....	73
3.1.1. Élaboration des bilans fonctionnels condensés.....	75
3.1.2. Représentation graphique des bilans fonctionnels en grandes masses.....	76
<b>Chapitre VI : Analyse de la situation financière de l’entreprise «COGB Labelle ..</b>	<b>79</b>
<b>Section 01 : Analyse de l’équilibre financier de « COGB labelle ».....</b>	<b>79</b>
1.1. Indicateurs de fonds de roulement financier (FRF).....	79
1.1.1. Le fond de roulement net (FRN).....	79
1.1.1.1. Le fonds de roulement propre.....	81
1.1.1.2. Le fond de roulement étranger (FRE).....	81
1.1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	82
1.1.3. Trésorerie nette (T).....	82
1.2. Indicateurs de l’équilibre fonctionnel.....	84
1.2.1. Le fonds de roulement net global (FRNG).....	84
1.2.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	85
1.2.2.1. Le besoin en fond de roulement d’exploitation.....	87
1.2.2.2. Le besoin en fond de roulement hors exploitation.....	88
1.2.3. La trésorerie (T).....	89
<b>Section 02 : Analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>90</b>
2.1. Les ratios du bilan financier.....	90
2.1.1. Ratios de structure financière.....	91
2.1.1.1. Ratio de financement permanent (R.F.P).....	91
2.1.1.2. Ratio de financements propre (RFP).....	91
2.1.1.3. Ratio de financement des immobilisations (RFI).....	92
2.1.1.4. Ratio de financement total (RFT).....	92
2.1.2. Ratios de solvabilité.....	92
2.1.2.1. Ratio d’autonomie financière.....	92
2.1.2.2. Ratio de solvabilité générale.....	93

2.1.3. Ratios de liquidité.....	93
2.1.3.1. Ratio de liquidité générale.....	94
2.1.3.2. Ratio de liquidité réduite.....	94
2.1.3.3. Ratio de liquidité immédiate.....	95
2.1.4. Ratios de rentabilités.....	95
2.1.4.1. Ratio de la rentabilité économique.....	95
2.1.4.2. Ratio de la rentabilité financière.....	96
2.1.5. Ratios de gestion.....	96
2.1.5.1. Délai d'écoulement des créances clients (DEDCC).....	96
2.1.5.2. Délai d'écoulement des dettes fournisseurs (DEDDF).....	97
	98

### **Section 03 : L'analyse de l'activité et de la performance de « COGB Labelle »...**

3.1. Présentation des différences soldes intermédiaires de gestion.....	98
3.2. Analyse de la capacité d'autofinancement.....	101
3.3. Analyse de l'autofinancement.....	103
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>105</b>

**La liste bibliographique.**

**Les annexes.**

## Liste bibliographique

### ❖ Ouvrage :

- ALIAN MARION, Analyse Financière, concept et méthode, 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris. 2004. page .1.
- BARREAU, DELAHAYE, J, Analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris. 1995. P.74.
- BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, « l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition 2016/2017. Page .13
- BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition. Paris. 2014/2015. Page.37
- BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition, Gualino, Page. 138-139.
- CHRISTIAN et MIREILLE, ZAMBOTTO. « Gestion financière ». 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris. 2001. P.46.
- COHEN.E, « Analyse Financière », édition économique, 5<sup>ème</sup> édition, paris. 2004. page. 8.
- DEPALISENS.G.JOBARD, G, « Gestion financière », 11<sup>ème</sup> édition. 1997. Page. 811.



