



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

Université Abderrahmane Mira-Bejaia

Faculté des sciences Economiques, commerciales et des sciences de gestion

Département de Finance et Comptabilité

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de Master en sciences financières et comptabilité

Spécialité : Finance et comptabilité

Option : Comptabilité, contrôle et Audit (CCA)

Thème

**Etude de l'équilibre financier et de la
rentabilité de l'entreprise**

Cas de la SARL Ifri Brahim et Fils

Réalisé par :

AIT KHEDDACHE Ryma

BRAHMI Katia

Encadré par :

M^{me} TAGUELMINT

Meriem - Zehira

2021-2022

Remerciements

Nous tenons d'abord à remercier Dieu le plus puissant qui nous a donné la volonté, le courage, et qui nous a porté l'aide pour la réalisation de ce modeste travail de recherche.

*Nous tenons à exprimer nos profonds remerciements à notre promotrice **Mme TAGHUELMINT** pour sa gentillesse, ses encouragements, ses conseils précieux et le temps qu'ils nous accordé pour notre encadrement*

Nous remerciments s'adressent également à tout le personnel de la Sarl Ibrahim & fils « IFRI », pour leurs accueils durant le stage pratique ainsi que Tous les membres du service finance et comptabilité pour leur accueil chaleureux et leurs aide au niveau de l'entreprise lors de notre stage pratique

Nous adressons aussi nos sincères remerciements à notre famille, et à tous ce qui nous ont aidé et encourager de près ou de loin.

Dédicaces

Je dédie ce modeste mémoire à :

*La mémoire de mon frère **RIAD** que j'aurai aimé qu'il soit là.*

Ma mère qui ma soutenu jusqu'à ce jour, que dieu la garde pour nous et à mon père également.

*Mes frères : **LYES, BOUZID, JUGHURTHA** et **MAYASS**.*

*Mes sœurs : **Lilia, Souad** et **Lahna**.*

Ma grand-mère que dieu la garde pour nous.

Tous mes oncles et tantes avec leurs familles et enfants.

Mes amis garçons et filles

*A ma binôme **Ryma***

Katia

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail :

A mon père qui représente pour moi le pionnier de la sagesse et de générosité, le symbole d'un personnage mythique que tous les qualificatifs mélioratifs ne sauraient décrire, je te dis merci du fond du cœur car grâce à toi, je réussis aujourd'hui mon parcours.

A ma mère qui est le giron d'affection et d'amour, celle qui m'a inculqué l'éducation dont je jouis aujourd'hui et grâce à laquelle ma tête est toujours haute devant les autres, Je te remercie infiniment pour tout ce que tu as fait et ce que tu continues de faire pour moi. Merci pour tes précieux conseils qui m'ont vraiment aidée à surmonter toutes les étapes difficile de mon parcours.

A mon frère Amar

A mes chères sœurs Hanane et Nouria

A mes chères tantes Nora et Laakri

A ma binôme Katia

A tous ceux qui me connaissent

Ryma

Index

Liste des abréviations

AC : Actif Circulant	ICNE : Intérêt courus non échus
ACE : Actif Circulant d'exploitation	KP : Capitaux Permanents
ACHE : Actif Circulant Hors Exploitation	MC : Marge Commercial
AF : Actif Fixe	P°E : Production de l'Exercice
AI : Actif Immobilisé	PC : Passif Circulant
BFR : Besoin en Fonds de Roulement	PCE : Passif Circulant d'Exploitation
BFRE : Besoin en Fonds de Roulement D'Exploitations	PCHE : Passif Circulant Hors Exploitation
BFRHE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitations	R : Ratio
BNC : Bénéfice Net Comptable	RC : Ratio de Rentabilité Commercial
CA : Chiffre d'Affaire	RE : Ratio de Rentabilité Economique
CAF : Capacité d'Autofinancement	RE : Résultat de d'Exploitation
CE : Capitaux Etrangers	RF : Ratio de Rentabilité Financière
CP : Capitaux propres	RF : Résultat Financier
DA : Dinars	RN : Résultat Net
DCT : Dette à Court Terme	ROAI : Résultat Ordinaire Avant Impôt
DLMT : Dette à Long et Moyen Terme	SARL : société à responsabilité limité
EBE : Excédent Brut d'Exploitation	SIG : Solde Intermédiaire de Gestion
EL : Effet de Levier	TFT : Tableau des Flux de Trésorerie
ES : Emplois Stable	TN : Trésorerie net
FP : Fonds Propre	VA : Valeur ajoutée
FRF : Fonds de Roulement Financier	VD : Valeur Disponible
FRNG : Fonds de Roulement Net Global	VE : Valeur d'Exploitation
	VR : Valeur Réalisable

Liste des tableaux

Tableau N° 1: Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs	8
Tableau N° 2: Présentation de l'actif du bilan comptable	13
Tableau N° 3: Présentation du passif du bilan comptable.....	15
Tableau N° 4: Présentation de Tableau des comptes de résultats (TCR).....	18
Tableau N° 5: Tableau des flux de trésorerie (Méthode directe)	21
Tableau N° 6: Tableau des flux de trésorerie (Méthode indirecte)	22
Tableau N° 7: Etat de variation des capitaux propres	23
Tableau N° 8: Présentation Schématique des soldes intermédiaires de gestion	30
Tableau N° 9: Le tableau de calcul des soldes intermédiaire de gestion	32
Tableau N° 10: Calcul de la CAF à partir de l'EBE	34
Tableau N° 11: Calcul de la CAF à partir de RNE	34
Tableau N° 12: Les principaux reclassements des postes du bilan comptable.	47
Tableau N° 13: La présentation du bilan financier après les retraitements.....	48
Tableau N° 14: La présentation de la structure du bilan financier.....	51
Tableau N° 15: La structure standard du bilan des grandes masses.....	52
Tableau N° 16: Retraitement lié au bilan fonctionnel.....	62
Tableau N° 17: Structure du bilan fonctionnel.....	65
Tableau N° 18: Présentation du bilan fonctionnel condensée.....	67
Tableau N° 19: La première partie de tableau de financement	88
Tableau N° 20: La deuxième partie de tableau de financement.....	90
Tableau N° 21: Calcul des flux des opérations d'activité.....	92
Tableau N° 22: Calcul des flux de trésorerie d'investissement	93
Tableau N° 23: Calcul des flux de trésorerie de financement	94
Tableau N° 24: schéma simplifié d'un tableau de flux de trésorerie	95
Tableau N° 25: Catégories de clients de la Sarl IFRI	100
Tableau N° 26: Effectif par sexe et par catégorie socioprofessionnelle à IFRI.	101
Tableau N° 27: Le bilan financier de l'exercice 2018	110
Tableau N° 28: Le bilan financier de l'exercice 2019	111
Tableau N° 29: Le bilan financier de l'exercice 2020	112
Tableau N° 30: bilan financier condensé Actif (2018, 2019, 2020)	113
Tableau N° 31: bilan financier condensé Passif (2018, 2019,2020)	114
Tableau N° 32: bilan financier condensé en grande masses (2018, 2019, 2020).....	115
Tableau N° 33: Calcul du FR par le haut de bilan	118
Tableau N° 34: Calcul du FR par le bas de bilan	118
Tableau N° 35: Le calcul de besoin en fonds de roulement.....	120
Tableau N° 36: Le calcul de la trésorerie (première méthode)	121
Tableau N° 37: Le calcul de la trésorerie (Deuxième méthode).	122
Tableau N° 38: Analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier.....	123
Tableau N° 39: Actif des bilans fonctionnels des trois années.	125
Tableau N° 40: Passif des bilans fonctionnels.	126

Tableau N° 41: Bilan fonctionnel des grandes masses de 2018.....	127
Tableau N° 42: Bilan fonctionnel des grandes masses de 2019.....	128
Tableau N° 43: Bilan fonctionnel des grandes masses de 2020.....	128
Tableau N° 44: Le calcul de FRNG par le haut du bilan	132
Tableau N° 45: Le calcul de FRNG par le bas du bilan	132
Tableau N° 46: Le calcul de TR (première méthode)	137
Tableau N° 47: Le calcul de TR (deuxième méthode).....	138
Tableau N° 48: Calcul de ratio de financement permanent	139
Tableau N° 49: Calcul du ratio de financement propre.....	140
Tableau N° 50: Calcul du ratio de financement des immobilisations	141
Tableau N° 51: Calcul du ratio de financement total	142
Tableau N° 52: Calcul de ratio d'autonomie financière	142
Tableau N° 53: Calcul du ratio de liquidité générale	143
Tableau N° 54: Calcul du ratio de liquidité réduite	144
Tableau N° 55: Calcul du ratio de liquidité immédiate.....	145
Tableau N° 56: Calcul du ratio d'endettement	146
Tableau N° 57: Calcul du ratio de capacité de remboursement	147
Tableau N° 58: Calcul du stock moyen.....	147
Tableau N° 59: Calcul du ratio de rotation des stocks	148
Tableau N° 60: Calcul du ratio de rotation des créances clients	148
Tableau N° 61: Calcul du ratio crédit fournisseur.....	149
Tableau N° 62: Tableau récapitulatif de l'analyse par la méthode des ratios.....	150
Tableau N° 63: Calcul des soldes intermédiaires de gestion	152
Tableau N° 64: Tableau de variation des SIG.....	153
Tableau N° 65: Evolution du chiffre d'affaire.....	156
Tableau N° 66: Calcul de la CAF à partir de l'EBE (Soustractive).....	157
Tableau N° 67: Calcul de la CAF à partir de RNT	158
Tableau N° 68: Calcul de l'autofinancement.....	160
Tableau N° 69: Calcul de ratio de rentabilité économique	161
Tableau N° 70: Calcul de ratio de rentabilité financière	162
Tableau N° 71: Calcul de ratio de rentabilité commerciale	163
Tableau N° 72: Calcul de l'effet de levier	164

Liste des figures

Figure N° 1: interprétation de la capacité d'autofinancement	35
Figure N° 2: Présentation de FRF par le haut du bilan	53
Figure N° 3: Présentation du FRNG par le Bas du bilan	54
Figure N° 4: Le fond de roulement net global	68
Figure N° 5: Situation de FRNG positif.....	69
Figure N° 6: situation de FRNG est négative.....	70
Figure N° 7: Situation FRNG nul.....	70
Figure N° 8: Situation de BFR positif.....	73
Figure N° 9: Situation de BFR négatif.....	74
Figure N° 10: Situation de BFR nul.....	74
Figure N° 11: La trésorerie.....	75
Figure N° 12: La trésorerie est positive	76
Figure N° 13: La trésorerie négative	77
Figure N° 14: La trésorerie est nul.....	77
Figure N° 15: Les déférents types de ratios	79
Figure N° 16: Fiche signalétique de la SARL Ibrahim et fils IFRI.....	98
Figure N° 17: représentation graphique de l'évolution de l'actif des bilans financiers	114
Figure N° 18: représentation graphique de l'évolution du passif des bilans financiers.....	115
Figure N° 19: Présentation graphique du FR	119
Figure N° 20: Présentation graphique du BFR.....	120
Figure N° 21: Présentation graphique de la TR	122
Figure N° 22: Evolution graphique de l'actif des bilans fonctionnels.....	130
Figure N° 23: Evolution graphique du passif des bilans fonctionnels	131
Figure N° 24: Présentation graphique de FRNG.....	133
Figure N° 25: Présentation graphique de BFRE	134
Figure N° 26: Présentation graphique de BFRHE	135
Figure N° 27: Présentation de BFR.....	136
Figure N° 28: Présentation de la TR	138
Figure N° 29: Représentation graphique du résultat net de la SARL « ifri »	155
Figure N° 30: Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de la SARL « ifri »	156
Figure N° 31: Représentation graphique de la CAF	159
Figure N° 32: Présentation graphique des ratios de rentabilité	163

Sommaire

Introduction générale.....	1
Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière	3
Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière.....	3
1.Historique évolution de l'analyse financière.....	3
2.Définition de l'analyse financière	5
3.Rôle et objectifs de l'analyse financière.....	6
4.Les utilisateurs et de l'analyse financière	7
5.Les étapes de l'analyse financière	8
6.Les sources d'information de l'analyse financière.....	9
Section 02 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une l'entreprise	25
1.Analyse de l'activité de l'entreprise.....	25
2.Analyse de la rentabilité d'une entreprise	36
Chapitre II : Méthodes d'analyse de la situation financière d'une l'entreprise.....	41
Section 01 : Analyse statique de la situation financière	41
1.Analyse de l'équilibre financier par l'étude du bilan	41
2.L'analyse financière par la méthode des ratios	77
Section 02 : Analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise.....	84
1.Le tableau de financement.....	84
2.Le tableau de flux de trésorerie	91
Chapitre III : Etude et Analyse de la santé financière de la Sarl Ifri.....	97
Section 01: Présentation de l'organisme d'accueil	97
1.Présentation générale de l'entreprise.....	97
2.Missions et activités	99
3.Les moyens et l'organisation d'IFRI.....	100
4.Les structures de la Sarl IFRI	102
Section 02 : Eude de l'équilibre financier et de la rentabilité de la SARL « Ifri ».....	108
1.Etude de l'équilibre financier à partir du bilan financier	108
2.Etude de l'équilibre financier à partir du bilan fonctionnel	124
3.L'analyse par la méthode des ratios	139
4.L'analyse de l'activité et de la rentabilité de SARL IBRAHIME& FILS « ifri »	151
Conclusions générale.....	166

Introduction Générale

L'entreprise est un ensemble de moyens techniques, financiers, et humains, utilisés à des fins de production des biens et services pour atteindre son objectif de rentabilité. En effet l'objectif de toute entreprise est d'atteindre un profit maximum par une utilisation efficace et efficiente de ses moyens et d'atteindre un niveau de performance le plus élevé possible.

L'une des fonctions essentielles au sein de l'entreprise, qui permet d'évaluer sa performance est l'analyse financière. Celle-ci s'impose comme un outil essentiel pour l'étude de la santé financière de l'entreprise.

L'analyse financière est une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information fournie par une entreprise à destination des tiers ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance économique et financière, sa solvabilité, et enfin son patrimoine.

L'objet de l'analyse financière est de faire le point sur la situation financière de l'entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses. Elle vise aussi à porter un jugement sur l'équilibre financier et sur la rentabilité de l'entreprise.

Par l'équilibre financière, on entend la possibilité, pour l'entreprise, de rembourser ses dettes et donc ne pas être mise en faillite. L'étude de l'équilibre financier se fait à partir du bilan comptable retraité. Selon les besoins, le bilan comptable sera donc transformé en bilan patrimonial ou en bilan fonctionnel. À partir de ce bilan retraité, un jugement pourra être porté sur l'équilibre financier en calculant certains indicateurs, et certains ratios. En fait cet équilibre est double. L'entreprise doit financer ses investissements. Elle doit également financer son cycle d'exploitation.

En plus du bilan, l'analyse financière d'une entreprise s'appuie sur le compte de produits et charges ; l'état des soldes intermédiaires de gestion, l'état des informations complémentaires ; et la construction d'un tableau de financement.

Dans le cadre de notre travail, nous allons évaluer et analyser la situation financière de l'entreprise Sarl Ibrahim & fils « IFRI », spécialisée dans la production des eaux minérales et des boissons diverses. En se basant sur l'analyse de l'équilibre financière et l'analyse de sa rentabilité.

Pour cela nous tenterons de répondre à la question centrale suivante :

L'entreprise SARL IFRI présente-t-elle une situation financière saine ?

De cette question principale, découlent des questions secondaires, auxquelles nous tenterons de répondre :

Question 01 : La structure financière de la SARL IFRI est-elle équilibrée ?

Question 02 : La Sarl Ibrahim & fils « IFRI » est-elle rentable du point de vue économique, financier et commercial ?

Pour pouvoir répondre à ces questions, nous avons formulé les hypothèses suivantes :

Hypothèse01 : La structure financière de la SARL IFRI est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financière, ce qui peut être vérifié à travers les indicateurs d'équilibre financier.

Hypothèse 02 : La SARL IFRI dégager une rentabilité économique, financière, et commerciale suffisante pour récupérer ses capitaux investis, cela va être vérifié à travers les ratios de rentabilité et de solvabilité.

A fin de répondre aux questions déjà posées, nous avons effectué une recherche bibliographique sur des ouvrages, des documents, des mémoires, plus nous avons effectué une étude pratique au sein de l'entreprise Sarl Ibrahim & fils « IFRI ».

Notre travail, est scindé en trois chapitres. Le premier chapitre est consacré à des généralités sur l'analyse financière Le deuxième chapitre intitulé l'analyse de la situation financière de l'entreprise, et l'évaluation de l'activité et de la rentabilité où nous avons traité l'analyse de l'équilibre financier par l'étude du bilan, puis nous avons évoqué l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une l'entreprise.

Enfin le dernier chapitre est consacré à notre étude de cas où nous avons étudié la situation financière de l'entreprise Sarl Ibrahim & fils « IFRI ».

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière propose un vaste ensemble d'outils et de méthodes. Ainsi, chaque analyste dispose de large possibilité de choix quand aux instruments qu'il peut utiliser et à la façon de les mettre en œuvre.

Le but de l'analyse financière est d'évaluer les performances actuelles et futures d'une société et sa position financière pour prendre une décision financière d'investissement, de crédit ou une décision économique. Elle est un point départ pour des actions futures.

Ce chapitre a pour vocation de présenter en premier section notions de base sur l'analyse financière, et dans la deuxième section on va étudier l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une l'entreprise.

Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière

L'analyse financière est une méthode de Compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, à pour objet de porter un jugement global sur le niveau de la performance de l'entreprise est sa situation financière.

1. Historique évolution de l'analyse financière

Les besoins d'informations financières se sont considérablement accrus depuis le début de siècle. Parmi les événements qui ont contribué à créer ces besoins, nous citons:

- Le développement des sociétés anonymes ;
- L'importance du rôle des banques et des institutions financières.

Les actionnaires des sociétés anonymes ressentirent rapidement la nécessité d'être informés sur les performances de ces sociétés. Mais ce besoin d'informations est resté longtemps insatisfait. Les banques et les établissements financiers réclamèrent très tôt, à leurs clients, les états financiers de façon à évaluer la possibilité de remboursement des prêts. Les premières analyses financières effectuées, étaient fort succinctes et limitées à la vérification de certains équilibres financiers. Ces analyses simples suffisaient cependant aux banquiers qui, de toute façon, exigeaient des garanties de manière à être quasiment assurés de remboursement de leurs prêts, quelle que soit l'évolution de la situation financière de L'entreprise . L'un des critères principaux d'attribution des crédits était la situation patrimoniale de l'entreprise. En même temps ; l'analyse financière restait à l'écart des théories de la décision : l'analyse micro-économique raisonnait en termes de production sans référence à l'analyse financière. Et

lorsqu'il était question de maximisation de profit ou de bénéfice ce n'était de pas des bénéfices comptables qu'il s'agissait car :

- Les concepts économiques et comptables de profit étaient très éloignés,
- Les méthodes comptables conduisaient à des résultats différents selon les méthodes d'évaluation ou d'amortissement adoptées ...

L'analyse financière se limitait alors à une analyse de ratios financiers menés surtout dans le but de déterminer la solvabilité de l'entreprise à qui les banques accordaient un crédit. En mars 1919, aux Etats-Unis, une étude de Wall A. portait sur une analyse simultanée de 7 ratios pour 981 firmes classées par secteurs et par régions géographiques. Le but était de faire une analyse de ratios inter-entreprise. Plus tard, aux Etats-Unis Dun Bradstreet a publié régulièrement des estimations périodiques des performances des entreprises et des statistiques de ratios moyens par secteurs. La création de la SEC (Securities and Exchange Commission) En 1933, contribua à accroître la demande d'informations financières. En France, la commission des opérations de bourse (COB), créée à l'image de la SEC par une ordonnance de 28 septembre 1967 et des décrets du 3 janvier 1968, a pour objectif d'assurer la qualité de l'information, de contrôler l'exactitude des informations publiées par les sociétés qui font appel public à l'épargne (émissions d'actions en numéraire, émissions d'obligations, introduction à la cote, etc....) et de s'assurer que les publications prévues par la loi et les règlements sont régulièrement effectuées par les sociétés cotées ...

Le nombre ainsi que la qualité des informations ont progressé et ont rendu possible une nouvelle approche de l'analyse financière.

L'analyse financière tend à devenir aujourd'hui un système de traitement de l'information destinée à fournir des données aux preneurs de décisions financières. De nombreuses modifications sont apparues

- L'analyse financière n'est plus limitée aux données financières mais intégrée des données boursières et économiques.
- Les résultats donnés par l'analyse financière sont intégrés dans les modèles financiers.
- L'analyse financière sert de base à des prévisions à court, moyen et long terme.

Plusieurs raisons expliquent cette évolution de l'analyse financière :

- Le mouvement de concentration des entreprises.
- Le développement d'investissements de grande taille, dont la rentabilité s'étale sur plusieurs années, a conduit les banques et les établissements financiers à élaborer des méthodes d'analyse plus perfectionnées pour accorder ou refuser les crédits.

- L'impossibilité pour les banques de demander des garanties susceptible de couvrir le risque de non-paiement les a poussés à mettre au point des analyses de risque économique et financier. La notion de liquidité devenait insuffisante dès lors qu'il s'agissait d'engagements à long terme.
- Le développement de nouveaux moyens de financement a entraîné une réflexion plus approfondie sur les montages financiers et le coût du capital.
- Les contraintes de la politique du crédit, l'inflation, les variations des taux d'intérêts et des cours de change ont rendu plus aigus les problèmes financiers de l'entreprise.
- Le développement international des sociétés a conduit à la recherche de techniques adaptées pour la comparaison des états comptables et financiers de différents pays.
- L'introduction de la micro-informatique rend plus facile l'utilisation de méthodes complexes et plus rapide les calculs financiers.

L'évolution de l'analyse financière se poursuit en tentant d'adapter ses objectifs aux besoins des différents utilisateurs.¹

2. Définition de l'analyse financière

Il existe plusieurs définitions de l'analyse financières parmi elles nous citons :

Selon Lahille, J-pierre : « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde ...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine ». ²

Selon Marion Alain : « L'analyse financière constitue une boîte à outils et un ensemble de méthodes de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, une méthode qui a pour objectifs de porter un jugement global sur le niveau de la performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et future ». ³

¹peyrard.J, « analyse financière », Edition Vuibert, Paris, 1991, p16.

²Lahille, J-pierre, « Analyse financière, édition DALOUZ, 1^{ère} édition DALLOZ, Paris, 2001, p6.

³Marion Alain, « Analyse financière : Concepts et méthodes », édition DUNOD, Paris, 2005, p1.

Selon K.CHIHA, « L'analyse financière est un ensemble de diagnostic sur la santé d'une entreprise pour avancer un pronostic sur son évolution, voire proposer des remèdes au cas où cela apparaîtrait nécessaire ». ⁴

Il ressort de cette définition que l'analyse financière est surtout tournée vers le diagnostic et la détection des points forts et des points faible d'une situation donnée.

En conclusion l'analyse financière consiste à étudier l'information comptable et financière relative à une entreprise, à fin d'émettre un diagnostic. Elle permet d'apporter des solutions aux dysfonctionnements et d'améliorer la rentabilité de l'entreprise.

3. Rôle et objectifs de l'analyse financière

3.1. Rôle de l'analyse financière

L'analyse financière a pour rôles :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à) à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, les clients, ou les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de solvabilité ;
- Déterminer par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur ;
- Avoir une étude de contrôle dont le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

3.2. Objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectifs :

- Elaborer un diagnostic financière de l'entreprise en précisant l'image qui donne les documents de synthèse. Ce diagnostic permet d'apprécier :
 - L'activité de l'entreprise est de mesurer la rentabilité économique des capitaux investi ;
 - Les conditions dans les quelles sont réalisés ou non les équilibres financiers ;

⁴ K.CHIHA, « finance d'entreprise », Houma édition, Alger, 2009, p38.

- Le degré de l'autonomie de l'entreprise (l'entreprise est-elle indépendante ou non des financements extérieurs ?) ;
- Parvenir à mieux définir une stratégie d'entreprise basée sur la durée compte tenu des contraintes d'investissement, de financement et également en matière de trésorerie, de solvabilité, et de rentabilité.

4. Les utilisateurs de l'analyse financière

4.1. Les utilisateurs de l'analyse financière

Plusieurs partenaires financiers et économiques de l'entreprise qui ont des préoccupations différents et multiples, sont concernés et intéressés par l'analyse financière pour l'utiliser dans le processus décisionnel, on distingue :

- **Les gestionnaires**

Les gestionnaires réalisent une analyse financière interne, puisqu'ils se trouvent dans l'entreprise. Comme ils disposent du maximum d'informations, leur analyse est plus fine.

Leurs objectifs sont multiples:

- Porter à intervalles réguliers un jugement sur les équilibres financiers, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité, le risque financier de l'entreprise....
- Elaborer des prévisions financières ;
- Aider au contrôle.

- **Les investisseurs**

Les investisseurs sont les actionnaires de l'entreprise : petits porteurs ou sociétés détenant des blocs de participation. Les petits porteurs ne réalisent pas eux-mêmes une analyse financière ; ils s'adressent à des analystes financiers qui étudient les informations économiques et financières.

Les actionnaires s'intéressent aux bénéfices attendus et à la qualité de la gestion dont dépend leur rémunération par les dividendes et les plus-values.

- **Les prêteurs**

Les prêteurs peuvent être les banques mais aussi d'autres entreprises qui consentent des prêts ou des avances, ou qui vendent à crédit.

Les objectifs des prêteurs ne sont pas les mêmes, selon que les prêts sont à long terme ou à court terme. Dans une optique de prêt à court terme, seule la liquidité de l'entreprise est étudiée, c'est-à-dire sa capacité à faire face à ses échéances à court terme.

Dans une optique de prêt à long terme, la solvabilité et la rentabilité doivent être étudiées.

Les créanciers s'intéressent particulièrement à la structure financière de l'entreprise.

- **Les salariés**

Les salariés sont aussi intéressés par la situation financière de leur entreprise car une défaillance entraîne la perte de leur emploi. D'autre part, la loi sur la participation leur confère le droit de participer aux bénéfices. Ils peuvent aussi devenir actionnaires de leur société. Enfin, le comité d'entreprise dispose d'un pouvoir d'information et de consultation sur l'entreprise. Il peut se faire assister d'un expert-comptable.

- **Autres partenaires extérieurs**

Certaines entreprises sont amenées à réaliser des analyses financières pour déterminer la valeur d'une entreprise, ses forces et ses faiblesses, cela pour éviter de s'exposer à des difficultés en se liant à des firmes peu viables. Il en est ainsi avant l'acquisition partielle ou totale d'actifs et avant la conclusion d'un contrat de fournitures à long terme.

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

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none"> • Juger les différentes politiques de l'entreprise. • orienter les décisions de gestion. • Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la rentabilité des capitaux. • Accroître la valeur de l'entreprise. • Réduire le risque.
Salaires	<ul style="list-style-type: none"> • Assurer la croissance de l'entreprise. • Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Prêteurs (établissement financiers, fournisseurs)	<ul style="list-style-type: none"> • Réduire le risque. • Apprécier la solvabilité
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la valeur de l'entreprise. • Accroître la rentabilité des capitaux.
Concurrents	<ul style="list-style-type: none"> • Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise. • Apprécier la compétitivité.

Source : ELIE.COHEN, « Analyse financière », 5^{ème} édition Economica, paris, 2004, p 56..

5. Les étapes de l'analyse financière

- Etude de l'environnement de l'entreprise (secteur,...)
- Réunir les documents comptables nécessaire à l'analyse financière ;
- Etude de l'évolution de l'entreprise dans le temps ;
- Porter un jugement sur cette évolution (passé) ;

- Porter un jugement sur la situation actuelle (le présent) ;
- Suggérer les correctifs à apporter (décisions) et prévoir leurs impacts (futur) dans le but d'améliorer la gestion générale de l'entreprise et de lui permettre d'atteindre sa mission et ses objectifs.

6. Les sources d'information de l'analyse financière

L'analyse financière se base en premier lieu sur l'étude des documents comptable bilan, tableau des comptes de résultat, tableau des flux de trésorerie, variation des capitaux propres... ces documents donnent des informations brutes qu'il faut analyser et interpréter suivant les besoins de chaque partie prenante.

6.1. Le bilan comptable

Le bilan comptable représente la situation patrimoniale de l'entreprise à la fin de d'un exercice financier. A l'actif sont listés les éléments qui appartiennent à l'entreprise, et au passif des éléments dus aux créanciers, ainsi qu'aux apporteurs de capitaux.

Il existe plusieurs définitions du bilan nous retenons les définitions suivantes:

« Le bilan comptable indique, à un moment donné, l'état des ressources et des emplois d'une entreprise. Il exprime son équilibre financière. Longtemps, il a été considéré comme le document essentiel de l'analyse financière car il permet une étude de l'évolution du patrimoine de l'entreprise et de sa situation financière ». ⁵

« Le bilan comptable est la visualisation du patrimoine de l'entreprise à une date donnée.les justices définissent le patrimoine comme l'ensemble des biens (ex : actifs) et des obligations (ex : remboursements des dettes envers les banquiers, les fournisseurs, Etat, actionnaires). On dit qu'il constitue une photographie des entreprises à moment donné. » ⁶

« Le bilan est un document toujours daté puisqu'il traduit la situation de l'entreprise à un moment donné ». ⁷

Le bilan comptable est un tableau composé de deux parties distinctes et symétriques : l'actif et le passif. L'actif se situe dans la partie gauche de tableau, tandis que le passif se situe dans la partie droite. Ils doivent s'équilibrer.

A) - Actif du bilan

« Ressource contrôlée par l'entreprise devant produire des avantages économiques c'est-à-dire des flux de trésorerie ou d'équivalents au bénéfice de l'entreprise. »⁸

⁵ Peyrard, « Analyse financière », Edition Vuibert, paris, 1991, p85.

⁶ Elisabeth Genavre, « initiation à l'analyse financière en entreprise », 1^{er} Edition, paris, 2011, p17.

⁷ Herri DAVASSE & Miche PARRUITTE & Ahmed SADOU, « Manuel de comptabilité », Edition Foucher, Vanves, 2008, P16.

L'actif du bilan comprend :

- **L'actif immobilisé ou Actif non courant**

Ce sont des biens durables (réutilisables) dont l'entreprise est propriétaire et qui sont nécessaires à l'exercice de son activité.

- ✓ **Les immobilisations incorporelles**

Est un actif non monétaire sans substance physique, détenus par l'entreprise pour une période supérieure à une année. Parmi ces immobilisations figurant les frais d'établissement, les frais de recherche et développement, le fond de commerce, les concessions et droits similaires, brevets, licences, marques.

- ✓ **Les immobilisations corporelles**

Cette rubrique reprend toutes les immobilisations acquises ou créées par l'entreprise pour faire fonctionner son appareil de production : leur durée de vie est supérieure à un an et leur transformation en monnaie s'effectue lentement par le jeu de l'amortissement.

C'est un actif physique destiné à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise. Les immobilisations corporelles sont composées des biens suivants :

- Terrains (y compris agencement et aménagement des terrains) ;
- Les constructions
- Installation techniques, matériels et outillages industriels ;
- Autre immobilisations corporelles : les matériels de transport (voitures, camions...), le matériel de bureau et informatique.
- Les immobilisations en cours ;
- Les avances et acomptes versés sur commandes et immobilisations corporelles.

- ✓ **Les immobilisations financières**

Ce sont les emplois financiers constitués par certaine créance et certains titres. Les titres de participation sont des titres résultant d'opérations financières, et dont la possession durable est jugée nécessaire pour la stratégie de l'entreprise.

Les prêts englobent différentes catégories, par exemple, les prêts au personnel et, d'une manière générale, toutes les formes de prêts octroyés à des tiers.

Les autres immobilisations financières englobent surtout les dépôts et cautionnements versés.⁹

⁸ Philippe Martinet, « finance », Paris, septembre, 2014, p 41.

⁹K.CHIHA, « Finance d'entreprise », Edition Houma, Alger, 2009, p 46.

- **L'actif courant (circulant)**

Il regroupe les éléments du patrimoine qui ne restent pas durablement dans l'entreprise et/ou qui sont transformés (marchandises ou produits finis transformés en créances lorsqu'ils sont vendus, créances transformés en liquidités, lors du règlement des clients). Il comprend :

- ✓ **Les stocks et en-cours**

Ce sont des biens destinés à être revendus dans le cadre de l'activité marchande ou encoure de services en cours de réalisation. Ils sont valorisés à leur coût d'achat ou de production .IL existe plusieurs catégories de stocks en fonction de l'activité :

- Les marchandises sont achetées pour être revendus en l'état sans aucune transformation. Elles correspondent à l'activité de négoce, distribution ;
- Les matières premières sont des biens acquis pour être vendus après avoir été transformées, par exemple du bois pour un fabricant de meubles ;
- Les encours de production de biens sont en cours de transformation. Leur montant dépend bien entendu de la durée du cycle de production.
- Les produits finis sont les biens déjà transformés et prêts à la vente.
- Les en cours de production de service sont par définition immatériels, Ils correspondent ou coût de prestation en cours de réalisation : Développement logiciel sur mesure, d'une étude...¹⁰

- ✓ **Avances et acomptes versés sur commande**

Cette rubrique correspond à des avances ou acomptes versé à des fournisseurs extérieurs à l'entreprise. Il s'agit donc de créances sur tiers. Les commandes en cause se rapportent au cycle d'exploitation : Marchandises, Matières, fournitures, services. On rappelle de principe de non- compensation comptable qui interdit d'imputer ces créances sur les dettes envers les fournisseurs qui figurent au passif du bilan. ¹¹

- ✓ **Créances**

On distingue :

Les créances clients et comptes rattachés : poste qui comprend les effets de commerce en portefeuille, les clients douteux, les factures qui restent à établir.

Les autres créances : Avances et acomptes au personnel, créances sur le trésor (TVA déductible), créances sur les associés.

¹⁰ Michel Sion « Réaliser un diagnostic financière », Edition DUNOD, paris, 2011, p 41.

¹¹Hubert de la Bruslerie « Analyse financier », 2^{émé} édition DUNOD, paris, 2002, p57.

✓ Valeurs mobilières de placement (VMP)

Ce sont les titres acquis en vue de réaliser un gain rapide à brève échéance. L'entreprise souhaite optimiser sa trésorerie en recherchant, soit à préserver sa valeur, soit à obtenir une rémunération supérieure à l'inflation, soit à réaliser une plus-value. Aucune justification stratégique n'est présente dans la détention des titres, dont la liquidité est la principale caractéristique.

Les fameux principes de prudence obligent à prendre en compte les moins-values potentielles, mais ignore les plus-values éventuelles.¹²

✓ Disponibilités

D'après le SCF les disponibilités correspondent :

- Aux liquidités, qui comprennent les fonds en caisse et les dépôts à vue (y compris les découverts bancaires remboursables à la demande et autres facilités de caisse)
- Aux quasi-liquidités détenus afin de satisfaire les engagements à court terme (placement à court terme très liquides facilement convertibles en liquidité et soumis à un risque négligeable de changement de valeur).¹³

¹² Pierre Cabane, « L'essentiel de la finance », Edition d'organisation, Paris, 2004, p 22.

¹³ Henri DAVASSE, Michel PARRUITTE, & Ahmed SADOU, « Manuel de comptabilité », BETRI éditions, Alger, 2011, p 264.

Tableau N° 2: Présentation de l'actif du bilan comptable

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort – prov	Net	
Actif Immobilisé				
Capital souscrit-non appelé				
Immobilisation incorporelles				
Frais de recherche développement				
Fonds commercial				
Avances et acomptes				
Immobilisation Corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installation Techniques, matériel et outillage				
Industriels				
Immobilisation Corporelle en cours avance et acomptes				
Immobilisation financières				
Participations				
Créance rattaches a des participations				
Autres titres immobilises				
Prêt et autre actifs financier non Courants				
Impôts différents actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANTS				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Client				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placement et autres financiers courants				
Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : HUBERT.B, « Analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris, 2010, page 24.

B) -Passif du bilan

Le passif du bilan comprend :

- **Les capitaux propres**

« Les capitaux propres sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont Constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire. Les

capitaux propres reprennent : le capital social et les primes liées ; les écarts de réévaluation, les bénéfices mis en réserves, les subventions d'équipement, les provisions réglementées ». ¹⁴

- **Provision pour risque et charges**

Une provision pour risques et charges est une provision qui a pour objet d'enregistrer une augmentation du passif liée à la survenance d'un risque ou d'une charge probable, précise quant à sa réalisation ou à son montant dont l'origine se situe dans l'exercice.

- **Les dettes**

Cette masse comprend l'ensemble des obligations contractées par l'entreprise suite à ses relations avec les tiers.

Cette rubrique enregistre trois catégories de dettes :

- ✓ **Les dettes d'exploitation**

Ce sont des dettes à court terme de l'entreprise contractées à l'égard des tiers au cours de son cycle d'exploitation. Les dettes d'exploitation comprennent:

- Les avances reçues des clients ;
- Les dettes fournisseurs d'exploitation ;
- Les dettes fiscales ;
- Les dettes sociales ;
- Les autres dettes et les risques provisionnés ;

- ✓ **Les dettes financières**

Les dettes financières sont conclues avec des tiers prêteurs, dans une optique à moyen ou long terme, afin de faciliter le développement de l'entreprise. Elles peuvent provenir des marchés financiers, des banques, des organismes de crédits ou même des associés. Les principales rubriques sont :¹⁵

- Les **emprunts obligataires**, convertibles ou non ;
- Les **emprunts et dettes apurés des organismes de crédit**, reprenant les montants purement financiers dus par l'entreprise ;
- Les **emprunts et dettes financières divers**, comme les comptes courants d'associés, les dépôts et cautionnements reçus ou la participation des salariés.

¹⁴ Hubert de la Bruslerie « Analyse financière et Risque de Crédit », Edition DUNAD, Paris, 1999, p63.

¹⁵ Pierre Cabane, « L'essentiel de la finance », édition D'organisation, Paris, p 27.

✓ **Les dettes diverses (hors exploitation)**

Ce sont des dettes qui ne sont, ni financières, ni d'exploitation :

On y trouve :

- Les dettes sur immobilisations ;
- Les dettes pour impôt sur les sociétés ;
- Les intérêts courus non échus ;
- Les dettes diverses ;
- Les produits constatés d'avances hors exploitation.

Tableau N° 3: Présentation du passif du bilan comptable

Passif	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves-Réserve consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net-résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propre- report à nouveau			
Par de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL 1			
PASSIF NON COURANTS			
Emprunt et dettes financières			
Impôts (diffères et provisionnés)			
Autres dettes non courantes provisions et produits constaté d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURAT 2			
PASSIF COURANTS			
Fournisseurs et acomptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
TOTAL PASSIF COURANT 3			
TOATAL GENERAL PASSIF			

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

Source : HUBERT .B, op. Cit, p24.

6.2. Le compte de résultat

« Le compte de résultat indique le niveau d'activité d'une entreprise et fournit une explication détaillée par nature des résultats de l'entreprise. On dit qu'il constitue le film de l'exercice comptable »¹⁶.

Le compte de résultat comprend les charges et les produits de l'entreprise :

➤ Les charges

« C'est la diminution d'avantage économique au cours de l'exercice sous formes de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participations aux capitaux propres »¹⁷

✓ Les charges d'exploitation

C'est l'ensemble des dépenses lié directement à l'activité normale de l'entreprise, à savoir¹⁸:

- Consommations ;
- Charges de personnel ;
- Impôts et taxes similaire ;
- Dotation aux amortissements ;
- provisions et perte de valeur ;
- Autre charges opérationnelles.

✓ Les charges financières

Les charges financières représentent l'intérêt des capitaux empruntés¹⁹. C'est l'ensemble des dépenses liées à la politique financière de l'entreprise.

✓ Les charges exceptionnelles

Ce sont les charges hors gestion courante, c'est-à-dire celles qui ne sont pas liées à l'activité normale de l'entreprise. Elles peuvent correspondre à des opérations de gestion (pénalité et amendes fiscales ...) ou à des opérations en capital (cessions d'immobilisations).

➤ Les produits

« C'est un accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminutions de passifs, qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres »²⁰.

¹⁶Elisabeth Genaivre, « initiation à l'analyse financière en entreprise », 1^{er} Edition, paris, 2011, p16.

¹⁷ TAZDAIT.A, « Maitrise du système comptables financier », 1^{er} édition ACG, Alger, 2009, p 81.

¹⁸ TAZDAIT, Idem, P81.

¹⁹ Dictionnaire de mangement de projet, Edition Afnor, 2010, p 40.

²⁰ Philippe Martine, « finance », Edition DUNOD, paris, 2014, p 41.

✓ Les produits d'exploitation

C'est l'ensemble des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise, Ils englobent : la vente de marchandises, de produit fabriqué, de prestation de service et de produit annexe, production stockée, production immobilisée, subvention d'exploitation, autres produits opérationnels et reprise sur perte de valeur et provisions.

✓ Les produits financiers

Correspondent aux enrichissements de l'entreprise induits par ses activités financières. Ils sont constitués par :

- Produits des titres ;
- Gains de change ;
- Produits sur cession de valeur mobilière de placement ;

✓ Les produits exceptionnels

Ce sont les produits qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise, élément extraordinaire produit.

Ils ont constitués :

Des produits exceptionnels sur opérations de gestion de l'exercice ou qui concernent les exercices antérieures ;

- De la quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice ;
- Des produits de cession d'éléments d'actif ;

➤ Le résultat

Le résultat d'exploitation correspond à la différence entre les produits et les charges d'exploitation, c'est-à-dire le résultat dégagé par l'activité courante de l'entreprise. Le résultat peut être bénéfique (produits supérieurs aux charges), ou perte (produits inférieurs aux charges), ou nul (les produits sont égaux aux charges)

- Une partie peut être distribuée sous forme de dividendes ;
- Une partie peut être maintenue à la disposition de l'entreprise sans limitation de durée pour permettre le financement des opérations futures.

Tableau N° 4: Présentation de Tableau des comptes de résultats (TCR)

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variations stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
1- PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achat consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charges de personnel			
Impôts, Taxes et versements assimilés			
4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotation aux amortissements et aux provisions			
5- RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financiers			
6- RESULTAT FINANCIER			
7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôt exigibles sur résultats ordinaires			
Impôt différés (variations) sur résultat ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaire			
Eléments extraordinaire			
9- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10- RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Par dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence			
11- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

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

6.3. Tableau de flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est un document faisant partie des états financiers. Il présente les entrées et les sorties de disponibilités intervenues pendant l'exercice. Il est essentiel pour les dirigeants, les analystes financiers et les actionnaires.

Les flux de trésorerie correspondent à des opérations ayant donné lieu à des encaissements ou des décaissements, ils rendent compte des mouvements réel de trésorerie.

▪ Définition

« Le tableau de flux est considéré comme un document de synthèse. La trésorerie doit être déterminée à partir des postes concernés du bilan.

A cet effet, deux options relatives à la trésorerie peuvent être distinguées ;

- La trésorerie active qui correspond à des éléments liquides par excellence et sans risque de variation de valeurs (valeurs mobilières de placement non comprises) ;
- La trésorerie passive se limite aux soldes bancaires créditeurs (concours bancaires courants non compris) ».²¹

▪ Intérêt de l'approche de trésorerie

L'analyse par l'approche de trésorerie présente de nombreux avantages. Elle permet :

- une meilleure analyse de la solvabilité de l'entreprise : mieux juger la liquidité immédiate et la solvabilité de l'entreprise ;
- Une compréhension plus aisée des informations : mieux comprendre les notions de recettes et de dépenses ;
- une facilité de l'approche prévisionnelle (plan de financement) :

Utilisation des bases de calcul des flux d'exploitation prévisionnels ;

- L'évaluation des différentes politiques des fonctions de l'entreprise :

La séparation des flux par fonctions permet une meilleure connaissance de la politique de chaque fonction au sein de l'entreprise (Investissement, exploitation, financement, etc.).

▪ Objectifs de tableau de flux de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie a pour but d'apporter aux utilisateurs des états financiers une base d'évaluation de la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des informations sur l'utilisation de ces flux de trésorerie.

▪ Présentation du tableau de flux de trésorerie

Les flux de trésorerie figurant dans le tableau sont de quatre natures ²²:

- ✓ Flux générés par les activités opérationnelles ;

²¹ K.CHICHA, « Finance d'entreprise », Houma édition, Alger, 2009, p 164.

²² Henri DAVASSE, Michel PARRUITTE, & Ahmed SADOU, « Manuel de comptabilité », BETRI éditions, Alger, 2011, p 264.

- ✓ Flux générés par les activités d'investissement ;
- ✓ Flux générés par les activités de financement ;
- ✓ Flux de trésorerie provenant des intérêts des dividendes présentés séparément et classés de façon permanente d'un exercice à l'autre dans les activités opérationnelles, d'investissement ou de financement.
 - **Les méthodes de calcul de flux de trésorerie**

Les flux de trésorerie sont calculés par deux méthodes :

- **Méthode directe**

La méthode directe dégage directement les encaissements ou décaissements sur chaque catégorie d'opérations en rapprochant, catégorie par catégorie, les produits et les charges et la variation des crédits accordés ou obtenus qui concernent cette catégorie. La méthode directe décrit le processus de formation de la variation de la trésorerie d'exploitation.

Tableau N° 5: Tableau des flux de trésorerie (Méthode directe)

Désignation	Note	Exe N	Exe N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles Encaissements reçus des clients Sommes versées aux fournisseurs et au personnel Intérêt et autres frais financiers payés Impôt sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaire Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'opérationnelles (A)			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement Décaissements sur les acquisitions d'immobilisation corporelles ou incorporelles Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières Encaissements sur cessions d'immobilisations financières Intérêts encaissés sur placements financières Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement Encaissement suite à l'émission d'actions Dividendes et autres distributions effectués Encaissements provenant d'emprunts Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			
Flux de trésorerie net provenant des activités financement(c)			
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
Variation de trésorerie de la période (a+b+c)			
Rapprochement avec le résultat comptable Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture de l'exercice Trésorerie et équivalent de trésorerie à la			
Variation de trésorerie de la période			

Source : HAMODI Rabhi « système comptable financier », Edition NUMIA livres, Alger, p12.

- **Méthode indirecte**

La méthode indirecte peut être mise en œuvre au niveau de l'exploitation ou au niveau de l'ensemble de l'activité.

La méthode indirecte n'a pas de valeur explicative ; c'est une simple méthode de calcul, plus rapide à mettre en œuvre que la méthode directe. Elle est proposée par l'OEC sous deux formes : à partir du résultat net ou à partir du résultat d'exploitation.

Tableau N° 6: Tableau des flux de trésorerie (Méthode indirecte)

Désignation	Note	Exe N	Exe N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat net de l'exercice			
Ajustements pour :			
-amortissements et provisions			
-Variation des impôts différés			
-Variation des clients et autres créances			
-Variation des fournisseurs et autres dettes			
-Plus ou moins-values de cession, nettes d'impôts			
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)			
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement			
Décaissements sur cessions d'immobilisations			
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
Incidences des variations de périmètre de consolidation(1)			
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)			
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires			
Augmentation de capital en numéraire			
Emission d'emprunts			
Flux de trésorerie liés aux opérations financement (C)			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)			
Trésorerie d'ouverture			
Trésorerie de clôture			
Incidences de variation de cours des devises(1)			

Source : HAMODI RABHI, « système comptable financier », Edition NUMIA livres, Alger, p14.

6.4. Etat de variation des capitaux propres

L'état de variation des capitaux propre fait partie des états financiers, avec le bilan, les comptes de résultat, tableau de flux de trésorerie, l'annexe.

L'état de variation des capitaux propres constitue une analyse des mouvements ayant affectés chaque une des rubriques constituant les capitaux propres de l'entité au cours de l'exercice.

Les informations minimales à présenter dans cet état concernent les mouvements liés :

- ✓ Au résultat net de l'exercice ;
- ✓ Aux changements de méthodes comptable et aux corrections d'erreurs dont l'impact et directement enregistrée en capitaux propres ;
- ✓ Aux autres produits et charges enregistrés directement dans les capitaux propres dans le cadre de correction d'erreurs significatives ;
- ✓ aux opérations en capital (augmentation, diminution, remboursement...);
- ✓ aux distributions du résultat et affectations décédées au cours de l'exercice.²³

Tableau N° 7: Etat de variation des capitaux propres

Désignation	Note	Capital Social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves Et résultat
Soldes au 31 décembre N-2						
Changement de méthode Comptable Correction d'erreurs Significatives Réévaluation des immobilisations Profit ou non Comptabilisés dans le compte d résultat Dividendes Payés Augmentation de capital Résultat de l'exercice						
Solde au 31 décembre N-1						
Changement de méthode comptable Correction d'erreurs Significatives Réévaluation des immobilisations Profit ou pertes non comptabilisé dans le compte de résultat Dividendes payés Augmentation de capital Résultat net de l'exercice						
Solde au 31 décembre N						

Sources : CRGORY HEEM, « lire les état financières en IFRS »Edition d'organisation, paris, 2004, p218.

²³Henri DAVASSE, Michel PARRUITTE, & Ahmed SADOU, « Manuel de comptabilité », BETRI éditions, Alger, 2011, p 270.

6.5. Les annexes Comptables

Ce sont des éléments constitutifs des états financiers, ils doivent fournir toutes les informations nécessaires pour rendre ces états plus claires et compréhensifs.

➤ **Définition**

« L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires pour une meilleure compréhension des autres documents de synthèse et complète pour autant que de besoins ou présente sous une autre forme des informations qu'ils contiennent. »²⁴

La présentation de l'annexe ne possède pas de méthode comptable (présentation de la partie double). Elle va comporter des informations obligatoires est significatives, c'est-à-dire étant susceptible d'influencer le jugement que le destinataire peut porter sur le patrimoine, la situation financière et le résultat de l'entreprise. Toutes les informations chiffrées doivent être vérifiables par rapprochement avec les documents attestant de leur exactitude. Elles doivent restées comparables d'un exercice à l'autre, et d'une entreprise à l'autre au sein de groupes, par l'application de méthodes de calcul et de représentation semblables. L'annexe doit comporter trois rubriques :

- ✓ Les principes, règles et méthodes comptables suivis ;
- ✓ Les compléments d'informations relatifs au bilan et au compte de résultat ;
- ✓ Les autres informations significatives.

On retiendra :

que l'annexe permet aux destinataires des comptes annuel de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat, et , en donnant toutes explications et en faisant tous commentaires indispensables à la compréhension des informations fournies par l'entreprise.

L'annexe a pour objet :

-D'améliorer la quantité et la qualité des informations données aux destinataires des comptes annuels afin de leur permettre de porter, un jugement sur la situation financière et les résultats de l'entreprise.

On peut donc dire que l'annexe est, au même titre que le bilan et le compte de résultat, c'est un document de base pour l'analyse financière c'est un véritable guide de lecture du bilan et du compte de résultat.

²⁴ Georges Depallens Jean-Pierre Jobard, « gestion financière de l'entreprise », 10^{ème} Edition Sirey, paris, 1990, p207.

Cette section nous permet de voir les éléments de base de notre thème. Nous soulignons que l'analyse financière est un ensemble de concepts, de méthodes et d'outils qui permettent de formuler des évaluations liées à la santé financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances.

Section 02 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une l'entreprise

Le diagnostic financier d'une entreprise commence souvent par l'analyse de l'activité, réalisée à partir du compte de résultat. Le calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG) permet d'examiner la formation du résultat de l'exercice. Le calcul de la capacité d'autofinancement met en avant les ressources dégagées par l'activité courante de l'entreprise. La rentabilité est une préoccupation fondamentale pour les investisseurs (les actionnaires et prêteurs). La connaissance du résultat est insuffisante car une entreprise peut être profitable (C'est-à-dire dégager un bénéfice) tout en étant peu rentable. La rentabilité est appréciée en comparant le résultat aux capitaux investis. Elle s'exprime sous forme de taux et permet de mieux évaluer la performance de l'entreprise.

1. Analyse de l'activité de l'entreprise

L'analyse de l'activité de l'entreprise repose, entre autres, sur l'étude de la formation du résultat de l'exercice. Pour cela, au lieu de se contenter de tirer le solde du compte de résultat de l'exercice par comparaison de la totalité des produits et charges, il convient de calculer certains indicateurs : tels que les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement et l'autofinancement

1.1. Les soldes intermédiaires de gestion

L'analyse de l'activité de l'entreprise repose, entre autres, sur l'étude de la formation du résultat de l'exercice. Pour cela, au lieu de se contenter de tirer le solde du compte de résultat de l'exercice par comparaison de la totalité des produits et charges, il convient de calculer les soldes intermédiaires de gestion (SIG) qui font apparaître des étapes dans la formation du résultat : cela permet, par exemple, de mettre en évidence les causes d'évolution du résultat d'un exercice à l'autre, ou bien de comparer les structures de résultat de plusieurs entreprises d'un même secteur d'activité.

1.1.1. Définition

« Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion établis à partir des données du compte de résultat. Ils permettent de comprendre la formation du résultat et d'apprécier la performance de l'activité de l'entreprise ». ²⁵

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

« Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière. Les soldes SIG expliquent donc la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financière, exceptionnel) ». ²⁶

1.1.2. Les différents types des soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et certaines charges.

✓ La marge Commerciale (MC)

« La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale de distribution de produits revendus en l'état. Cette activité peut être la seule exercée par l'entreprise (cas des entreprises de négoce pur). Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale. ²⁷ »

« La marge commerciale donne une information sur le profit brut procuré à l'entreprise par ses seules activités commerciales. Dans le commerce et la distribution, la « marge » a une importance considérable, elle est suivie dans le temps soit en valeur absolue, soit sous forme d'une grandeur relative : le ratio ou le taux de marge (sur ventes) ».

Marges commerciale = Vente de marchandises- coûts d'achats des marchandises

Vendus

Coûts d'achat des marchandises vendues = achat des marchandises net ± variation de stocks des marchandises

²⁵ Gille Meyer, « Analyse financière », Edition Jeanne Mauboussin, paris, 2018-2019, p4.

²⁶ Georges Legros « mini manuel de finance d'entreprise », édition, DUNOD, paris 2010, p 15.

²⁷ Hubert de la burslerie, « analyse financière », ^{3^{ème}} Edition, DUNOD, paris, 2006, p153.

✓ La production de l'exercice (PE)

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

Précisons que le calcul de la production de l'exercice ne prend en compte ni les subventions d'exploitation qui présentent cependant le caractère d'un complément de prix, ni les redevances pour brevets, licences, marques, etc., reclassées dans les autres produits de gestion courante du résultat d'exploitation »²⁸.

L a production de l'exercice = production vendues + production stockée + production Immobilisée

✓ La valeur ajoutée (VA)

« 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 consommation 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. »²⁹

« Elle mesure l'accroissement de richesse (ou valeur) donnée par l'entreprise aux consommations en provenance de tiers. Elle permet de mesurer le degré d'intégration de l'entreprise, C'est-à-dire son aptitude à assurer elle-même un certain nombre de phases de production. La valeur ajoutée sert à rémunérer le personnel, Etat, les apporteurs de capitaux (créances, associées) et l'entreprise elle-même³⁰».

✓ L'excédent brut d'exploitation (EBE)

« L'excédent brut d'exploitation est ce qui reste de la VA après le règlement des impôts, taxes et versements assimilés et des charges personnels et en y ajoutant les subventions

²⁸ Alain Marion « Analyse financière », 4^{ème} Edition DUNOD, paris, 2007, p50.

²⁹ Hubert de la burslerie, « analyse financière », 3^{ème} Edition, DUNOD, paris, 2006, p154.

³⁰ Gille Meyer, « Analyse financière », Edition Jeanne Mauboussin, paris, 2018-2019, p5.

d'exploitation, c'est un bon indicateur de performance industriel et commercial, il détermine la capacité de l'entreprise à se développer ³¹».

« L'excédent brut d'exploitation, ou EBE, est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération de facteur de production travail et des impôts liés à la production. Il mesure un surplus dégagé après une première rémunération de facteurs de production : les salariés (hors intéressement) et l'état (hors impôts sur les bénéfices) »³².

Excédent brut d'exploitation = VA+ subventions d'exploitation - charges de Personnels - impôts, taxes et versement assimilés

✓ Le résultat d'exploitation (RE)

« C'est le résultat économique de l'entreprise, avant toute prise en compte des conséquences du financement. Il intègre la totalité des produits et charges d'exploitation ³³».

Le résultat d'exploitation se distingue de l'EBE en ce sens qu'il tient compte de la politique d'amortissement de l'entreprise. Il mesure la performance de l'exploitation indépendamment de son mode de financement.

✓ Le résultat courant avant impôts (RCAI)

« Le résultat courant avant impôt représente les flux normaux résultant de l'activité de l'entreprise après la prise en compte de la politique de financement de l'entreprise.

Le résultat courant avant impôt est obtenu par le cumul du résultat d'exploitation et de résultat financière. Le résultat financière est la différence entre les produits financiers et les charges financières. De manière générale, le résultat courant avant impôt permet d'analyser le résultat d'une entreprise sans que le jugement ne soit modifié par des éléments exceptionnels.

Le RCAI s'oppose au résultat exceptionnel dans la mesure où il résulte de l'activité normale d'exploitation et de financement de l'entreprise ».³⁴

Résultat courant avant impôts = résultat d'exploitation ± Quotes-parts des résultats sur opération faites en commun + produits financières – charges financières

³¹ Jean-Guy DEGOS, « diagnostic financier des entreprises », é-thèque 2003, p17.

³² Hubert de la burslerie, « analyse financière », 3^{ème} Edition, DUNOD, paris, 2006, p155/156.

³³ Isabelle Chambost & Thierry cuyaubère, « Gestion financière », 4^{ème} édition, DUNOD, paris, 2008, p29.

³⁴ Georges Legros « mini manuel de finance d'entreprise », édition, DUNOD, paris 2010, p 21.

✓ Le résultat exceptionnel (REXP)

Il est Calculé à partir des produits et des charges exceptionnelles sur opérations de gestion. Il représente le solde d'opérations peu fréquentes, telles que les cessions d'immobilisations, les dotations et reprises comptabilisées pour des raisons fiscales. Il peut refléter la politique d'investissement de l'entreprise si les cessions d'immobilisations sont significatives.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produits exceptionnel} - \text{charges exceptionnelles}$$

✓ Le résultat net de l'exercice (RNE)

«Le résultat de l'exercice est obtenu en prenant les deux derniers soldes diminués de la participation et de l'impôt sur les bénéfices. Il appartient aux propriétaires de l'entreprise et représente la rémunération (distribuée ou mise en réserves) des apporteurs de capitaux propres ».³⁵

$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{RCAI} \pm \text{Résultat exceptionnel} - \text{participation des salaires} - \text{impôts sur les bénéfices}$$

✓ Les plus-values et les moins-values sur cessions d'élément d'actif

« Cet élément distinct des soldes intermédiaires de gestion est présenté dans le tableau global pour faire apparaître le résultat des cessions d'immobilisations. Le montant est déjà pris en compte dans le calcul du résultat exceptionnel ».³⁶

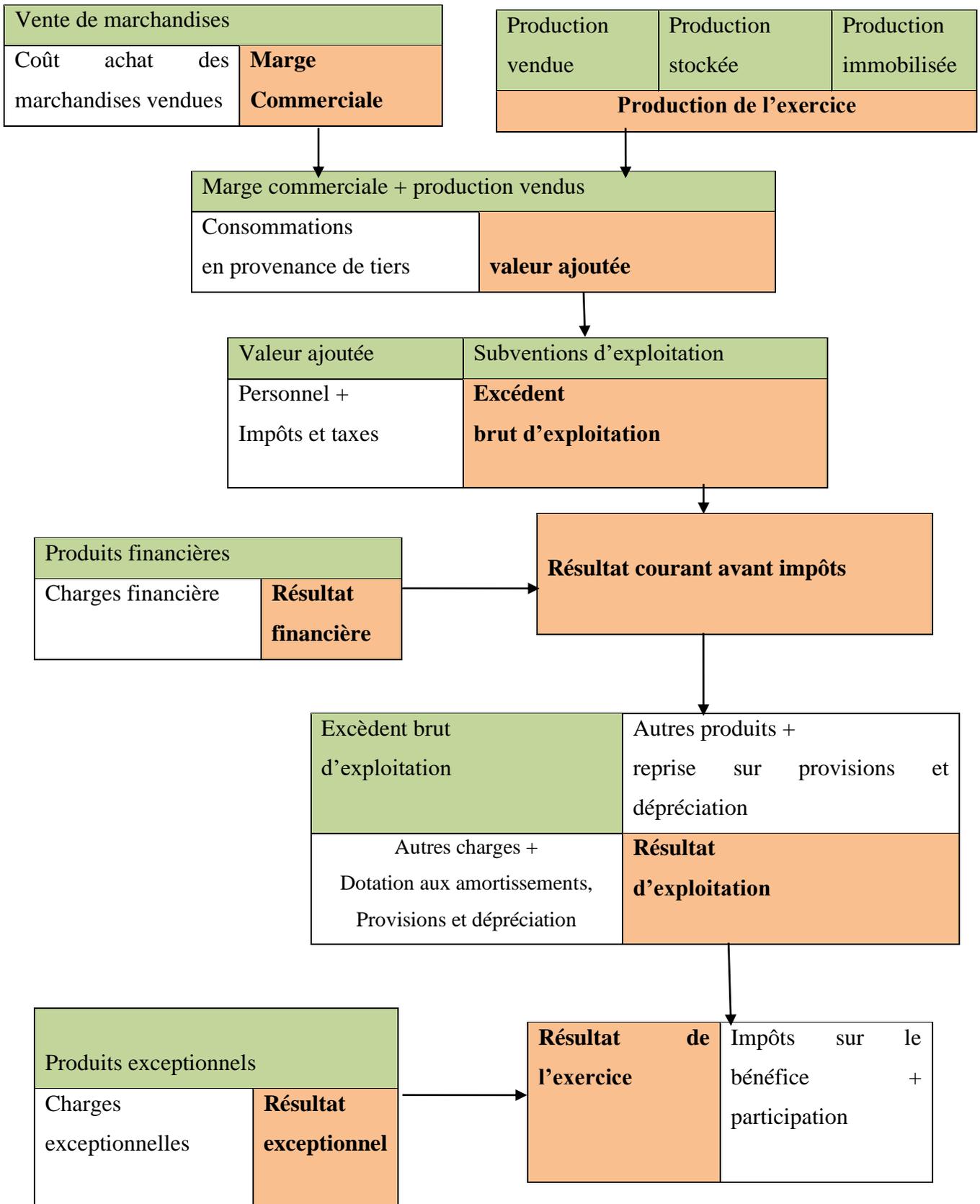
Il présente un intérêt pour l'établissement du tableau de financement.

$$\text{Plus-values et moins-values sur cession d'élément d'actif} = \text{produit des cessions d'élément d'actif} - \text{valeur comptable des éléments d'actif cédés}$$

³⁵Isabelle chambost & Thierry cuyaubère, « Gestion financière », 4^{ème} édition, DUNOD, paris, 2008, p30.

³⁶ Georges Legros « mini manuel de finance d'entreprise », édition, DUNOD, paris 2010, p22.

Tableau N° 8: Présentation Schématique des soldes intermédiaires de gestion



Source : Georges Legros « mini manuel de finance d'entreprise », édition, DUNOD, paris 2010, p 16.

1.1.3. Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion

- **Le personnel extérieur ou intérimaire**

Le recours à des intérimaires plutôt qu'à ses propres employés a pour conséquence d'augmenter les charges externes au lieu des charges de personnels ce qui impactera de nombreux ratios. Un retraitement sera indispensable, spécialement pour les entreprises ayant recours à l'intérim de façon récurrente et non exceptionnelle, lors d'un surcroît d'activité par exemple.

- **Les redevances de crédit-bail**

« La redevance de crédit-bail correspond à un loyer inclus dans les charges externes. La redevance de crédit-bail incluse dans les charges externes s'analyse comme amortissement du bien et comme charges financières liées à l'endettement équivalent. Elle est à soustraire des charges externes, pour la ventiler entre les dotations et les charges financières. On regroupe après retraitement du loyer la composante dotation aux amortissements avec les autres dotations et la composante charges financière avec les autres charges financières sur emprunt »³⁷.

- **Les subventions d'exploitation**

« Elles sont à ajouter à la valeur ajoutée. Elles viennent ainsi, à juste en atténuation des charges de personnel. »³⁸

- **Les impôts et taxes**

Les impôts, les taxes et le versement assimilé sont intégrés aux consommations de l'exercice en prévenance des tiers.

1.1.4. Présentation de tableau des soldes intermédiaire de gestion

Le plan comptable général propose le trace ci -après :

³⁷ Jean- Yves Eglem, André Phillips : « Analyse comptable financière », 6^{ème}, édition DOUNAD, paris, 1997, p 20.

³⁸ Jean- Yves Eglem, André Phillips, Idem, p 21.

Tableau N° 9: Le tableau de calcul des soldes intermédiaire de gestion

Produits	Charges	Soldes intermédiaires des exercices	N	N-1
Ventes de marchandises	Coût d'achat des marchandises vendues	-Marge commerciale		
Production vendue Production stockée Production immobilisée	Ou déstockage de production	-Production de l'exercice		
-Production de l'exercice -Marge Commerciale	Consommation de l'exercice en Provenance de tiers	-valeur ajoutée		
-Valeur ajoutée Subvention d'exploitation	Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel	-excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
-excédent brut d'exploitation Reprises sur charges et transfert Autre produits	-Ou insuffisance brut d'exploitation dotations aux amortissements et aux provisions Autres charges	-Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun produits financière	-Ou résultat d'exploitation ou quotes-parts de résultat sur faites en commun Charges financières	-Résultat Courant avant impôts (bénéfice ou perte)		
Produits exceptionnels	Charges exceptionnelles	-Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)		
-Résultat courant avant impôts -Résultat exceptionnel	- Ou résultat courant avant impôts - Ou résultat exceptionnel participation des salaires Impôts sur les bénéfices	-Résultat de l'exercice (bénéfice ou Perte)		
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments cédés	Plus-values et moins-values sur cession d'éléments d'actif		

Sources : J-y.EGLEM-A.PHILIPPS.C.et C.RAULET, « Analyse comptable et financière », 8^{ème} Edition, DUNAD, Paris, 2000, P24.

1.2. Etude de la capacité d'autofinancement

1.2.1. Définition de la CAF

« La capacité d'autofinancement (CAF) peut être définie comme la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables. La CAF est un flux potentiel de trésorerie (flux de fonds) généré par l'activité de l'entreprise. Elle représente une ressource de financement d'origine interne. »³⁹

1.2.2. Le rôle de la CAF

- Elle mesure le maintien potentiel productif de l'entreprise ;
- Elle détermine les possibilités de l'autofinancement ;
- Elle détermine également la capacité de remboursement des dettes financières ;
- Elle permet de faire face aux risques probables de l'entreprise ;
- Elle permet de financer les nouveaux projets d'investissements.⁴⁰

1.2.3. Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement

«La capacité d'auto financement peut être calculée à partir de l'excédent brut de l'exploitation (Méthode soustractive) ou à partir de résultat net de l'exercice (Méthode additive) :

- **Calcul de la CAF à partir de L'EBE (Méthode soustractive)**

« La capacité d'auto financement est calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation auquel on ajoute les produits encaissables (Sauf les produits des cessions d'éléments d'actif). Puis duquel on retranche l'ensemble des charges décaissables ». ⁴¹

³⁹ Gille Mayer, « Analyse financière », Edition Jeanne Mauboussin, Paris, 2018-2019, p5.

⁴⁰ Béatrice et Francis Grand Guillot, « Analyse Financière », 4^{ème} édition, Paris, 2006, p61.

⁴¹ Béatrice et Francis Grandguillot, Idem, p 83.

Tableau N° 10: Calcul de la CAF à partir de l'EBE

Libellé	Montant
Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)	
+ Autres produits d'exploitation	
+ Transferts de charges	
+ Produits financiers	
+ produits exceptionnels	
- Autres charges d'exploitation	
- Charges financières	
- Charges exceptionnelles	
- Participation des salariés aux résultats	
- Impôt sur les bénéfices	
La capacité d'autofinancement	

- **Calcul de la CAF à partir du RNE (Méthode additive)**

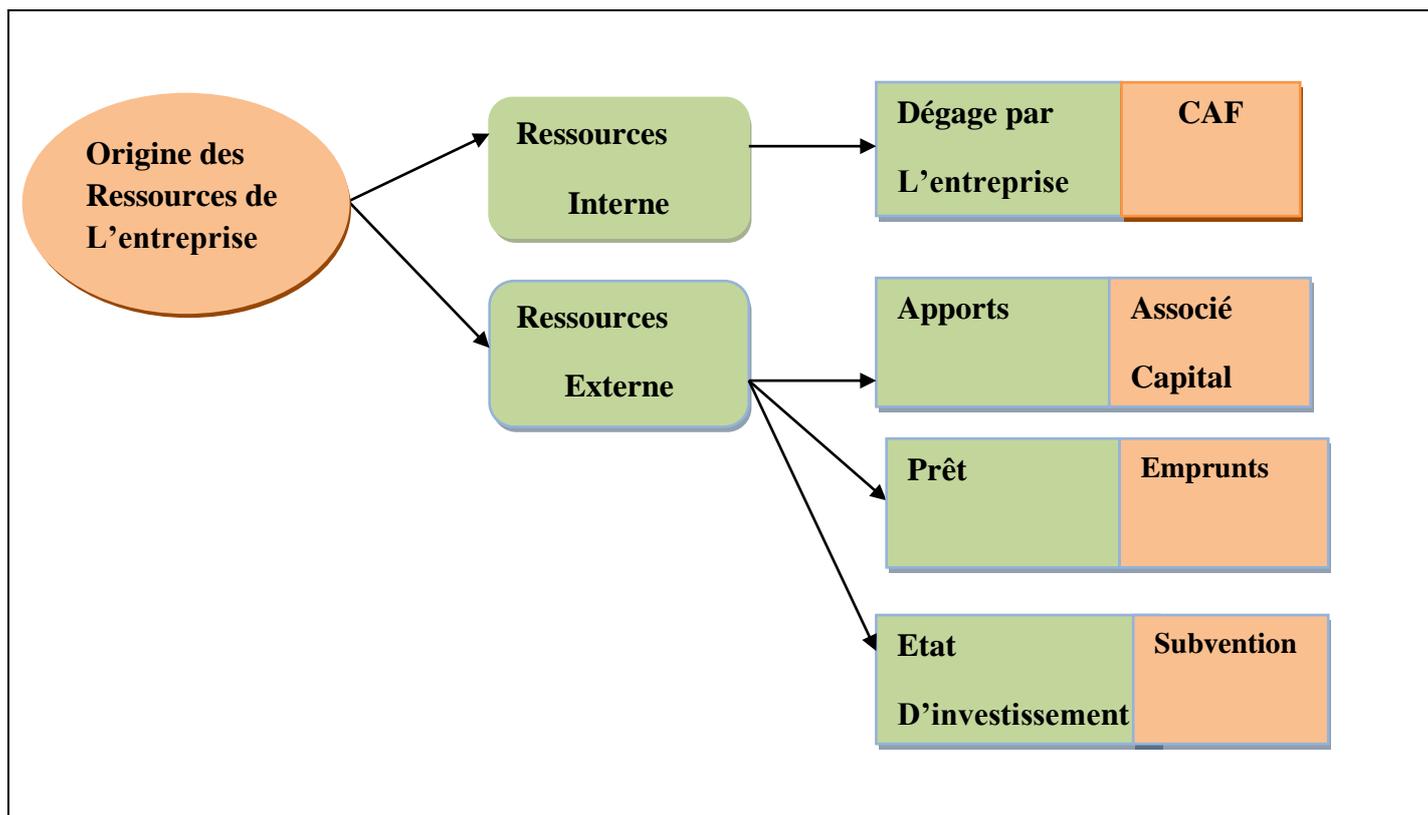
« Une autre méthode possible pour déterminer la CAF, elle a pour point de départ le résultat net comptable (Méthode additive). Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable et charges calculées en écartant les éléments d'actif cédés ». ⁴²

Tableau N° 11: Calcul de la CAF à partir de RNE

Libellé	Montant
Résultat net de l'exercice	
+ Dotation aux amortissements et provisions exceptionnelles	
- Reprise sur amortissements et provisions exceptionnelles	
+ Dotations aux amortissements et provisions financières	
- Reprise sur amortissements et provisions financières	
+ Dotation aux amortissements et provisions d'exploitations	
- Reprise sur amortissements et provisions d'exploitations	
+ Valeurs nette comptable des immobilisations cédées	
- Produits de cession des immobilisations	
- Quote-part des subventions d'investissements viré au compte se résultat	
Capacité d'autofinancement	

⁴² Hervé Ravily et vanessa Serret, « Principes d'analyse financières », 1^{ère} édition, Espagne, 2009, paris, p 23.

Figure N° 1: interprétation de la capacité d'autofinancement



Source : Maxi fiche, « Gestion financières de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008, paris, p31.

1.3. L'autofinancement

« L'autofinancement est le surplus monétaires conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »⁴³

« L'autofinancement est le flux de fonds qui correspond aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts, L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice. »⁴⁴

1.3.1. Mode de calcul de l'autofinancement

Autofinancement de l'exercice = CAF – dividendes versés durant l'exercice

⁴³ CONSO Pierre, HEMICI, « Gestion financière de l'entreprise », 10^{ème} édition DUNOD, Paris, 2002, p241.

⁴⁴ Hubert de la Burslerie, « analyse financière », 3^{ème} Edition DUNOD, Paris, 2006, p 162.

L'autofinancement est consacré :

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

1.3.2. Avantages et inconvénients de l'autofinancement

➤ Les Avantages

Plusieurs avantages peuvent être liés à l'autofinancement :

- Indépendance de l'entreprise vis-à-vis des établissements de crédit ;
- Renforcement de l'autonomie financière de l'entreprise ;
- Possibilité de renouvellement ou de réalisation d'investissements ;
- En période inflationniste, si l'entreprise intègre la charge du financement dans ses prix, le coût en est nul.

➤ Les inconvénients

Contrairement aux avantages, l'autofinancement peut faire l'objet d'un ensemble d'inconvénients :

- Minimisation des bénéfices distribués, ce qui mécontente les actionnaires de l'entreprise ;
- Un autofinancement important rend faible la rentabilité des investissements moins utilisés ;
- Cause une hausse des prix, limitant la position concurrentielle de l'entreprise. ⁴⁵

2. Analyse de la rentabilité d'une entreprise

Une entreprise performante doit être efficace et efficiente. L'efficacité est la capacité, pour une entreprise, à atteindre les objectifs fixés. L'efficience est l'imposition des ressources consacrées à l'atteinte des objectifs

La rentabilité de l'entreprise est mesurée par l'analyse de ses performances économiques et financières. La mesure de la performance s'effectue à l'aide des indicateurs de rentabilité

L'objectifs de ces indicateurs est d'apprécier l'efficacité et l'efficience de l'entreprise dans l'utilisation des ses ressources en lien avec le nature de ses activités et de ses objectifs économique.

⁴⁵ K. CHIHA, « Finance d'entreprise », Houma édition, Alger, 2009, p96.

2.1. Définition de la rentabilité

Selon **PIERRE RAMAGE** la rentabilité est « est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyennes mis en œuvre pour obtenir ces résultats. En d'autres termes, C'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice »⁴⁶

Selon **TOURNIE** « évaluer la rentabilité de l'entreprise revient à déterminer sa performance. Cette dernière se définit par le degré de la réalisation des objectifs que les propriétaires assignent à l'entreprise »⁴⁷

Selon **COLAISSE**, « la rentabilité peut être définie comme l'aptitude de l'entreprise à secréter un résultat exprimé en unités monétaires »⁴⁸

2.2. Les ratios de rentabilité

« Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. Ces moyens font référence à un capital économique ou à un capital financier. Le souci d'homogénéité doit viser à comparer un résultat économique avec une définition « économique » du capital utilisé, de même si l'on adopte une vision plus financière. »⁴⁹

➤ Ratio de rentabilité économique

Ce ratio traduit la capacité de l'entreprise à vendre avec un profit (si EBE > 0) un produit, sur un marché donné, indépendamment de toute politique de financement, d'amortissement fiscal et d'impôt sur les bénéfices. Ce ratio est particulièrement intéressant du fait que l'excédent brut d'exploitation est engendré par les seules opérations d'exploitation et il exprime la performance de l'entreprise aux seuls plans industriel et commercial.

La formule de calcul est la suivante :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{résultat net} + \text{IBS} + \text{impôt et taxes} + \text{charges financières}}{\text{capitaux permanents}}$$

➤ Ratio de rentabilité financière

« La rentabilité financière est mesurée par les rapports des résultats nets (RN) sur les fonds propres (FP) »⁵⁰

La formule de calcul est la suivante :

⁴⁶ PIERRE RAMAGE, « Analyse et diagnostic financière », Edition d'organisation, Paris, 2001, p145.

⁴⁷ TOURNIER J C, « évaluation d'entreprise », 3^{ème} Edition d'organisation, 2002, P283.

⁴⁸ COLAISSE.B, « La gestion financière de l'entreprise », Édition PUF, Paris, 1993, P299.

⁴⁹ Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris, 1999, p162.

⁵⁰ K.CHIHA, « Finance d'entreprise », Houma édition, Alger, 2009, p89.

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat net} / \text{capitaux propres}$$

Pour ces deux ratios, on dira que l'entreprise est rentable ou non en références aux normes qui suivent :

- Si la rentabilité économique ou financière est inférieure ou égale à 0, on dira que l'entreprise n'est pas rentable.
- Si $0 \leq R \leq 5\%$: la rentabilité est faible.
- Si $5\% \leq R \leq 10\%$: la rentabilité est moyenne
- Si $R \geq 10\%$: La rentabilité est bonne.

➤ Ratio de rentabilité commerciale

Ce ratio permet d'évaluer la rentabilité de l'exploitation sans tenir compte de la politique d'investissement, de la gestion financière encours moins des événements exceptionnels. Il exprime la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité.

La formule de calcul est la suivante :

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire}}$$

$$R = \frac{\text{EBE}}{\text{CA}}$$

2.3. L'effet de levier

2.3.1. Définition

« L'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement. Il établit alors une relation entre la rentabilité financière et la rentabilité économique. L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante ».⁵¹

« L'expression effet de levier financier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres »⁵²

⁵¹ Pierre Ramage, « Analyse est diagnostic financière », Edition d'organisation, paris, 2001, P 146.

⁵² CHICHA .K , Op.cit, p98.

La formule de calcul est la suivante :

$$\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}$$

2.3.2. Interprétation de l'effet de levier

- **L'effet de levier positif**

L'effet de levier est positif, Si la rentabilité économique est supérieure au coût l'endettement. C'est-à-dire le recours à l'endettement permet l'amélioration de la rentabilité financière.

- **L'effet de levier négatif**

L'effet de levier est négatif, Si la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement, C'est-à-dire le recours à l'endettement a un effet négatif sur la rentabilité financière.

- **L'effet de levier nul**

Dans ce cas l'endettement est neutre, c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

2.3.3. Les limites de l'effet de levier

L'effet de levier peut accroître la rentabilité des capitaux propres, mais il augmente le risque pour les actionnaires et également pour l'entreprise. Il expose d'avantage les actionnaires, et la société à un aléa de retournement conjecturel qui détériorerait la rentabilité d'exploitation de l'entreprise :

- Si une rentabilité devenait inférieure au coût de l'endettement apparaît alors le risque que l'effet de levier se transforme en effet de massue;
- Si une entreprise est peu rentable, l'impact d'un recours accru à l'endettement va se traduire sur le résultat d'exploitation. Ce risque peut entraîner la défaillance de l'entreprise.
- Une dégradation de la rentabilité économique risque de se traduire par la remise en cause de l'autonomie financière de l'entreprise qui a accouru à l'effet de levier ;
- L'effet de levier s'infléchit et peut aller jusqu'à s'inverser si l'entreprise est endettée à taux variables et si les taux d'intérêt augmentent.

L'analyse de la situation financière d'une entreprise, nécessite de mettre en œuvre un diagnostic financier. Ce dernier est fondé sur l'information interne et externe à l'entreprise et sur les techniques d'étude du bilan et des résultats. Pour cela cette étude est faite par une analyse des indicateurs de l'équilibre financier, et de l'analyse de la rentabilité financière.

L'analyse de l'activité constitue le point de départ de tout diagnostic, elle permet d'évaluer l'activité de l'entreprise et sa capacité à être profitable et rentable, et de déterminer les ressources internes dégagées par l'entreprise lui permettant d'autofinancer ses activités.

Nous concluons que l'analyse financière est considérée comme un passage nécessaire pour faire une évaluation pertinente de l'entreprise. Elle a pour objectif principale la recherche des conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer la rentabilité des capitaux investis.

Chapitre II : Méthodes d'analyse de la situation financières d'une entreprise

Chapitre II: Méthodes d'analyse de la situation financière d'une l'entreprise

L'analyse financière c'est l'ensemble des techniques et des méthodes et instrumentes qui permettent d'apprécier la situation financière d'une entreprise et d'analyser l'équilibre de ses structures financières tant le plan à court terme, que sur le plan à moyenne termes.

Son objectif principal est de caractériser la situation économique et financière d'une entreprise à partir d'un ensemble d'information, incluant prioritairement ses données financier annuelles.

Il s'agit de porter un jugement sur ses performances actuelles et future et sur sa capacité à financier durablement son activité.

L'analyse de la situation financière d'une entreprise consiste à étudier ses bilans, afin de pouvoir vérifier sa situation et ses résultats financiers. Cette étude peut être statique ou dynamique.

L'objectif de ce chapitre est de montrer les méthodes d'analyse de la situation financière d'une entreprise, ce chapitre s'articule autour de deux sections. La première section traite l'analyse statique de la situation financière d'une entreprise, la deuxième section porte sur l'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise.

Section 01 : Analyse statique de la situation financière

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

L'étude de l'équilibre financier statique fait appel au calcul des fonds de roulement, besoins en fonds de roulement, trésorerie etc. Il fait aussi appel au calcul des ratios statiques. L'analyse financière statique étudie la nécessaire adéquation entre les emplois et les ressources d'une entreprise.

1. Analyse de l'équilibre financier par l'étude du bilan

Le bilan présente une image du patrimoine à un instant donné. C'est un document de synthèse, regroupant à une date donnée l'ensemble des ressources d'une entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait. L'analyse du bilan est envisageable sous deux approches l'approche patrimoniale et l'approche fonctionnelle.

Le bilan patrimonial sera abordé dans un premier temps ; ensuite, le bilan fonctionnel donnera lieu à des commentaires plus approfondis car il permet, à l'heure actuelle, des développements plus importants.

1.1. L'approche patrimoniale (le bilan financier)

L'analyse financière basée sur une approche patrimoniale repose sur l'étude de la solvabilité, c'est-à-dire sa capacité à couvrir ses dettes exigibles à l'aide des actifs liquides. L'objectif de l'approche patrimoniale est de diagnostiquer le risque de liquidité et d'insolvabilité de l'entreprise.

Pour établir un bilan patrimonial, il est nécessaire d'effectuer des retraitements et de disposer : D'un bilan comptable après répartition des bénéfices, de l'état des échéances des créances et dettes, et de s'informer sur les retraitements à effectuer à l'actif et au passif.

1.1.1. Définition rôle, et objectif du bilan financier

➤ Définition

Selon **BARREAU et DELAHAYE**, « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec reclassement déjà effectués. Il permet à l'analyse de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »⁵³

Selon **Jean-Albert COLLOMB**, le bilan patrimonial appelé également « bilan financier » ou bilan-liquidité », son objectif est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise, et de mesurer le degré de liquidité de celle-ci (capacité à faire face à ses échéances à court terme). Cette approche est logiquement privilégiée par les créanciers, en particulier les organismes financiers.