- DUT GEA-821 S2 Analyse des documents de synthèse analyse de tableau de résultat de SIG\_DANIEL ANTRAIGUES\_P 6-9.
- EVRAERT, SERGE. Analyse et diagnostic financier. 2<sup>ème</sup> édition, EYROLLES, Paris. 1992. P. 112.
- GEORGES LEGROS, manuel de finance d'entreprise, DUNOD, paris. 2010. Page. 19.
- GERARD MELYON, collection dirigée par Philippe RAIMBOURG « Gestion Financière », 4<sup>ème</sup> édition, page 12
- HENRI CLAVET, méthodologie de l'analyse financière, 2<sup>ème</sup> édition, ECONOMICA. 2002. Page. 461.
- HONORE, L. « Gestion financière », édition NATHAN, Paris, 2007, P 34
- HUBERT DE LA BRUSLERIE. « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2006, P277
- HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris. 2002. page. 142.
- I.CHAMBOST et T.CUYAUBERE, « Gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris.2008.P.165.
- JEAN PIERRE LAHILLE, «Analyse Financière », 3<sup>ème</sup> édition, dépôt légal : juin 2007, imprimerie chirat-42540. Saint-Just-la-pendu, imprimée en France, page.
- JEAN PIERRE LAHILLE. « Analyse financière », 1<sup>ère</sup> édition, Dalloz, 2001 P 84
- J-Y. EGLEM, A. PHILIPS. C. et C. RAULET, « Analyse comptable et financière », 8<sup>eme</sup> Edition DUNOD, paris. 2002. Page. 20
- MEURIER ROCHER B. Page 124.
- PATRICK VIZZANOVA, Gestion financière, édition Bertin, Paris. 2000. Page.51.
- PIERRE RAMAGE, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, paris. 2001. page .102.
- PLAN DE LA COUR – FSJES – USMBA : ACMA cours analyse financier 2014, p6
- RIFKI SAMIRA, SADQI M. ABDESSADEQ, 2007, « Analyse Financière : nouvelles pratiques des fondements et méthodes », édition VOMUME 1, Oujda MAROC, p 1
- RIVET, ALAIN, « Gestion financière ». Paris, Ellipses. 2003. P.100.
- STEPHANY PIERRE, « Finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, Paris. 2000. P.92.
- THIBIERGE, CHRISTOPHE. Analyse financière, Paris. Décembre 2005. P .46.

- VIZZAVONA, Patrice, « Gestion financière », 7<sup>ème</sup> édition ATOL. 2010. P.51.
- YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C, Analyse comptable et financière, 8<sup>ème</sup> édition, Paris. 2000. P59.

❖ **Cours :**

- HADHBI FAYSAL, « cours d'analyse financière 2018 », 2<sup>ème</sup> année finance et comptabilité, Page 14.

❖ **Site internet :**

<http://www.lecoindesentrepreneurs.franalyse-financ>

EDITION DU: **10/05/2022 12: 8**  
 EXERCICE: **01/01/18 AU 31/12/18**  
 PERIODE DU: **01/01/18 AU 31/12/18**

<b>BILAN (ACTIF) 2018</b>				
<b>LIBELLE</b>	<b>BRUT</b>	<b>AMO/PROV</b>	<b>NET</b>	<b>NET 2017</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>	251 500 054,00	1 074 555,87	250 425 498,13	250 627 938,53
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	109 253 175,00		109 253 175,00	109 253 175,00
Bâtiments	1 754 744 178,53	1 730 274 966,64	24 469 211,89	27 953 854,17
Autres immobilisations corporelles	5 348 735 739,16	4 980 035 360,60	368 700 378,56	318 771 485,49
Immobilisations en concession	248 780 400,00	37 694 000,00	211 086 400,00	218 625 200,00
<b>Immobilisations encours</b>	705 188 274,44		705 188 274,44	768 735 841,90
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	3 062 256,50		3 062 256,50	5 562 256,50
Impôts différés actif	5 314 114,15		5 314 114,15	6 736 113,73
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>8 426 578 191,78</b>	<b>6 749 078 883,11</b>	<b>1 677 499 308,67</b>	<b>1 706 265 865,32</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et encours</b>	2 992 755 694,79	258 180 187,72	2 734 575 507,07	2 746 648 160,48
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients	3 685 922 742,18		3 685 922 742,18	5 803 715 245,17