Dans cette optique, le reclassement des postes du bilan comptable s'effectue selon le critère de la liquidité croissante pour les postes de l'actif, et de l'exigibilité croissante pour ceux du passif (utilisation de l'annexe, en particulier de l'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice). »⁵⁴

La solvabilité : la solvabilité est la capacité de l'entreprise de pouvoir faire face à ses échéances (paiement des salariés, des fournisseurs, remboursement des dettes, ...).

⁵³ BARREAU.J, DELAHAYE.J, « Gestion financière », 4^{ème} édition, Edition DUNOD, paris, 1995, P74.

⁵⁴Jean-Albert COLLOMB, « finance d'entreprise », EDITONS ESKA, Paris, 1999, P 20.

La liquidité : Une entreprise est liquide lorsque les ressources dégagées par ses opérations courantes lui fournissent les liquidités suffisantes pour faire face à ses échéances à court terme.

Exigibilité : exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.

➤ **Le rôle du bilan financier**

Le bilan financier nous permet :

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise (les postes de bilan financier sont évalués à leur valeur vénale) ;
- D'estimer la solvabilité de l'entreprise ;
- De permettre la prise de décision ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité ;
- D'évaluer la liquidité du bilan : la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un.⁵⁵

➤ **Les objectifs du bilan financier**

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réel ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créances et les associés.

1.1.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Pour construire un bilan financier, le bilan comptable subit certains retraitements et reclassements qui sont :

A. Les retraitements des postes du bilan financier

Les retraitements sont des ajustements préalables qui ont pour objet de donner la valeur des comptes du bilan afin d'assurer la cohérence de l'analyse financière.

⁵⁵Meunier- Rocher, « Le diagnostic financier », Edition organisation, Paris, 2001, P.117

A.1. Les retraitements des postes de l'actif**➤ L'actif fictif**

Il concerne les postes dépourvus de valeur vénale ; c'est-à-dire les postes qui n'ont aucune valeur patrimoniale.

Ces non valeurs regroupent :

- Les frais d'établissements (compte 201) ;
- Les frais de recherche et de développement (compte 481) ;
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices (compte 481) ;
- Les primes de remboursement des obligations (compte 169).

Ils sont :

- Supprimés de l'actif immobilisé.
- Supprimés des capitaux propres.

➤ Le compte « Actionnaire, capital non appelé »

Il est :

- Éliminé de l'actif à plus d'un an.
- Reclassé dans les créances à moins d'un an de l'actif.

En cas de liquidation, les actionnaires devraient à verser immédiatement le solde de leur apport.

➤ Le fonds commercial

Le fond de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), peut par prudence être considéré comme une non valeur.

Il faut s'assurer que la valeur du fond commercial est significative.

Dans le cas contraire, il est :

- Retranché de l'actif à plus d'un an ;
- Retranché des capitaux propres.

➤ Charges constatées d'avance

En principe, ce sont de véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an.

Si elles sont incertaines, alors, par prudence, elles peuvent être considérées comme des non valeurs, et éliminées de l'actif et donc déduites des capitaux propres. Les retraitements doivent être effectués en fonction des informations disponibles.

➤ **Les valeurs mobilières de placement**

Elles sont :

- Ajoutées à l'actif à moins d'un an, notamment dans la trésorerie à moins d'un an (disponibilités) si elles sont facilement négociables.

➤ **Les écarts de conversion-actif**

Ils représentent une perte latente, En conséquence, ils sont éliminés de l'actif (écart de conversion-actif) donc :

- Retranchés de l'actif.
- Retranchés des capitaux propres.

➤ **Stock outil ou stock minimum**

Indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc supérieur à 1 an. Il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.

➤ **Effets escomptés non échus**

Ils sont :

- Ajoutés à l'actif à moins d'un an.
- Ajoutés à la trésorerie à moins d'un an.

A.2. Les retraitements des postes du passif

➤ **Capitaux propres**

Ils doivent être évalués après répartition des bénéfices.

Les retraitements consistent donc à:

- Déduire la fraction du résultat à distribuer (dividendes à payer) et la transférer en dettes à moins d'un an.
- Déduire les actifs fictifs ou non valeurs.
- Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différée) pour des réintégrations ultérieures correspondant aux :
 - ✓ Subvention d'investissements restant à virer aux résultats ;
 - ✓ Provisions pour hausse des prix éventuelles ;
 - ✓ Aux amortissements dérogatoires à reprendre.

Le montant de l'imposition latente est transféré dans les dettes à plus d'un an ou à moins d'un an, selon les échéances fiscales.

L'actif fictif amortissable peut générer une économie d'impôt due à la déduction de la charge. Elle augmente la valeur de l'actif net.

➤ **Les écarts de conversion –passif**

Ils correspondent à un gain latent. Il convient donc de les rattacher aux postes concernés :

- Lorsqu'ils concernent un compte d'actif
- Ils sont :
- Retranchés du passif.
- Retranchés des créances auxquelles ils se rapportent.
- Lorsqu'ils concernent un compte de passif
-

Ils sont :

- Retranchés du passif.
- Ajoutés au passif auquel ils se rapportent.

➤ **Les dividendes à payer** : Ils sont

- Retranchés du résultat de l'exercice.
- Ajoutés aux dettes à moins d'un an.

➤ **Les provisions pour risques et charges**

Elles couvrent des risques et des charges que des événements survenus ou en cours rendent probables. Cependant, l'entreprise peut être amenée à provisionner artificiellement un événement futur. Dans ce cas, cette provision devient injustifiée et est assimilée à une réserve.

Deux situations peuvent se présenter :

- Les provisions pour risques et charges sont justifiées :
Elles sont alors assimilées à des dettes. Il faut donc les reclasser en fonction de leur date vraisemblable de réalisation :
 - ✓ Soit dans les dettes à plus d'un an ;
 - ✓ Soit dans les dettes à moins d'un an.
- Les provisions pour risques et charges sont injustifiées :
Elles sont assimilées à des réserves. Il faut donc les reclasser dans les capitaux propres

➤ **Les comptes courants d'associés**

Ils sont transférés des dettes financières aux capitaux propres s'ils sont bloqués ou stables. Ils sont assimilés à des réserves.

B. Les reclassements

Les reclassements sont des procédures comptables qui consistent à reclasser les éléments du bilan en agrégats significatifs. Ces reclassements peuvent être utilisés à des fins de gestion d'entreprise ou de diagnostic financier.

Tableau N° 12: Les principaux reclassements des postes du bilan comptable.

Post reclassé	Analyse
Capital souscrit non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fonction de capital non appelé est appelée immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an
Provisions	Elles sont ventilées sans les dettes à plus ou à moins d'un an selon la date prévue de la réalisation d'un risque ou de la charge
Comptes courant d'associés	La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres
Postes de l'actif immobilisé	Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an
Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an
Charges et produits constaté d'avance	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
Postes de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.
Ecart de conversion-actif	La part de la perte de change latent non couvert par une provision est éliminée et retranchées des capitaux propres.
Ecart de conversions-passif	Les gains de change latents sont reclassés dans les capitaux propres.
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mis en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associées.

Sources : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « analyse financière », Edition GUALINO éditeur, 4^{ème} Edition, paris, 2006, p131

Tableau N° 13: La présentation du bilan financier après les retraitements

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+plus values latentes +part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) +charges constatées d'avance à plus d'un an -moins values latentes -part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -capital souscrit –non appelé	+plus-values latentes +comptes courants bloqués +écart de conversion-passif -part d'écart de conversion actif non par une provision -impôts latent sur subvention d'investissements et provisions réglementées -actif fictif net -moins –values latentes
Postes constituent l'actif net à éliminer Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	+provisions à plus d'un an +impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissements et provisions réglementées +produits constatés d'avance à plus d'un an
Actifs à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales diverses
-part de l'actif circulant net à plus d'un an +charges constatées d'avance à moins d'un an +part de l'actif immobilisé à moins d'un an +effets escomptés non échus +capital souscrit-non appelé +part d'écart de conversion actif couverte par une provision	+dette financières à moins d'un an +provisions à moins d'un an +impôts latent à moins d'un an sur subvention d'investissement et provisions réglementées +effets escomptés non échus +produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », 4^{ème} Edition DUNOD, Paris, 2010, P25.

1.1.3. Structure du bilan financier

➤ L'actif du bilan financier

✓ L'actif fixe(plus d'un an)

Entrent sous cette rubrique les valeurs immobilisées et les valeurs temporairement immobilisées.

✓ Les valeurs immobilisées (VI)

Elles constituent les éléments dont la liquidité dans un délai d'un an n'est ni souhaitable ni possible ; ce sont les moyens de production indispensables pour l'entreprise.

Les valeurs temporairement immobilisées

Entrent dans cette masse certains postes des actifs circulants dont la liquidité ne pourra être réalisée que durant l'exercice prochain, en vertu d'un accord ou d'un contrat, ou par ce que les fonds ne sont pas récupérables à court terme du fait de leur utilisation ou parce que les débiteurs ne sont pas financièrement capables d'honorer leur échéance de remboursement. On y trouve donc :

- Le stock minimum nécessaire au bon fonctionnement de l'entreprise ;
- Les dépôts et le cautionnement ;
- Les titres de participations ;
- Les emballages consignés amortissables dans le temps ;
- Les valeurs qui ne semblent pas réalisables durant l'exercice prochain : prêt à plus d'un an, créances dont le recouvrement s'avère tardif.

✓ Actif circulant (moins d'un an)

Les actifs circulants englobent les éléments qui entrent dans le fonctionnement courant du cycle d'exploitation et qui, à cet égard, vont être utilisés au cours de l'exercice.

Les actifs circulants sont regroupés en trois rubriques : les valeurs d'exploitations (VE), les valeurs réalisables (VR) et les valeurs disponibles (VD).

- **Les valeurs d'exploitation (VE)**

Ce sont les biens utilisés dans le cycle d'exploitation tels que les matières premières, les produits en cours, et produits finis.

- **Les valeurs réalisables (VR)**

Elles comprennent les avances et acomptes rattachés versés aux fournisseurs, créances clients et comptes rattachés, effet escompté non échus, autres créances, qui peuvent être transformés en monnaie en moins d'un an.

- **Les valeurs disponibles (VD)**

Elles constituent la trésorerie de l'entreprise. Sont incluses dans cette rubrique toutes les valeurs qui ont un caractère de liquidité par excellence, en particulier :

- Les effets à recouvrir échus ;
- Les comptes bancaires ;
- Les comptes de chèques postaux ;
- Les comptes caisses.

➤ **Le passif du bilan financier**

✓ **Les capitaux permanents (KP)**

Sont ceux qui ne devraient pas donner lieu à un remboursement durant le prochain exercice. L'origine de ces moyens de financement peut être interne (ce sont les fonds propres dont le degré d'exigibilité est nul) ou d'ordre externe (ce sont les dettes à long et moyen terme dont le degré d'exigibilité s'avère plus ou moins long. Les capitaux permanents comprennent :

✓ **Les fonds propres (FP)**

Cette rubrique comprends les moyennes de financement apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise, de façon durable, par les propriétaires, font partie de cette rubrique : les fonds social, les primes d'apports, les réserves de toute nature, le résultat en instance d'affectation, et les provisions pour pertes de charges.

✓ **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)**

Regroupent les dettes exigibles à plus d'un an telles que les dettes d'investissements, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédits (Sauf les découverts bancaires, les emprunts obligatoires, les provisions pour risque charges justifié à plus d'u an.

✓ **Les dettes à court terme (DCT)**

Regroupent toutes les ressources dont l'exigibilité intervient au cours de l'année, telle que les dettes fournisseurs, dettes sociales, dettes d'exploitation, et les dettes financières.

Tableau N° 14: La présentation de la structure du bilan financier

ACIF	Montant	PASSIF	Montant
Actif immobilisés Immobilisations corporelles Immobilisations incorporelles Actif circulant à plus d'un an Charges constatés d'avances à plus d'un an		Capitaux propres Provisions pour risque et charges à plus d'un an Dettes à plus d'un an Produits constatés d'avances à plus d'un an	
Actif Circulant		Passif circulant	
Valeurs d'exploitation Valeurs réalisables Valeurs disponibles		Dettes financières à moins d'un an Dettes non financières à moins d'un an Provisions pour risque et charges à moins d'un an	
TOTAL ACTIF		TOTAL PASSIF	

Source : Béatrice et Francis GRANGOUILLOT : « Analyse financière : les outils de diagnostic financier », 6^{ème} Edition GUALINO, Paris, 2002, Page 182

1.1.4. Les grandes masses du bilan financier

Emplois à plus d'un an : ils regroupent les postes du bilan comptable dont la liquidité est à plus d'un an. Ils correspondent (en règle générale) à l'actif immobilisé (pour les valeurs nettes) + les créances à plus d'un an d'échéance restant à courir du bilan comptable.

- **Les capitaux permanents** : ils regroupent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à plus d'un an. Ils correspondent aux capitaux propres (capitaux propres, réserves...) + les dettes à plus d'un an d'échéance restant à payer du bilan comptable.
- **Emplois à moins d'un an** : ils regroupent les postes du bilan comptable dont la liquidité est à moins d'un an. Ils correspondent (en règle générale) à l'actif circulant

(pour les valeurs nettes) : les stocks + les créances à moins d'un an d'échéance restant à courir + les disponibilités du bilan comptable.

- **Dettes à moins d'un an** : elles regroupent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à moins d'un an. Elles correspondent aux dettes à moins d'un an d'échéance restant à payer du bilan comptable.

Tableau N° 15: La structure standard du bilan des grandes masses

Actif	Montant	%	Montant	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitation			Dettes à long et moyen terme		
Valeurs réalisables			Dettes à court terme		
Valeurs disponibles					
Total actif			Total passif		

Source : PEVRAND.G, « analyse financière avec exercice », édition VUIBERT, Paris, P29

1.1.5. Etude de l'équilibre financier

L'équilibre financier résulte de l'opposition entre la situation de la liquidité de l'entreprise d'une part et de sa capacité à honorer ses engagements d'autre part. La logique de l'équilibre financier veut que les emplois soient financés par des ressources d'une durée au moins égale, En d'autre terme une situation d'équilibre financier consiste à harmoniser d'un côté la liquidité des emplois et de l'autre côté l'exigibilité des ressources, L'appréciation de l'équilibre financier d'une entreprise peut s'effectuer à travers des grandeurs financières en particuliers, le fonds de roulement (FR) , besoin en fonds de roulement (BFR), et la trésorerie nette (TN).

1.1.5.1. Les indicateurs de l'équilibre relatifs au bilan financier

1.1.5.1.1. Le fonds de roulement financier (FRF)

« Le fonds de roulement représente la part des capitaux permanents qui reste à la disposition de l'entreprise après qu'elle ait financé ses immobilisations, il est aussi défini comme étant l'excédent des capitaux permanents sur les valeurs immobilisées. »⁵⁶

Le fonds de roulement apparaît comme une marge de sécurité représentée par la fraction de l'actif circulant financée par les capitaux permanents.

Le FRF peut être déterminé par deux méthodes :

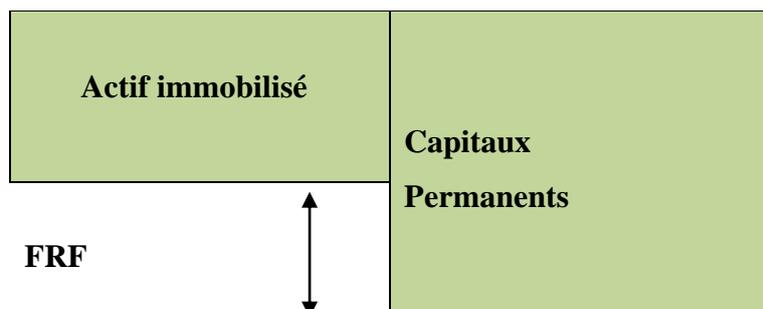
- **1^{er} méthode : Par le haut du bilan**

La formulation par le haut de bilan présente pour sa part l'intérêt de souligner l'influence de la structure de financement sur la constitution du FRN.

$$\text{FRN} = \text{capitaux permanents (CP + DLMT)} - \text{Actifs immobilisés}$$

$$\text{FRN} = \text{CP} - \text{AI}$$

Figure N° 2: Présentation de FRF par le haut du bilan



Source : élaboré par nos soins.

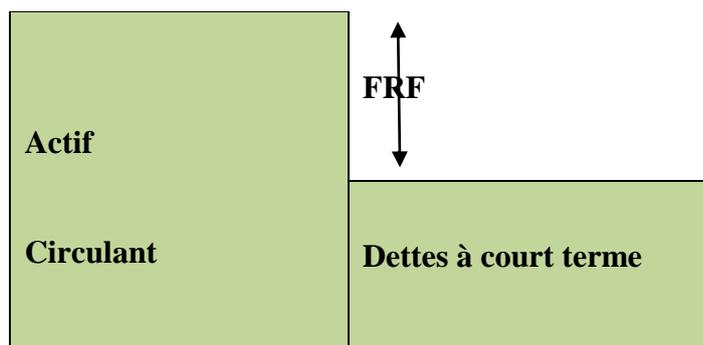
- **2^{ème} méthode : Par le bas du bilan**

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Actif circulant} - \text{dette à court terme}$$

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

⁵⁶HUBERT de la Bruslerie, « Analyse financière », 2^{ème} Edition, DUNOD, Paris, 2002, p 141.

Figure N° 3: Présentation du FRNG par le Bas du bilan



Source : élaboré par nos soins.

❖ **Un FRF positif : $FRF > 0$**

signifie que l'entreprise a pu ou a dû réunir des capitaux permanents d'un montant assez élevé pour lui permettre de financer de façon stable, à la fois l'intégralité de ses immobilisations et un volant de liquidités excédentaires qui lui permettent de faire face à des risques divers à court terme.

❖ **Un FRF négatif : $FRF < 0$**

Signifie au contraire que l'entreprise a pu ou a dû affecter des dettes à court terme au financement d'une partie de ses investissements en immobilisations. Elle ne dispose alors d'aucune marge de sécurité à court terme représentée par des actifs liquides excédentaires. Mais l'équilibre financier peut cependant être maintenu dans ce cas, à condition que les actifs circulants soient très liquides et que les dettes à court terme soient peu exigibles.

❖ **Un FRF nul : $FRF = 0$**

Signifie que les ressources à long terme ont pu financer de justesse l'intégralité des emplois stables. Il en est de même pour les emplois cycliques qui ont été financé en totalité par des ressources cycliques (DCT).

A. Les différents fonds de roulement FRF

En plus du fonds de roulement net, l'entreprise peut calculer d'autres fonds de roulement pour mieux apprécier les sources d'équilibre ou déséquilibre de ses structures financières. On y trouve :

A.1. Le fonds de roulement propre (FRP)

Il est calculé en retranchant des capitaux propres les actifs fixes.

$$FRP = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisé}$$

« Le fond de roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fond de roulement net. Il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise en matière de financement de ses investissements physiques, de ses investissements immatériels ou de ses investissements financiers. »⁵⁷

Le FRP permet de connaître des actifs fixes financé par les capitaux propres sans faire appel à l'endettement à long et moyen terme.

- ❖ **Un fonds de roulement propre positif** signifie en effet que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, donc de façon autonome.

$$\text{FR Propre} > 0 \iff \text{Capitaux propres} > \text{Actifs immobilisés}$$

- ❖ **Un fonds de roulement propre négatif** signifie que les immobilisations ne sont financé que partiellement par les ressources propres. L'entreprise doit alors faire appel à l'endettement pour le financement d'une partie de ses immobilisations.

$$\text{FR Propre} < 0 \iff \text{Actifs immobilisés} > \text{Capitaux propres}$$

A.2. Le fonds de roulement étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes contribue au financement de l'entreprise.

C'est l'excédent des actifs circulant sur les capitaux propres.

$$\text{FRE} = \text{Actifs circulants} - \text{Capitaux propres}$$

Ou encore, la somme des capitaux étrangers :

$$\text{FRE} = \text{Capitaux étrangers}$$

A.3. Le fonds de roulement total

Il se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Fond de roulement total} = \text{Fond de roulement propre} + \text{Fond de roulement étranger}$$

⁵⁷Elie Cohen, « Gestion Financière De L'entreprise Et Développement Financier », 2^{ème} édition, Paris, 1991, Page, 117.

1.1.5.1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Selon **THIBIBIERGE**, « Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme). »⁵⁸

« le besoin de financement, né du cycle d'exploitation, est fonction, en particulier, du délai séparant la date de décaissement de celle de l'encaissement (période pendant laquelle il convient de trouver un financement de ce besoin) et du volume d'activité de l'entreprise, mesuré le plus souvent par le chiffre d'affaires.

Autrement dit, le besoin de financement du cycle d'exploitation, appelé besoin en fonds de roulement varie en fonction des stocks, créances clients et dettes fournisseurs. »⁵⁹

Le BFR peut être déterminé par deux méthodes :

$$\mathbf{BFR = (AC - VD) - (DCT - TR Passive)}$$

$$\mathbf{BFR = (VE + VR) - (DCT - TR Passive)}$$

➤ **BFR est positif (BFR > 0)**

Cette situation signifie que les besoins d'exploitation sont plus importants que les DCT, c'est-à-dire l'entreprise ne peut pas financer la totalité de ses besoins d'exploitation par les DCT, Donc elle a besoin de son FRN pour subvenir ses besoins.

➤ **BFR est négatif (BFR < 0)**

Cette situation signifie que l'entreprise détient plus de DCT que les besoins d'exploitation. Ceci est dû par l'utilisation des DCT pour le financement de l'AF.

➤ **BFR est nul (BFR=0)**

Cette situation signifie que l'entreprise peut financer la totalité de ses besoins d'exploitation par les DCT, sans recours au FRF

⁵⁸THIBIBIERGE, Christophe, « Analyse financière », Paris, décembre 2005, P 46.

⁵⁹Pierre Paucher, « Initiation à la gestion financière de l'entreprise », EDITION HORIZON, Paris, 1999, P 102.

1.1.5.1.3. La trésorerie (TR)

La trésorerie peut être définie comme étant « l'ensembles des actifs rapidement transformables en liquidité pour le règlement des dettes à court terme »⁶⁰

La trésorerie est un instrument permettant l'ajustement des différents mouvements de flux de recettes et de dépenses.

La trésorerie est ainsi la résultante de tous les flux financiers traversant l'entreprise et des modes de financements retenus. Toute variation du fonds de roulement net global ou du besoin en fonds de roulement aura donc des répercussions immédiates sur la trésorerie.

Il existe deux méthodes de calcul de la TR :

$$TR = FR - BFR$$

$$TR = VD - TR \text{ Passive}$$

➤ **TR > 0 : (FR > BFR)**

C'est une situation recherchée, car l'entreprise dans ces conditions a pu financer l'intégralité de son besoin en fonds de roulement et dégager un excédent qu'on retrouve dans ses disponibilités.

➤ **TR < 0 : (BFR < 0)**

Dans ce cas de figure, la FRN n'a financé qu'une partie du BFR exprimé. Le solde restant est financé par des concours bancaires (DCT).

➤ **TR = 0 : (FR = BFR)**

Cette situation représente une harmonisation parfaite entre la structure des ressources et celle des emplois, de sorte que ces derniers ont été financés de justesse. Et c'est justement ici que réside le risque car ce cas de figure stipule implicitement que l'entreprise a épuisé la totalité de son FRN. Elle court dès lors le risque d'être déséquilibré à tout moment.

1.2. L'approche fonctionnelle

L'analyse fonctionnelle de la structure financière repose sur l'étude de la couverture de l'emploi par les ressources en prenant en considération les trois grandes fonctions (Investissement, financement et exploitation) dans les différents cycles économiques de l'entreprise.

⁶⁰ EGLEM Jean Yves-PHILLIPS Andre – RAULET Christiane, « Analyse comptable et financière, 8^{émé} Edition, DUNOD, Paris, 2002, p.102

Pour pouvoir établir un bilan fonctionnel, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de retraitement selon les informations complémentaires fournies en annexes.

1.2.1. Définition rôle, et objectif du bilan fonctionnel

➤ Définition

« Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement, et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actif sont évalués à leur valeur d'origine. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique et financière de l'entreprise».⁶¹

« Le bilan fonctionnel a pour objet de mettre en évidence l'équilibre financier de l'entreprise. Il s'analyse en vertu de la règle d'or de l'analyse financière : un équilibre minimum doit être respecté entre la durée d'un emploi et la durée de la ressource qui le finance. L'analyse fonctionnelle de plan comptable général (PCG) permet d'élaborer le bilan fonctionnel qui s'établit à partir d'un bilan en valeurs brutes, avant répartition du résultat et son écart de conversion. Le bas du bilan est divisé en trois parties : exploitation, hors exploitation et trésorerie ».⁶²

« Il s'agit d'un bilan avant la répartition correspondant à un regroupement des postes par grandes fonctions (Investissement, financement, exploitation au sens large), en se plaçant dans une optique de continuité de l'exploitation »⁶³.

➤ Le rôle et objectifs du bilan fonctionnel

- Apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité
- Evaluer les besoins financiers stables et circulant et le type de ressources dont dispose l'entreprise, afin de calculer sa marge de sécurité financière ;
- Il permet d'apprécier la rentabilité de l'entreprise en calculant le besoin en fonds de roulement (BFR), La trésorerie ainsi que les différents ratios.
- Il permet de mesurer la solidité financière de l'entreprise et d'évaluer les risques potentiels.

➤ Objectifs du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel présente certains objectifs puisqu'il permet d'analyser la structure d'une entreprise en comparant ses emplois stables (Actifs) et ses ressources (passifs). IL met en évidence différents cycles :

⁶¹K.CHIHA, « finance d'entreprise », Houma éditions, Alger, 2009, p55.

⁶²Maxi Fiche, « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2008, page 49.

⁶³ Jean-Albert COLLOMB, « finance d'entreprise », »Editions ESKA, paris, 1999, p22.

✓ Cycle d'investissement et de financement

La décision d'investissement et de financement engage l'entreprise à long terme. Ce cycle est composé d'emplois et de ressources stables. La décision d'investir, d'augmenter le capital ou de contracter un emprunt fixe la structure de l'entreprise pour longtemps.

✓ Cycle d'exploitation

Ce Cycle engage l'entreprise à court terme. Les opérations : achats- stockage- Transformation - commercialisation forment le cycle d'exploitation .Les créances clients et les dettes fournisseurs apparaissent dans le cycle d'exploitation en raison des décalages survenus entre les opérations caractérisant le cycle et leur échéance de règlement.

✓ Cycle hors exploitation

Il regroupe des postes liés à l'actif circulant, mais non issus de production : notamment les dettes fournisseurs.

✓ Cycle de trésorerie : Opère l'ajustement entre le cycle d'exploitation et les cycles d'investissement et de financement**Il permet :**

- De s'assurer de l'équilibre financier de la structure d'une entreprise ;
- De connaître sa capacité d'endettement,
- D'analyser le degré de rentabilité des fonds employés dans l'activité

Ces différents éléments permettent enfin de mesurer la santé et l'autonomie financière d'une entreprise.

1.2.2. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

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

A. Les retraitements des postes du bilan fonctionnel**A.1. Les retraitements des postes de l'actif****• capital souscrit non appelé**

Le capital souscrit non appelé sera éliminé de l'actif (Immobilisation en valeurs brut) et soustrait des capitaux propres pour le mêmes montant.

• Les amortissements et dépréciations

Les amortissements et dépréciation représentent des capitaux épargnés pour financer les renouvellements des immobilisations ou de possibles dépréciations. A ce titre ils constituent des ressources de financement. Ils sont donc éliminés de l'actif (actif immobilisé et circulant

étant pris en compte pour sa valeur brute) et ajoutés aux ressources stables du passif (avec les provisions pour risques et charges.

- **Les intérêts courus non échus sur prêts**

Les ICINE doivent être transférés du long terme au court terme hors exploitation, ils concernent des créances (immobilisations). Ils sont retranchés des immobilisations financières et ajoutés à l'actif hors exploitation.

- **Les charges à répartir sur plusieurs exercices**

Elles sont éliminées des comptes de régularisation (bas du bilan) et transférées dans les actifs stables (Immobilisations) de l'actif.

Elle représente des « quasi-immobilisations » assimilables à des immobilisations incorporelles (frais d'établissement). Elles constituent donc bien de véritables opérations d'investissements.

- **Primes de resourcement des obligations**

De manière générale, ces primes (figurant initialement à l'actif) sont considérées comme des non valeurs. Elles sont donc retirées de l'actif et soustraites du montant des emprunts obligataires au passif (ressources stables).

- **Ecart de conversions actifs**

Un écart de conversion actif est le constat d'une perte de change (diminution de créances ou augmentation de dettes) :

- ✓ **cas de diminution des créances**

- À faire disparaître de l'actif ;

- À ajouter à l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur créance et de revenir à la situation initiale).

- ✓ **cas d'augmentation des dettes**

- À faire disparaître de l'actif ;

- À déduire des dettes d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur dettes et de revenir à la situation initiale).

A.2. Les retraitements des postes du passif

- **Les concours bancaires courants et soles créditeurs de banque**

Ils ne constituent pas une ressource stable et doivent donc être retirés des dettes financières pour être replacés dans la trésorerie passive.

Ils représentent des découverts bancaires, c'est-dire des besoins de trésorerie à court terme que l'entreprise contracte pour financer son activité. Ils constituent donc des ressources circulantes.

- **Ecart de conversion passif**

Un écart de conversion passif est le constat d'un gain de change latent (diminution de créances ou augmentation de dettes) :

- ✓ **Cas d'augmentation de créances**

- Á faire disparaître du passif ;
- Á ajouter à l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latentes de change sur créance et de revenir à la situation initiale).

- ✓ **cas d'augmentation de dettes**

- Á faire disparaître du passif ;
- Á déduire des dettes d'exploitation (afin de neutraliser les gains latentes de change sur dettes et de revenir à la situation initiale).

- **Provisions pour risque et charges**

- ✓ **Si elles ne sont pas justifiées :**

- Á transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes,

- ✓ **Si elles sont justifiées :**

- Á transférer selon leur nature :
 - Dans les dettes d'exploitations ;
 - ou les dettes hors exploitations ;

- **Les intérêts courus non échus sur emprunt**

Les ICNE doivent être transférés du long terme au court terme hors exploitation, ils concernent les dettes (Emprunts). Ils sont donc retranchés des dettes financières et ajoutés aux dettes hors exploitation (pour les intérêts courus sur emprunts).

- **Comptes courants d'associés**

Si les C/C d'associés représentent des fonds bloqués dans les entreprises, ils seront rattachés aux dettes financières stables.

Dans le cas de dépôts temporaire, les C/C seront assimilés à des dettes hors exploitation. Pour autant qu'un engagement de capitalisation soit établi, ils doivent être assimilés à des fonds propres.

C. Les retraitements hors bilan

- **Les effets escomptés non échus**

Pratiquement et juridiquement, l'entreprise reste responsable du paiement des effets escomptés non échus en cas de défaillance du débiteur. Les EENE peuvent être assimilés à un crédit bancaire. Ils doivent donc être réintégré dans le bilan, au passif au niveau des concours bancaires courants et à l'actif dans la partie circulant d'exploitation avec les créances clients.

- **Le crédit bail**

Les biens financé par crédit-bail peuvent être considérés comme des immobilisations acquise par l'entreprise et financées par emprunt. La valeur d'origine des biens est ajoutée dans l'actif stable. Les amortissements virtuels sont rattachés au passif stable avec les autres amortissements pour dépréciation de l'actif.

Tableau N° 16: Retraitement lié au bilan fonctionnel

Postes	Retraitement
Amortissements et dépréciations	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Eliminé de l'actif ▪ Ajouts aux ressources propres
Charges à répartir sur plusieurs exercices	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Eliminé de l'actif ▪ Déduites des capitaux propres
Primes de remboursement et des obligations	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Eliminé de l'actif ▪ Retranché des fonds propres
Actionnaires-capital non appelés	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Retranchés des dettes financières (Comptes bloqués) ▪ Ajouts aux dettes à court terme (dépôt temporaires)
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Retranchés des dettes financières ▪ Ajouts aux dettes cycliques
Comptes courants d'associés créditeurs	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Retranchés des immobilisations financière ▪ Ajouts aux créances circulants (créance diverses)
Intérêts courus sur emprunts	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ajouts à l'actif circulant (créances d'exploitation) ▪ Ajouts aux dettes circulantes
Intérêts courus sur créances immobilisées	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Valeur d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations ▪ L'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres ▪ L'équivalent de la partie non amortie est ajoutée aux dettes financières
Effets escomptés non échus et créances cédées non échues	
Location- financements	

Sources : K.CHIHA, OP.cit, p16.

1.2.3. Structure du bilan fonctionnel

➤ L'actif du bilan fonctionnel

Il est constitué des grandes rubriques suivantes :

○ L'actif immobilisé (ou actif stable)

L'actif immobilisé regroupe l'ensemble des éléments qui restent pour une longue période au sein de l'entreprise, c'est-à-dire, qui ne sont pas directement consommés à leur première utilisation (les immobilisations). Ces éléments d'actif sont évalués à leur prix d'achat pour estimer réellement le coût de leur renouvellement éventuel.

On distingue:

✓ Les immobilisations corporelles

Ensemble de biens finaux acquis par l'entreprise pour exercer son activité (terrains, construction, matériels..) et qui servent au cours de plusieurs cycles d'activité.

✓ Les immobilisations incorporelles

Ne sont pas des biens acquis par l'entreprise mais représente des dépenses engagées par l'entreprise pour une longue période (frais d'établissements, frais de recherche et développement, fonds de commerce, brevets, licences..).

✓ Les immobilisations financières

Ensemble de sommes engagées par l'entreprise pour acquérir des participations dans d'autres entreprises ou faire dépôts, des cautionnements, ou accorder des prêts.

○ L'actif circulant

Regroupe les éléments de l'actif ayant un degré de liquidité plus fort et qui sont directement liées à l'activité courante de l'entreprise. Les éléments de cet actif circulant se renouvellent périodiquement. À savoir :

• Les stocks et encours

Pour produire, l'entreprise achète des matières premières et d'autres approvisionnements qui ne sont pas consommés en totalité en une seule fois, Ils sont donc stockés par l'entreprise.

• Les créances clients

L'entreprise peut être amenée à accorder des délais de paiement à ses clients. En ce sens, elle leur accorde un crédit qui lui sera remboursé relativement à brève échéance (quelques semaines en général).

- **Les autres créances d'exploitation**

C'est l'ensemble des autres créances d'exploitation contractées par une entreprise au cours de son activité.

- **La trésorerie active**

La trésorerie active est constituée de l'ensemble des éléments de l'actif très liquide .A savoir :

- ✓ **Les valeurs mobilières de placement**

Ensemble des actifs financiers acquis par l'entreprise, visant à réaliser des plus-values.

- ✓ **Les soldes des comptes bancaires débiteurs**

Ensemble des disponibilités déposées sur le compte bancaire de l'entreprise.

- **Passif du bilan fonctionnel**

Il est constitué de trois grandes rubriques suivantes :

- **Les capitaux permanents**

Les capitaux permanents regroupent l'ensemble des éléments du passif. A savoir :

- **Les capitaux propres**

C'est à dire l'ensemble des sources de financement internes dont dispose l'entreprise pour exercer son activité.

- **Les amortissements et les provisions**

Constitués par l'entreprise pour permettre le renouvellement de ses éléments de l'actif immobilisé.

- **Les dettes financières**

Issues des comptes 16 et 17 et de quelques comptes 4, éventuellement.

- **Le passif Circulant**

Regroupe les éléments :

- **Les dettes fournisseurs**

L'entreprise ne payant pas nécessairement ses fournisseurs à la livraison, elle contracte alors des dettes qui ont des échéances de quelques mois.

- **Les dettes fiscales et sociales**

L'entreprise ne payant pas ses impôts, taxes au jour le jour exemple la TVA, elle contracte alors des dettes auprès de l'Etat ou des organismes de protection sociale.

- **Les autres dettes d'exploitation**

C'est l'ensemble des autres dettes d'exploitation contractées par une entreprise pour exercer son activité.

- **La trésorerie passive**

- **Les concours bancaires**

Consentis par un établissement pour financer l'activité quotidienne de l'entreprise.

- **Soldes créditeurs financiers de banque**

Si le compte bancaire de l'entreprise est négatif, alors l'entreprise devra combler son découvert le plus rapidement possible.

Tableau N° 17: Structure du bilan fonctionnel

Actif : Emplois	Passif : Ressources
Emplois stables (Fonction investissement) Immobilisations Incorporelles (en valeur brutes) Immobilisations Corporelles (en valeurs brutes) Immobilisations financières (en valeurs brutes)	Ressources stables (Fonction financement) Capitaux propres Amortissement et provisions (Colonne de l'actif) Provisions (Passif) Dettes financières stables
Actif Circulant D'EXPLOITATION Stocks (en valeur brut) Avances et acomptes versés Créances d'exploitation (en valeur brutes) Charges constatés d'avance d'exploitation HORS EXPLOITATION Créance hors exploitations (en valeur brut) Charges constatés d'avances hors exploitation TRESORERIE ACTIF Disponibilité (Banque et caisse) Valeurs mobilières de placement	Passif Circulant D'EXPLOITATION Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs d'exploitation Dettes fiscales et sociales Autres dettes d'exploitation Produits constatés d'avance d'exploitation HORS EXPLOITATION Dettes fiscal Dettes sur immobilisations Autres dettes hors exploitation Produits constatés d'avance hors exploitation TRESORERIE PASSIF Concours bancaires courants et soldes Crédoiteurs de banque
TOTAL ACIF	TOTAL PASSIF

Source : HUBERT DE LA BRUSLRIE, « Analyse financières », 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006, page 99.

1.2.4. Les grandes masses du bilan fonctionnel

Quatre grandes masses partagent le bilan :

- Deux d'entre elles correspondent aux cycles longs ; ce sont les ressources stables et les emplois stables ;
- Les deux autres correspondent au cycle d'exploitation ce sont l'actif circulant et les dettes circulante

✓ **Les emplois stables**

Sont les emplois qui résultent d'une décision d'investissement. Ils correspondent à l'actif immobilisé brut figurant en haut du bilan fonctionnel.

✓ **L'actif circulant**

Résulte du cycle d'exploitation et correspond au montant brut des stocks, créances et disponibilité. Cette masse peut être séparée entre une partie d'exploitation, une partie hors exploitation et la trésorerie active.

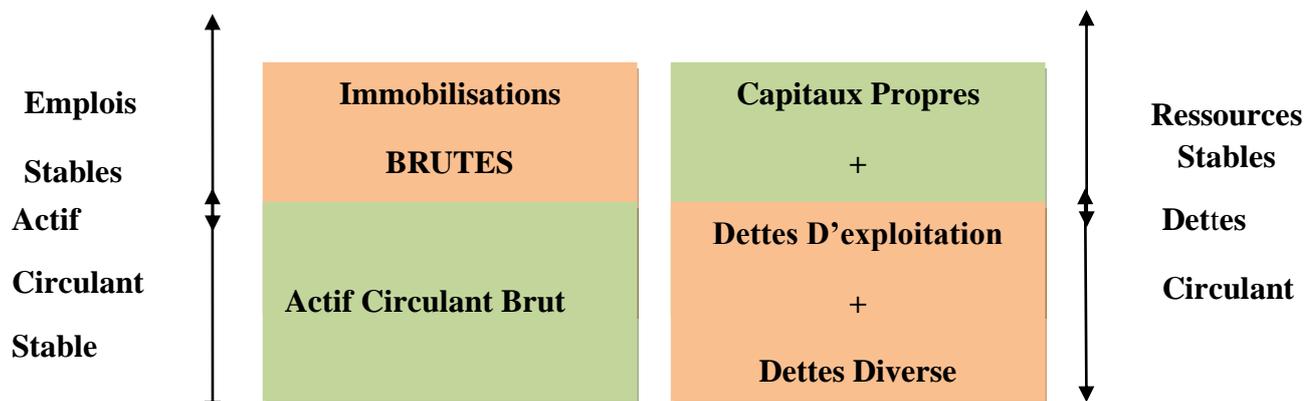
✓ **des ressources stables**

Qui résultent des décisions de financement ayant engagé l'entreprise à long terme elles comprennent les capitaux propres, les amortissements, provisions et dépréciation, les dettes financières. Les amortissements et dépréciation sont assimilés à des ressources de financement. Car ils rendent compte d'une dépréciation de l'actif permettant d'en assurer le renouvellement.

✓ **des dettes circulantes**

Elles résultent du cycle d'exploitation et prennent les dettes du passif qui ne sont pas financières (dettes fournisseurs, dettes divers...). Comme pour l'actif, cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation et la trésorerie passive.

Tableau N° 18: Présentation du bilan fonctionnel condensée



1.2.5. Etude de l'équilibre financier

Comme le bilan financier, le bilan fonctionnel permet également l'appréciation et étude de l'équilibre financier.

1.2.5.1. Les indicateurs de l'équilibre relatif au bilan fonctionnel

1.2.5.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)

Selon **K.CHIHA** « Le FRNG est défini comme la proportion des ressources durables que l'entreprise consacre au financement des ses actifs circulant ou emplois cycliques.

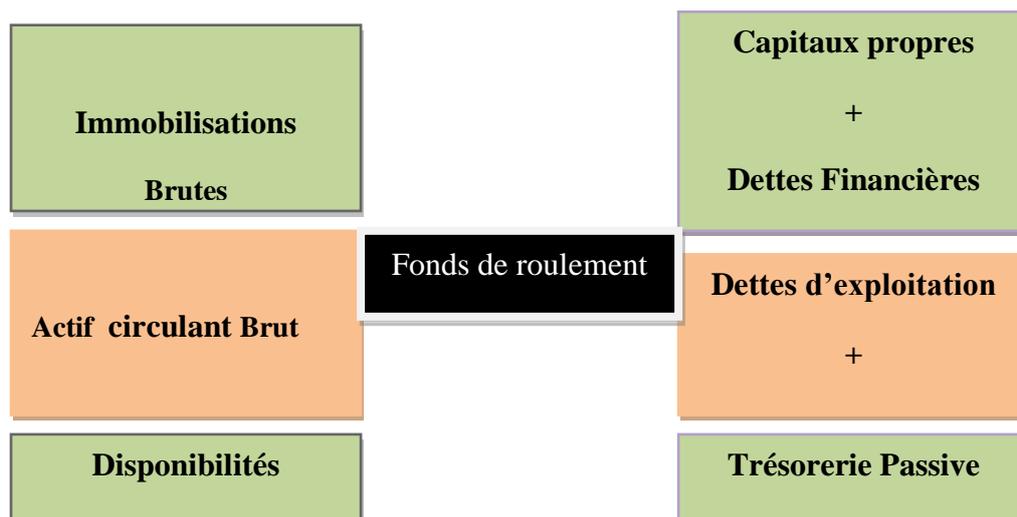
En d'autres termes, le FRNG est définie comme la part des ressources dont le degré d'exigibilité est faible servant à la couverture financière des emplois dont le degré de liquidité et assez élevé ». ⁶⁴

« Le fonds de roulement net global peut se définir comme l'excédent des ressources à long terme destiné à couvrir les emplois à court terme. Cet excédent Constitue la marge de sécurité permettant de financer le cycle d'exploitation avec des ressources qui ne sont pas exigibles pendant la durée de l'exercice Comptable ». ⁶⁵

⁶⁴ K.CHIHA, « Finance d'entreprise », édition Houma, Alger, 2009, p66.

⁶⁵ Jack Forget, « Analyse financière », Edition d'organisation, paris, 2005, p95.

Figure N° 4: Le fond de roulement net global



Sources : Réalisé par nous-mêmes.

➤ Utilité de FRNG

« Il peut être assimilé à un coussin de sécurité financière permettant à l'entreprise de faire face aux décalages survenus au niveau des actifs circulants ainsi d'assurer la pérennité de l'équilibre de ses structures financières. L'existence d'un FRNG positif permet de porter un jugement favorable sur la situation économique et financière de l'entreprise, et faire face aux différents risques éventuels pouvant affecter la réalisation des éléments patrimoniaux à moins d'un an ». ⁶⁶

➤ Calcule de FRNG

Le fond de roulement net global est le surplus de ressources dégagés par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée. Il se calcule à partir des éléments du bilan fonctionnel.

Le FRNG peut être déterminé par deux méthodes :

- **Par le haut de bilan**

$$\text{FRNG} = \text{Ressources stables} - \text{Emplois stables}$$

$$\text{FRNG} = \text{RS} - \text{ES}$$

⁶⁶ K.CHIHA, « Analyse financière », édition HOUMA, Alger, 2009, P68.

- par le bas de bilan

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

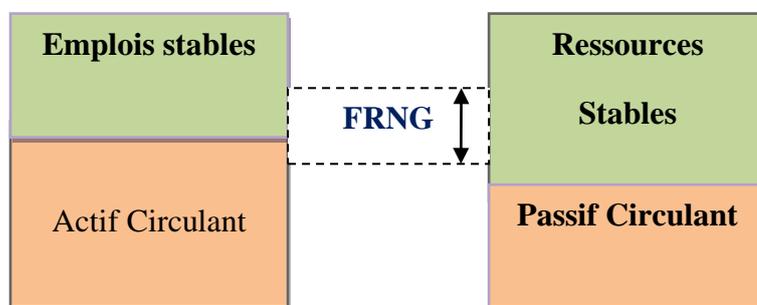
$$\text{FRNG} = \text{AC} - \text{PC}$$

➤ **Interprétation de FRNG**

- **Le FRNG est positif**

Le fond de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanentes par rapport à l'actif stable, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.⁶⁷

Figure N° 5: Situation de FRNG positif



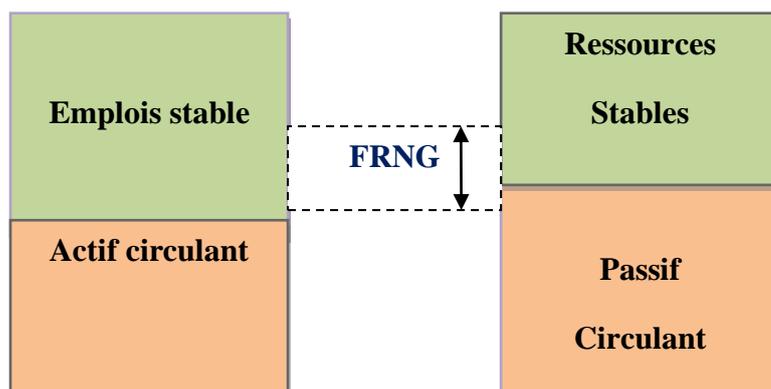
Sources : Réalisé par nous-mêmes

- **Le FRNG est négatif**

Le fond de roulement négatif signifie que l'entreprise ne peut pas financer la totalité de ses immobilisations par ses capitaux propres. Elle utilise une partie DCT pour financer ces derniers. Donc on dit que l'entreprise n'a pas une marge de sécurité.

⁶⁷ Béatrice Meunier- ROCHER, « Le diagnostic financier », 3^{ème} édition, paris, 2003, P24.

Figure N° 6: situation de FRNG est négative

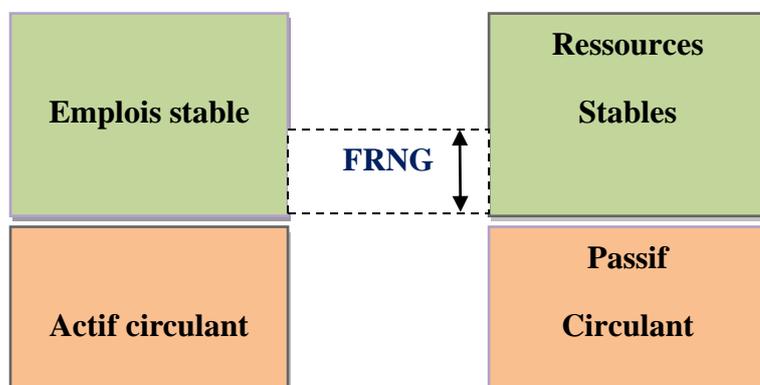


Sources : Réalisé par nous-mêmes

- Le RNG est nul

Le FRNG est nul signifie que l'entreprise a financé ses emplois stables par ses ressources et l'actif circulant par le passif circulant.

Figure N° 7: Situation FRNG nul



Sources : Réalisé par nous-mêmes

1.2.5.1.2. Le besoins en fonds de roulement(BFR)

➤ Définition

« Le besoin en fond de roulement correspond à l'immobilisation d'unité monétaire nécessaire pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois ; à l'inverse elle profite de certaines ressources». ⁶⁸

« Il représente les besoins de financement générés par le cycle d'exploitation du fait des décalages dans le temps entre les flux réels et les flux financiers correspondants ». ⁶⁹

⁶⁸ Hubert de la Bruslerie, « Analyse financier », édition DUNOD, paris, 2010, p 255.

⁶⁹Pierre RAMAG, « Analyse et diagnostic financière », édition d'organisation, paris, 2001, p72.

On distingue deux parties dans le besoin en fonds de roulement :

- **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation**

« Il correspond aux besoins de financement nés du cycle d'exploitation et dus aux décalage entre les besoins d'exploitation (Stocks, créances) et les ressources d'exploitation (fournisseurs d'exploitation)⁷⁰ ».

- Les besoins d'exploitation : Correspondent aux besoins de financement du cycle d'exploitation du fait de la vitesse de rotation de ce cycle.
- Les ressources d'exploitation : correspondent aux ressources de financement tirées du cycle d'exploitation du fait des crédits offerts par les fournisseurs.

Besoins d'exploitation	Ressources d'exploitation
<ul style="list-style-type: none"> • Stocks et en-cours (Valeurs brutes) ; • Avances et acomptes versés sur commandes en-cours ; • Créances clients et acomptes rattachés ; créances clients (Valeurs brutes) ; • Charges constatés d'avance liées à l'exploitation. 	<ul style="list-style-type: none"> • Avances et acomptes reçus sur commandes en-cours. • Dettes d'exploitation ; dettes fournisseurs dettes fiscales et sociales • Produits constatés d'avances liés à l'exploitation;
	Besoin en fonds de Roulement D'exploitation

Il est calculé à partir de la formule suivante :

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

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

⁷⁰Pierre RAMAG, OP Cit, P73.

- **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation**

« Les autres créances et les autres dettes génèrent un besoin ou une ressource de financement, mais cette valeur n'est pas prévisible de façon systématique, évoluant en fonction d'événements non cycliques (achat ou vente d'immobilisations, par exemple) ». ⁷¹

« Il correspond aux besoins de financement nés du cycle hors exploitation et dus aux décalages entre les emplois hors exploitation (Créances diverse) et les ressources hors exploitation (dettes diverses) ». ⁷²

Besoins Hors Exploitation	Ressources Hors Exploitation
<ul style="list-style-type: none"> • Créances diverses (Valeurs brutes) Acomptes IS versés Comptes courants d'associés Créances sur cession d'immobilisation • Charges constatés d'avance exploitation ; 	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes diverses ; dettes sur immobilisations dettes fiscales (IS) autres dettes hors exploitation ❖ Produits constatés d'avance hors exploitation ;
	Besoins en Fond de Roulement Hors Exploitation

Il est calculé à partir de la formule suivant :

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

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

De ce fait le BFR peut être calculé comme suit

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

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

⁷¹ Isabelle Chambost & Thierry cuyaubère, OP Cit, P165.

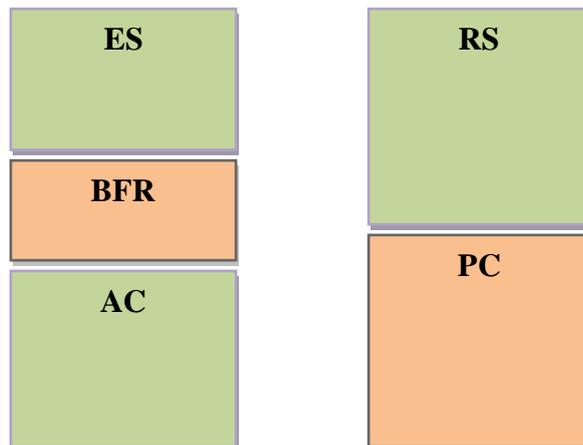
⁷²Pierre RAMAG, OP Cit, P73

➤ **Interprétation de BFR**

❖ **BFR > 0**

Le besoin en fond de roulement positif, signifie que les ressources d'exploitation sont inférieures aux emplois d'exploitation ce qui implique que l'entreprise doit financer ses besoins à court terme en utilisant son excédent de fonds de roulement.

Figure N° 8: Situation de BFR positif



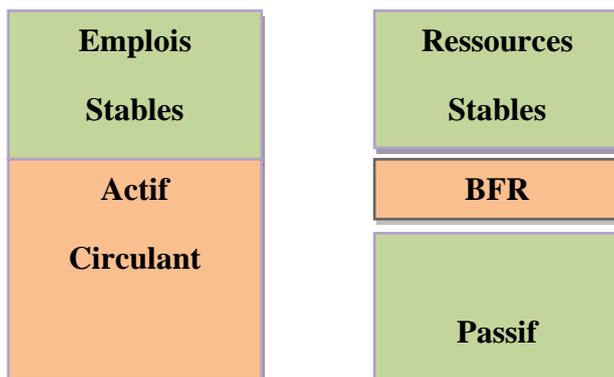
Sources : Réalisé par nous-mêmes.

❖ **Le BFR < 0**

Un BFR négatif signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation :

L'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer, puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation ; elle n'a pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme (fonds de roulement) pour financer d'éventuels besoins à court terme.

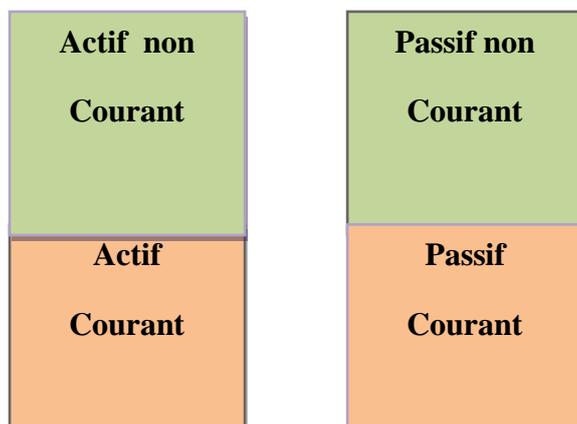
Figure N° 9: Situation de BFR négatif



Sources : Réalisé par nous-mêmes.

- **Le BFR = 0** Cela veut dire que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, Donc l'entreprise n'a pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

Figure N° 10: Situation de BFR nul



Sources : Réalisé par nous-mêmes

1.2.5.1.3. La trésorerie nette (TN)

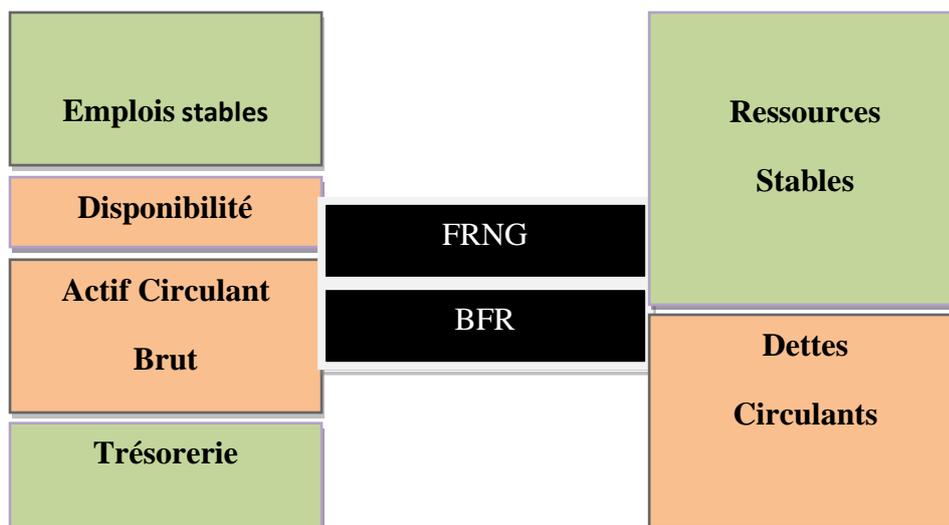
« La trésorerie représente la différence entre les disponibilités et les concours bancaires courants. »⁷³

« La trésorerie est une conséquence de financement de BFR .Lorsque le BFR est couvert par le FRNG, la société dégage une trésorerie positive. »⁷⁴

⁷³ Isabelle Chambost & Thierry cuyaubère , « Gestion financière » , 4^{émé} édition, DUNOD, Paris, 2008, P.166.

⁷⁴ Dovogien, « Analyse financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008, p43.

Figure N° 11: La trésorerie



Source : Réalisé par nous-mêmes

➤ **Calcul de la trésorerie nette (TN)**

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes :

• **La première méthode**

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

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

• **La deuxième méthode**

La trésorerie est l'ajustement entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement.

En effet, le FRNG dépend des décisions à long terme, tandis que le BFR résulte des décalages de temps à court terme.

Le fond de roulement net global et le besoin en fonds de roulement dépendent donc de causes de natures différentes ; leur montant est souvent différent

C'est la trésorerie qui équilibre cette différence et permet un ajustement entre le fond de roulement net global et le besoin en fonds de roulement.

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

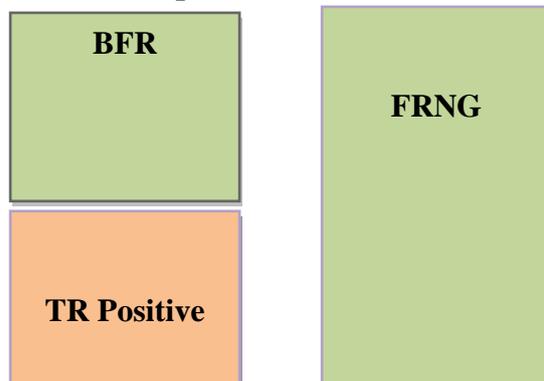
$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

➤ **Interprétation de la trésorerie nette**

• **TN positive**

Le fond de roulement net global est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement du cycle d'exploitation mais également une aisance de trésorerie. Les ressources permanentes sont d'un montant satisfaisant pour assurer le financement stable de l'ensemble des immobilisations et le financement spécifique d'une partie de l'actif d'exploitation. Une telle structure financière apparaît à première vue particulièrement favorable en termes d'équilibre.

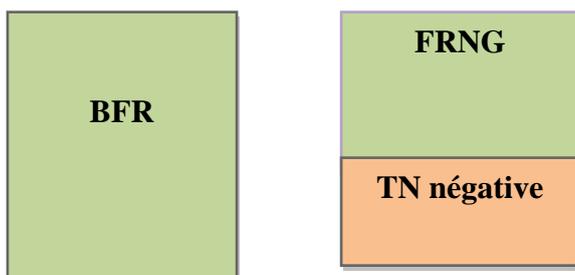
Figure N° 12: La trésorerie est positive



Source : Réalisé par nous-mêmes.

• **TN négative**

La trésorerie est négative, lorsque le FRNG est inférieur au BFR, ce qui signifie que l'entreprise dégage un déficit de ses ressources stables sur ses besoins Cycliques.

Figure N° 13: La trésorerie négative

Source : Réalisé par nous-mêmes

- **TN nul**

La trésorerie est nul lorsque le $FRNG = BFR$, dans cette situation, l'entreprise parvient tout juste à faire face à ses besoins de financement sans pour autant dégager de surplus de trésorerie.

Figure N° 14: La trésorerie est nul

Source : Réalisé par nous-mêmes

2. L'analyse financière par laméthode des ratios

Pour mieux évaluer la situation financière et les performances d'une entreprise l'analyse financière a besoin de certain critères de référence ou encore des instrumente de mesure. L'instrument de mesure le plus souvent utilisé estle ratio, qui est un rapport entre deux postes du bilan et/ou du compte de résultat dont la comparaison est considérée comme significative pour porter un jugement sur la situation de l'entreprise.

La méthode des ratios, largement utilisée par les analystes externes et notamment les banquiers, constitue un bon outil d'analyse de la structure financière, de la gestion et de la rentabilité de l'entreprise.

L'un des intérêts de la méthode réside dans la comparaison avec les ratios d'entreprise appartenant à la même branche d'activité, ou à la moyenne de secteur, de manière à situer l'entreprise par rapport à des valeurs de référence.

Les ratios s'expriment soit en pourcentage, soit en jours ou en mois. Ils sont calculés à partir des comptes retraités, et après répartition.

2.1. Définition d'un ratio

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique, de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. »⁷⁵

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs, celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fond de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brut d'exploitation ».⁷⁶

2.2. L'utilisation des ratios

L'emploi de ratios ne dispense pas de l'examen des grandeurs caractéristiques d'une situation financière : les fonds propres, le chiffre d'affaire, les résultats, la trésorerie nette, le fonds de roulement. Nous les envisagerons ici l'usage des ratios pour l'analyse du présent ou du passé qui sont les cas plus courants. Leur utilité pour la prévision sera examinée ultérieurement.

Les ratios servent à comparer des situations. Outre la comparaison de l'entreprise par rapport à sa situation ou aux résultats qu'elle a connus dans la passé et à ses propres objectifs, les comparaisons par rapport à des normes idéales, aux concurrents, au secteur, sont à recommander.

2.3. Intérêt de l'analyse par ratios

L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel.

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

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

⁷⁵Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris, 1999, p160.

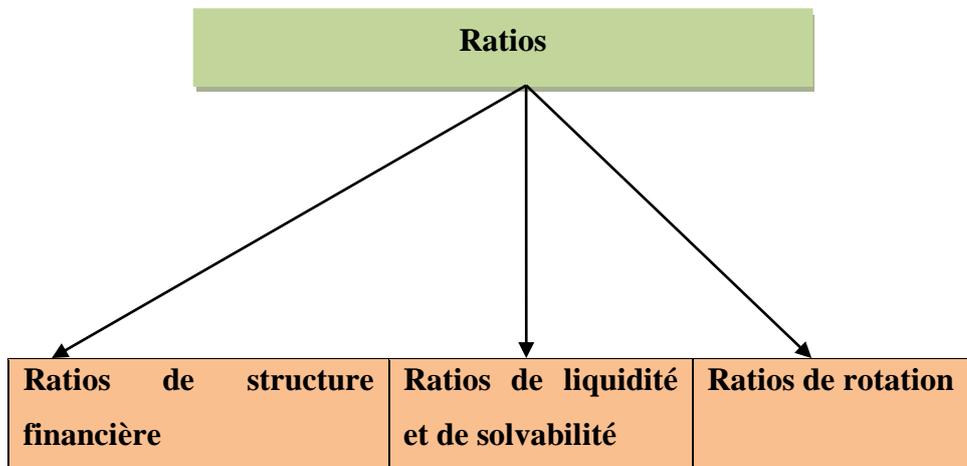
⁷⁶ Vizzavona, P, « gestion financière », Tom 1^{ère} EDITION, Paris, 1999, P51.

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts⁷⁷.

2.4. Types de ratios

On distingue :

Figure N° 15: Les différents types de ratios



Source : réalisé par nous-mêmes

A- Le ratio de structure financière

Ils sont également appelés « Ratios de situation financière ». Ils permettent de porter un jugement objectif sur la solidité de la structure financière de l'entreprise.

- **Ratios de financement permanent**

Egalement appelé ratio de fond de roulement, du fait qu'il utilise à l'identique les mêmes termes que ceux utilisés lors du calcul de fonds de roulement net.

Ratio de financement permanent = capitaux permanents / actif immobilisé

$$R = KP / AI$$

L'intérêt de ce ratio est de pouvoir estimer la partie de l'actif immobilisé financée par des capitaux à longs terme.

⁷⁷ Patrice VIZZAVONA, « Pratique de Gestion », BERRTI Editions, Paris, 1991, P51.

- **Ratio de financement propre**

Appelé aussi ratio de financement permanent, car tout comme le précédent il permet de connaître le degré de financement des immobilisations par des moyens propres à l'entrepris.

Ratio de financement propre = capitaux propres / actif immobilisé

$$R = CP / AI$$

- **Ratio de financement des immobilisations**

L'objectif de ce ratio est de connaître l'importance de la politique d'investissement de l'entreprise. Dans le cas d'une entreprise industrielle, il devrait être dans les 50% approximativement.

Ratio de financement des immobilisations = actif immobilisé / total actif

$$R = AI / \sum A$$

- **Ratio de financement total**

Il estime la part représentée par des ressources propres dans la structure globale de l'entreprise.

Ratio de financement total = capitaux propres / total passif

$$R = CP / \sum P$$

- **Ratio d'autonomie financière**

Grace à ce ratio, nous pouvons savoir si l'entreprise est indépendante financièrement.

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes

$$R = CP / \sum \text{dettes}$$

B- Ratio de liquidité et de solvabilité

- **Ratio de liquidité**

Les ratios de liquidité mesurent la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements de court terme. Ils mesurent sa capacité à transformer ses actifs courants en liquidité. Ce ratio connu sous le nom de liquidités permet d'étudier l'équilibre financier d'une entreprise à travers la mesure de sa capacité à rembourser ses dettes à court terme en utilisant son actif courant.

- **Ratio de liquidité générale**

Cet indicateur estime le degré de liquidité de l'actif du bilan. Ainsi, plus sa valeur est plus élevée, plus l'entreprise est liquide.

Ratio de la liquidité générale = actif circulant / dettes à court terme

$$R = AC / DCT$$

- **Ratio de liquidité réduite**

Il est surnommé « ratio de liquidité réduite » car il est réduit aux éléments les plus liquides de l'actif circulant, en l'occurrence les valeurs réalisables et les valeurs disponibles.

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

- **Ratio de liquidité immédiate**

Ce ratio estime la couverture des dettes exigibles par des valeurs disponibles. Son intérêt est d'évaluer le part des dettes échues qui pourront être honorées dans l'immédiat moyennant la trésorerie active disponible.

Ratio de liquidité immédiate = valeur disponible / dettes à court terme

$$R = VD / DCT$$

- **Ratio de solvabilité**

Les ratios de solvabilité mesurent l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses engagements de long terme.

Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer l'ensemble de ses dettes.

Ratio de solvabilité = Actif réel net / Total des dettes

- **Ration d'endettement**

Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés. »⁷⁸

Ration d'endettement = dettes à long terme et moyen terme / fonds propres

$$R = DLMT / FP$$

- **Ratio de capacité de remboursement**

Ce ratio détermine le nombre d'année que mettrait la capacité d'autofinancement à rembourser les dettes à long et moyenterme. On considère généralement que les dettes à moyen ou long terme ne doivent pas dépasser 3 à 4 fois la CAF, autrement dit le ratio ne doit pas être supérieur à 3 ou 4.

Ratio de capacité de remboursement = dettes à long et moyen terme / capacité d'autofinancement

$$R = DLMT / CAF$$

C- Les ratios de rotation

Ils sont également appelés « ratios de gestion » ou encore « ratios d'activité ». Cette catégorie de ratio s'intéresse à l'étude et l'analyse des composantes du cycle d'exploitation de l'entreprise. Pour pouvoir les calculer, il est indispensable de disposer du bilan comptable et du tableau des comptes de résultats (TCR).

Le calcul et l'interprétation de ces ratios permettent de chercher les origines des difficultés de trésorerie qui peuvent survenir au cours de l'exercice.

- **Le délai de rotation des stocks (R)**

Ce premier indicateur nous renseigne sur la fréquence à laquelle les différents stocks sont renouvelés.

⁷⁸COHEN Elie, « Analyse financière », 5^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 1997, P 304.

➤ Pour l'entreprise industrielle

$$R = \text{consommation hors taxe} / \text{stock moyen}$$

$$\text{Le stock Moyne} = (\text{stock initial} + \text{stock final}) / 2$$

➤ Pour l'entreprise commerciale

$$\text{Rotation des stocks} = \text{achats hors taxes} / \text{stock moyen}$$

• Le délai de rotation des crédits clients

Ce ratio mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ses clients.

Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{Ratio de rotation crédit client} = \text{chiffre d'affaire (TTC)} / \text{clients} + \text{effets à recevoir} + \text{escomptes non échus.}$$

• Le délai de rotation des crédits fournisseurs

Cet indicateur permet d'estimer la moyenne des délais obtenus des fournisseurs. Il s'agit dans ce cas de déterminer la fréquence à la quelle l'entreprise est sensée régler ses fournisseurs.

$$\text{Ratio des dettes fournisseurs} = (\text{fournisseurs Effets à payés}) / \text{Achats (TTC)}$$

Détermination de la durée de rotation des stocks, crédit client, crédit fournisseurs

$$\text{Délai de rotation} = 360 / \text{Ratio de rotation}$$

Pour mieux comprendre la situation financière actuelle ou passées d'une entreprise, il est nécessaire d'effectuer une analyse statique de la structure financière. L'analyse de la structure financière nécessite aussi une analyse dynamique, qui nous permet de prévoir l'évolution de l'entreprise dans l'avenir, à partir d'une évaluation des flux d'investissement et de financement.

Enfin l'analyse de la structure financière repose sur deux méthodes d'analyse à la fois statique et dynamique, permettant de comprendre la situation financière de l'entreprise et de formuler des recommandations pour assurer la pertinence et la pérennité de l'entreprise.

Section 02 : Analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise

L'analyse dynamique un classement des différents types de flux transitant par l'entreprise et des indications sur leurs liaisons et leur cohérence.

Les réflexions autour de l'analyse dynamique initiée par les tableaux de financement ont contribué à un enrichissement précieux de la matière. En particulier, les limites de l'approche par les flux de financement impliquent un intérêt plus prononcé pour la notion de trésorerie. Les tableaux des flux de trésorerie ont précisément pour objet d'étudier les variations de la trésorerie.

1. Le tableau de financement

Le tableau de financement permet d'établir la variation des emplois et des ressources d'un exercice sur l'autre et par conséquent de connaître l'évolution de la structure du bilan d'une entreprise notamment en cas de nouveaux investissements.

Le tableau de financement n'est pas autre chose qu'un un outil permettant de connaître la physionomie d'un bilan prévisionnel à parti des flux.

1.1. Définition

« Le tableau de financement est un tableau des emplois et des ressources qui explique les variations du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence. »⁷⁹

Le tableau de financement est : « un tableau des emplois-ressources qui explique les variations du patrimoine de l'entreprise au cours d'une période de référence. »⁸⁰

Ce tableau de synthèse, proposé par le PCG, met en évidence, à partir de deux bilans fonctionnels, l'origine des ressources d'un exercice et les emplois qui en ont été faits.

C'est donc un état qui explique l'origine des fonds dont a disposé l'entreprise au cours d'un exercice (les ressources) et l'affectation de ces fonds au cours de ce même exercice (les emplois). En d'autres termes, le tableau de financement étudie comment le fonds de roulement net global a évolué au cours d'un exercice.

1.2. Objectifs du tableau de financement

Les objectifs du tableau de financement peuvent être énumérés ainsi⁸¹ :

- Vérifier la cohérence des décisions stratégiques en matière d'investissement ;
- Négocier les financements auprès des établissements de crédit, principaux apporteurs de ressources ;

⁷⁹Jean BARREAU, Jacqueline DELAHYÉ, Florence DELAHYAE, « Gestion financière », 14^{ème} édition, DUNOD, paris, 2005, p 194.

⁸⁰Béatrice Meunier- ROCHER, « Le diagnostic financière », 4^{ème} édition d'organisation, paris, 2003, P195.

⁸¹K. CHIHA, « Finance d'entreprise », édition Houma, Alger, 2009, p117.

- Mesurer le risque prévisionnel d'insuffisance de liquidité de la trésorerie et prendre les mesures de redressement en cas de difficultés des entreprises

1.3. Intérêt du tableau de financement

L'apport fondamental du tableau emplois-ressources fonctionnel est d'essayer de révéler la logique, ou les logiques décisionnelles, qui expliquent le comportement de l'entreprise au cours d'une période. Telle est la motivation du travail de retraitement qui vise, au-delà des flux de fonds « bruts », à mettre en évidence les opérations économiques et financières. Tel est bien ce que l'analyste demande à un tableau de flux.

1.4. Construction du tableau de financement

La construction de tableau de financement s'établit selon les principes suivants :

1.4.1. Première partie : Le tableau des emplois-ressources

La première partie du tableau fait apparaître :

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

Les ressources durables dont l'entreprise disposée au cours de l'exercice représentent la variation des ressources durables (ΔRD) entre le début et la fin de l'exercice.

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

De la définition du fonds de roulement net global (FRNG) à partir des ressources durables (RD) et des emplois stables (ES) :

$$RD - ES = FRNG$$

Il résulte que :

$$\Delta RD - \Delta ES = \Delta FRNG$$

➤ Les emplois stables

- **Investissements à réaliser**

Cette ligne reprend tous les investissements de l'exercice prévisionnel qu'ils soient acquis auprès des tiers ou produits par l'entreprise elle-même (production immobilisée).

Il s'agit aussi bien des immobilisations incorporelles que des immobilisations corporelles et des immobilisations financières (acquisition de participations ou de titres immobilisés, nouveaux prêts consentis).

- **Distributions de dividendes**

C'est le montant des dividendes qui sera distribué dans l'exercice dont on analyse les flux financiers : il est prélevé sur le bénéfice réalisé au cours de l'exercice précédent ou sur les réserves.

- **Remboursements des comptes courants**

Les comptes courants peuvent figurer aux rubriques :

- Avances conditionnées (comptes courants avec engagement d'incorporation au capital dans les cinq ans) ;
- Dettes financières divers (prêts des associés) ;
- Autres dettes.

Ne sera prise en compte que la part des comptes courants remboursés figurant dans les ressources stables.

- **Remboursements des crédits**

S'inscrivent ici les annuités de remboursement des crédits en cours ainsi que celles, des crédits éventuellement sollicités pour financer l'investissement ; les crédits en cours peuvent être composés :

- Des financements obtenus auprès des établissements de crédit ;
- D'autres dettes recensées dans les dettes financières diverses (par exemple prêt consenti pour une société mère ou par un fournisseur) ;
- Des emprunts participatifs et des obligations convertibles en actions.

L'information sur les crédits en cours figure dans l'annexe, et tout spécialement dans l'état des échéances des créances et des dettes ; si cet état n'est pas fourni, les tableaux d'amortissements des emprunts en cours doivent être demandés.

➤ **Les ressources stables**

- **Augmentation de capital**

Il faut inscrire ici les augmentations de capital à titre onéreux qui sont prévues : capital social et prime d'émission.

Par contre, il n'y a pas lieu de prendre en compte les augmentations du capital à titre gratuit, puisqu'elles ne modifient que la répartition des capitaux propres entre capital et réserves (éventuellement report à nouveau et bénéfice de l'exercice) sans en changer le montant global.

Comme on fait figurer sous cette ligne la totalité de l'augmentation qu'il s'agisse du capital appelé ou du capital non appelé ; il faut, en contrepartie, inscrire dans les emplois durables la partie éventuellement non appelée.

La CAF est reprise intégralement comme une ressource interne, il ne faut donc pas prendre l'ensemble des variations des capitaux propres (réserves, provisions, etc.) puisque ces mouvements ont déjà été pris en compte.

Il est également nécessaire de prendre en compte les mouvements qui peuvent affecter les subventions d'investissement.

- **Apports en comptes courants**

Il s'agit ici des apports des associés en comptes courants stables ; les comptes courants peuvent figurer aux rubriques :

- Avances conditionnées (comptes courants avec un engagement d'incorporation au capital dans les cinq ans) ;
- Dettes financières divers (prêts des associés) ;
- Autres dettes.

Les montants apportés en comptes courants considérés comme des ressources stables doivent faire l'objet d'un engagement de blocage de la part des associés.

- **Cessions d'actif**

Il s'agit du montant attendu du produit de cessions ; on enregistre donc le prix de cession et non la valeur résiduelle comptable.

- **Capacité d'autofinancement**

La CAF représente les ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Ces ressources font obligatoirement mouvementer le fonds de roulement. La CAF se compose des éléments suivants :

- Amortissements ;
- Dépréciation et provisions ;
- Résultat.

La CAF prévisionnelle est calculée dans un compte de résultat prévisionnel présenté sous forme de soldes intermédiaires de gestion.

- **Crédits sollicités**

Cette ligne regroupe :

- Les nouveaux emprunts à moyen ou long terme sollicités attendus auprès des établissements de crédit ;
- Les nouveaux emprunts à moyen ou long terme qui pourraient être obtenus par ailleurs et qui seront classés, au bilan, dans les dettes financières diverses.
- Les nouveaux emprunts participatifs et les obligations convertibles en actions.

Tableau N° 19: La première partie de tableau de financement

Emplois	Montant	Ressources	Montant
Distribution mise en paiement ou cours de l'exercice ...		CAF de l'exercice	
Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé :		Cession ou réduction d'élément d'actif immobilisé :	
Immobilisation incorporelles.....		Cession d'immobilisation.....	
Immobilisation corporelles.....		Incorporelles.....	
Immobilisation financière.....		Corporelles.....	
Charges à répartir sur plusieurs exercices		Cession ou réduction d'immobilisation financière....	
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits).....		Augmentation des capitaux propres :	
		Augmentation de capital ou apports....	
Remboursement de dettes Financières.....		Augmentation des autres capitaux propres.....	
		Augmentation des dettes financières.....	
Total des emplois.....		Total des ressources.....	
Variation du FRNG (Ressource nette).....		Variation du FRNG (emploi net).....	

Source : Dovogien : « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris 2008, P52.

1.4.2. La deuxième partie : tableau de variation du fonds du roulement net global

Le second tableau doit permettre de retrouver la variation du fonds de roulement net global mais avec un signe inverse : à une ressource nette du premier tableau correspond un emploi net dans le second (augmentation de la somme, besoin en fonds de roulement plus trésorerie) et vice versa.

Pour chaque élément circulant, il convient de se demander si sa variation génère un besoin de financement (c'est le cas des augmentations des actifs et des diminutions des passifs) ou non (dans ce cas, diminutions des actifs).

- **Les variations du besoin en fonds de roulement**

Pour ces postes, il faut tenir compte des règles suivantes :

- Les variations des postes d'actif sont calculées sur les valeurs brutes ; lorsque l'on ne dispose que des valeurs nettes du bilan d'ouverture, il faut leur ajouter les dépréciations de début d'exercice figurant dans la colonne A du tableau des dépréciations ;
- La distinction entre exploitation et hors exploitation reprend les critères du bilan fonctionnel ; les autres débiteurs sont principalement les créances hors exploitation et les valeurs mobilières de placement ; les autres créditeurs sont principalement les dettes sur immobilisations, les dettes d'impôt sur les bénéfices et autres dettes hors exploitation.

- **Les variations de la trésorerie nette**

Elles résultent des variations des disponibilités à l'actif et des concours bancaires courants (extraits des dettes financières) au passif.

Tableau N° 20: La deuxième partie de tableau de financement

Variation de fonds de roulements net global	N			N-1
	besoin 1	dégagement (2)	Solde (2)-(1)	solde
variation "d'exploitation"				
variation des actifs d'exploitation :				
Stocks en cours				
Avances et acomptes versés sur commande				
créances client, comptes rattachés et autre				
créances d'exploitation(a)				
Variation des dettes d'exploitation:				
avances et comptes reçus sur commande en cours				
dettes fournisseurs, comptes rattachés et autre				
dettes d'exploitation (b)	X	X		
totaux			±	±
A. Variation nette exploitation (c)				
Variation "hors exploitation"				
Variation des autres débiteurs (a) (d)				
Variation des autres créditeurs (b)	X	X		
Totaux			±	±
B. Variation nette «hors exploitation »(c) total A+B:				
Besoin de l'exercice en fonds de roulement de Ou				
Dégagement net de fonds de roulement de l'exercice	X	X		
Variation "trésorerie"			+	+
1- Variation des disponibilités			-	-
Variation des concours bancaires courants et solde créditeurs de banque				
Totaux				
C. Variation nette "trésorerie" (c)				
Variation du fonds de roulement net global (Total A+ B +C):				
Emplois net			-	-
Ou				
Ressources nettes			+	
(a) y compris charge constatées d'avance selon leur affectation a l'exploitation ou non. (b) y compris produits constatées d'avance selon leur affectation a l'exploitation ou non. (c) les montants sont assortis du signe (+) lorsque des dégagements l'important sur les besoins et dans le cas contraire. (d) y compris valeurs mobilières de placement.				

Source : Jean barreau, Jacqueline « gestion financière » édition DUNOAD, 4^{ème} édition, Paris1,995, P205.

2. Le tableau de flux de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie constitue un outil synthétique d'analyse financière, donnant une vision de l'ensemble des événements ayant affectés le groupe au cours de la période. Son principal avantage est de retracer de véritable flux de trésorerie, indépendants des conventions comptables.

2.1. Définition

« Les tableaux des flux de trésorerie encore appelé tableau des variations d'encaisse, constituent un document de synthèse à par entière, dont la finalité est d'expliquer la variation de la trésorerie de l'entreprise. » ⁸²

Le tableau de flux de trésorerie est un état prévisionnel permettant de connaître l'évolution de la trésorerie d'une entreprise sur une période donnée.

Il fait ressortir l'évolution prévisible : des encaissements, des décaissements, et par conséquent de la trésorerie et des besoins de financements qui peuvent en découler.

2.2. Utilité et finalité des tableaux de flux de trésorerie

Les tableaux de flux de trésorerie relèvent de la volonté du diagnostic interne, procèdent, en grande partie, en une analyse du compte de résultat, et mettent en évidence les choix stratégiques retenus par l'entreprise ainsi que leurs conséquences sur son développement.

Ils étudient donc les incidences de variation de l'activité (variation des conditions d'exploitation...) sur l'équilibre financier. A ce titre, ils rompent avec l'analyse patrimoniale, alors que les tableaux de flux de trésorerie reposent sur une approche dynamique, à savoir quelles activités sont capables de dégager de la trésorerie et comment l'entreprise a-t-elle utilisé ces flux monétaire.

Les tableaux de flux sont bâtis sur le principe de l'unicité de l'encaisse et non sur l'affectation des emplois-ressources. Ils cherchent, par conséquent, à expliquer les causes des variations de la trésorerie de l'entreprise.

La notion de trésorerie devient ainsi l'indicateur principal et central de l'analyse.

2.3. Structure du tableau des flux de trésorerie

2.3.1. Flux de trésorerie liés aux opérations d'activités

Le flux de trésorerie lié à l'activité fournit une indication essentielle sur la capacité de l'entreprise à faire face au remboursement des emprunts, paiement des dividendes en procédant à de nouveaux investissements, sans faire appel au financement externe.

⁸²Hubert de Bruslerie, « Analyse financière », édition DUNOD, Paris, 2002, P291.

Les flux de trésorerie liés à l'activité sont l'ensemble des flux non liés aux opérations d'investissements et de financement.

➤ **Méthode de calcul**

Tableau N° 21: Calcul des flux des opérations d'activité

<p>Flux de trésorerie liés à l'activité</p> <p>Résultat net</p> <ul style="list-style-type: none"> • Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation : + amortissements, provisions et dépréciations (à l'exclusion des dotations pour dépréciation de l'actif circulant) + valeur comptable des éléments d'actif - Produits des cessions d'éléments d'actif - Quote-part des subventions d'investissements virées au résultat - Augmentation des frais d'établissement - Transferts de charges au compte de résultat = Marge brute d'autofinancement - Variation du BFR lié à l'activité
Flux de trésorerie généré par l'activité (A)
<p>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</p> <ul style="list-style-type: none"> - Acquisition d'immobilisations + cessions d'immobilisations nettes d'IS + réduction d'immobilisations financières + variation des dettes et créances sur immobilisations
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)

Source : Gille Meyer, « Analyse financière », Edition Jeanne Mauboussin, Paris, 2018-2019, P44.

2.3.2. Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements

Les flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements correspondent à l'effort global net qui résulte de la différence entre les investissements et les désinvestissements. Seules sont prises en compte les acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et

financières. Les charges activées au bilan (frais de recherche et développement, logiciels...) sont incluses. En revanche, dans l'esprit du bilan financier, les frais d'établissement sont des non-valeurs à considérer comme de simples charges. Les cessions d'actif sont considérées pour leur prix de marché net d'impôt et réellement encaissé.