Autres débiteurs	514 689 685,07		514 689 685,07	245 508 471,30
Impôts et assimilés	170 815 803,87		170 815 803,87	1 747 566,79
Autres créances et emplois assimilés	752 198 703,08		752 198 703,08	352 755 155,52
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	721 530 140,56		721 530 140,56	1 051 717 469,67
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>8 837 912 769,55</b>	<b>258 180 187,72</b>	<b>8 579 732 581,83</b>	<b>10 202 092 068,93</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>17 264 490 961,33</b>	<b>7 007 259 070,83</b>	<b>10 257 231 890,50</b>	<b>11 908 357 934,25</b>

EDITION DU: 19/04/2022 11:54  
EXERCICE: 01/01/19 AU 31/12/19  
PERIODE DU: 01/01/19 AU 31/12/19

BILAN (ACTIF) 2019				
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2018
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
<b>Immobilisations incorporelles</b>	252 001 954,00	1 290 937,95	250 711 016,05	250 425 498,13
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	109 253 175,00		109 253 175,00	109 253 175,00
Bâtiments	1 765 533 522,03	1 737 696 359,23	27 837 162,80	24 469 211,89
Autres immobilisations corporelles	5 368 293 414,52	5 051 233 984,62	317 059 429,90	368 700 378,56
Immobilisations en concession	248 780 400,00	45 232 800,00	203 547 600,00	211 086 400,00
<b>Immobilisations encours</b>	726 496 264,74		726 496 264,74	705 188 274,44
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	8 166 944,98		8 166 944,98	3 062 256,50
Impôts différés actif	8 771 663,88		8 771 663,88	5 314 114,15
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>8 487 297 339,15</b>	<b>6 835 454 081,80</b>	<b>1 651 843 257,35</b>	<b>1 677 499 308,67</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et encours</b>	2 537 081 663,92	276 478 850,26	2 260 602 813,66	2 734 575 507,07
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients	4 088 304 553,03		4 088 304 553,03	3 685 922 742,18
Autres débiteurs	588 837 857,38		588 837 857,38	514 689 685,07
Impôts et assimilés	983 090,00		983 090,00	170 815 803,87
Autres créances et emplois assimilés	400 705 406,93		400 705 406,93	752 198 703,08
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				

EDITION DU: 19/04/2022 12: 7  
EXERCICE: 01/01/20 AU 31/12/20  
PERIODE DU: 01/01/20 AU 31/12/20

**BILAN (ACTIF) 2020**

<b>LIBELLE</b>	<b>BRUT</b>	<b>AMO/PROV</b>	<b>NET</b>	<b>NET 2019</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>	252 275 754,00	1 547 967,23	250 727 786,77	250 711 016,05
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	109 253 175,00		109 253 175,00	109 253 175,00
Bâtiments	1 780 698 719,39	1 744 689 605,06	36 009 114,33	27 837 162,80
Autres immobilisations corporelles	5 686 013 971,77	5 143 520 578,05	542 493 393,72	317 059 429,90
Immobilisations en concession	248 780 400,00	52 771 600,00	196 008 800,00	203 547 600,00
<b>Immobilisations encours</b>	426 703 753,83		426 703 753,83	726 496 264,74
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5 000 000,00		5 000 000,00	
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	258 166 944,98		258 166 944,98	8 166 944,98
Impôts différés actif	9 226 839,28		9 226 839,28	8 771 663,88
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>8 776 119 558,25</b>	<b>6 942 529 750,34</b>	<b>1 833 589 807,91</b>	<b>1 651 843 257,35</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et encours</b>	2 756 212 996,87	219 281 035,87	2 536 931 961,00	2 260 602 813,66
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients	5 180 148 124,31		5 180 148 124,31	4 088 304 553,03
Autres débiteurs	545 033 741,25		545 033 741,25	588 837 857,38
Impôts et assimilés				983 090,00
Autres créances et emplois assimilés	1 320 597 837,66		1 320 597 837,66	400 705 406,93
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				

EDITION DU:  
EXERCICE:  
PERIODE DU:

10/05/2022 15:48  
01/01/18 AU 31/12/18  
01/01/18 AU 31/12/18

<b>BILAN (PASSIF) 2018</b>		
<b>LIBELLE</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	1 657 957 379,21	1 528 847 614,53
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	220 959 424,48	221 989 764,68
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL I</b>	<b>2 878 916 803,69</b>	<b>2 750 837 379,21</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières		
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>	132 640 987,63	60 491 240,60
Autres dettes non courantes	209 220 547,00	239 375 747,00
Provisions et produits constatés d'avance	34 204 806,74	108 993 554,56
<b>TOTAL II</b>	<b>376 066 341,37</b>	<b>408 860 542,16</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 119 901 275,68	3 148 311 139,24
Impôts	7 897 918,00	23 102 240,32
Autres dettes	62 193 382,79	210 749 216,36
Trésorerie passif	4 812 256 168,97	5 366 497 416,96
<b>TOTAL III</b>	<b>7 002 248 745,44</b>	<b>8 748 660 012,88</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>10 257 231 890,50</b>	<b>11 908 357 934,25</b>

## BILAN (PASSIF) 2019

LIBELLE	2019	2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	1 784 916 778,18	1 657 957 379,21
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	265 565 498,43	220 959 424,48
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL I</b>	<b>3 050 482 276,61</b>	<b>2 878 916 803,69</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	278 400 775,81	
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>	76 131 920,51	132 640 987,63
Autres dettes non courantes	201 681 747,00	209 220 547,00
Provisions et produits constatés d'avance	43 510 680,51	34 204 806,74
<b>TOTAL II</b>	<b>599 725 123,83</b>	<b>376 066 341,37</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 274 089 141,90	2 119 901 275,68
Impôts	123 597 720,57	7 897 918,00
Autres dettes	69 551 398,05	62 193 382,79
Trésorerie passif	3 492 919 787,18	4 812 256 168,97
<b>TOTAL III</b>	<b>5 960 158 047,70</b>	<b>7 002 248 745,44</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>9 610 365 448,14</b>	<b>10 257 231 890,50</b>

EDITION DU: **19/04/2022 12: 9**  
EXERCICE: **01/01/20 AU 31/12/20**

## BILAN (PASSIF) 2020

LIBELLE	2020	2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	1 955 782 276,61	1 784 916 778,18
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	416 122 981,57	265 565 498,43
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL I</b>	<b>3 371 905 258,18</b>	<b>3 050 482 276,61</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	171 863 465,40	278 400 775,81
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>	250 913 589,15	76 131 920,51
Autres dettes non courantes	194 142 947,00	201 681 747,00
Provisions et produits constatés d'avance	44 872 838,22	43 510 680,51
<b>TOTAL II</b>	<b>661 792 839,77</b>	<b>599 725 123,83</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 701 623 713,37	2 274 089 141,90
Impôts	37 334 023,00	123 597 720,57
Autres dettes	125 817 242,77	69 551 398,05
Trésorerie passif	5 919 475 679,92	3 492 919 787,18
<b>TOTAL III</b>	<b>7 784 250 659,06</b>	<b>5 960 158 047,70</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>11 817 948 757,01</b>	<b>9 610 365 448,14</b>