Les opérations d'investissements liées au crédit-bail sont intégrées par le modèle de tableau de flux de trésorerie de la manière traditionnelle suivante :

- La part du loyer de crédit-bail correspondant à l'amortissement du bien est reprise en flux d'investissements avec un signe négatif.
- La part restante, correspondant à des frais financiers, est reprise en flux de trésorerie d'exploitation.

Aucun flux n'est enregistré lors de la signature du contrat de crédit-bail, ce qui est critiquable car c'est bien alors qu'il y a mise à disposition économique d'un bien investi.

En cas de comptes consolidés, interviennent à ce niveau l'incidence des variations de périmètre. Par exemple, en cas d'acquisition d'une société ayant une trésorerie positive qui sera ensuite consolidée par intégration, le montant de la trésorerie de la nouvelle filiale majorera la trésorerie du groupe. Il faut donc corriger l'incidence des opérations de fusions ou acquisitions.

➤ Méthode de calcul

Tableau N° 22: Calcul des flux de trésorerie d'investissement

Acquisition d'immobilisations
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt
Incidences des variations de périmètre
= flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Source : Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », 2^{ème} édition, DUNOD, Paris2002, P295.

2.3.3. Flux de trésorerie liés aux opérations de financements

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement retracent les différentes sources de financements (internes et / ou externes) et les différents décaissements y afférents (distribution de dividendes, remboursement d'emprunt,...).

Les opérations de financement se composent :

- Des encaissements nets de capital ;
- Des encaissements nets d'emprunts ;
- Des dividendes distribués ;
- Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement ;
- Flux de trésorerie liés aux opérations de financement ;
- Variation de la trésorerie active.

➤ **Méthode de calcul**

Tableau N° 23: Calcul des flux de trésorerie de financement

Recettes liées aux opérations de financement :

Apport en capital et prime d'émission – Δ du capital non appelé

+ **emprunt (hors intérêts courus et concours bancaires non permanents**

+ **subventions d'investissement reçues**

+ **solde créditeurs de banque et concours bancaires courant permanent**

Dépenses liées aux opérations de financement :

Dividendes

+ **remboursement d'emprunt**

Source : Pierre RAMMAGE, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, paris 2001, P 334.

Tableau N° 24: schéma simplifié d'un tableau de flux de trésorerie

Schéma simplifié d'un tableau de flux de trésorerie
<p>Activité</p> <p>Produits d'exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> - Charges d'exploitation - Variation du BFRE <p>= Flux de trésorerie d'exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> + Produits hors exploitation - Variation du BFR hors exploitation (sauf dettes et créances sur immobilisations) <p>=(A) Flux de trésorerie généré par l'activité</p>
<p>Investissement</p> <ul style="list-style-type: none"> - Acquisitions d'immobilisations + Cessions des immobilisations (prix de cession) + Variation des dettes moins créances sur immobilisations <p>= (B) Flux de trésorerie généré par l'investissement</p>
<p>Financement</p> <p>Augmentation de capital en numéraire, appelées et versées</p> <ul style="list-style-type: none"> + Nouveaux emprunts (hors primes de remboursement) - Remboursements d'emprunts <p>= (C) Flux de trésorerie généré par le financement</p>
<p>Trésorerie</p> <p>Trésorerie à la clôture</p> <ul style="list-style-type: none"> - Trésorerie à l'ouverture - Variation de trésorerie = A + B + C

Source : Georges Langlois et Michèle Mollet « Gestion financier », Edition Foucher, Paris, 2002-2003, P107.

L'analyse financière est une étude pour juger de la situation financière d'une entreprise .Elle est menée à travers les différentes méthodes. Ce chapitre nous permet de présenté les

Méthodes d'analyse du diagnostic financière qui sont préconisées est généralement utilisées à savoir :

L'analyse dynamique se fonde sur l'étude des tableaux de flux de trésorerie, des tableaux de financement à fin de diagnostiquer une potentiel vulnérabilité de l'entreprise. Elle sert aussi à étudier les marges et la rentabilité de cette entreprise. Elle apporte des éléments de décisions plus outils pour les décideurs e les dirigeants de l'entreprise. Donc l'analyse dynamique apporte des éléments de réponse sur la viabilité future de l'entreprise.

L'analyse statique fondé sur une étude des bilans d'une entreprise à fin de vérifier l'adéquation et le respecte des règles de l'équilibre entre les ressources d'une part et les emplois d'autre part, Il fait appel au calcule de fonds de roulement, besoins en fonds de roulement, trésorerie.

Chapitre III : Etude et analyse de la santé financière de la Sarl Ifri

Après avoir abordés tous les aspects théorique de l'analyse financière et la mise en évidence des ses différents méthodes nécessaire à notre étude de cas, dans les deux chapitre précédent, nous allons accompagner ces connaissances théoriques avec un cas pratique de la Sarl Ifri. Ce chapitre subdivisé en deux sections, dont la première est réservée à la présentation de l'organisme d'accueil et dans la deuxième section étude de l'équilibre financier et de la rentabilité de la Sarl Ifri.

Section 01: Présentation de l'organisme d'accueil

1. Présentation générale de l'entreprise

Durant notre stage pratique, nous avons pu connaître la Sarl Ibrahim & fils « IFRI », cette section a pour objet de présenter cette entreprise, nous allons présenter son historique, son cadre juridique et sa situation géographique, y compris ses missions et ses activités, et enfin, on terminera par l'organigramme de l'entreprise.

1.1. Historique et évolution de l'entreprise

La SARL Ibrahim & fils « IFRI » est une société à caractère industriel, elle est spécialisée dans la production des eaux minérales et des boissons diverses, elle contribue au développement du secteur agro-alimentaire à l'échelle national.

La naissance de cette organisation remonte à l'année de 1986 quand elle était « **LIMONADERIE IBRAHIM** » spécialisée dans la production de boissons gazeuses en emballage verre, créée par les fonds propres de M. Ibrahim Laid. Depuis cette date, la famille a capitalisé une riche expérience dans le domaine des boissons ; ce n'est que dix ans plus tard, en 1996, que l'entreprise hérite un statut juridique de SNC (Société Non Collectif) puis le statut de la SARL (Société à responsabilité limitée) composée de plusieurs associées.

La SARL Ibrahim & fils IFRI, à caractère familial (les gérants sont Ibrahim Laid et ses cinq fils), inaugure son premier atelier d'embouteillage d'eau minérale en bouteilles en polyéthylène téréphtalate (PET) le 20 juillet 1996. A cette date, plus de vingt (20) millions de bouteilles ont été commercialisées sur l'ensemble du territoire national. Ce chiffre atteint 48 millions d'unités en 1999, puis 252 millions de litres en 2004. La production franchira le cap des 541 378 351 millions de litres dans toute la gamme des produits IFRI en 2012.

1.2. Cadre juridique

La société prend la forme juridique « société à Responsabilité Limitée » (**SARL**).

- Son capital est de 1.293.000.000.00 DA.

- Numéro de registre de commerce est : 98B0182615.

o Numéro d'article d'imposition : 06360646615.

- Numéro d'identifiant fiscale : 099806018261598.

1.3. La situation géographique

Site Ighzer Amokrane

La SARL Ibrahim & fils « IFRI » est Implantée dans la commune de Ighzer – Amokrane, Daïra d'Ifri Ouzellaguen dans la wilaya de Bejaïa dans le nord de l'Algérie. Elle est localisée au sud –ouest de l'agglomération d'Ighzer Amokrane, soit à 400 mètres de la R.N. n° 26. Elle est implantée à l'entrée-Est de la vallée de la Soummam, en contre bas du massif montagneux de Djurdjura qui constitue son réservoir naturel d'eau.

Site Zone activité TAHARACHT AKBOU

L'activité secondaire de production de JUS IFRUIT est implantée à la zone taharcht AKBOU sur un site de 20 HA destiné à recevoir les projets d'extension dans la gamme soda ; jus etc.....

Figure N° 16: Fiche signalétique de la SARL Ibrahim et fils IFRI

Raison sociale: Sarl IBRAHIM et fils-Ifri

Forme juridique: Société à responsabilité limitée SARL

Capital: 1293000000,00DA

Le fondateur de la SARL IFRI: Ibrahim Laid

Date de création:1996

Effectifs: 1121

Missions: Production d'eau minérale et de Boissons diverses

Siège social: Ighzer-Amokrane-Ifri Ouzellaguen_06010 Bejaia-Algérie

Téléphone: 00 213 34 35 12 66

E-mail:ifri@ifri-dz.com

Site Web: www.ifri-dz.com

Source : Documents internes de l'entreprise IFRI

2. Missions et activités

Pour mieux s'informer sur le domaine d'activité et les missions exercées par la Sarl Ibrahim et fils Ifri, on abordera dans cette section les principales missions tout en précisant les objectifs fondamentaux de la Sarl, puis les activités qu'elle pratique et on terminera par citer ses principaux clients.

2.1. Missions

L'entreprise IFRI a pour mission essentielle la **production et la commercialisation** des produits agro-alimentaires. « IFRI » est spécialisée dans la production d'eau minérale et de boissons diverses en emballage **verre** et **PET**.

La finalité de l'entreprise est d'être leader dans le domaine des eaux minérales tout en renforçant progressivement ses positions dans le segment des boissons diverses et de développer ses capacités à l'international.

La Sarl IFRI a fixé ses objectifs à court, moyen et long terme à l'effet de guider de plus en plus son parcours vers l'amélioration continue dans tous les secteurs (sociale, économique, financier et productif), d'ailleurs elle a permis à la région de connaître un développement abondant surtout dans la réduction du taux de chômage. En terme financier elle vise l'amélioration de la rentabilité, la trésorerie et surtout le rapport qualité/prix, et enfin avoir une image de marque à partir d'un bon plan marketing.

2.2. Activités

La société travaille 24/24 Heures avec des lignes de production automatisées et équipées des systèmes de contrôle de qualité de dernière génération dans toutes les étapes de la production.

Grâce aux options technologiques qui ont prévalu lors du choix des équipements de production et de contrôle, IFRI accroit sans cesse ses capacités.

En 2010, la production de l'entreprise a franchi les 536 millions de bouteilles, l'équivalent de 503 millions de litres.

Elle veille au respect des normes d'hygiène, de sécurité et environnementales les plus strictes afin de diversifier sa gamme de production à savoir :

- L'eau minérale naturelle
- Les sodas
- L'eau minérale gazéifiée
- Les boissons fruitées
- Produit énergétique

- Les boissons fruitées au lait

Ayant couvert les besoins du marché national, grâce à une gamme de produits tellement diversifiée, IFRI est partie à la conquête de nouveaux marchés dans le monde.

Aujourd'hui elle exporte ses produits vers la France, l'Angleterre, l'Espagne, l'Italie, l'Allemagne, la Belgique, le Luxembourg... par ailleurs, plusieurs contrats sont en phase de finalisation avec des partenariats étrangers soucieux d'acquérir ses produits.

Son portefeuille client englobe, non seulement l'ensemble de la population servie grâce au réseau de distribution appuyé par une force de vente, mais aussi, les institutions et organismes publiques, les grandes comptes et autres clients particuliers importants.

Tableau N° 25: Catégories de clients de la Sarl IFRI

N°	Catégorie de client
01	Exclusivités
02	Dépositaires
03	Société de CATERING
04	Société publiques
05	Institutions Militaires
06	Institutions Publiques
07	Exportations
08	Hôtels
09	Compagnies aériennes
10	Centres commerciaux

Source : documents de la SARL IFRI

3. Les moyens et l'organisation d'IFRI

Les moyens de l'entreprise IFRI peuvent être classés selon deux catégories : humains et matériels, on va les détailler dans la présente section ; on traitera par la suite son organisation en précisant ses différentes structures, et on conclura par l'organigramme de la SARL.

3.1. Les moyens de la SARL Ibrahim et fils « IFRI »

Les moyens de la SARL-IFRI sont répartis comme suit :

3.1.1. Les moyens humains

La SARL Ibrahim et fils IFRI fait fonctionner un nombre de travailleur qui a déjà franchis les milles(1000) salariés, dont la répartition est représentée dans le tableau suivant qui englobe dans ses lignes et colonnes l'effectif par sexe et par catégorie socioprofessionnelle.

Tableau N° 26: Effectif par sexe et par catégorie socioprofessionnelle à IFRI.

Catégorie socioprofessionnelle	Masculin	Féminin	Total
Cadres dirigeants	08	01	09
Cadres supérieurs	20	03	23
Cadres	45	05	50
Maitrises	190	28	218
Exécutions	787	26	813
Pré-emploi	04	04	08
Total	1054	67	1121

Source : document interne de l'entreprise

3.1.2. Les moyens matériels

L'entreprise est dotée des moyens matériels appropriés

A. Présentation du potentiel de production

SARL IFRI dispose de dix (10) chaînes de production qui sont :

- « **Combi 12** » Une ligne de production d'eau minérale naturelle en emballage PET de 1.5L.
- « **Combi 20** » Une ligne de production d'eau minérale naturelle en emballage PET de 1.5L.
- « **KSB** » Une ligne de production d'eau minérale naturelle en emballage PET de 0.5L et 1.5L.
- « **KRONES 1** » Une ligne de production d'eau minérale fruitée en emballage verre de 0.25L.
- « **KRONES 2** » Une ligne de production d'eau minérale naturelle et d'eau minérale naturelle gazéifiée en emballage verre de 0.25L et 1L, de sodas (orange, pomme, pomme verte, citron, citron vert, fraise, bitter) de 0.25L et 1L.
- « **CSD** » Une ligne de production de boissons d'eau minérale naturelle gazéifiée de 0.33L et 1.25L, de différents sodas en emballage PET de 0.33L, 1.25L et 2L.
- « **SASSIB** » Une ligne de production d'eau minérale naturelle en emballage PET 0.5L, 1.5L, d'eau minérale naturelle en bouchon SPORT de 0.5L, d'eau minérale naturelle JUNIOR en bouchon Sport de 0.33L, d'eau minérale Air Algérie de 0.33L.

- « **Aseptique** » Une ligne de production aseptique de jus **Ifruit** en emballage PET (Mangue, fruits tropical, raisin et mure, orange citron carotte, melon ananas, pêche abricot) de 0.33L, 1L et 2L, de boissons au jus et au lait (pomme fraise, orange mangue) de 0.20L, 0.33L et 1L, de boissons Biscuit 10 Fruits de 0.33L et 1L, de boissons Isotonique (fraise-ananas, cerise) AZERO de 0.5L, et Jus d'Orange et de Pomme de 0.20L et 1L.
- « **KRONES M** » Une ligne de production d'eau minérale naturelle en emballage verre de 0.25L, 0.5L et 1L, et d'eau minérale naturelle gazéifiée de 0.25L, 0.5L et 1L.
- « **KSB 18-2** » Une nouvelle ligne de production aseptique de sodas de 1L et 2L.

B. Superficie Bâtie

- **9** Hangars de production dont, 7 de 3000 M² chacun, 1 de 14000M² pour la production de jus aseptique Ifruit et 1 de 35000M² pour la production de sodas.
- **4** Hangars de stockage de Matière première dont, 2 de 3500 M² chacun (1200 M³ est sous froid), et 2 de 4500 M² chacun (3500 M³ est sous froid).
- **3** Hangars de stockage de produits finis dont, 2 de 3500 M² chacun et 1 de 17000 M².

C. Transport et logistique

* **302** camions de distribution (brasseurs) dont :

- 185 de 2.5 tonnes (125 de Hyundai HD 35 et, 60 de IVECO)
- 42 de 1.5 tonnes (Hyundai HD 100)
- 75 de 1 tonne (Hyundai HD 72)

* **210** Charrions élévateurs de 1.5 tonne à 25 tonnes dont, 26 sont réservés aux dépositaires.

3.2. L'organisation de la Sarl Ibrahim & fils IFRI

Nous allons identifier ci-après la structure générale et les différentes activités de chaque service de la Sarl IFRI :

4. Les structures de la Sarl IFRI

La structure organisationnelle des différentes fonctions de l'entreprise ainsi que leurs missions peuvent être présentée comme suit :

➤ **La Gérance « la direction générale »**

Elle est dirigée et coordonnée par un gérant et 04 cogérants qui assurent et applique les décisions prises dans les différentes assemblées générales des associés. Elle a pour mission la coordination des travaux entre les différentes Directions, s'assurer auprès des collaborateurs directs de l'exécution parfaite de ces travaux, et fixer les grandes orientations en termes d'objectifs.

➤ **Directeur général**

L'un des membres de la gérance sera désigné comme un directeur général, son rôle est de définir et de contrôler la politique de la Sarl pour chaque exercice.

➤ **Secrétariat de la direction**

C'est l'organe d'accueil, il est chargé de l'enregistrement des courriers (arrivés et départ), notamment les fax du dépistage du courrier aux différents services et directions, de la réception et orientation des clients, et aussi la réception et enregistrement des appels téléphoniques.

➤ **Service hygiène et sécurité**

Il a pour mission :

- Veiller à la prévention en matière de sécurité ;
- Intervenir en cas d'incendie ou d'accident ;

➤ **Service informatique**

Il a pour mission :

- Le développement et la réalisation des projets informatiques ;
- L'introduction de nouvelles technologies ;
- La maintenance du système informatique ;
- L'administration du réseau ;
- La sauvegarde et l'archivage des données de l'entreprise.

➤ **Service contrôle de gestion**

L'objectif principal de ce service est d'assurer le suivi et le contrôle des résultats de la société dans les différentes activités et fonction.

Son rôle est :

- Analyser les données pour alerter en cas d'écarts anormaux par rapport aux résultats attendus ou aux normes lorsqu'elles existent ;
- Collecter des informations concernant les différents budgets prévisionnels (budget de dépenses, trésorerie prévisionnelle / budget d'investissement). Elle veille à leur bonne préparation en collaboration avec les directions concernées et elle veille en principe à l'état des réalisations au fur et à mesure ;
- Le suivi de la performance ;
- La comparaison permanente des résultats réels et des prévisions chiffrées.

➤ **Service sécurité industrielle**

Son rôle est :

- Assurer la sécurité des installations des biens ;
- Assurer le maintien de l'équipement de protection individuelle.

➤ **Service juridique**

Il a pour mission :

- Le conseil juridique des différents services de la Sarl IFRI ;
- Le règlement des différentes affaires juridiques ;
- Il s'occupe de tout ce qui est juridique (suivi des clients, fournisseurs, réclamations...).

➤ **Service planification et ordonnancement :**

Son rôle est :

- Planifier les tâches de chaque ligne de production par semaine ;
- Réaliser et suivre les tableaux de bord pour chaque ligne de production, par volumes, par jours, par semaines, par mois, par trimestres, par semestres et par années ;
- Il est garant du mouvement des stocks des matières premières.

➤ **Direction Commerciale et Marketing**

Les services liés à cette direction sont les suivants : « ventes & opérations marché », « export », « marketing ».

Cette direction s'occupe de :

- Etablir les formats et les ordres de versements pour les clients ;
- Recevoir les bons de commande des clients ;
- Etablir et viser les factures et les bons de livraison ;
- L'établissement des factures et des bons de livraisons ;

➤ **Direction des Achats**

Cette direction est composée de services suivants : « achats locaux », « achats étrangers » « transit ».

Elle prend en charge la gestion des achats, et assure la suivi des commandes jusqu'à leur satisfaction en conciliant délais avec l'urgence des boissons au moindre coût.

➤ Direction des Ressources Humaines

Elle est subdivisée en quatre services principaux : « personnel », « service paie », « cellule performance », « moyens généraux ». Parmi ses missions :

- Veille à la bonne tenue des stocks ;
- Suivi des mouvements de la carrière du personnel ;
- Elaboration de la paie.
- Veiller à la gestion des moyens généraux et les espaces verts.

➤ Direction Technique

Cette direction est subdivisée en services suivants : « département technique », « utilité », « maintenance », « automatisme ».

Elle s'occupe de toutes les tâches techniques concernant la production, à cet effet elle :

- Veille au bon fonctionnement des équipements de production;
- Réglages des machines et assurer ses maintenances ;
- Assure la maintenance et l'entretien des véhicules.

➤ Direction Industrielle et gestion de projet

Cette direction contient les services suivants : « production », « équipe projet », « gestion des stocks pièces des rechanges ».

Parmi ses missions on distingue :

- La production ;
- La gestion des projets ;
- La gestion des équipements de tous les projets ;
- La gestion de stock pièces de rechange.

➤ Direction Qualité

Elle comprend les services suivants : « recherche et développement », « laboratoire contrôle de qualité », « siroperie, NEP, entretien des utilités », « assurance qualité ».

Sa mission principale est :

- La mise en place des procédures de travail de chaque structure ;
- La gestion du laboratoire ;
- D'assurer l'établissement, la mise en œuvre et l'entretien des processus nécessaires au système de management de la qualité ;
- Contrôle physicochimique de la matière première, des eaux des forages, et des échantillons des produits finis et leur analyses ;

- De représenter l'organigramme auprès des parties externes relatif au système de management et de qualité.

➤ **Direction Comptabilité et Finances**

Elle contient les deux services : « comptabilité analytique et générale », « Finances ». Son rôle est :

- Etablir les situations financières ;
- Assurer la conformité des opérations comptables ;
- Planifier les financements et les investissements ;
- Gérer les recettes et les dépenses.

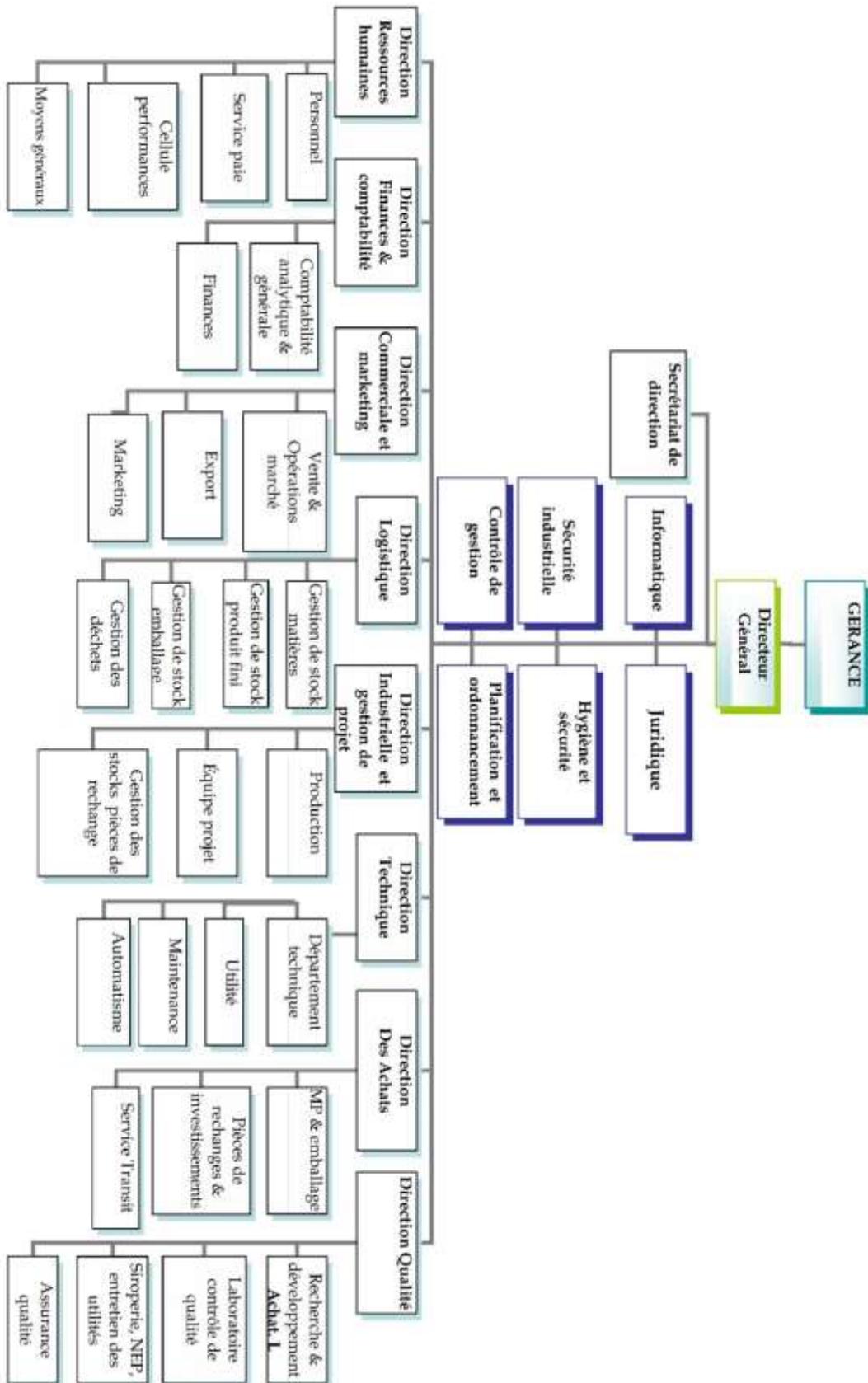
Direction Logistique

Les services de cette direction sont répartis comme suit : « Gestion de stock de matières premières », « Gestion de stock produits finis », « Gestion de stock d'emballages », « gestion des déchets ».

Les principales activités de cette direction sont :

- La coordination des activités des magasins ;
- Veiller à la bonne tenue des stocks ;
- Le contrôle des différents documents relatifs aux entrées et sorties dans les différents magasins.
- Management et de qualité.

Organigramme de la SARL Ifri



Nous avons présenté dans cette section la SARL « ifri », en s'intéressant à son historique, à ses activités, à ses moyennes ainsi que son organisation structurelle.

Nous avons relevé une cohérence et une complémentarité entre ses structures et composants, ce qui se traduit neutralement sur le terrain par une prise en charge, efficace et efficient, des différentes missions de cette entreprise.

Section 02 : Etude de l'équilibre financier et de la rentabilité de la SARL « Ifri »

Après avoir présenté sommairement l'organisme d'accueil, nous allons procéder à une analyse financière de l'entreprise « ifri » par la construction des bilans financiers et fonctionnels des trois années 2018, 2019 et 2020.

Dans cette section, nous essayons de vérifier l'état de la santé financière de l'entreprise « ifri » à travers l'élaboration des bilans financiers et fonctionnels et le calcul des indicateurs de l'équilibre financiers. Nous allons également étudier sa performance par l'analyse des SID et la CAF, ainsi que l'analyse des ratios à fin de porter un jugement globale sur l'équilibre financier de cette entreprise.

1. Etude de l'équilibre financier à partir du bilan financier

Grace au bilan financier, on aura une idée détaillé sur la santé financière d'une entreprise, il suffit tout simplement de bien les évaluer. Pour une évaluation de l'équilibre à long terme, il est important de calculer le fonds de roulement financier. Ce dernier représente une ressource supplémentaire qui permet à l'entreprise de faire face aux imprévus. Quand l'équilibre à courte terme, il faut que l'entreprise soit capable de financer son insuffisance en ressources par ses dettes.

1.1. Elaboration des bilans financiers des exercices 2018, 2019 et 2020

Avant d'entamer toute analyse financière nous allons procéder en premier lieu à l'étude des bilans financiers faits sur la base des bilans comptables des trois années 2018, 2019 et 2020.

Les éléments du bilan financier sont classés selon leur degré de liquidité en actif et selon leur degré d'exigibilité au passif en fonction du critère de durée.

1.1.1. Les retraitements et reclassements au niveau de l'actif

Les éléments du bilan financier sont classés an valeur nette et selon leur degré de liquidité en actif et selon leur degré d'exigibilité au passif.

Les éléments concernés par les retraitements et les reclassements de l'actif sont :

- **Actif plus d'un an** : représente le poste le moins liquide. Dans l'actif plus d'un an il est nécessaire de rajouter les immobilisations corporelles, financière et encours, et impôt différés de l'actif.

Les immobilisations incorporelles, on va les éliminer de l'actif à plus d'un an et retrancher des capitaux propres.

- **Les valeurs d'exploitation** :constituent le stock et encours.
- **Les valeurs réalisables** : représentées principalement par les créances et emplois assimilés.
- **Les valeurs disponibles** : représentent le poste le plus liquide, on distingue pour la SARL« ifri » les montants en caisse et banque.

1.1.2. Les retraitements et reclassements au niveau de passif

- **Capitaux propres** : pour la SARL « ifri » ce poste il regroupe l'ensemble du capital émis, primes et réserves consolidées et résultat net part de groupe.
- **Les dettes à long terme** : constituent les dettes qu'une entreprise doit à ses créanciers, sur une période supérieure à 12 mois. Elles regroupent ;
 - Les emprunts et dettes financières ;
 - Provision et produits comptabilisés d'avances ;
 - Impôt (différé et provisionné).
- **Les dettes à court termes** : regroupent les éléments suivants :
 - Fournisseurs et comptes rattachés ;
 - Impôts ;
 - Autres dettes.

1.2. Présentation des bilans financiers

Les bilans financiers sont élaborés à partir des bilans comptables de l'entreprise « ifri ».Les tableaux cités-ci-dessous sont élaborés par nos soins à partir de l'actif et passif nets des exercices 2018, 2019 et 2020. La seule modification apportée repose sur la suppression de la colonne des dotations aux amortissements et aux provisions.

Tableau N° 27: Le bilan financier de l'exercice 2018

UM : KDA

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé	0,00	Capitaux permanents	
Ecart d'acquisition-goodwill	0,00	Capitaux propre	
immobilisation incorporelles	6 821,00	Capital émis	1 293 000,00
immobilisation corporelles	11 324 745,00	Capital non appelé	0,00
terrains	1 278 677,00	Primes et réserves-réserves consolidées (1)	14 893 362,00
Bâtiments	3 732 803,00	Ecart de réévaluation	0,00
Autres immobilisation corporelles	793 546,00	Ecart d'équivalence (1)	0,00
Immobilisation en concession	0,00	Résultat net part du groupe (1)	943 253,00
Immobilisation encours	1 549 269,00	Autre capitaux propre-report à nouveau	0,00
Immobilisation financières	419 792,00	Part de la société consolidant (1)	-
Titre mis en équivalence	0,00	part des minoritaires (1)	-
Autres participations et créances rattachées	80 910,00	Total capitaux propre	17 129 615,00
Autres titres immobilisés	10 000,00	Dettes à long et moyen terme	3 408 251,00
Prêts et autres actif financiers non courants	328 882,00	Emprunt et dettes financières	3 349 866,00
impôts différés actif	7 874,00	Impôt (diffères et provisionnés)	55 475,00
		Autre dettes non courantes	0,00
		Provisions et produits constatés d'avance	2 910,00
		Total dettes à long et moyen terme	3 408 251,00
Total actif immobilisé	13 308 501,00	Total capitaux permanents	20 537 866,00
Actif circulant		Dettes à court terme	
Valeurs d'exploitations	3 523 176,00	Fournisseurs et comptes rattachés	2 788 824,00
Stocks et encours		Clients créditeurs	3 156 729,00
Total valeur d'exploitation	3 523 176,00	Personnel et comptes rattachés	44 359,00
Valeur réalisables		organismes sociaux et comptes rattachés	31 267,00
Créances et emplois assimilés	7 352 920,00	Etat, collectivités publique	112 248,00
Clients		Groupe et Associés	212 500,00
Autres débiteurs		Créditeurs divers	414,00
Impôts et assimilés		Comptes transitoires ou d'attente	123,00
Autres créances et emplois assimilés		trésorerie passive	7 519,00
Total valeurs réalisables	7 352 920,00		
Valeur disponibles			
Disponibilité et assimilés			
Placements et autres actif financiers courant			
Trésorerie	2 707 252,00		
Total valeurs disponibles	2 707 252,00		
Total actifs courant	13 583 348,00	Total dette à court terme	6 353 983,00
Total Actif	26 891 849,00	Total passif	26 891 849,00

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SRAL « ifri » 2018, 2019, 2020.

Tableau N° 28: Le bilan financier de l'exercice 2019

UM : KDA

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé		Capitaux permanents	
Ecart d'acquisition-goodwill	0,00	Capitaux propre	
immobilisation incorporelles	41 266,00	Capital émis	1 293 000,00
immobilisation corporelles	11 353 021,00	Capital non appelé	0,00
terrains	1 287 715,00	Primes et réserves-réserves consolidées (1)	15 536 615,00
Bâtiments	3 363 561,00	Ecart de réévaluation	0,00
Autres immobilisation corporelles	6 701 744,00	Ecart d'équivalence (1)	0,00
Immobilisation en concession	0,00	Résultat net-résultat net part du groupe (1)	1 698 028,00
Immobilisation encours	2 001 088,00	Autre capitaux propre-report à nouveau	0,00
Immobilisation financières	1 932 932,00	Part de la société consolidant (1)	-
Titre mis en équivalence	0,00	part des minoritaires (1)	-
Autres participations et créances rattachées	80 910,00	Total capitaux propre	18 527 643,00
Autres titres immobilisés	1 510 000,00	Dettes à long et moyen terme	2 679 449,00
Prêts et autres actif financiers non courants	331 000,00	Emprunt et dettes financières	2 676 264,00
impôts différés actif	11 022,00	Impôt (diffères et provisionnés)	275,00
		Autre dettes non courantes	0,00
		Provisions et produits constatés d'avance	2 910,00
		Total dettes a long et moyen terme	2 679 449,00
Total actif immobilisé	15 328 307,00	Total capitaux permanents	21 207 093,00
Actif circulant		Dettes à court terme	
Valeurs d'exploitations		Fournisseurs et comptes rattachés	3 077 839,00
Stocks et encours	3 341 626,00	Impôts	577 416,00
Total valeur d'exploitation	3 341 626,00	Autres dettes	3 871 516,00
Valeur réalisables		Trésorerie passif	133 603,00
Créances et emplois assimilés			
Clients	5 446 169,00		
Autres débiteurs	2 936 570,00		
Impôts et assimilés	338 209,00		
Autres actifs courants	72 221,00		
Total valeurs réalisables	8 793 169,00		
Valeur disponibles			
Disponibilité et assimilés			
Placements et autres actif financiers courant			
Trésorerie	1 404 365,00		
Total valeurs disponibles	1 404 365,00		
Total actifs courant	13 539 160,00	Total dette à court terme	7 660 374,00
Total Actif	28 867 467,00	Total passif	28 867 467,00

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SRAL « ifri » 2018, 2019, 2020.

Tableau N° 29: Le bilan financier de l'exercice 2020

UM : KDA

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé		Capitaux permanents	
Ecart d'acquisition-goodwill	0,00	Capitaux propre	
immobilisation incorporelles	35 815,00	Capital émis	1 293 000,00
immobilisation corporelles	13 029 267,00	Capital non appelé	0,00
terrains	1 287 225,00	Primes et réserves-réserves consolidées (1)	16 952 643,00
Bâtiments	3 963 197,00	Ecart de réévaluation	0,00
Autres immobilisation corporelles	7 778 844,00	Ecart d'équivalence (1)	0,00
Immobilisation en concession	0,00	Résultat net-résultat net part du groupe (1)	1 199 321,00
Immobilisation encours	639 308,00	Autre capitaux propre-report à nouveau	0,00
Immobilisation financières	631 908,00	Part de la société consolidant (1)	
Titre mis en équivalence	0,00	part des minoritaires (1)	
Autres participations et créances rattachées	80 910,00	Total capitaux propre	19 444 964,00
Autres titres immobilisés	260 000,00	Dettes à long et moyen terme	1 936 508,00
Prêts et autres actif financiers non courants	281 594,00	Emprunt et dettes financières	1 924 529,00
impôts différés actif	9 404,00	Impôt (diffères et provisionnés)	9 069,00
		Autre dettes non courantes	0,00
		Provisions et produits constatés d'avance	2 910,00
		Total dettes a long et moyen terme	1 936 508,00
Total actif immobilisé	14 336 300,00	Total capitaux permanents	21 381 472,00
Actif circulant		Dettes à court terme	
Valeurs d'exploitations		Fournisseurs et comptes rattachés	2 683 208,00
Stocks et encours	4 158 810,00	Impôts	614 121,00
Total valeur d'exploitation	4 158 810,00	Autres dettes	3 824 126,00
Valeur réalisables		Trésorerie passif	3 524,00
Créances et emplois assimilés			
Clients	5 508 743,00		
Autres débiteurs	3 145 079,00		
Impôts et assimilés	290 939,00		
Autres créances et emplois assimilés	77 698,00		
Total valeurs réalisables	9 022 459,00		
Valeur disponibles			
Disponibilité et assimilés	0,00		
Placements et autres actif financiers courant	0,00		
Trésorerie	988 882,00		
Total valeurs disponibles	988 882,00		
Total actifs courant	14 170 151,00	Total dette à court terme	7 124 979,00
Total Actif	28 506 451,00	Total passif	28 506 451,00

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SRAL « ifri » 2018, 2019, 2020.

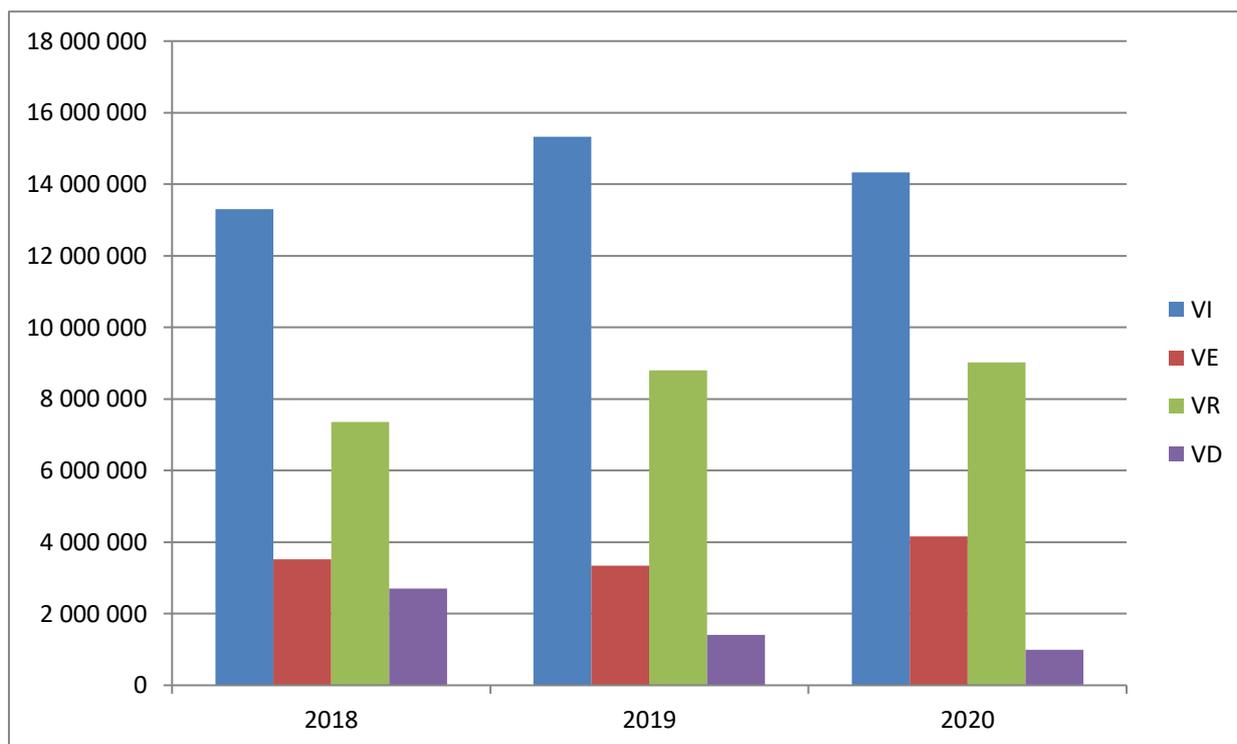
Commentaire

D'après le tableau nous remarquons que les valeurs immobilisées représentent la plus grande partie du bilan financier en actif.

1.3. Elaboration des bilans financiers des grandes messes (2018, 2019, et 2020)**Tableau N° 30: bilan financier condensé Actif (2018, 2019, 2020)****UM : KDA**

Année	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Valeurs immobilisées	13 308 501	49,48	15 328 307	53.09	14 336 300	50.29
Valeurs d'exploitation	3 523 176	13.10	3 341 626	11.57	4 158 810	14.58
Valeurs réalisables	7 352 920	27.34	8 793 169	30.46	9 022 459	31.65
Valeurs disponibles	2 707 252	10.06	1 404 365	4.86	988 882	3.46
Totaux	26 891 849	100	28 867467	100	28 506 451	100

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers, 2018, 2019, et 2020.