**COMPTE DE RESULTAT/NATURE 2018**

<b>LIBELLE</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ventes et produits annexes	13 699 255 696,20	12 481 579 924,76
Variation stocks produits finis et en cours	-132 372 668,36	164 252 818,09
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation	1 007 535 270,84	488 174 305,33
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>14 574 418 298,68</b>	<b>13 134 007 048,18</b>
Achats consommés	-13 018 246 857,84	-11 405 414 881,29
Services extérieurs et autres consommations	-636 346 317,38	-547 111 753,33
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>-13 654 593 175,22</b>	<b>-11 952 526 634,62</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>919 825 123,46</b>	<b>1 181 480 413,56</b>
Charges de personnel	-292 170 360,33	-303 679 828,64
Impôts, taxes et versements assimilés	-75 223 248,00	-74 285 148,89
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>552 431 515,13</b>	<b>803 515 436,03</b>
Autres produits opérationnels	129 872 341,91	11 322 146,00
Autres charges opérationnelles	-8 526 247,96	-13 634 005,18
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-397 600 865,28	-480 369 380,77
Reprise sur pertes de valeur et provisions	373 266 803,50	332 008 115,96
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>649 443 547,30</b>	<b>652 842 312,04</b>
Produits financiers	9 934 084,09	
Charges financières	-364 846 460,30	-362 119 405,46
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-354 912 376,21</b>	<b>-362 119 405,46</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>	<b>294 531 171,09</b>	<b>290 722 906,58</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-14 774 140,32
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires	-73 571 746,61	-53 959 001,58
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>15 087 491 528,18</b>	<b>13 477 337 310,14</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>-14 866 532 103,70</b>	<b>-13 255 347 545,46</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>220 959 424,48</b>	<b>221 989 764,68</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>220 959 424,48</b>	<b>221 989 764,68</b>

01/01/19 AU  
EXERCICE: 31/12/19  
01/01/19 AU  
PERIODE DU: 31/12/19

<b>COMPTE DE RESULTAT/NATURE 2019</b>		
<b>LIBELLE</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ventes et produits annexes	14 322 442 295,16	13 699 255 696,20
Variation stocks produits finis et en cours	10 037 996,65	-132 372 668,36
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation	-48 648 635,74	1 007 535 270,84
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>14 283 831 656,07</b>	<b>14 574 418 298,68</b>
Achats consommés	-12 229 887 162,17	-13 018 246 857,84
Services extérieurs et autres consommations	-626 588 291,01	-636 346 317,38
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>-12 856 475 453,18</b>	<b>-13 654 593 175,22</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>1 427 356 202,89</b>	<b>919 825 123,46</b>
Charges de personnel	-366 405 668,39	-292 170 360,33
Impôts, taxes et versements assimilés	-80 838 480,06	-75 223 248,00
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>980 112 054,44</b>	<b>552 431 515,13</b>
Autres produits opérationnels	83 993 358,55	129 872 341,91
Autres charges opérationnelles	-137 118 939,12	-8 526 247,96
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-406 364 729,46	-397 600 865,28
Reprise sur pertes de valeur et provisions	292 384 994,46	373 266 803,50
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>813 006 738,87</b>	<b>649 443 547,30</b>
Produits financiers	53 516,00	9 934 084,09
Charges financières	-492 347 989,72	-364 846 460,30
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-492 294 473,72</b>	<b>-354 912 376,21</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>	<b>320 712 265,15</b>	<b>294 531 171,09</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-115 113 383,57	
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires	59 966 616,85	-73 571 746,61
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>14 660 263 525,08</b>	<b>15 087 491 528,18</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>-14 394 698 026,65</b>	<b>-14 866 532 103,70</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>265 565 498,43</b>	<b>220 959 424,48</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>265 565 498,43</b>	<b>220 959 424,48</b>