Figure N° 17: représentation graphique de l'évolution de l'actif des bilans financiers

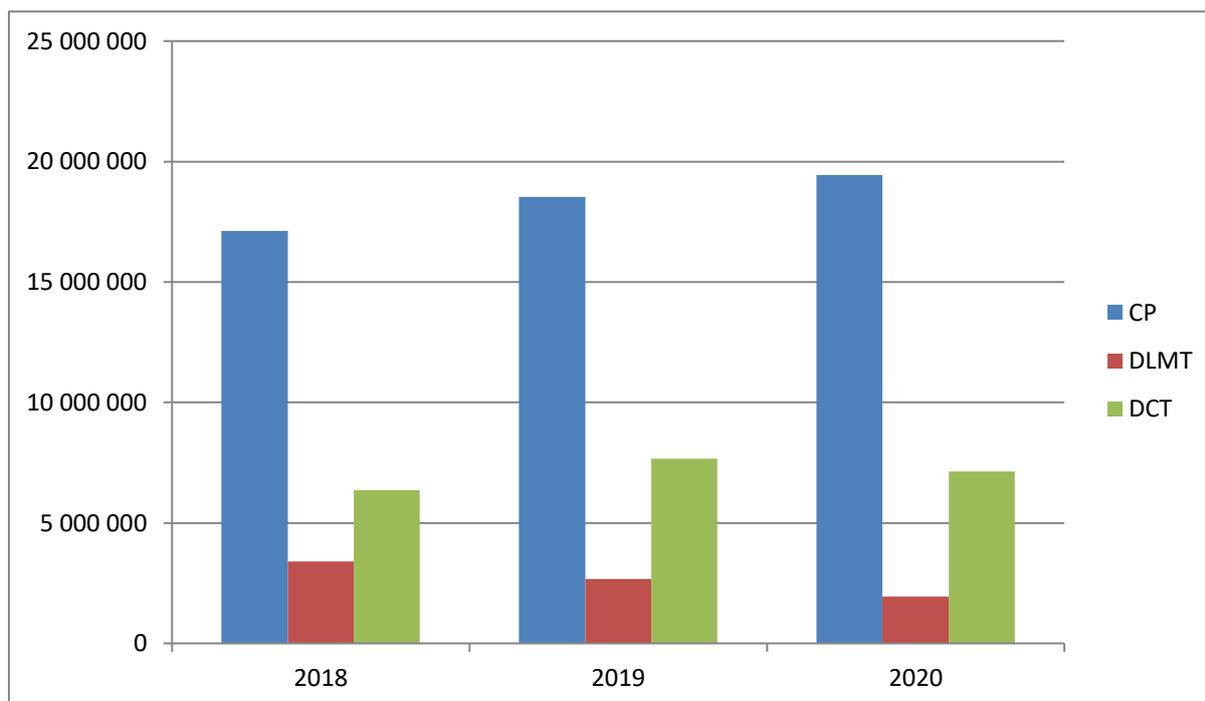
Source : Réalisé par nous même à partir du tableau N°30.

Tableau N° 31: bilan financier condensé Passif (2018, 2019,2020)

UM : KDA

Années	2018		2019		2020	
	Montant	%	montant	%	Montant	%
Capitaux propres	17 129 615	64 %	18 527 643	64 %	19 444 964	68 %
DLMT	3 408 251	13 %	2 679 449	9 %	1 936 508	7 %
DCT	6 353 983	23 %	7 660 373	27%	7 124 979	25 %
Totaux	26 891 849	100 %	28 867 465	100 %	28 506 451	100 %

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019 et 2020.

Figure N° 18: représentation graphique de l'évolution du passif des bilans financiers

Source : Réaliser par nous même à partir du tableau N°31.

Tableau N° 32: bilan financier condensé en grande masses (2018, 2019, 2020)

UM : KDA

Années	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif						
Actif Immobilisé	13 308 501	49	15 328 307	53	14 336 300	50
Actif circulant	13 583 348	51	13 539 160	47	14 170 151	50
Total Actif	26 891 849	100	28 867 467	100	28 506 451	100
Passif						
Capitaux Permanents	20 537 866	76	21 207 093	73	21 381 472	75
DCT	6 353 983	24	7 660 374	27	7 124 979	25
Total Passif	26 891 849	100	28 867 467	100	28 506 451	100

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financières 2018, 2019, 2020.

A. Lecture des bilans

A.1. L'actif

➤ Les Valeurs immobilisées

D'après le tableau ci-dessus, nous constatons que les valeurs immobilisées représentent la plus grande partie de l'actif des bilans pendant les trois exercices constituées en grande partie par des immobilisations corporelles ce qui est justifié par le fait que c'est une entreprise à caractère industriel. Les valeurs immobilisées sont constituées des immobilisations corporelles, incorporelles, financières et des autres Immobilisations. Elles représentent 49%, 53% et 50% respectivement durant les trois exercices 2018, 2019 et 2020, de ce fait nous remarquons une diminution de taux des actifs immobilisés en 2020 de 3% et cela est dû à l'amortissement des immobilisations.

➤ L'actif circulant

L'actif circulant représente la partie la plus liquide de l'actif du bilan, constitué des actifs détenus par l'entreprise et destinés à ne pas y rester durablement C'est-à-dire pendant moins d'un cycle d'activité, il représente 51%, 47%, et 50% de total de l'actif durant les trois exercices. Nous remarquons une diminution de 4% en 2019 et une augmentation de 3% en 2020 de l'actif circulant, ceci se justifié par la nature de l'activité de l'entreprise SARL « ifri »

➤ valeurs d'exploitation

Les valeurs d'exploitation représentent 26 % de total de l'actif circulant avec un montant de 3 523 176 DA en 2018 et 24 % avec un montant de 341 625 DA et enfin 29% avec un montant de 4 158 810 DA en 2020. De ce fait nous remarquons une diminution des valeurs d'exploitation en 2019 de 2% puis une augmentation de 5% en 2020 et ceci est justifié par l'importance des stocks.

➤ valeurs réalisables

Nous constatons une augmentation continue du taux des valeurs réalisables de 27% à 30% avec un montant de 7 352 920 DA à 8 793 169 DA en 2019 et de 30% à 32 % avec un montant de 8 793 169 DA à 9 022 459 DA en 2020, Cela en raison d'une augmentation des créances sur client et autres débiteurs.

➤ Valeurs disponibles

Nous constatons une diminution continue de la valeur disponible qui représente un faible taux durant les trois exercices par rapport au total de l'actif 11% avec un montant de 2 707 252 DA

en 2018, 5% avec un montant de 1 404 365 DA en 2019 et 3% avec un montant de 988 882 DA en 2020. Ce qui s'explique par l'absence de liquidités au niveau de l'entreprise qui a souvent recouru, aux concours des banques pour financer son exploitation.

A.2. Passif

➤ Capitaux propres

On remarque une augmentation continue du taux des capitaux propres pour les deux années 2018 et 2019. Elle a connu une stabilité avec un taux de 64% puis une augmentation de 4% en 2020, cela signifie que l'entreprise SARL « ifri » peut rembourser ses dettes à partir ses capitaux propres, qui représente un taux supérieur à 50% durant les trois exercices ce qui implique une autonomie financière de l'entreprise.

➤ Dettes à long et moyen terme

Nous remarquons une diminution continue du taux des dettes long et moyens terme durant les trois exercices de 13% à 9% avec un montant de 3 408 250 DA à 2 679 449 DA en 2019 et de 9% à 7% avec un montant de 2 679 449 DA à 1 936 508 DA, Et ce qui subit cette diminution l'entreprise a remboursé des autres dettes non courantes.

Dettes à court terme

Nous constatons une hausse des dettes à court terme de 4% pour un montant 1 306 390 DA en 2018, puis une légère diminution de 2% pour un montant de 535 394 DA en 2020, ce qui s'explique par l'importance des dettes fournisseurs.

1.4. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier relatifs au bilan financier

L'analyse par la méthode des indicateurs de l'équilibre financier permet de porter un jugement sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, et donc d'obtenir un diagnostic de la situation financière de l'entreprise.

1.4.1. Calcul de fonds de roulement (FR)

On peut calculer FR selon deux méthodes

- **La première méthode** : le calcul par le haut de bilan

$$\text{FR} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisés}$$

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

Tableau N° 33: Calcul du FR par le haut de bilan**UM : KDA**

Désignation	2018	2019	2020
KP	20 537 866	21 207 092	21 381 472
AI	13 308 501	15 328 307	14 336 300
FR	7 229 365	5 878 786	7 045 172

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers en grandes masses 2018 ,2019 ,2020.

La deuxième méthode : le calcul de FR par le bas de bilan

$$\text{FR} = \text{Actif circulant} - \text{dettes à court termes}$$

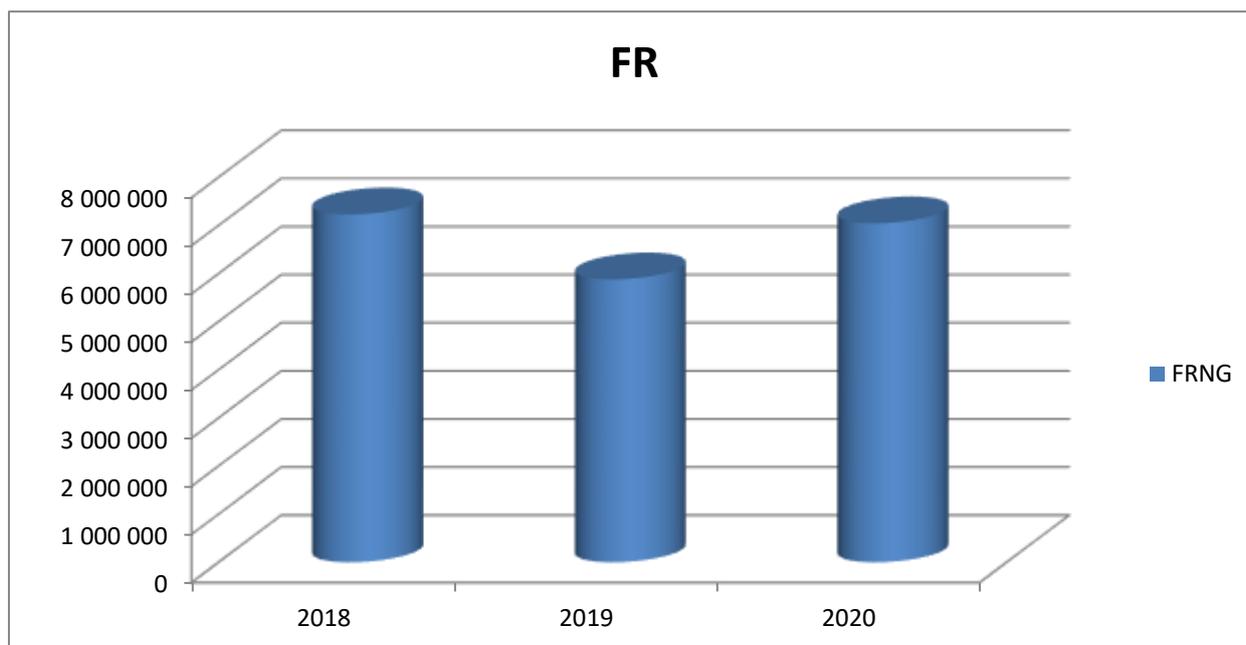
$$\text{FR} = \text{AC} - \text{DCT}$$

Tableau N° 34: Calcul du FR par le bas de bilan**UM : KDA**

Désignation	2018	2019	2020
AC	13 583 348	13 539 160	14 170 151
DCT	6 353 983	7 660 374	7 124 979
FR	7 229 365	5 878 786	7 045 172

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers en grandes masses 2018, 2019,2020

Figure N° 19: Présentation graphique du FR



Source : Réalisé par nos soins à partir du tableau N°33 et 34.

- **Interprétation du fonds de roulement (FR)**

On remarque que le FR est positif durant les trois exercices avec un montant de 7 229 365 DA en 2018, 5 878 786 DA en 2019 et 7 045 172 DA en 2020.

Ce qui signifie que l'entreprise SARL « ifri » a financé la totalité de ces actifs immobilisés par ses capitaux permanents, Le FR constitue un excédent de ressources stables qui représente une marge de sécurité permettant de financer une partie de l'activité à court terme. Ceci constitue un bon signe qui traduit à priori une bonne structure financière. Pour l'année 2019, l'entreprise a enregistré un fonds de roulement inférieur par rapport à l'année 2018 (de 7 229 365 DA à 5 878 786), cela s'explique par l'augmentation des dettes à court terme.

1.4.2. Calcul du besoin en fond de roulement (BFR)

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

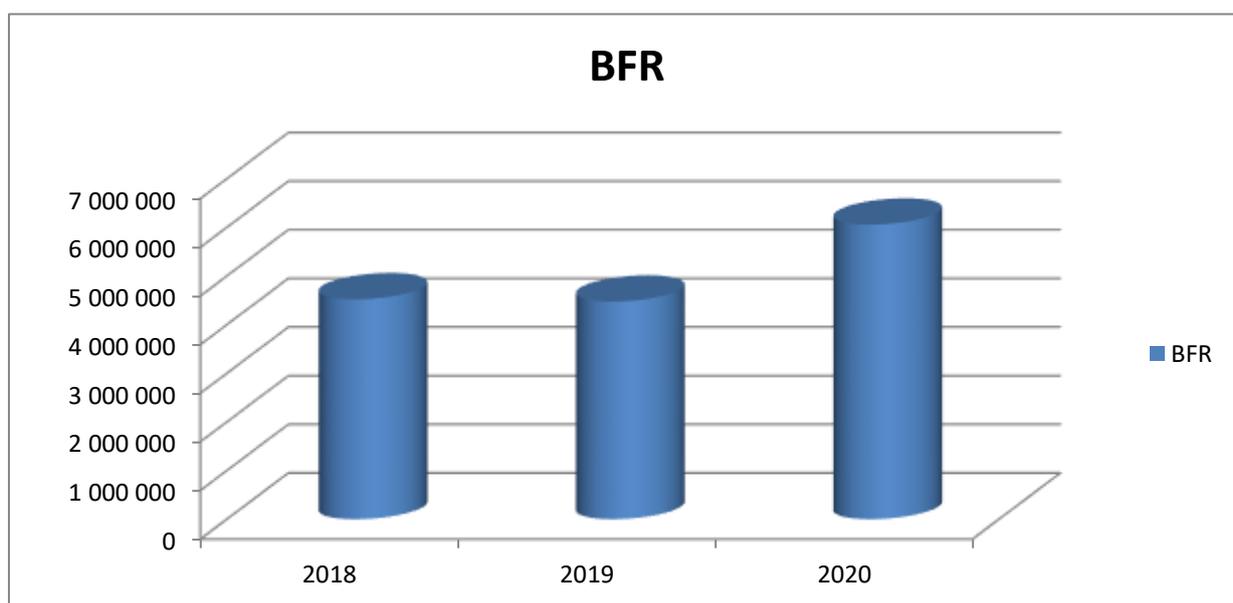
$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - \text{DCT}$$

Tableau N° 35: Le calcul de besoin en fonds de roulement

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
VE	3 523 176	3 341 626	4 158 810
VR	7 352 920	8 793 169	9 022 459
DCT	6 353 983	7 660 374	7 124 979
BFR	4 522 113	4 474 421	6 056 290

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018 ; 2019,2020.

Figure N° 20: Présentation graphique du BFR

Source : Réalisé par nos soins à partir du tableau N°35.

Interprétation du besoin en fonds roulement

La SARL « ifri » exprime un besoin en fond de roulement positif pour les trois années, d'un montant 4 522 113DA en 2018, 4 474 421 DA en 2019 et de 6 056 290 DA en 2020, cela signifie que les besoins de financement sont supérieurs aux ressources à court terme, donc l'entreprise doit financer ses besoins à l'aide du fond de roulement.

1.4.3. Le calcul de la trésorerie nette (TR)

La trésorerie nette peut être calculée par deux méthodes :

La première méthode : La trésorerie résulte de la différence entre FRNG et BFR

La trésorerie nette = Fonds de roulement – besoin en fonds de roulement

$$TN = FR - BFR$$

Tableau N° 36: Le calcul de la trésorerie (première méthode)

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
FR	7 229 365	5 878 786	7 045 172
BFR	4 522 113	4 474 421	6 056 290
TR	2 707 252	1 404 365	988 882

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du tableau N°35 et N°36

La deuxième méthode : la trésorerie résulte de la différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme.

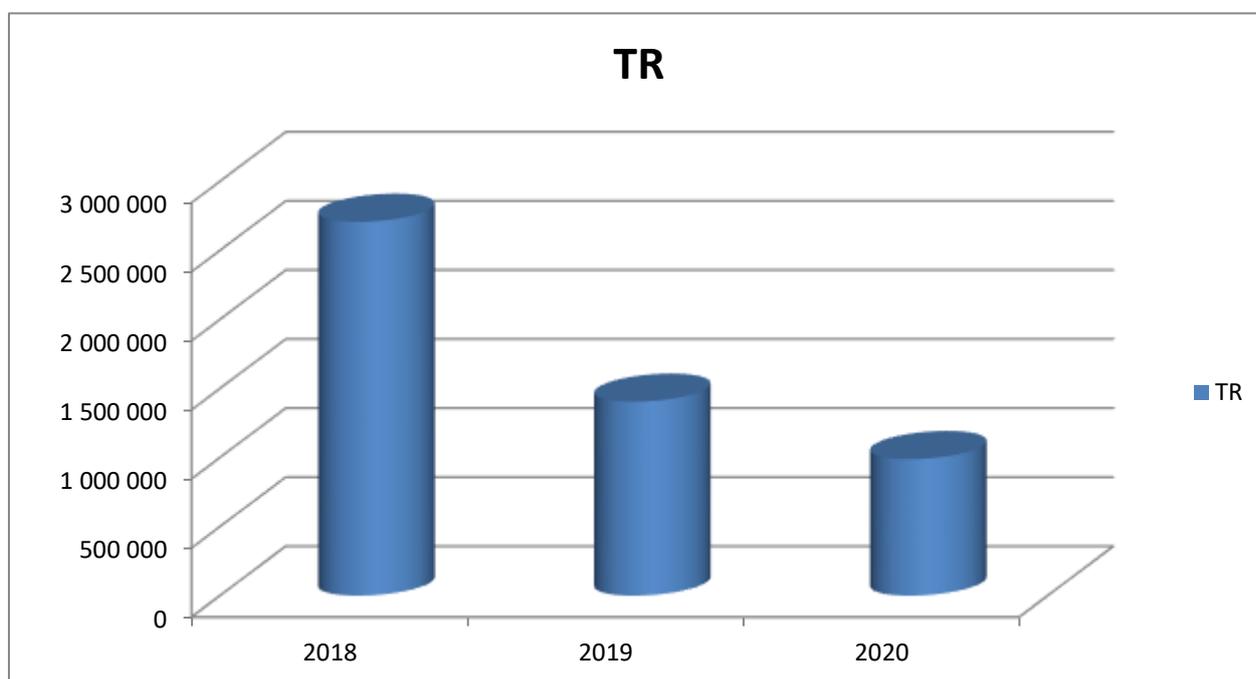
La trésorerie nette = valeur disponible - dettes financière à court terme

$$TRN = VD - DFCT$$

Tableau N° 37: Le calcul de la trésorerie (Deuxième méthode).**UM : KDA**

Désignation	2018	2019	2020
VD	2 707 252,00	1 404 365,00	988 882
DFCT	00	00	00
TR	2 707 252,00	1 404 365,00	988 882

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019,2020

Figure N° 21: Présentation graphique de la TR

Source : Réalisé par nos soins à partir du tableau N° 36 et 37.

Interprétation de la TR

L'entreprise « ifri » a dégagé des excédents de liquidités de **2 707 252DA** en **2018**, **1 404 365DA** en **2019**, et **988 882 DA** en **2020** car les fonds de roulements sont supérieurs aux besoins de fonds roulements, cela veut dire que l'entreprise a financé l'ensemble de ses immobilisations et son besoins en fond de roulements par ses fonds de roulements.

Tableau N° 38: Analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier.**UM : KDA**

Désignation	2019	2020	2021
FRN	7 229 365	5 878 786	7 045 172
Δ du FRN	-	-1 350 579	1 166 386
Δ en % du FRN	-	-19 %	19,84 %
BFR	4 522 114	4 474 421	6 056 290
Δ du BFR	-	- 47 693	1 581 869
Δ en % du BFR	-	- 1,054%	35 %
TR	2 707 252	1 404 365	988 882
Δ du TR	-	- 1 302 887	- 415 483
Δ en % du TR	-	- 48,12 %	- 29,58 %

Source : Elaboré par nos soins à partir des documents internes de la SARL ifri.

Commentaire :

Nous remarquons que le fond de roulement a connu une diminution de 19% en 2019 cela est dû à la faible variation des capitaux permanents et plus exactement à la variation de résultat de l'exercice.

En ce qui concerne le besoin en fond de roulement en 2019 il a connus une légère diminution de 1.054% puis une forte augmentation de 35% en 2020, dû principalement à l'augmentation des valeurs réalisables.

La situation de trésorerie a connu une diminution continue durant les trois années, est cela est dû à la diminution de la valeur de la trésorerie.

2. Etude de l'équilibre financier à partir du bilan fonctionnel

L'analyse fonctionnelle de l'équilibre financier repose sur l'appréciation de la manière dont est assurée la couverture du besoin en fonds de roulement par les ressources stables. L'approche fonctionnelle repose sur principe normatif implicite, qui conduit à affirmer que plus le besoin en fond de roulement est financé par le fond de roulement, meilleur est censé être assuré l'équilibre financier à long terme de l'entreprise.

2.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2018, 2019, et 2020

Après avoir présenté les bilans financiers nous allons procéder à l'élaboration des bilans fonctionnels de l'entreprise et leurs grandes masses des trois années 2018, 2019 et 2020.

Pour cela, il est nécessaire de faire les différents retraitements et reclassements des éléments des bilans comptables 2018, 2019 et 2020 :

2.1.1. Les reclassements au niveau de l'actif

- Les immobilisations (incorporelles, corporelles et financières), impôts différés sont classées au niveau des emplois stables ;
- Stocks en cour et clients sont classés au niveau de l'actif circulant d'exploitation ;
- Autres débiteurs, impôt et autres actifs courant sont classé au niveau de l'actif circulant hors exploitation ;
- Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active.

2.1.2. Les reclassements au niveau du passif

- Capital émis, prime et réserves consolidées, autres capitaux propres à nouveau sont classés au niveau des ressources durables ;
- Total des amortissements et provisions de l'actif doit être intégré aux ressources stables ;
- Le résultat net doit être ajouté aux ressources stables de l'entreprise ;
- Fournisseurs et comptes rattachés sont classé au niveau des ressources d'exploitation ;
- Impôt et autres dettes sont classés au niveau des ressources hors exploitation ;

2.2. Présentation des bilans fonctionnels

Tableau N° 39: Actif des bilans fonctionnels des trois années.

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
Emplois stables			
Immobilisation incorporelles	22 129,00	59 703,00	63 840,00
Immobilisations corporelles	21 269 611,00	22 358 838,00	24 884 949,00
Immobilisation en cours	1 549 269,00	2 001 088,00	639 308,00
Immobilisations financières	435 945,00	1 949 085,00	648 061,00
Impôts différés actif	7 874,00	-	-
Total actif non courant	23 284 828,00	26 368 714,00	26 236 158,00
Actif circulant d'exploitation			
3 366 722,00	3 533 438,00	3 354 349,00	4 171 532,00
Clients	4 540 409,00	5 487 075,00	5 549 650,00
Total Actif circulant d'exploitation	8 076 308,00	8 841 424,00	9 721 182,00
Autres débiteurs	76 695,00	2 956 293,00	3 164 803,00
Impôts	84 182,00	338 208,00	290 939,00
Autres Actifs courants	2 712 262,00	72 221,00	77 696,00
Total actif circulant hors exploitation	2 873 139,00		
Trésorerie actif			
Disponibilité et assimilés	2 707 252,00	1 404 365,00	988 882,00
Total trésorerie Actif	2 707 252,00	1 404 365,00	988 882,00
Total actif courant	13 656 699,00	13 612 511,00	14 243 502,00
Total actif	36 941 527,00	39 981 225,00	40 479 660,00

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des documents comptable de la SARL « ifri » 2018, 2019, et 2020.

Tableau N° 40: Passif des bilans fonctionnels.

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
Ressources stables			
Capitaux propres	27 179 293,00	29 641 401,00	31 418 173,00
Capital émis	1 293 000,00	1 293 000,00	1 293 000,00
Capital non appelé	0,00	0,00	0,00
primes et réserves consolidées -Réserves	14 893 363,00	15 536 615,00	16 952 643,00
Résultat net	943 253,00	1 698 028,00	1 199 321,00
Amortissements	10 049 677,00	11 113 758,00	11 973 209,00
dettes financières	3 408 251,00	2 679 449,00	1 936 508,00
Emprunt et dettes financières	3 349 866,00	2 676 264,00	1 924 530,00
Impôts	55 475,00	275,00	9 068,00
provisions et produits comptabilisés d'avance	2 910,00	2 910,00	2 910,00
Total des ressources stables	30 587 544,00	32 320 850,00	33 354 681,00
Passif circulants d'exploitation			
Fournisseur et compte rattachés	2 788 824,00	3 077 838,00	2 683 207,00
Total passif circulant d'exploitation	2 788 824,00	3 077 838,00	2 683 207,00
Passif circulant hors exploitation			
Impôts	112 248,00	577 416,00	614 121,00
Autres dettes	3 445 392,00	3 871 517,00	3 824 126,00
Total passif hors exploitation	3 557 640,00	4 448 933,00	4 438 247,00
Trésorerie passif	7 519,00	133 604,00	3 525,00
Total Trésorerie passif	7 519,00	133 604,00	3 525,00
Passif courant	6 353 983,00	7 660 375,00	7 124 979,00
Total passif	36 941 527,00	39 981 225,00	40 479 660,00

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des documents comptable de la SARL « ifri » 2018, 2019, et 2020.

Commentaire :

Nous remarquons à partir de ces deux tableaux, que toutes les valeurs des comptes de l'actif sont prises en montant brut.

2.3. Elaboration des bilans fonctionnels des grandes masses (2018, 2019, et 2020)**Tableau N° 41: Bilan fonctionnel des grandes masses de 2018.****UM : KDA**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	23 284 828	63 %	Ressources stables	30 587 544	83 %
Actif circulant d'exploitation	8 076 308	21 %	Passif d'exploitation	2 788 824	8 %
Actif circulant hors exploitation	2 873 139	8 %	Passif hors exploitation	3 557 640	10 %
Actif de trésorerie	2 707 252	8 %	Passif de trésorerie	7 519	0,02 %
Total actif	36 941 527	100 %	Total passif	36 941 527	100 %

Source : Elaboré par nos soins à partir du bilan fonctionnel 2018.

Tableau N° 42: Bilan fonctionnel des grandes masses de 2019

UM : KDA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	26 368 714	66 %	Ressources stables	32 320 850	81 %
Actif circulant d'exploitation	8 841 424	22 %	Passif d'exploitation	3 077 838	7,7 %
actif circulant hors exploitation	3 366 722	8,42 %	Passif hors exploitation	4 448 933	11 %
actif de trésorerie	1 404 365	3 %	Passif de trésorerie	133 604	0,34 %
Total actif	39 981 225	100 %	Total passif	39 981 225	100 %

Source : Elaboré par nos soins à partir du bilan fonctionnel 2019.

Tableau N° 43: Bilan fonctionnel des grandes masses de 2020

UM : KDA

Atif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	26 236 158	65 %	Ressources stables	33 354 681	82,3 %
Actif circulant d'exploitation	9 721 182	24 %	Passif circulant d'exploitation	2 683 207	6,62 %
Actif circulant hors exploitation	3 533 438	8,72 %	Passif circulant hors exploitation	4 438 247	11 %
Actif de trésorerie	988 882	2 %	Passif de trésorerie	3 525	0,008 %
Total actif	40 479 660	100 %	Total passif	40 479 660	100 %

Source : Elaboré par nos soins à partir du bilan fonctionnel 2020.

❖ Actif**• Emplois stables**

Les emplois stables représentent principalement la majorité de la totalité de l'actif du bilan, nous remarquons une augmentation de 3% de 2018 à 2019, puis une diminution de 1% en 2020, dû à la diminution des immobilisations financières et en cours.

• Actif circulant d'exploitation

Il représente 21% de la totalité de l'actif avec un montant 8 076 308 DA en 2018, et 22% en 2019 d'un montant 8 841 424 DA et 24% en 2020 d'un montant 9 721 182 DA.

Il regroupe les postes qui sont liés directement à l'exploitation de l'entreprise.

• Actif circulant hors exploitation

Ce poste regroupe les postes qui ne sont pas lié à l'activité d'exploitation de l'entreprise, il représente 8% de la totalité de l'actif d'un montant de 2 873 139 DA en 2018, 8,42 % d'un montant de 3 366 722 DA en 2019 et 8,72% d'un montant 988 882DA en 2020.

• Actif de trésorerie

C'est l'ensemble des disponibilités que possède l'entreprise. IL représente 8% du l'actif du bilan d'un montant 2 707 252 DA en 2018, 1 404 365DA en 2019 et 2% avec un montant de 988 882 DA en 2020.

❖ Passif**• Ressources durables**

Elles représentent la plus grande partie du passif du bilan, soit de 83% en 2018 pour un montant de 30 587 544 DA, 81% en 2019 pour un montant de 32 320 850 DA et de 82,3 % en 2020 pour un montant de 33 354 681 DA.

• Passif circulant d'exploitation

Il englobe les dettes qui sont liés directement à l'exploitation de l'entreprise, Il représente 8% du passif du bilan d'un montant de 2 788 824DA en 2018, 7,7% d'un montant de 3 077 838DA en 2019 et 6,62% d'un montant de 2 683 207 DA en 2020.

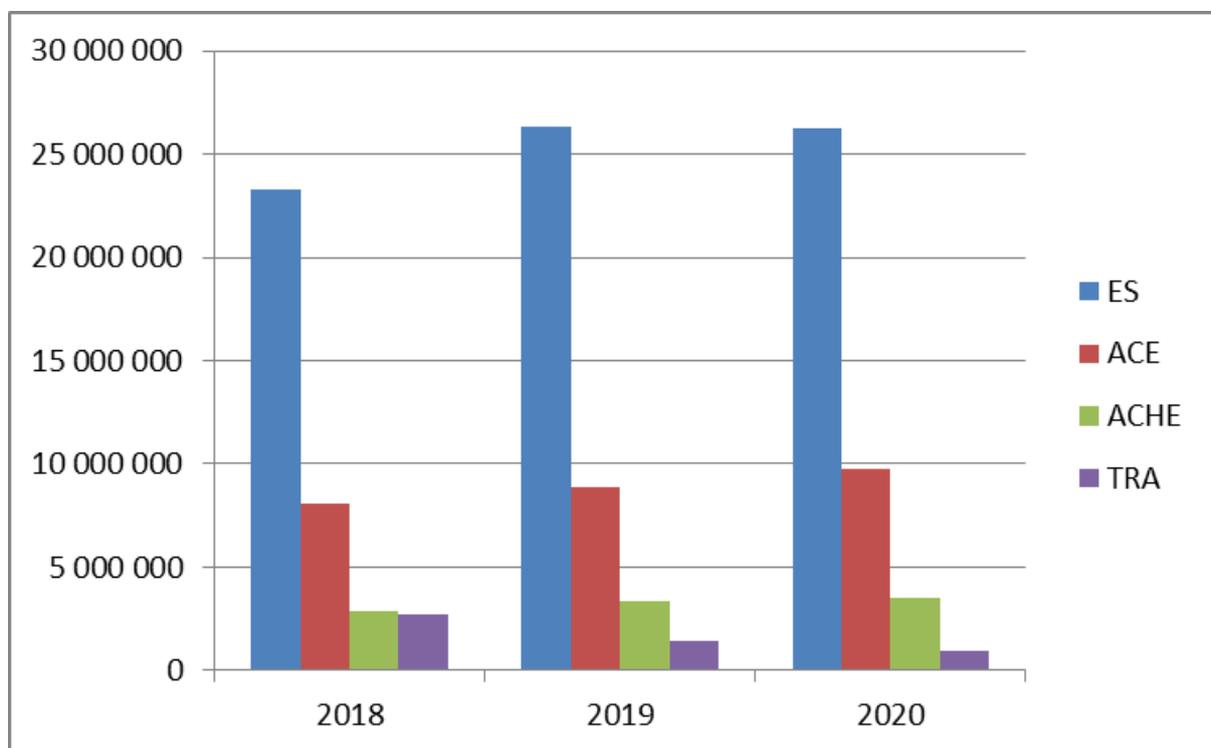
• Passif circulant hors exploitation

Il englobe les dettes qui ne sont pas liés directement à l'exploitation de l'entreprise. Il représente durant les trois années étudiées 10%, 11% et 11% successivement avec des montants de 3 557 640DA, 4 448 933DA et 4 438 247DA.

- **Passif de trésorerie**

La trésorerie passive a enregistré un faible taux de 0,02 % en 2018 d'un montant de 7 519 DA, de 0,34% en 2019 soit un montant de 133 604 DA et de 0,008% en 2020 soit un montant de 3 525 DA.

Figure N° 22: Evolution graphique de l'actif des bilans fonctionnels



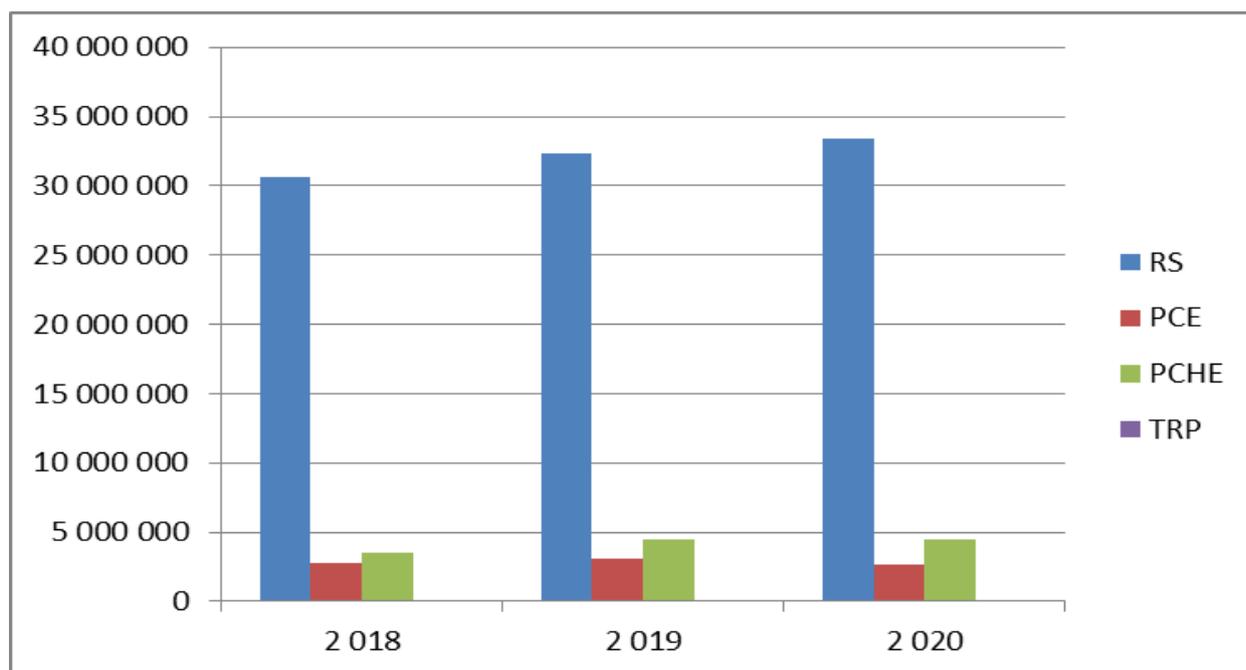
Source : Réalisé par nous même à partir des documents comptable de la SARL « ifri »2018, 2019 et 2020.

- ❖ **Emplois stables**

On constate une augmentation de 3% pour un montant de 3 083 886 DA de 2018 à 2019, puis une diminution de 1% pour un montant de 132 556 DA de 2019 à 2020, cela dû à la diminution des immobilisations financières et en cours.

- ❖ **Actif courant**

Nous remarquons que l'actif courant a subi une diminution de 2018 à 2019 de 6.92% pour un montant de 44 188 DA à cause de la diminution de la trésorerie, puis une augmentation de 5.14% en 2020 pour un montant de 630 991 DA suite à l'augmentation des stocks en cours.

Figure N° 23: Evolution graphique du passif des bilans fonctionnels

Source : Réalisé par nous même à partir des documents comptable de la SARL « ifri »2018, 2019 et 2020

❖ Ressources stables

Nous remarquons une augmentation continue durant les années des ressources stables d'un montant de 1 733 306 DA de 2018 à 2019, puis une diminution de 1 033 831 DA de 2019 à 2020, à cause de l'amélioration des comptes suivantes (Primes et réserves, et autres capitaux propres).

❖ Passif courant

Nous constatons une augmentation du passif courant de 2018 à 2019 d'un montant de 1 306 392 DA dû à une augmentation au niveau du compte fournisseur et comptes rattachés, puis une diminution de 535 396 DA entre 2019 et 2020, dû à la diminution de la trésorerie passive.

2.4. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel

Les indicateurs de l'équilibre financier du bilan fonctionnel sont de nombre de trois : FRNG, BFR, TR.

2.4.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)

Il peut être calculé selon deux méthodes :

- Calcul de FRNG par le haut de bilan

Le fonds de roulement net global = ressources durables - Emplois stables

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

Tableau N° 44: Le calcul de FRNG par le haut du bilan

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
RD	30 587 544	32 320 850	33 354 681
ES	23 284 828	26 368 714	26 236 158
FRNG	7 302 716	5 952 136	7 118 523

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données des bilans fonctionnels 2018, 2019,2020.

Calcul de FRNG par le bas du bilan

Le fonds de roulement net global = Actif Circulant - Dettes à court terme

$$\text{FRNG} = (\text{ACE} + \text{ACHE} + \text{TRA}) - (\text{PCE} + \text{PCHE} + \text{TRP})$$

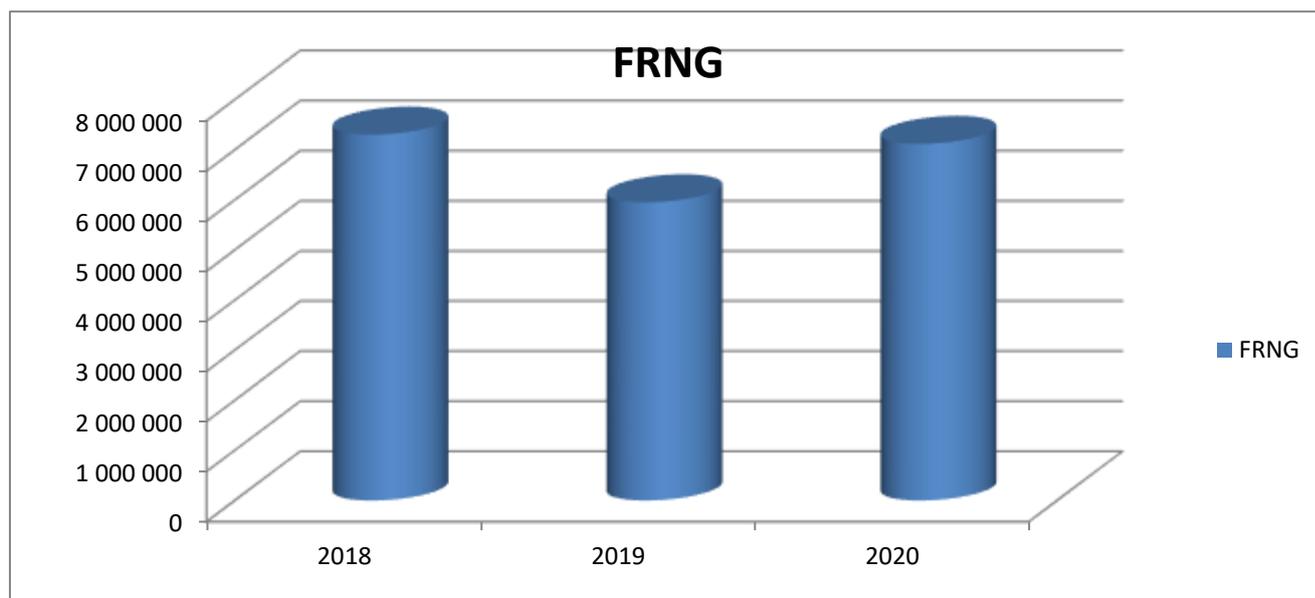
Tableau N° 45: Le calcul de FRNG par le bas du bilan

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
ACE	8 076 308	8 841 424	9 721 182
ACHE	2 873 139	3 366 722	3 533 438
TRA	2 707 252	1 404 365	988 882
PCE	2 788 824	3 077 838	2 683 207
PCHE	3 557 640	4 448 933	4 438 247
TRP	7 5198	133 604	3 525
FRNG	7 302 716	5 952 136	7 118 523

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données des bilans fonctionnels 2018, 2019,2020.

Figure N° 24: Présentation graphique de FRNG



Source : Réalisé par nous même à partie de tableau N° 44 et 45.

Interprétation du fonds roulement net globale Besoin en fonds de roulement

Nous remarquons d'après le schéma que l'entreprise SARL « ifri » dégage un fond de roulement net global (FRNG) positif durant les trois exercices, 7 302 716 DA en 2018, 5 952 136 DA en 2019 et 7 118 523 DA en 2020. Ce qui implique que ces ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations, tout en générant un excédent de ressources stables pour financement de son cycle économique et autres besoins de financement à court terme.

2.4.2. Le besoin en fonds de roulement total (BFR)

➤ Besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE)

- Calcul du BFRE

$$\text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation} = \text{Actif circulant exploitation} - \text{Passif circulant exploitation}$$

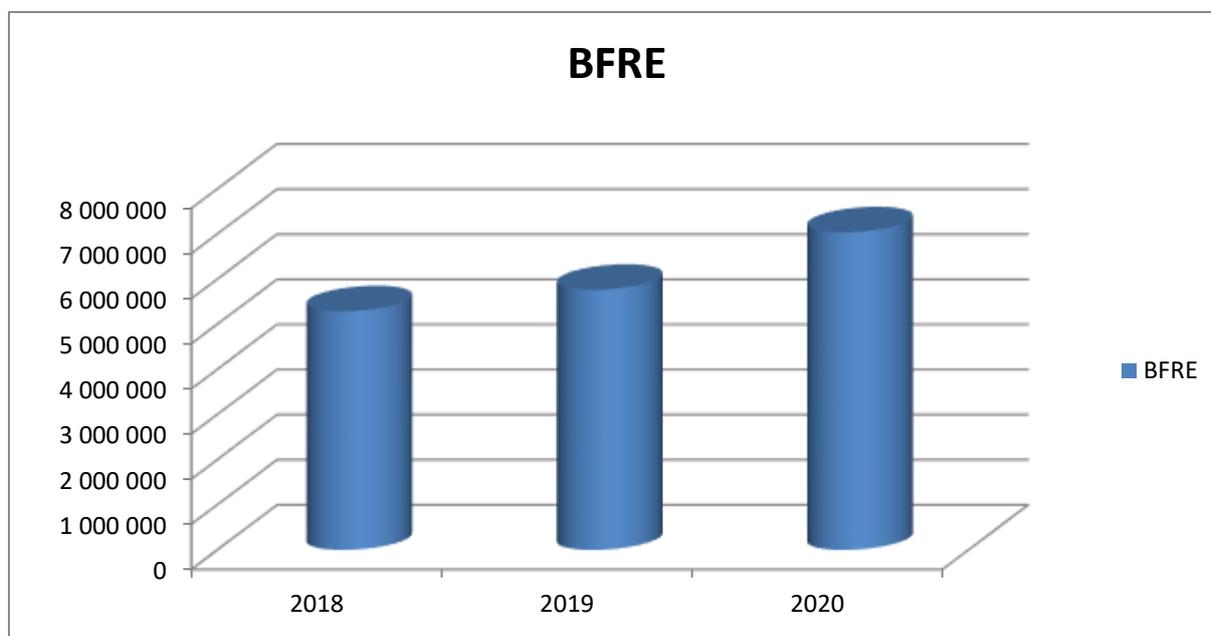
$$\text{BFRE} = \text{ACE} - \text{PCE}$$

Tableau N°47: Le calcul de BFRE

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
ACE	8 076 308	8 841 424	9 721 182
PCE	2 788 824	3 077 838	2 683 207
BFRE	5 287 484	5 763 586	7 037 975

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données des bilans fonctionnels 2018, 2019,2020.