EDITION DU: 19/04/2022 12:11  
EXERCICE: 01/01/20 AU 31/12/20  
PERIODE DU: 01/01/20 AU 31/12/20

<b>COMPTE DE RESULTAT/NATURE 2020</b>		
<b>LIBELLE</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ventes et produits annexes	13 999 827 765,76	14 322 442 295,16
Variation stocks produits finis et en cours	151 102 192,64	10 037 996,65
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation	1 320 597 837,66	-48 648 635,74
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>15 471 527 796,06</b>	<b>14 283 831 656,07</b>
Achats consommés	-13 392 193 477,36	-12 229 887 162,17
Services extérieurs et autres consommations	-422 158 095,89	-626 588 291,01
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>-13 814 351 573,25</b>	<b>-12 856 475 453,18</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>1 657 176 222,81</b>	<b>1 427 356 202,89</b>
Charges de personnel	-366 532 043,68	-366 405 668,39
Impôts, taxes et versements assimilés	-79 313 185,50	-80 838 480,06
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 211 330 993,63</b>	<b>980 112 054,44</b>
Autres produits opérationnels	106 003 704,06	83 993 358,55
Autres charges opérationnelles	-179 795 380,25	-137 118 939,12
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-371 229 542,63	-406 364 729,46
Reprise sur pertes de valeur et provisions	319 989 530,77	292 384 994,46
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>1 086 299 305,58</b>	<b>813 006 738,87</b>
Produits financiers	93 825,42	53 516,00
Charges financières	-495 943 656,19	-492 347 989,72
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-495 849 830,77</b>	<b>-492 294 473,72</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>	<b>590 449 474,81</b>	<b>320 712 265,15</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-115 113 383,57
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires	-174 326 493,24	59 966 616,85
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>15 897 614 856,31</b>	<b>14 660 263 525,08</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>-15 481 491 874,74</b>	<b>-14 394 698 026,65</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>416 122 981,57</b>	<b>265 565 498,43</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>416 122 981,57</b>	<b>265 565 498,43</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE 2018**

<b>LIBELLE</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		
Encaissements reçus des clients	16 114 942 547,61	14 613 459 156,20
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-15 300 516 205,13	-13 841 598 311,52
Intérêts et autres frais financiers payés	-461 132 213,73	-346 677 982,42
Impôts sur les résultats payés		-14 242 816,00
Opérations en attente de classement (47) !!!!	<b>-5 486 560,00</b>	<b>-15 527 839,41</b>
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	347 807 568,75	395 412 206,85
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	2 117 059,45	6 612 134,49
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>	<b>349 924 628,20</b>	<b>402 024 341,34</b>
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-109 799 848,91	-64 429 113,01
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	2 995 055,50	
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		-2 500 000,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	2 500 000,00	2 450 418,75
Intérêts encaissés sur placements financiers	9 934 084,09	
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)</b>	<b>-94 370 709,32</b>	<b>-64 478 694,26</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financements</b>		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectuées	-31 500 000,00	-28 000 000,00
Encaissements provenant d'emprunts		51 000 000,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		-43 000 000,00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>	<b>-31 500 000,00</b>	<b>-20 000 000,00</b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités		
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>	<b>224 053 918,88</b>	<b>317 545 647,08</b>
<b>Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période</b>	<b>-4 314 779 947,29</b>	<b>-4 632 325 594,37</b>
<b>Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>-4 090 726 028,41</b>	<b>-4 314 779 947,29</b>
<b>Variation de la trésorerie de la période</b>	<b>224 053 918,88</b>	<b>317 545 647,08</b>
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>	<b>3 094 494,40</b>	<b>95 555 882,40</b>

EDITION DU: 19/04/2022 12: 4  
01/01/19 AU  
EXERCICE: 31/12/19  
01/01/19 AU  
PERIODE DU: 31/12/19

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE 2019**

<b>LIBELLE</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		
Encaissements reçus des clients	15 727 548 800,94	16 114 942 547,61
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-14 128 567 719,66	-15 300 516 205,13
Intérêts et autres frais financiers payés	-498 122 608,74	-461 132 213,73
Impôts sur les résultats payés		
Opérations en attente de classement (47) !!!!	<b>6 073 996,37</b>	<b>-5 486 560,00</b>
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	1 106 932 468,91	347 807 568,75
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	-8 044 673,96	2 117 059,45
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>	<b>1 098 887 794,95</b>	<b>349 924 628,20</b>
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-48 342 687,26	-109 799 848,91
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		2 995 055,50
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	-12 604 688,48	
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	7 500 000,00	2 500 000,00
Intérêts encaissés sur placements financiers	53 516,00	9 934 084,09
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)</b>	<b>-53 393 859,74</b>	<b>-94 370 709,32</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financements</b>		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectuées	-90 000 000,00	-31 500 000,00
Encaissements provenant d'emprunts	524 399 318,67	
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	-262 998 542,86	
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>	<b>171 400 775,81</b>	<b>-31 500 000,00</b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités		
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>	<b>1 216 894 711,02</b>	<b>224 053 918,88</b>
<b>Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période</b>	<b>-4 090 726 028,41</b>	<b>-4 314 779 947,29</b>
<b>Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>-2 873 831 317,39</b>	<b>-4 090 726 028,41</b>
<b>Variation de la trésorerie de la période</b>	<b>1 216 894 711,02</b>	<b>224 053 918,88</b>
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>	<b>951 329 212,59</b>	<b>3 094 494,40</b>