Figure N° 25: Présentation graphique de BFRE

Source : Réalisé par nous même à partie de tableau N°47.

- **Interprétation du besoin en fonds de roulement d'exploitation**

On constate que le BFR est positif durant les trois années d'un montant de 5 287 484 DA en 2018, 5 763 586 DA en 2019, et de 7 037 975 DA en 2020, ce qui signifie l'insuffisance du passif courant d'exploitation pour financer les actifs courant d'exploitations, le BFRE peut-être financé par le BFRHE si ce dernier est négatif.

➤ **Besoin en fond de roulement hors exploitation**

- **Calcul du BFRHE**

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

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

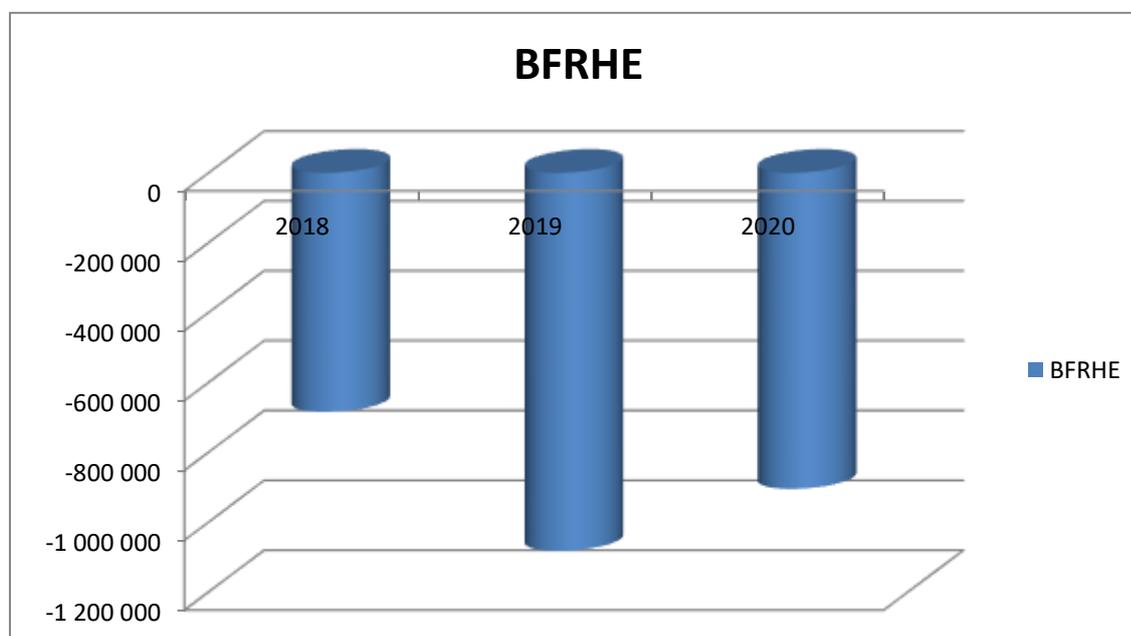
Tableau N°48 : Le calcul de BFRHE

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
ACHE	2 873 139	3 366 722	3 533 438
PCHE	3 557 640	4 448 933	4 438 247
BFRHE	-684 501	-1 082 211	-904 809

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données des bilans fonctionnels 2018, 2019,2020.

Figure N° 26: Présentation graphique de BFRHE



Source : réalisé par nous même à partie de tableau N° 48.

Interprétation du besoin en fonds de roulement hors exploitation

Le BFRHE est négatif pendant les trois années étudiées, d'un montant -684 501 DA en 2018, -1 082 211 DA en 2019, et -904 809 DA en 2020, cela nous indique que l'entreprise SARL « ifri » exprime un excédent de ressource par-rapport aux besoins, donc elle est dans une situation de ressources en fonds de roulement hors exploitation.

➤ Le besoin en fonds de roulement

- Calcul de BFR

Le besoin en fond de roulement = Besoin en fond de roulement d'exploitation + Besoin en fond de roulement hors exploitation

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

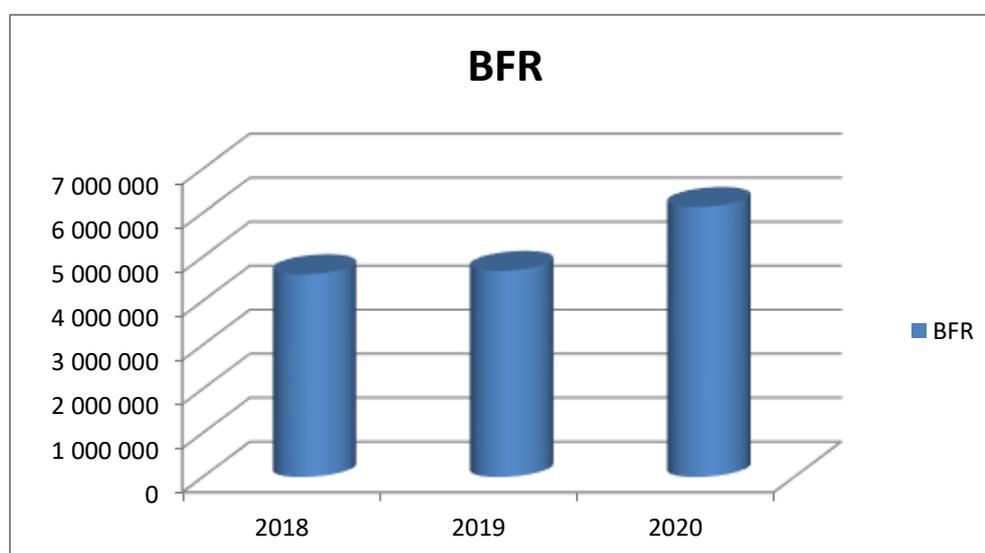
Tableau N°49 : Le calcul de BFR.

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
BFRE	5 287 484	5 763 586	7 037 975
BFRHE	-684 501	-1 082 211	-904 809
BFR	4 602 983	4 681 375	6 133 166

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données des bilans fonctionnels 2018, 2019, 2020.

Figure N° 27: Présentation de BFR



Source : Réalisé par nous-même à partie de tableau N°49

Interprétation du besoin en fonds de roulement

nous constatons que le BFR est positif durant les trois exercices soit de 4 602 983 DA en 2018, 4 681 375 DA en 2019, et 6 133 166 en 2020, ce qui exprime un besoin en fond de roulement qui doit être financé, ce dernier a connu une augmentation successive durant les trois années, ce qui implique que les dettes à moins d'un an n'arrivent pas à couvrir l'actif circulant hors trésorerie. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources en fonds de roulement (FRNG).

2.4.3. La trésorerie

- Calcul de la trésorerie
 - ❖ **La première Méthode** : La trésorerie résulte de la confirmation entre le BFR et le FRNG

La trésorerie = Fonds de roulement net globale – Besoin en fonds de roulement

$$\text{TR} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Tableau N° 46: Le calcul de TR (première méthode)

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
FRNG	7 302 716	5 952 136	7 118 523
BFR	4 602 983	4 681 375	6 133 166
TR	2 699 733	1 270 761	985 357

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données des bilans fonctionnels 2018, 2019, 2020.

- ❖ **La deuxième méthode :** La trésorerie résulte de la différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme.

$$\text{La trésorerie nette} = \text{Actif trésorerie} - \text{Passif trésorerie}$$

$$\text{TR} = \text{ATR} - \text{PTR}$$

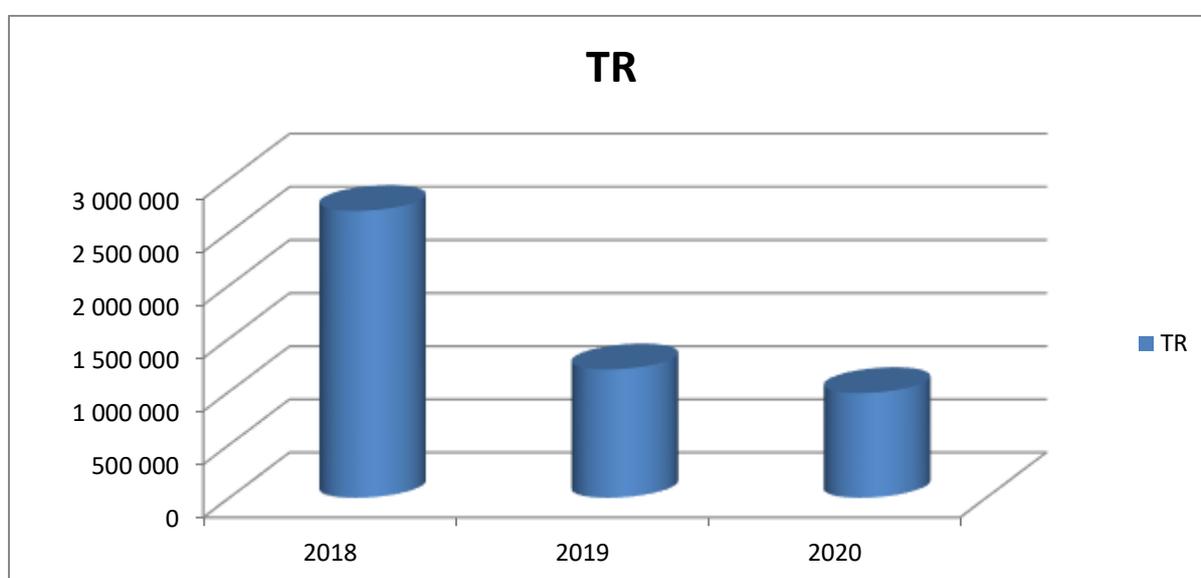
Tableau N° 47: Le calcul de TR (deuxième méthode)

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
ATR	2 707 252	1 404 365	988 882
PTR	7 519	133 604	3 525
TR	2 699 733	1 207 761	985 357

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données des bilans fonctionnels 2018, 2019,2020.

Figure N° 28: Présentation de la TR



Source : Réalisé par nous même à partie de tableau N°46 et 47.

Interprétation de TR

L'entreprise SARL « ifri » a réalisé une trésorerie positive durant les trois années d'un montant de 2 699 733 DA en 2018, 1 270 761 DA en 2019, et de 985 357DA en 2020. Donc le BFR enregistré durant les trois années est financé en intégralité par le FRNG du fait que ce dernier est supérieur au besoin en fond de roulement. D'après le calcul et le schéma on remarque une diminution continue durant les trois années, la TRN est alimentée par la direction générale.

3. L'analyse par la méthode des ratios

L'analyse par la méthode des ratios est une démarche utilisée en analyse financière entreprise, dans notre cas nous allons calculer et interpréter les ratios suivants : Ratios de structure financière, Ratios de liquidité, Ratios de solvabilité et ratios de rotation.

3.1. Le ratio de structure financière (ratios de situation)

- Ratio de financement permanent

Ratio de financement permanent = capitaux permanents / Actifs immobilisés

R de financement permanent = KP / AI

Tableau N° 48: Calcul de ratio de financement permanent

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
KP	20 537 866	21 207 092	21 381 472
AI	13 308 501	15 328 307	14 336 300
Ratio de financement permanent	1,54	1,38	1,49

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019,2020

- **Interprétation du ratio de financement permanent**

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois exercices 2018, 2019, et 2020 donc l'équilibre financier minimum est vérifié durant cette période ce qui signifie que La SARL IBRHIM & FILS a financé son actif immobilisé par ses propres capitaux ce qui nous donne un fonds de roulement positif, ce qui présente une marge de sécurité pour l'entreprise et une garantie de solvabilité.

- **Ratio de financement propre**

Ratio de financement propre = capitaux propre / Actif immobilisé

Ratio de financement propre = CP/AI

Tableau N° 49: Calcul du ratio de financement propre

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
CP	17 129 615	18 527 643	19 444 964
AI	13 308 501	15 328 307	14 336 300
Ratio de financement propre	1,29	1,21	1,36

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019,2020.

- **Interprétation du ratio de financement propre**

On remarque qu'il est supérieur à 1 durant les trois exercices 2018, 2019, et 2020 cela signifie que l'actif immobilisé est financé par les capitaux propres et l'entreprise possède des capitaux permanents supplémentaires pour financer ses besoins d'exploitation.

- **Ratio de financement des immobilisations**

Ratio de financement des immobilisations = Actif immobilisé / total actif

Ratio de financement des immobilisations = AI / \sum A

Tableau N° 50: Calcul du ratio de financement des immobilisations

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
AI	13 308 501	15 328 307	14 336 300
\sum A	26 891 849	28 867 467	28 506 451
Ratio de financement des immobilisations	0,50	0,53	0,50

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019,2020.

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

Le ratio de financement des immobilisations mesure la part des immobilisations de ce que possède l'entreprise, durant les années 2018, 2019 et 2020. Ce ratio est supérieur a ½ ce qui signifie que l'entreprise a une bonne politique d'investissement.

- **Ration de financement total**

Ratio de financement total = capitaux propre / Total passif

Ratio de financement Total = CP / \sum P

Tableau N° 51: Calcul du ratio de financement total

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
CP	17 129 615	18 527 643	19 444 964
ΣP	26 891 849	28 867 467	28 506 451
R	0,63	0,64	0,68

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019, 2020.

- Interprétation du ratio de financement total**

Ce ratio est supérieur à 1/3 durant les trois années 2018, 2019, et 2020, les capitaux propres représentent successivement 63%, 64%, et 68% du total des passifs.

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / Total dettes

$$R = CP / \Sigma D$$

Tableau N° 52: Calcul de ratio d'autonomie financière

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
CP	17 129 615	18 527 643	19 444 964
ΣD	9 762 234	10 339 823	9 061 487
Ratio d'autonomie financière	1,75	1,79	1,14

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019, 2020.

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

Nous constatons que ce ratio est supérieur à 1 durant les trois exercices 2018, et 2019, et 2020 cela signifie que les capitaux propres de la société est plus important que les dettes financières. Et qu'elle peut couvrir ses emprunts bancaires par ses capitaux propres. Donc l'entreprise est financièrement indépendante et dispose d'une bonne autonomie financière.

3.2. Les ratios de liquidité

- **Ration de liquidité générale**

Ratio de liquidité générale = actif circulant / dettes à court terme

$$R = AC / DCT$$

Tableau N° 53: Calcul du ratio de liquidité générale

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
AC	13 583 348	13 539 160	14 170 151
DCT	6 353 983	7 660 374	7 124 979
Ratio de liquidité générale	2,13	1,76	1,98

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019,2020.

- **Interprétation du ratio de liquidité générale**

L'entreprise SARL « ifri » a enregistré un ratio de liquidité générale supérieur à 1 durant les trois années 2018, 2019 et 2020 et cela signifie que l'entreprise peut rembourser ses dettes à court terme. L'entreprise dispose, donc d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer ses engagement à court terme.

- **Ratio de liquidité réduite**

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

Ratio de liquidité réduite = VR + VD / DCT

Tableau N° 54: Calcul du ratio de liquidité réduite

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
VR + VD	10 060 172	10 197 534	10 011 341
DCT	6 353 983	7 660 374	7 124 979
Ratio de liquidité réduite	1,58	1,33	1,40

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019,2020.

- **Interprétation du ratio de liquidité réduite**

On remarque que l'entreprise SARL « ifri » a enregistré un ratio de liquidité réduite supérieure à 1 durant les trois années 2018, 2019 et 2020, ce qui traduit que les dettes à court terme arrive à couvrir les valeurs réalisables et disponibles.

- **Ratio de liquidité immédiate**

Ratio de liquidité immédiate = valeur disponible / Dettes à court terme

Ratio de liquidité immédiate = VD / DCT

Tableau N° 55: Calcul du ratio de liquidité immédiate

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
VD	2 707 252	1 404 365	988 882
DCT	6 353 983	7 660 374	7 124 979
Rio de liquidité immédiate	0,42	0,18	0,13

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019,2020

- **Interprétation du ratio de liquidité immédiate**

Le ratio de liquidité immédiate permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes à court terme à l'aide de ses valeurs disponibles, Pour la SARL « ifri » on remarque que ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années 2018,2019 et 2020, ce qui traduit des difficultés de paiement dans l'immédiat et l'incapacité de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

3.3. Les ratios de solvabilité

- **Ratio d'endettement**

Ratio d'endettement = dettes à long et moyen terme / fonds propres

Ratio d'endettement = DLMT / FB

Tableau N° 56: Calcul du ratio d'endettement

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
DLMT	3 408 251	2 679 449	1 936 508
FP	17 129 615	18 527 643	19 444 964
Ratio d'endettement	0,2	0,14	0,09

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019,2020

- **Interprétation du ratio d'endettement**

Le ratio d'endettement permet de renseigner sur la politique financière de l'entreprise. Nous constatons que ce ratio est faible pendant ces trois années 2018, 2019 et 2020 (inférieur à 1) car le montant des fonds propre dépasse largement le montant de l'endettement à long et moyen terme, donc l'entreprise SARL « ifri » est indépendante vis-à-vis des emprunteurs de capitaux à long et moyen terme.

- **Ratio de capacité de remboursement**

Ratio de capacité de remboursement = dettes à long et moyen terme / capacité d'autofinancement

$$R = DLMT / CAF$$

Tableau N° 57: Calcul du ratio de capacité de remboursement

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
DLMT	3 408 251	2 679 449	1 936 508
CAF	2 048 998	2 785 818	2 327 822
Ratio de capacité de remboursement	1,66	0,96	0,83

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019,2020

- **Interprétation de ratio de capacité de remboursement**

La capacité de remboursement des trois années 2018, 2019 et 2020 est dans les normes elle doit être inférieure à 4% ce qui signifie que la SARL « ifri » est solvable, donc elle peut rembourser ses emprunts.

3.4. Les ratios de rotation

- **Ratio de rotation des stocks**

Ratio de rotation des stocks = Consommation (HT) / stocks moyen

Délai d'écoulement des stocks = 360/ Ratio de rotation

Tableau N° 58: Calcul du stock moyen

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
Stock initial (A)	3 149 662	3 523 176	3 341 626
Stock final (B)	3 523 176	3 341 626	4 158 810
Stock moyen = (A) + (B) / 2	3 336 419	3 432 401	3 750 218

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019,2020.

Tableau N° 59: Calcul du ratio de rotation des stocks

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
Consommation (1)	10 256 100	11 248 620	9 863 360
Stock moyen (2)	3 336 419	3 432 401	3 750 218
Ratio (R1)=(1) / (2)	3,07	3,27	2,63
Durée par jour (R2)= 360/(R1)	117 jours	110 jours	136 jours

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019,2020.

- **Interprétation du ratio de rotation des stocks**

Nous remarquons une augmentation de 26 jours de 2018 à 2019, Cela révèle que l'entreprise éprouve des difficultés pour écouler ses stocks.

- **Ratio de rotation des créances clients**

$$\text{Ratio de rotation des créances clients} = \frac{\text{Chiffre d'affaire (TTC)}}{\text{Créances clients} + \text{Effets escomptés}}$$

Tableau N° 60: Calcul du ratio de rotation des créances clients

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
Chiffre d'affaire (TTC) (1)	16 919 009	19 178 276	17 104 064
Client (2)	4 499 504	5 446 169	5 508 743
Ratio (R1) = (1) / (2)	3.76	3.52	3.11
Durée par jours (R2)=360 / (R1)	96 jours	102 jours	116 jours

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019,2020.

- **Interprétation du ratio de rotation des créances clients**

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit accordé par l'entreprise à ses clients, on constate une augmentation continue de 6 jours durant l'année 2018,2019 et 2020, ce ci est dû à l'augmentation des créances clients.

- **Ratio de rotation des crédits fournisseurs**

Ratio de rotation des crédits fournisseurs = achats (TTC) / fournisseur et comptes rattachés

Délai de règlement des crédits fournisseurs = 360 / Ratio de rotation des crédits fournisseurs.

Tableau N° 61: Calcul du ratio crédit fournisseur

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
Achat (TTC) (1)	10 144 995	10 483 993	8 910 686
Fournisseur (2)	2 778 824	3 077 839	2 683 207
Ratio (R1) = (1) / (2)	3.65	3.41	3.32
Durée par Jours (R2) = 360 / (R1)	99 jours	106 jours	108 jours

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019,2020.

- **Interprétation du ratio crédit fournisseur**

Ce ratio permet d'apprécier la politique de l'entreprise en matière de crédits fournisseurs. On remarque que la durée moyenne en jours de crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs a connu une augmentation continue durant les trois années soit 7 jours en 2018 à 2019, puis 2 jours en 2019 à 2020, ceci est dû à des dettes fournisseurs.

La durée moyenne de crédit fournisseurs est supérieure à la durée moyenne de crédit client pour les années 2018 et 2019, cela signifie que les fournisseurs de la SARL « ifri » sont payés dans les meilleurs délais, ce qui engendre une bonne gestion des délais dettes et créances, par contre en 2020 la durée moyenne des crédits fournisseurs est inférieure à celle des clients, cela est dû à l'augmentation des créances clients, dans ce cas la SARL « ifri » risque un problème de liquidité.

Tableau N° 62: Tableau récapitulatif de l'analyse par la méthode des ratios

Désignation	2018	2019	2020
Ratios de structure financière			
Ratio de financement permanent	1,54	1,38	1,49
Ratio de financement propre	1,29	1,21	1,36
Ratio de financement des immobilisations	0,49	0,53	0,50
Ratio de financement total	0,63	0,64	0,68
Ratio d'autonomie financière	1,75	1,79	1,14
Ratios de liquidité			
Ratio de liquidité générale	2,13	1,76	1,98
Ratio de liquidité réduite	1,58	1,33	1,40
Ratio de liquidité immédiate	0,42	0,18	0,13
Ratios de solvabilité			
Ratio d'endettement	0,2	0,14	0,09
Ratio de capacité de remboursement	1,66	0,96	0,83
Ratios de rotations			
Ratio de rotation des stocks	117 j	110 j	136 j
Ratio de rotation des créances clients	96 j	102 j	116 j
Ratio de rotation crédit fournisseurs	99 j	106 j	108 j

Source : Réalisé par nos soins.

4. L'analyse de l'activité et de la rentabilité de SARL IBRAHIME& FILS « ifri »

A travers cette section nous allons essayer d'analyser l'activité de la SARL « ifri » en se basant en première lieu sur les soldes intermédiaires de gestion, puis la détermination de la CAF, et sur l'évaluation de la rentabilité (les ratios de rentabilité et d'effet de levier).

4.1. Analyse de l'activité**4.1.1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2018, 2019, et 2020**

Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat, permettant d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir l'information sur l'activité d'une l'entreprise.

Le tableau ci-dessous, représente les différents soldes intermédiaires de gestion de l'entreprise SARL « ifri » pour les exercices 2018, 2019, et 2020.

Tableau N° 63: Calcul des soldes intermédiaires de gestion

UM : KDA

Libelle	2018	2019	2020
Ventes et produits finis annexes	14 217 654,00	16 116 197,00	14 373 163,00
Variation stocks produits finis et en cours	-55 220,00	39 690,00	-13 176,00
Production immobilisée	68 716,00	51 789,00	14 854,00
Subvention d'exploitation	0,00	0,00	0,00
Production de l'exercice (1)	14 231 150,00	16 207 676,00	14 374 841,00
Achats consommés	-8 525 206,00	-8 810 077,00	-7 487 971,00
Services extérieurs et autres consommations	-1 730 894,00	-2 438 542,00	-2 375 389,00
Consommation de l'exercice (2)	-10 256 100,00	-11 248 619,00	-9 863 360,00
Valeur ajoutée d'exploitation (1) -(2)	3 975 050,00	4 959 057,00	4 511 481,00
Charges de personnel	-1 200 590,00	-1 438 320,00	-1 499 826,00
Impôts, taxes et versement assimilés	-174 098,00	-212 567,00	-209 741,00
Excédent brut d'exploitation (3)	2 600 362,00	3 308 170,00	2 801 914,00
Autres produits opérationnelles	72 939,00	19 458,00	44 371,00
Autres charges opérationnelles	-271 587,00	-248 149,00	-238 318,00
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-1 115 279,00	-1 087 790,00	-1 182 901,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions	9 533,00	0,00	54 400,00
Résultat d'exploitation (4)	1 295 968,00	1 991 689,00	1 479 466,00
Produits financiers	15 583,00	60 031,00	102 123,00
Charges financiers	-94 437,00	-66 388,00	-117 180,00
Résultat financier (5)	-78 854,00	-6 357,00	-15 057,00
Résultat ordinaire avant Impôts (4) +(5)	1 217 114,00	1 985 332,00	1 464 409,00
Produits extraordinaires	0,00	0,00	0,00
Charges extraordinaires	0,00	0,00	0,00
Résultat extraordinaires	0,00	0,00	0,00
Résultat net comptable avant impôts	1 217 114,00	1 985 332,00	1 464 409,00
Impôts sur résultats assimilés	-273 862,00	-287 304,00	-265 088,00
Bénéfice net comptable	943 252,00	1 698 028,00	1 199 321,00

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des comptes de résultats de la SARL « ifri » 2018, 2019,2020.

Etude de la variation des SIG

Cette étude permet de comprendre la formation du résultat et d'apprécier la performance de l'activité de l'entreprise et de détecter les anomalies et les corriger.

Tableau N° 64: Tableau de variation des SIG

UM : KDA

	2018 (1)	2019 (2)	{(2)- (1)}/(1)	2020 (3)	{(3)-(1)}/(1)
P°E	14 231 150	16 207 676	13,89%	14 374 841	1,1%
CE	-10 256 100	-11 248 619	9,68%	-9 863 360	-3,83%
VA	3 975 050	4 959 057	24,75%	4 511 481	13,49%
EBE	2 600 362	3 308 170	27,22%	2 801 914	7,75%
RO(RE)	1 295 968	1 991 689	53,68%	1 479 466	14,16%
RF	-78 854	-6 357	-91,94%	-15 057	-80,9%
ROAI	1 217 114	1 985 332	63,12%	1 464 409	20,32%
RNCAI	1 217 114	1 985 332	63,12%	1 464 409	20,32%
BNC	943 252	1 698 028	80,02%	1 199 321	27,14%

Source : réalisé par nous-mêmes.

❖ Interprétations des résultats des soldes intermédiaires de gestion**• La production de l'exercice**

La production de l'exercice a connu une augmentation au cours de l'exercice 2019 d'un montant de 1 976 526 DA et une diminution d'un montant de 1 832 835 DA au cours de l'exercice 2020, cela s'explique par l'évolution des opérations d'achats et de ventes ainsi que la production stocké.

• La valeur ajoutée

La valeur ajoutée correspond à la richesse produite lors du processus de production, elle traduit le supplément de valeur donnée par l'entreprise par son activité. En effet La SARL « ifri » a enregistré une augmentation, de la valeur ajoutée elle est passée de 3 975 050 DA en 2018 à 4 959 057 DA en 2019, cela est dû à la baisse des achats consommés, et une légère diminution en 2020 d'un montant de 447 576 DA suite à la concurrence constatée sur la marché national et la dévaluation de la valeur de dinars algérien.

• Excédent brut d'exploitation

La SARL « ifri » a dégagé un excédent positif durant les trois exercices .Au cours de l'année 2019 elle a subi une augmentation d'un montant de 707 808 DA cela est justifié par l'augmentation de la valeur ajoutée, et au cours de l'année 2020 elle a enregistré une diminution de 505 256 DA cela est dû à la mauvaise maîtrise des charges de personnel.

• Le résultat d'exploitation

La SARL « ifri » a réalisé un résultat positif durant les trois exercices soit de 1 295 968 DA en 2018, 1 991 689 DA en 2019 et 1 479 466 DA en 2020. On remarque que le résultat d'exploitation a connu une diminution au cours de l'exercice 2020, cela s'explique par la diminution de la valeur de l'excédent brut d'exploitation.

• Résultat ordinaire avant impôt

On remarque que le résultat ordinaire avant impôt est positif durant les trois exercices 2018, 2019 et 2020 du fait que le résultat d'exploitation est positif.

L'entreprise a enregistré une augmentation du résultat ordinaire au cours de l'exercice 2019 et une diminution au cours de l'exercice 2020.

• Résultat extraordinaires

Le résultat extraordinaire est nul durant les trois exercices car il n'y a pas d'activités hors exploitation.

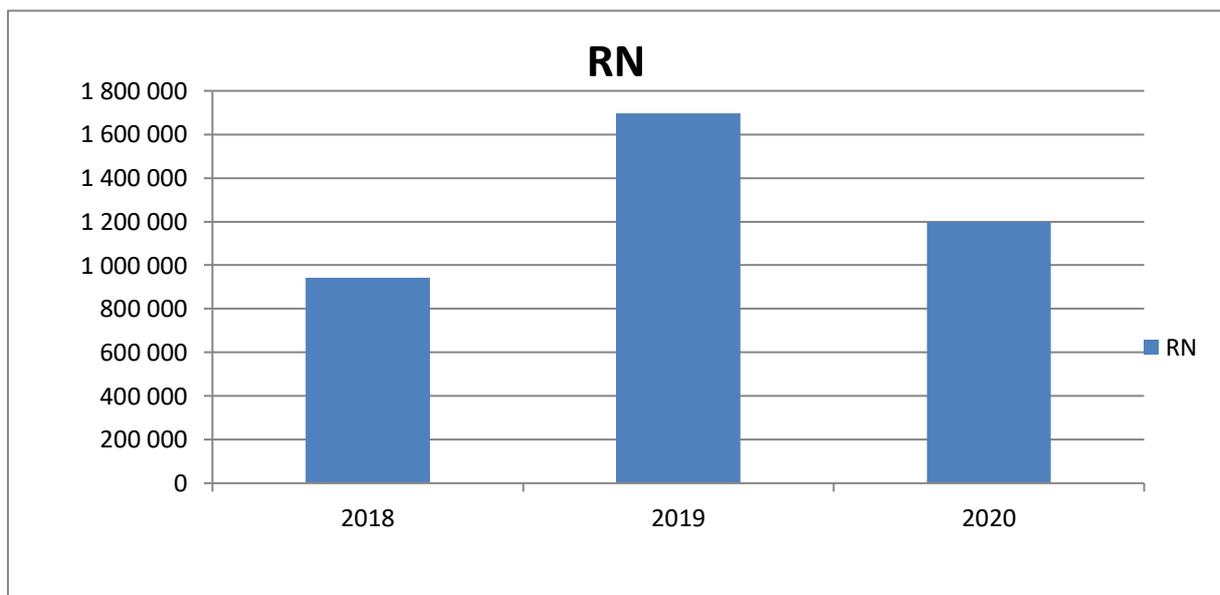
- **Résultat net comptable avant impôt (résultat net)**

L'entreprise SARL « ifri » a dégagé un résultat net comptable avant impôt égal au résultat ordinaire avant impôt pour les trois années car le résultat extraordinaire est nul.

- **Résultat net comptable après impôt**

Nous remarquons que la SARL « ifri » a réalisé un résultat net comptable après impôt positif durant les trois exercices soit de 943 252 DA en 2018, 1 698 028 en 2019 et 1 199 321 DA en 2020, cela signifie que les produits excèdent les charges et reflète la bonne gestion de l'entreprise qui lui permet d'être performante et rentable.

Figure N° 29: Représentation graphique du résultat net de la SARL « ifri »



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de tableau des soldes intermédiaires de gestion 2018,2019, et 2020.

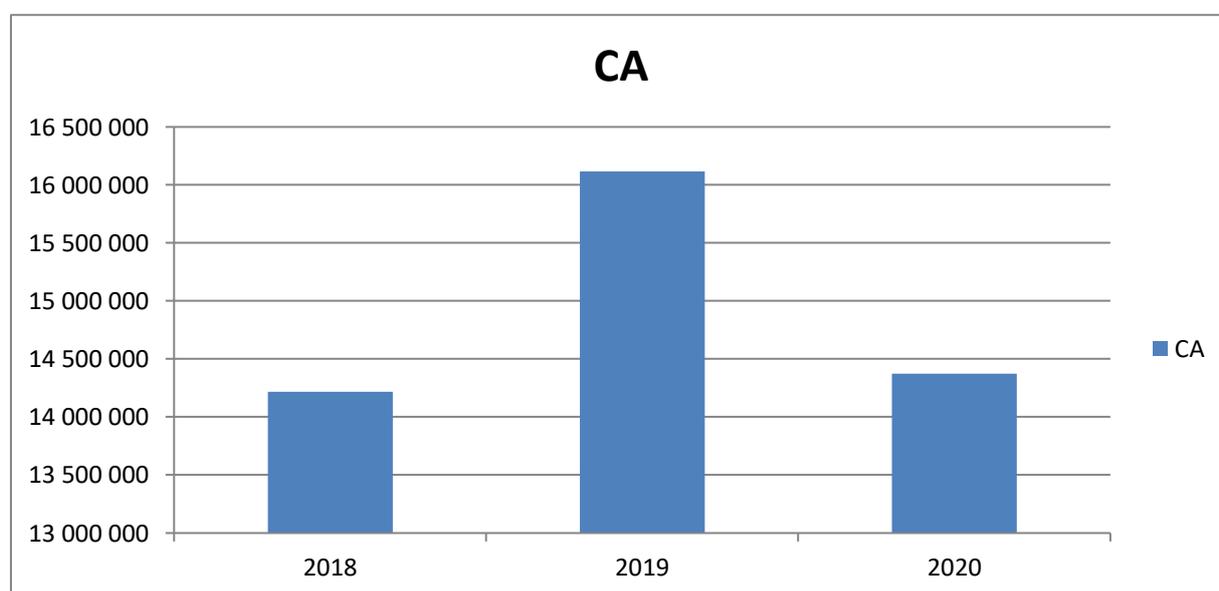
Tableau N° 65: Evolution du chiffre d'affaire

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
Ventes et produits annexes	14 217 654	16 116 197	14 373 163
CA	14 217 654	16 116 197	14 373 163

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de compte de résultat de l'entreprise SARL « ifri »

Figure N° 30: Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de la SARL « ifri »



Sources : Réalisé par nous-mêmes à partir de tableau des soldes intermédiaires de gestion 2018,2019, et 2020.

- **Interprétation de l'évolution du Chiffre d'affaire**

Le chiffre d'affaire est un indicateur qui permet de mesurer l'activité de l'entreprise en évaluant l'ensemble des ventes réalisées, alors celui de SARL « ifri » a réalisé une augmentation de 1 898 543 DA en 2018 jusqu'à 2019, après une diminution de 1 743 034 DA en 2020, cette baisse est due à la hausse des prix unitaires des matières premières, à la diminution du volume des ventes, et à la baisse de pouvoir d'achat.

4.1.2. Etude de la Capacité d'auto financement

Le calcul de la capacité d'autofinancement nous permet de manière générale d'évaluer le montant de la trésorerie potentielle dégagée par l'activité de l'entreprise.

Il y'a deux méthodes de calcul de la CAF : l'une passe par l'excédent brut d'exploitation (EBE) et l'autre par le résultat net comptable :

❖ **Calcul de la CAF à partir de l'EBE****Tableau N° 66: Calcul de la CAF à partir de l'EBE (Soustractive)****UM : KDA**

Désignation	2018	2019	2020
+Excédent brut d'exploitation	2 600 362	3 308 170	2 801 914
+Autres produits d'exploitation	72 939	19 458	44 371
+Transferts des charges	00	00	00
+Produits financières	15 583	60 031	102 123
+Produits exceptionnels	00	00	00
-Autres charges d'exploitation	-271 587	-248 149	-238 318
-Charges financières	-94 437	-66 388	-117 180
-Charges exceptionnelles	00	00	00
-Participation des salariés aux résultats	00	00	00
-Impôts sur les bénéfices (IBS)	-273 862	-287 304	-265 088
La capacité d'autofinancement (CAF)	2 048 998	2 785 818	2 327 822

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de tableau des soldes intermédiaires de gestion 2018,2019, et2020.

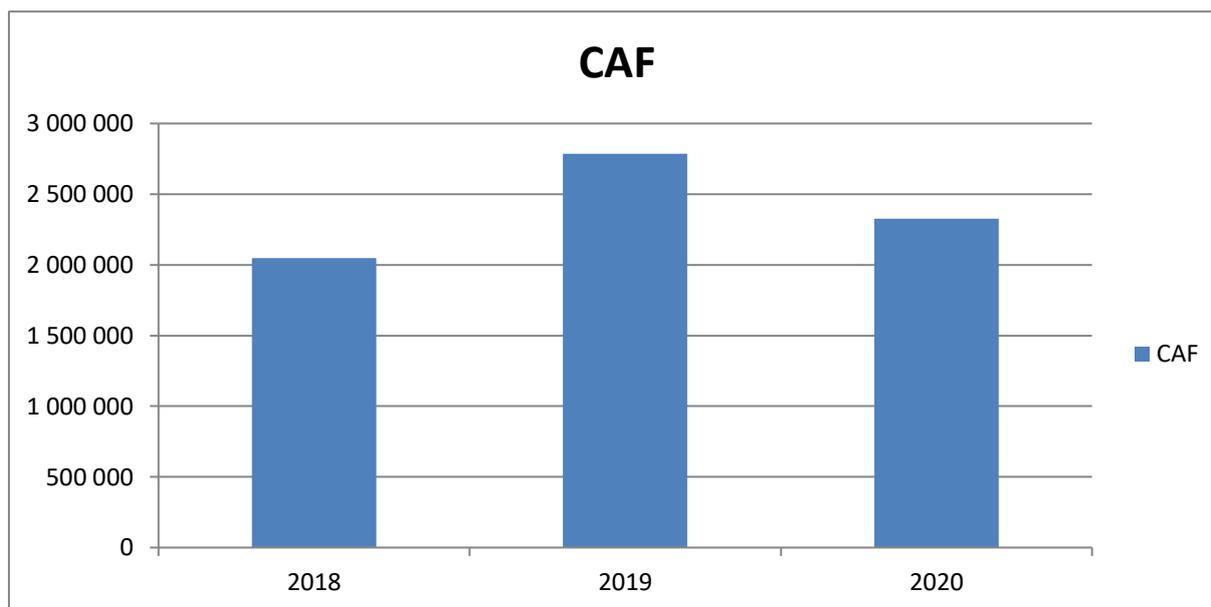
❖ Calcul de la CAF à partir de résultat net de l'exercice

Tableau N° 67: Calcul de la CAF à partir de RNT

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
+Résultat net de l'exercice	943 252	1 698 028	1 199 321
+Dotation aux amortissements et provisions et perte de valeurs	1 115 279	1 087 790	1 182 901
- Reprise sur perte de valeurs et provisions	9 533	00	54 400
+ Valeurs nette comptable des immobilisations cédées	00	00	00
- Produits de cession des immobilisations	00	00	00
Quote-part des subventions d'investissement viré au compte résultat	00	00	00
La capacité d'autofinancement (CAF)	2 048 998	2 785 818	2 327 822

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de tableau des soldes intermédiaires de gestion 2018,2019, et2020.

Figure N° 31: Représentation graphique de la CAF

Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau N°66 et 67.

- **Interprétation de la Capacité d'auto financement**

L'entreprise SARL « ifri » a réalisé une capacité d'autofinancement positive pendant les trois années 2018, 2019, et 2020, cela signifie que l'entreprise dispose d'un surplus monétaire qui lui permet de renforcer sa structure financière, d'alléger ses charges pour être plus compétitive, de rembourser ses emprunts, et de financer ses nouveaux investissements. Ce qui lui assure une sécurité financière. L'entreprise dispose donc d'une bonne rentabilité liée à son activité économique.

La capacité d'autofinancement a connu une augmentation entre 2018 et 2019 de 736 820DA et une diminution en 2020 de 457 996 DA cette variation est due principalement à la variation du résultat net de l'exercice.

4.1.3. Analyse de l'autofinancement

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

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividende à payer}$$

Tableau N° 68: Calcul de l'autofinancement

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
CAF	2 048 998	2 785 818	2 327 822
Dividende à payé	300 000	282 000	282 000
L'autofinancement	1 748 998	2 503 818	2 045 822

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SARL « ifri » 2018, 2019, et 2020.

- **Interprétation 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, dont l'utilité est la même que la CAF.

L'autofinancement de la SARL « ifri » est positif durant les trois années 2018, 2019, et 2020, cela signifie qu'elle peut financer son cycle d'exploitation et d'investissement par ses propres moyens.

4.2. Analyse de rentabilités

4.2.1. Ratios de rentabilités

A- Ratio de rentabilité économique (RE)

Ratio de rentabilité économique = résultat d'exploitation / Actif total

Tableau N° 69: Calcul de ratio de rentabilité économique

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
Résultat d'exploitation	1 295 968	1 991 689	1 479 466
Actif total	26 891 849	28 867 467	28 506 451
Ratio de rentabilité économique	0.04	0.06	0.05
Ratio en %	4%	6%	5%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SARL « ifri » 2018, 2019, et 2020.