	EDITION DU: 19/04/2022 12:16		
	EXERCICE: 01/01/20 AU 31/12/20		
	PERIODE DU: 01/01/20 AU 31/12/20		
<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>			
<b>LIBELLE</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissements reçus des clients	14 812 031 300,46	15 727 548 800,94	
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-16 195 918 540,15	-14 128 567 719,66	
Intérêts et autres frais financiers payés	-503 746 542,14	-498 122 608,74	
Impôts sur les résultats payés	-67 625 190,00		
Opérations en attente de classement (47) !!!!	<b>-1,00</b>	<b>6 073 996,37</b>	
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	-1 955 258 972,83	1 106 932 468,91	
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	-8 695 370,05	-8 044 673,96	
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>	<b>-1 963 954 342,88</b>	<b>1 098 887 794,95</b>	
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-293 099 249,78	-48 342 687,26	
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	-260 000 000,00	-12 604 688,48	
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	10 000 000,00	7 500 000,00	
Intérêts encaissés sur placements financiers	93 825,42	53 516,00	
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)</b>	<b>-543 005 424,36</b>	<b>-53 393 859,74</b>	
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financements</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées	-31 500 000,00	-90 000 000,00	
Encaissements provenant d'emprunts	13 500 000,00	524 399 318,67	
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	-119 037 310,41	-262 998 542,86	
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>	<b>-137 037 310,41</b>	<b>171 400 775,81</b>	
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités			
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>	<b>-2 643 997 077,65</b>	<b>1 216 894 711,02</b>	
<b>Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période</b>	<b>-2 873 831 317,39</b>	<b>-4 090 726 028,41</b>	
<b>Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>-5 517 828 395,04</b>	<b>-2 873 831 317,39</b>	
<b>Variation de la trésorerie de la période</b>	<b>-2 643 997 077,65</b>	<b>1 216 894 711,02</b>	
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>	<b>-3 060 120 059,22</b>	<b>951 329 212,59</b>	

## **Résumé :**

L'analyse financière est un examen financier qui doit être mené à travers une approche statique sur l'exercice écoulé, permettant d'évaluer la situation et la santé financière d'une entreprise à travers l'étude de ces documents financiers.

Le sujet de notre mémoire repose sur l'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance et de l'équilibre financier d'une entreprise.

L'objectif de cette analyse est de montrer que l'entreprise est performante d'après ses ratios d'activité et de profitabilité et sa situation financière est équilibrée avec une activité rentable.

Dans le cadre de l'étude pratique qu'on a affecté au sein de l'entreprise « COGB Labelle », dont on a tenté d'élaborer ses bilans financiers et fonctionnels et de réaliser une analyse de l'activité de la performance et de l'équilibre financier de l'entreprise.

**Mots clés :** Analyse financier, équilibre financier, performance, profitabilité, ratios, autofinancement, bilan, COGB Labelle

## **Summary:**

The financial analysis is a financial examination that must be carried out through a static approach over the past financial year, making it possible to assess the situation and the financial health of a company through the study of these financial documents.

The subject of our thesis is based on financial analysis as a tool for evaluating the performance and financial balance of a company.

The objective of this analysis is to show that the company is performing according to its activity and profitability ratios and its financial situation is balanced with a profitable activity.

Within the framework of the practical study that we assigned within the company "COGB Labelle", of which we tried to work out its financial and functional balance sheets and to carry out an analysis of the activity of the performance and the company's financial balance.

**Key words:** Financial analysis, financial equilibrium, performance, profitability, ratios, self-financing, balance sheet, COGB Labelle