Interprétation de ratio de rentabilité économique

On remarque que le ratio de rentabilité économique est positif, avec une augmentation durant l'année 2019 de 2% et une diminution de 1% durant l'année 2020, mais il reste positif, ce qui signifie que l'entreprise SARL « ifri » a rentabilisé son actif, donc la rentabilité est satisfaisante.

B - Ratio de rentabilité financière (RF)

Ratio de rentabilité financière = Résultat net / capitaux propres

Tableau N° 70: Calcul de ratio de rentabilité financière**UM : KDA**

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net	943 252	1 698 028	1 199 321
Capitaux propre	17 129 615	18 527 643	19 444 964
Ratio de rentabilité financière	0.05	0.09	0.06
Ratio en %	5%	9%	6%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SARL « ifri » 2018, 2019, et 2020.

- **Interprétation de ratio de rentabilité financière**

Durant les trois années d'études, le ratio de rentabilité financière est positif, il est de 5% en 2018, 9% en 2019, et de 6% en 2020, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise SARL « ifri » est satisfaisante, autrement dit les capitaux interne engagés sont rentable.

C - Ratio de rentabilité commerciale

Ratio de rentabilité commerciale = Résultat net / chiffre d'affaire *100

Tableau N° 71: Calcul de ratio de rentabilité commerciale

UM : KDA

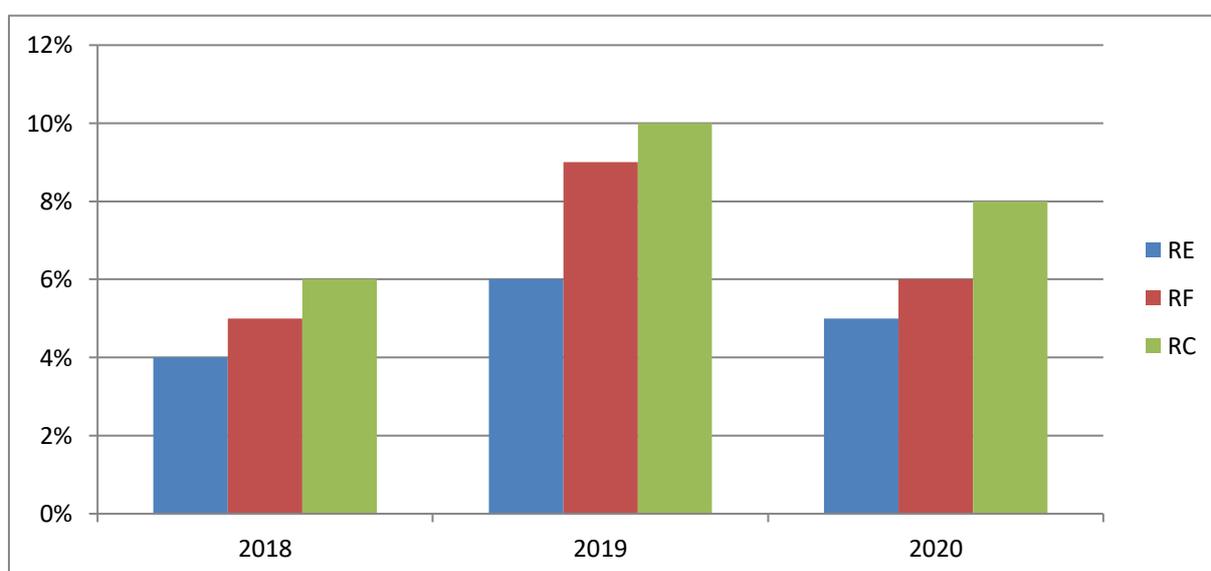
Désignation	2018	2019	2020
Résultat net	943 252	1 698 028	1 199 321
Chiffre d'affaire	14 217 654	16 116 197	14 373 163
Ratio de rentabilité commerciale	0.06	0.10	0.08
Ratio en %	6%	10%	8%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SARL « ifri » 2018, 2019, et 2020.

- **Interprétation de ratio de rentabilité commerciale**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du chiffre d'affaire, d'après les résultats obtenus nous remarquons que la rentabilité commerciale est positive pour les trois années soit de 6% en 2018, de 10% en 2019, puis de 8% en 2020, du fait que la résultat net est positif, nous pouvons dire que l'entreprise SARL « ifri » est rentable.

Figure N° 32: Présentation graphique des ratios de rentabilité



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux N°69, 70, et 71.

4.2.2. L'effet de levier

L'effet de levier est calculé à partir de la rentabilité économique et de la rentabilité financière

Calcul de l'effet de levier

$$\text{Effet de levier} = \text{rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}$$

Tableau N° 72: Calcul de l'effet de levier

UM : KDA

Désignation	2018	2019	2020
Rentabilité financière	0.05	0.09	0.06
Rentabilité économique	0.04	0.06	0.05
L'effet de levier	0.01	0.03	0.01
L'effet de levier en %	1%	3%	1%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de Tableau N°69, et 70.

Interprétation de l'effet de levier

On remarque que l'effet de levier est positif durant les trois exercices, il est de 1% en 2018 3% en 2019, et 1% en 2020, veut dire que l'entreprise SARL « ifri » exerce un impact positif sur la rentabilité financière, donc l'endettement à généré un effet favorable dans ce cas.

Conclusion du chapitre

L'analyse de l'équilibre et de rentabilité que nous avons effectués au sein de l'entreprise SARL « ifri » durant les années 2018, 2019, et 2020, nous a permis d'évaluer la santé financière de cette entreprise sur la base des bilans, des comptes de résultats et de l'analyse par la méthode des ratios.

Nous avons procédé en premier lieu à une analyse à travers les indicateurs de l'équilibre financier liés aux bilans financier et fonctionnels et à partir des résultats obtenus nous remarquons que l'entreprise SARL « ifri » a dégagé un fonds de roulement net global positif (FRNG) durant les trois années 2018,2019, et 2020, ce qui signifie que les ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations et dégagent un excédent de ressources stables qui serviront pour le financement de son cycle d'exploitation et les besoins de financent à court terme. Le BFR est positif durant les trois exercices, cela signifie que les besoins de financement sont supérieurs aux ressources à court terme, donc l'entreprise doit financer ses besoins à l'aide de fonds de roulement.

L'entreprise SARL « ifri » enregistre une trésorerie positive durant les trois les années, du fait que les fonds sont supérieurs aux besoins de fonds de roulements, cela veut dire que l'entreprise a financé l'ensemble de ses mobilisations et son besoins en fonds de roulement par ses fonds de roulements.

Analyse par la méthode des ratios de solvabilité et de liquidité montre clairement que la SARL « ifri » est solvable et qu'elle est financièrement rentable.

Les ratios de rentabilité économique et financière sont positifs, ce qui explique la stabilité de l'activité de l'entreprise et la croissance de cette dernière.

La capacité d'autofinancement dégagée par l'entreprise SARL « ifri » est positive durant les trois années, cela signifie que l'entreprise possède un surplus monétaire qui lui permet de renforcer sa structure financière donc dispose d'une bonne rentabilité liée à son activité économique malgré qu'elle a subi une diminution en 2020 qui est dûe à la diminution de résultat de l'exercice.

Pour le manque de données nous n'avons pas pu faire l'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise.

Conclusion Générale

Conclusions générale

L'analyse financière consiste d'abord à retracer la politique financière menée par une entreprise, puis à mesurer le degré d'atteinte de ses objectifs financiers et à examiner la manière avec laquelle elle respecte les contraintes qui pèsent sur elle.

Sa mission est de comprendre le métier, les activités de l'entreprise, d'en apprécier les performances et d'évaluer le niveau de risque auquel elle fait face dans le but de suggérer des recommandations. Elle mobilise un ensemble d'outils et de méthodes qui permettent de qualifier l'état financier d'une entreprise.

Le but de l'analyse financière est de donner une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation financière de l'entreprise, et qui doit aider les dirigeants, les investisseurs, et les prêteurs dans leur prise de décisions.

Notre cas pratique porte sur l'étude de l'analyse financière et de la rentabilité de la Sarl Ibrahim & fils « IFRI », sur la base des documents de synthèse (bilans comptables, tableau de compte de résultat), Après avoir effectué le passage du bilan comptable en bilan financier et fonctionnel, nous avons calculé les indicateurs d'équilibre financière, les soldes intermédiaires de gestion, et les différents ratios.

La période de stage que nous avons effectuée au sein de l'entreprise Sarl Ibrahim et fils « IFRI », nous a permis d'accomplir nos acquis théorique par une expérience pratique avec l'aide de la direction finance et comptabilité.

A partir des différents résultats de notre étude pratique au sein de Sarl Ibrahim et fils « IFRI », nous pouvons tirer les conclusions suivantes :

- Le FRNG est positif durant les trois années 2018, 2019 et 2020, ce qui signifie que les ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations et dégagent un excédent de ressources qui serviront pour le financement de son cycle d'exploitation et les besoins de financement à court terme.
- Le BFR est positif tout au long des trois années, cela signifie que les besoins de financement sont supérieurs aux ressources à court terme, donc l'entreprise doit financer ses besoins à l'aide de fonds de roulement
- L'entreprise Sarl Ibrahim & fils « IFRI » enregistre une trésorerie positive durant les trois années, cela veut dire que l'entreprise a financé l'ensemble de ses mobilisations et son besoins en fonds de roulement par ses fonds de roulements.

- Analyse par la méthode des ratios (solvabilité et liquidité) montre clairement que la Sarl Ibrahim & fils « IFRI », est solvable et financièrement rentable
- La CAF est positive durant les trois années cela signifie que l'entreprise constitue un surplus monétaire qui permet à l'entreprise de renforcer sa structure financière, d'alléger ses charges pour être plus compétitive, de rembourser ses emprunts, de financer ses nouveaux investissements, ce qui lui assurera une sécurité financière. L'entreprise dispose donc d'une bonne rentabilité liée à son activité économique.
- Les ratios de rentabilité économique et financière sont positifs, ce qui explique la stabilité de l'activité de l'entreprise et la croissance de cette dernière.

En fin à partir des résultats obtenus on constate que la situation financière de la Sarl Ibrahim et fils « IFRI » est solvable, rentable, et indépendante financièrement.

Bibliographie

1. Marion Alain « Analyse financière », 4^{ème} Edition DUNOD, paris, 2007.
2. BARREAU.J, DELAHAYE.J, « Gestion financière », 4^{ème} édition, Edition DUNOD, paris, 1995.
3. Béatrice et Français GRAND GOUILLOT : « Analyse financière », 6^{ème} Edition GUALINO, Paris, 2002.
4. Béatrice Meunier- ROCHER, « Le diagnostic financier », 3^{ème} édition, paris, 2003.
5. COHEN Elie, « Analyse financière », 4^{ème} Edition ECONOMICA, paris, 1997.
6. COLAISSE.B, « La gestion financière de l'entreprise », Édition PUF, Paris, 1993.
7. CONSO Pierre, HEMICI, « Gestion financière de l'entreprise », 10^{ème} édition DUNOD, Paris, 2002.
8. CRGORY HEEM, « lire les état financières en IFRS » Edition d'organisation, paris, 2004.
9. Dovogien, « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris 2008.
10. EGLEM Jean Yves-PHILLIPS Andre – RAULET Christiane, « Analyse comptable et financière, 8^{ème} Edition, DUNOD, Paris, 2002.
11. ELIE.COHEN, Analyse financière, 5^{ème} édition Economica, paris, 2004.
12. Elisabeth Genavre, « initiation à l'analyse financière en entreprise », 1^{er} Edition, paris, 2011.
13. Georges Depallens Jean-Pierre Jobard, « gestion financière de l'entreprise », 10^{ème} Edition Sirey, paris, 1990.
14. Georges Langlois et Michèle Mollet « Gestion financier », Edition Foucher, Paris, 2002-2003.
15. Georges Legros « mini manuel de finance d'entreprise », édition, DUNOD, paris 2010.
16. Gille Mayer, « Analyse financière », Edition Jeanne Mauboussin, Paris, 2018- 2019.
17. HAMODI Rabhi « système comptable financier », Edition NUMIA livres, Alger.
18. Henri DAVASSE, Michel PARRUITTE, & Ahmed SADOU, « Manuel de comptabilité », BETRI éditions, Alger, 2011.
19. Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », 4^{ème} Edition DUNOD, Paris, 2010, P25.
20. Isabelle Chambost & Thierry cuyaubère, « Gestion financière », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2008.
21. Jack Forget, « Analyse financière », Edition d'organisation, paris, 2005.
22. Jean barreau, Jacqueline Delahaye « gestion financière » édition DUNOAD, 4^{ème} édition, Paris, 1995.

23. Jean BARREAU, Jacqueline, Florence DELAHYAE, « Gestion financière », 14^{ème} édition, DUNOD, paris, 2005.
24. Jean- Yves Eglem, André Phillips : « Analyse comptable financière », 6^{ème}, 2^{ème} édition DOUNAD, paris, 1997.
25. Jean-Albert COLLOMB, « finance d'entreprise », EDITONS ESKA, Paris, 1999.
26. Jean-Guy DEGOS, « diagnostic financier des entreprise », é-thèque 2003.
27. K. CHIHA, « Finance d'entreprise », édition Houma, Alger, 2009.
28. Lahille, J-pierre, « Analyse financière, édition DALOUZ, 1^{ère} édition DALLOZ, paris, 2001.
29. Marion Alain, « Analyse financière : Concepts et méthodes », édition DUNOD, Paris, 2005.
30. Maxi Fiche, « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2008.
31. Michel Sion « Réaliser un diagnostic financière », Edition DUNOD, paris, 2011, p 41.
32. Patrice VIZZAVONA, « Pratique de Gestion », BERRTI Editions, Paris, 1991.
33. Peyrard. J, « analyse financière », Edition Vuibert, Paris, 1991.
34. Philippe Martine, « finance », Edition DUNOD, paris, septembre, 2014.
35. Pierre Cabane, « L'essentiel de la finance », Edition d'organisation, paris, 2004.
36. Pierre Paucher, « Initiation à la gestion financière de l'entreprise », EDITION HORIZON, Paris, 1999.
37. Pierre RAMAG, « Analyse et diagnostic financière », édition d'organisation, paris, 2001.
38. TAZDAIT.A, « Maitrise du système comptables financier », 1^{er} édition ACG, Alger, 2009.
39. THIBIERGE, Christophe, « Analyse financière », Paris, décembre 2005.
40. TOURNIER J .C, « évaluation d'entreprise », 3^{ème} Edition d'organisation, 2002, P283.
41. Vizzavona, P, « gestion financière », Tom 1^{ère} EDITION, Paris, 1999.

Dictionnaires

Dictionnaire de management de projet, Edition Afnor, 2010.

Revue et articles

- JO N°19 du 25/03/2009 Portant sur le système comptable financier.

Annexes

Sari BRAHIM & Fils "IFRI"

B I L A N A C T I F
Période du: 01/01/2018 au 31/12/2018

N° Cptes	ACTIF	Note	Brut 2018	Amort. / Prov. Pertes de valeurs	Net 2018	Net 2017
	ACTIF IMMOBILISE (NON-COURANT):					
207	Ecart d'acquisition (Ou Goodwill)		0,00	0,00	0,00	0,00
20	Immobilisations incorporelles		22 128 603,81	15 307 998,81	6 820 605,00	3 812 592,93
203	Frais de développement immobilisables		0,00	0,00	0,00	0,00
204	Logiciels informatiques et Assimilés		15 302 873,11	11 295 866,70	4 007 006,41	788 972,24
205	Concessions et droits similaires brevets, licences, marques		6 825 730,70	4 012 132,11	2 813 598,59	3 023 620,69
21	Immobilisations corporelles		21 269 611 115,87	9 944 066 039,61	11 324 745 076,26	11 250 036 081,00
211	Terrains		1 278 677 464,30	0,00	1 278 677 464,30	1 278 677 464,30
212	Agencements-Aménagements Terrains		11 409 906,39	1 720 523,96	9 689 382,43	8 657 869,78
213	Constructions		4 892 841 618,00	1 223 285 766,62	3 669 555 851,38	3 848 903 079,99
2131	Bâtiments		4 650 309 158,42	1 138 821 685,12	3 511 487 473,30	3 732 803 807,83
2138	Autres Constructions (Ouvrages d'infrastructures)		242 532 460,18	84 464 081,50	158 068 378,68	115 699 263,16
215	Installations techniques, matériels et outillages industriels		10 585 709 927,31	5 012 483 974,63	5 573 225 952,68	5 113 108 311,17
2151	Installations techniques		9 954 426 228,55	4 674 308 117,13	5 280 118 111,42	4 809 476 399,95
2153	Matériels et outillages industriels		631 343 698,76	338 185 856,90	293 157 841,86	303 631 911,22
218	Autres immobilisations corporelles		4 500 912 199,27	3 707 365 775,00	793 546 424,27	1 000 889 344,76
2181	Aménagements et installations		211 969 918,52	117 832 792,16	94 137 126,36	109 974 730,82
2182	Matériels de transport		884 126 597,03	651 278 006,98	232 848 590,05	335 679 257,49
2183	Mobilier, Matériels & Equipement informatique et social		123 416 168,67	89 075 193,04	34 340 975,63	36 510 005,01
2184	Enballages récupérables		3 281 399 115,05	2 849 179 782,82	432 219 332,23	528 724 851,44
23	Immobilisations en cours		1 549 268 524,43	0,00	1 549 268 524,43	1 109 678 956,53
232	Immobilisations corporelles en cours		1 290 557 697,32	0,00	1 290 557 697,32	883 270 990,21
238	Avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations		258 710 827,11	0,00	258 710 827,11	226 607 966,32
26-27	Immobilisations financières		435 945 365,54	16 152 457,14	419 792 908,40	431 588 560,44
262	Autres Titres de participation		80 910 000,00	0,00	80 910 000,00	80 910 000,00
272	Titres représentatifs de droits de créances (Bon de caisse)		10 000 000,00	0,00	10 000 000,00	10 000 000,00
274-275	Prêts et Dépôts & Cautionnements		345 035 365,54	16 152 457,14	328 882 908,40	340 678 560,44
133	Impôts différés Actif		7 874 166,79	0,00	7 874 166,79	11 894 139,19
	TOTAL ACTIF NON-COURANT		23 284 827 776,44	9 976 326 495,56	13 308 501 280,88	12 807 210 310,09
	ACTIF COURANT					
3	Stocks & Encours		3 535 899 428,13	12 722 430,55	3 523 176 997,58	3 149 662 483,41
31	Matières premières et fournitures		1 489 578 243,57	0,00	1 489 578 243,57	1 174 858 643,79
32	Autres approvisionnements		1 386 967 794,62	12 722 430,55	1 374 245 364,07	1 252 493 012,58
35	Stocks de produits		632 539 892,02	0,00	632 539 892,02	694 483 813,99
355	Produits finis		562 365 364,40	0,00	562 365 364,40	644 923 819,97
358	Produits résiduels ou matières de récupération (déchets, rebuts)		70 174 527,62	0,00	70 174 527,62	39 559 994,02
37	Stocks à l'extérieur		24 813 487,02	0,00	24 813 407,02	37 827 013,04
4	Créances & Emplois assimilés		7 413 540 470,91	60 628 943,68	7 352 911 527,23	6 767 140 839,48
409	Fournisseurs débiteurs: avances et acomptes versés, RRR obtenir, autres créances		579 106 303,61	10 718 110,48	568 388 193,13	360 609 295,97
41	Clients et comptes rattachés		4 540 409 439,02	40 905 220,10	4 499 504 218,92	4 248 022 991,15
411	Clients		4 440 272 092,29	40 905 220,10	4 408 366 872,19	4 197 790 864,52
415	Clients douteux		91 137 346,73	0,00	91 137 346,73	50 232 126,63
42	Personnels et comptes rattachés		446 619,35	0,00	446 619,35	85 000,00
425	Personnel, Avances et Acomptes accordés		446 619,35	0,00	446 619,35	85 000,00
44	Etat, collectivités publiques, organismes intern. & cptes rattachés		84 181 855,69	0,00	84 181 855,69	188 176 625,75
45	Groupe et Associés		2 012 904 615,90	0,00	2 012 904 615,90	1 880 177 256,98
462	Autres débiteurs		76 694 718,98	9 005 613,10	67 689 105,88	70 166 131,68
462	Créances sur cessions d'immobilisations		76 694 718,98	9 005 613,10	67 689 105,88	70 166 131,68
468	Produits à recevoir		0,00	0,00	0,00	0,00
471	Comptes transitoires ou d'attente		0,00	0,00	0,00	0,00
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions		119 804 918,36	0,00	119 804 918,36	19 823 537,95
5	Comptes financiers		2 707 251 718,66	0,00	2 707 251 718,66	3 397 251 016,01
51	Banques, établissements financiers et assimilés		2 677 182 197,96	0,00	2 677 182 197,96	3 374 701 543,10
53	Caisse		1 618 880,00	0,00	1 618 880,00	174 193,24
54	Régies d'avance et accréditifs		28 450 640,70	0,00	28 450 640,70	22 375 279,67
	TOTAL ACTIF COURANT		13 656 699 817,70	73 351 374,23	13 583 348 243,47	13 314 054 338,90
	TOTAL GENERAL ACTIF		36 941 527 394,14	10 049 677 869,79	26 891 849 524,35	26 121 264 648,99

B I L A N P A S S I F
Période du: 01/01/2018 au 31/12/2018

N° Cptes	PASSIF	Note	Net 2018	Net 2017
	CAPITAUX PROPRES:			
101	Capital émis (Capital social)		1 293 000 000,00	1 293 000 000,00
103	Primes liées au capital social		0,00	0,00
104	Ecart d'évaluation		0,00	0,00
105	Ecart de réévaluation		0,00	0,00
106	Réserves (Légale, statutaire, ordinaire, réglementée)		14 893 362 588,20	13 621 227 197,55
107	Ecart d'équivalence		0,00	0,00
11.	Report à nouveau (Changement de méthode)		0,00	0,00
12.	Résultat net (Bénéfice de l'exercice)		943 252 531,25	1 572 135 390,65
	1- TOTAL CAPITAUX PROPRES		17 129 615 119,45	16 486 362 588,20
	PASSIF NON-COURANT:			
164	Emprunts et Dettes assimilées		3 349 866 021,28	3 199 162 182,06
134-155	Impôts (différés Passif & Provisions)		55 474 500,11	6 101 181,63
138	Autres produits et charges différés		0,00	0,00
131-132-15.	Provisions & Produits comptabilisés d'avance		2 910 000,00	2 910 000,00
	2- TOTAL PASSIF NON-COURANT		3 408 250 521,39	3 208 173 363,69
	PASSIF COURANT:			
40.	Fournisseurs et comptes rattachés		2 788 823 926,59	3 041 520 030,71
419	Clients créditeurs - avances reçues RRR à accorder et autres avoirs à établir		3 156 729 439,17	3 079 813 027,49
42.	Personnel et comptes rattachés		44 359 031,98	62 460 287,01
43.	Organismes sociaux et comptes rattachés		31 266 740,05	32 224 947,99
44.	Etat, collectivités publiques, organismes int. & cptes rattachés		112 248 124,89	164 884 977,93
45.	Groupe et Associés		212 500 000,00	35 508 505,80
467	Créditeurs divers		414 480,71	1 125 459,15
4676	Autres comptes créditeurs		414 480,71	1 125 459,15
4686	Charges à payer		0,00	0,00
477/479	Comptes transitoires ou d'attente (Différence de conversion cours passif Gain latent)		123 090,91	0,00
51.	Banque, établissem. financiers & assimilés (Trésorerie passive)		7 519 049,21	9 191 461,02
	3- TOTAL PASSIF COURANT		6 353 983 883,51	6 426 728 697,10
	TOTAL GENERAL PASSIF		26 891 849 524,35	26 121 264 648,99

Sarl IBRAHIM & Fils "IFRI"

COMPTE DE RESULTAT**Période du: 01/01/2018 au 31/12/2018**

N° Cptes	INTITULE	Note	2018	2017
70	Ventes & produits annexes		14 217 654 552,30	15 318 363 804,68
72	Variation stocks produits finis & Encours		-55 220 922,91	-390 372 832,17
73	Production immobilisée		68 716 692,40	178 815 298,49
74	Subvention d'exploitation		0,00	0,00
	I- PRODUCTION DE L'EXERCICE		14 231 150 321,79	15 106 806 271,00
60	Achats consommés		-8 525 206 176,38	-8 678 907 978,77
62-61	Services extérieurs & autres consommés*		-1 730 894 456,06	-1 794 528 009,92
	II- CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-10 256 100 632,44	-10 473 435 988,69
	III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION		3 975 049 689,35	4 633 370 282,31
63	Charges de personnel		-1 200 590 269,65	-1 193 688 823,23
64	Impôts, taxes et versements assimilés		-174 098 962,70	-193 246 456,15
	IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		2 600 360 457,00	3 246 435 002,93
75	Autres produits opérationnels		72 939 039,89	166 988 547,34
65	Autres charges opérationnelles		-271 587 671,02	-293 104 866,36
68	Dotat* aux amort, prov. & autres pertes de valeur		-1 115 279 890,60	-1 207 843 632,59
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		9 533 454,64	100 886 919,44
	V- RESULTAT OPERATIONNEL		1 295 965 389,91	2 013 361 970,76
76	Produits financiers		15 583 737,28	45 969 023,36
66	Charges financières		-94 437 646,94	-167 222 809,71
	VI-RESULTAT FINANCIER		-78 853 909,66	-121 253 786,35
	VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS		1 217 111 480,25	1 892 108 184,41
695	Impôts exigibles sur résultat ordinaire		-220 465 658,12	-315 677 256,78
692-693	Impôts différés sur résultat ordinaire		-53 393 290,88	-4 295 536,98
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		0,00	15 420 650 761,14
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-13 385 954 022,35	-13 848 515 370,49
	VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		943 252 531,25	1 572 135 390,65
77	Eléments extraordinaires (Produits) [à préciser]		0,00	0,00
67	Eléments extraordinaires (Charges) [à préciser]		0,00	0,00
	IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00
	XI- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		943 252 531,25	1 572 135 390,65

Sarl IBRAHIM & Fils "IFRI"

B I L A N A C T I F
Période du: 01/01/2020 au 31/12/2020

ACTIF	Note	Brut 2020	Amort. / Prov. Pertes de valeurs	Net 2020	Net 2019
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		63 839 509,30	28 023 983,74	35 815 525,56	41 266 244,90
Immobilisations corporelles		24 884 949 454,60	11 855 681 462,65	13 029 267 991,95	11 353 021 145,64
Terrains		1 290 087 370,69	2 851 514,67	1 287 225 896,02	1 287 715 357,97
Bâtiments		5 446 691 893,60	1 483 494 329,99	3 963 197 563,61	3 363 551 426,46
Autres immobilisations corporelles		18 148 170 190,31	10 369 325 617,99	7 778 844 572,32	6 701 744 361,21
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours		639 308 456,72		639 308 456,72	2 001 088 366,14
Immobilisations financières		648 060 857,24	16 152 457,14	631 908 400,10	1 932 932 196,77
Titres mis en équivalence - entreprises associées					
Autres participations et créances rattachées		80 910 000,00		80 910 000,00	80 910 000,00
Autres titres immobilisés		260 000 000,00		260 000 000,00	1 510 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		297 746 851,31	16 152 457,14	281 594 394,17	331 000 158,40
Impôts différés actif		9 404 005,93		9 404 005,93	11 022 038,37
TOTAL ACTIF NON COURANT		26 236 158 277,86	11 899 857 903,53	14 336 300 374,33	15 328 307 953,45
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		4 171 532 646,71	12 722 430,55	4 158 810 216,16	3 341 626 619,15
Créances et emplois assimilés					
Clients		5 549 648 663,04	40 905 220,10	5 508 743 442,94	5 446 169 367,15
Autres débiteurs		3 164 802 758,00	19 723 723,58	3 145 079 034,42	2 936 569 379,83
Impôts		290 939 459,66		290 939 459,66	338 208 540,88
Autres actifs courants		77 696 884,37		77 696 884,37	72 220 807,10
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		988 882 134,31		988 882 134,31	1 404 365 105,06
TOTAL ACTIF COURANT		14 243 502 546,09	73 351 374,23	14 170 151 171,86	13 539 159 819,17
TOTAL GENERAL ACTIF		40 479 660 823,95	11 973 209 277,76	28 506 451 546,19	28 867 467 772,62

Sarl IBRAHIM & Fils "IFRI"

B I L A N P A S S I F
Période du: 01/01/2020 au 31/12/2020

PASSIF	Note	Net 2020	Net 2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		1 293 000 000,00	1 293 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)		16 952 643 458,36	15 536 615 118,20
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		1 199 321 236,68	1 698 028 340,16
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		19 444 964 695,04	18 527 643 458,36
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		1 924 529 587,88	2 676 264 054,60
Impôts (différés et provisionnés)		9 068 217,72	275 459,62
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		2 910 000,00	2 910 000,00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		1 936 507 805,70	2 679 449 514,22
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		2 683 207 065,42	3 077 836 677,24
Impôts		614 121 002,78	577 416 190,03
Autres dettes		3 824 126 098,05	3 871 516 303,73
Trésorerie Passif		3 524 879,20	133 603 629,04
TOTAL PASSIFS COURANTS III		7 124 979 045,45	7 660 374 800,04
TOTAL GENERAL PASSIF		28 506 451 546,19	28 867 467 772,62

Sarl IBRAHIM & Fils "IFRI"

COMPTE DE RESULTAT

Période du: 01/01/2020 au 31/12/2020

INTITULE	Note	2020	2019
Ventes et produits annexes		14 373 163 081,88	16 116 197 539,83
Variation stocks produits finis et en cours		-13 176 908,86	39 690 767,99
Production immobilisée		14 854 101,40	51 789 132,17
Subventions d'exploitation			
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		14 374 840 274,42	16 207 677 439,99
Achats consommés		-7 487 971 626,76	-8 810 077 988,83
Services extérieurs et autres consommations		-2 375 389 178,14	-2 438 542 039,65
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-9 863 360 804,90	-11 248 620 028,48
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		4 511 479 469,52	4 959 057 411,51
Charges de personnel		-1 499 826 939,66	-1 438 320 524,39
Impôts, taxes et versements assimilés		-209 741 116,78	-212 567 917,35
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		2 801 911 413,08	3 308 168 969,77
Autres produits opérationnels		44 371 158,29	19 458 242,99
Autres charges opérationnelles		-238 318 590,17	-248 149 862,97
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur		-1 182 901 366,45	-1 087 790 769,08
Reprise sur pertes de valeur et provisions		54400505,46	
V - RESULTAT OPERATIONNEL		1 479 463 120,21	1 991 686 580,71
Produits financiers		102 123 595,09	60 031 593,70
Charges financières		-117 180 131,45	-66 388 549,59
VI - RESULTAT FINANCIER		-15 056 536,36	-6 356 955,89
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		1 464 406 583,85	1 985 329 624,82
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-254 674 556,63	-345 648 196,73
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-10 410 790,54	58 346 912,07
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		14 575 735 533,26	16 287 167 276,68
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-13 376 414 296,58	-14 589 138 936,52
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 199 321 236,68	1 698 028 340,16
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 199 321 236,68	1 698 028 340,16

Sarl IBRAHIM & Fils "IFRI"

B I L A N A C T I F
Période du: 01/01/2019 au 31/12/2019

ACTIF	Note	Brut 2019	Amort. / Prov. Pertes de valeurs	Net 2019	Net 2018
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d.acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		59 703 300,60	18 437 055,70	41 266 244,90	6 820 605,00
Immobilisations corporelles		22 358 838 079,33	11 005 816 933,69	11 353 021 145,64	11 324 745 076,26
Terrains		1 290 087 370,69	2 372 012,72	1 287 715 357,97	1 288 366 846,73
Bâtiments		4 673 252 601,95	1 309 691 175,49	3 363 561 426,46	3 511 487 473,30
Autres immobilisations corporelles		16 395 498 106,69	9 693 753 745,48	6 701 744 361,21	6 524 890 756,23
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours		2 001 088 366,14		2 001 088 366,14	1 549 268 524,43
Immobilisations financières		1 949 084 653,91	16 152 457,14	1 932 932 196,77	427 667 075,19
Titres mis en équivalence , entreprises associées					
Autres participations et créances rattachées		80 910 000,00		80 910 000,00	80 910 000,00
Autres titres immobilisés		1 510 000 000,00		1 510 000 000,00	10 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		347 152 615,54	16 152 457,14	331 000 158,40	328 882 908,40
Impôts différés actif		11 022 038,37		11 022 038,37	7 674 166,79
TOTAL ACTIF NON COURANT		26 368 714 399,98	11 040 406 446,53	15 328 307 953,45	13 308 501 280,88
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		3 354 349 049,70	12 722 430,55	3 341 626 619,15	3 523 176 997,58
Créances et emplois assimilés					
Clients		5 487 074 587,25	40 905 220,10	5 446 169 367,15	4 499 504 218,92
Autres débiteurs		2 956 293 103,41	19 723 723,58	2 936 569 379,83	2 649 428 534,26
Impôts		338 208 540,88		338 208 540,88	84 181 855,69
Autres actifs courants		72 220 807,10		72 220 807,10	119 804 918,36
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		1 404 365 105,06		1 404 365 105,06	2 707 251 718,66
TOTAL ACTIF COURANT		13 612 511 193,40	73 351 374,23	13 539 159 819,17	13 583 348 243,47
TOTAL GENERAL ACTIF		39 981 225 593,38	11 113 757 820,76	28 867 467 772,62	26 891 849 524,35

Sarl IBRAHIM & Fils "IFRI"

B I L A N P A S S I F
Période du: 01/01/2019 au 31/12/2019

PASSIF	Note	Net 2019	Net 2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		1 293 000 000,00	1 293 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)		15 536 615 118,20	14 893 362 588,20
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		1 696 028 340,16	943 252 531,25
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		18 527 643 458,36	17 129 615 119,45
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		2 676 264 054,80	3 349 866 021,28
Impôts (différés et provisionnés)		275 459,62	55 474 500,11
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		2 910 000,00	2 910 000,00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		2 679 449 514,22	3 408 250 521,39
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		3 077 838 677,24	2 788 823 926,59
Impôts		577 416 190,03	112 248 124,89
Autres dettes		3 871 516 303,73	3 445 392 762,82
Trésorerie Passif		133 603 629,04	7 519 049,21
TOTAL PASSIFS COURANTS III		7 660 374 800,04	6 353 983 883,51
TOTAL GENERAL PASSIF		28 867 467 772,62	26 891 849 524,35

Sarl IBRAHIM & Fils "IFRI"

COMPTE DE RESULTAT

Période du: 01/01/2019 au 31/12/2019

INTITULE	Note	2019	2018
Ventes et produits annexes		16 116 197 539,83	14 217 654 552,30
Variation stocks produits finis et en cours		39 690 767,99	-55 220 922,91
Production immobilisée		51 789 132,17	68 716 692,40
Subventions d'exploitation			
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		16 207 677 439,99	14 231 150 321,79
Achats consommés		-8 810 077 988,83	-8 525 206 176,38
Services extérieurs et autres consommations		-2 438 542 039,65	-1 730 894 456,06
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-11 248 620 028,48	-10 256 100 632,44
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		4 959 057 411,51	3 975 049 689,35
Charges de personnel		-1 438 320 524,39	-1 200 590 269,85
Impôts, taxes et versements assimilés		-212 567 917,35	-174 096 962,70
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		3 308 168 969,77	2 600 360 457,00
Autres produits opérationnels		19 458 242,99	72 939 039,89
Autres charges opérationnelles		-248 149 862,97	-271 587 671,02
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur		-1 087 790 789,08	-1 115 279 890,60
Reprise sur pertes de valeur et provisions			9 533 454,64
V - RESULTAT OPERATIONNEL		1 991 686 580,71	1 295 965 389,91
Produits financiers		60 031 593,70	15 583 737,28
Charges financières		-66 388 549,59	-94 437 646,94
VI - RESULTAT FINANCIER		-6 356 955,89	-78 853 909,66
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		1 985 329 624,82	1 217 111 480,25
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-345 648 196,73	-220 465 658,12
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		58 346 912,07	-53 393 290,88
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		16 287 167 276,68	14 329 206 553,60
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-14 589 138 936,52	-13 385 954 022,35
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 698 028 340,16	943 252 531,25
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 698 028 340,16	943 252 531,25

Table des matières

Table des matières

Table des matières

Remerciement

Dédicace

Liste des tableaux

Liste des figures

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale	1
Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière	3
Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière.....	3
1. Historique évolution de l'analyse financière	3
2. Définition de l'analyse financière.....	5
3. Rôle et objectifs de l'analyse financière	6
3.1. Rôle de l'analyse financière	6
3.2. Objectifs de l'analyse financière	6
4. Les utilisateurs de l'analyse financière.....	7
4.1. Les utilisateurs de l'analyse financière	7
5. Les étapes de l'analyse financière	8
6. Les sources d'information de l'analyse financière	9
6.1. Le bilan comptable	9
6.2. Le compte de résultat	16
6.3. Tableau de flux de trésorerie	19
6.4. Etat de variation des capitaux propres.....	22
6.5. Les annexes Comptables	24
Section 02 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une l'entreprise	25
1. Analyse de l'activité de l'entreprise	25
1.1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	25
1.1.1. Définition	26
1.1.2. Les différents types des soldes intermédiaires de gestion.....	26

1.1.3. Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion.....	31
1.1.4. Présentation de tableau des soldes intermédiaire de gestion.....	31
1.2. Etude de la capacité d'autofinancement.....	33
1.2.1. Définition de la CAF.....	33
1.2.2. Le rôle de la CAF.....	33
1.2.3. Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement.....	33
1.3. L'autofinancement.....	35
1.3.1. Mode de calcul de l'autofinancement.....	35
1.3.2. Avantages et inconvénients de l'autofinancement.....	36
2. Analyse de la rentabilité d'une entreprise.....	36
2.1. Définition de la rentabilité.....	37
2.2. Les ratios de rentabilité.....	37
2.3. L'effet de levier.....	38
2.3.1. Définition.....	38
2.3.2. Interprétation de l'effet de levier.....	39
2.3.3. Les limites de l'effet de levier.....	39
Chapitre II: Méthodes d'analyse de la situation financière d'une l'entreprise.....	41
Section 01 : Analyse statique de la situation financière.....	41
1. Analyse de l'équilibre financier par l'étude du bilan.....	41
1.1. L'approche patrimoniale (le bilan financier).....	42
1.1.1. Définition rôle, et objectif du bilan financier.....	42
1.1.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	43
1.1.3. Structure du bilan financier.....	49
1.1.4. Les grandes masses du bilan financier.....	51
1.1.5. Etude de l'équilibre financier.....	52
1.1.5.1. Les indicateurs de l'équilibre relatifs au bilan financier.....	53
1.1.5.1.1. Le fonds de roulement financier (FRF).....	53
1.1.5.1. Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	56
1.1.5.1.3. La trésorerie (TR).....	57
1.2. L'approche fonctionnelle.....	57
1.2.1. Définition rôle, et objectif du bilan fonctionnel.....	58
1.2.3. Structure du bilan fonctionnel.....	63
1.2.4. Les grandes masses du bilan fonctionnel.....	66

1.2.5. Etude de l'équilibre financier	67
1.2.5.1. Les indicateurs de l'équilibre relatif au bilan fonctionnel.....	67
1.2.5.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG).....	67
1.2.5.1.2. Le besoins en fonds de roulement(BFR).....	70
1.2.5.1.3. La trésorerie nette (TN).....	74
2. L'analyse par la méthode des ratios	77
2.1. Définition d'un ratio.....	78
2.2. L'utilisation des ratios.....	78
2.3. Intérêt de l'analyse par ratios	78
2.4. Types de ratios	79
Section 02 : Analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise.....	84
1. Le tableau de financement.....	84
1.1. Définition	84
1.2. Objectifs du tableau de financement	84
1.3. Intérêt du tableau de financement	85
1.4. Construction du tableau de financement	85
1.4.1. Première partie : Le tableau des emplois-ressources	85
1.4.2. La deuxième partie : tableau de variation du fonds du roulement net global	88
2. Le tableau de flux de trésorerie	91
2.1. Définition	91
2.2. Utilité et finalité des tableaux de flux de trésorerie	91
2.3. Structure du tableau des flux de trésorerie	91
2.3.1. Flux de trésorerie liés aux opérations d'activités	91
2.3.2. Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	92
2.3.3. Flux de trésorerie liés aux opérations de financements.....	93
Chapitre III: Etude et Analyse de la santé financière de la Sarl Ifri.....	97
Section 01: Présentation de l'organisme d'accueil.....	97
1. Présentation générale de l'entreprise	97
1.1. Historique et évolution de l'entreprise	97
1.2. Cadre juridique.....	97
1.3. La situation géographique	98
2. Missions et activités.....	99
2.1. Missions	99

2.2.Activités	99
3.Les moyens et l'organisation d'IFRI	100
3.1.Les moyens de la SARL Ibrahim et fils « IFRI ».....	100
3.1.1.Les moyens humains	100
3.1.2.Les moyens matériels	101
3.2.L'organisation de la Sarl Ibrahim & fils IFRI.....	102
4.Les structures de la Sarl IFRI	102
Section 02 : Eude de l'équilibre financier et de la rentabilité de la SARL « Ifri ».....	108
1.Etude de l'équilibre financier à partir du bilan financier.....	108
1.1.Elaboration des bilans financiers des exercices 2018, 2019 et 2020	108
1.1.1.Les retraitements et reclassements au niveau de l'actif	108
1.1.2.Les retraitements et reclassements au niveau de passif.....	109
1.2.Présentation des bilans financiers	109
1.3.Elaboration des bilans financiers des grandes messes (2018, 2019, et 2020).....	113
1.4.Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier relatifs au bilan financier.....	117
1.4.1.Calcul de fonds de roulement (FR)	117
1.4.2.Calcul du besoin en fond de roulement (BFR).....	119
1.4.3.Le calcul de la trésorerie nette (TR).....	121
2.Etude de l'équilibre financier à partir du bilan fonctionnel.....	124
2.1.Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2018, 2019, et 2020	124
2.1.1.Les reclassements au niveau de l'actif.....	124
2.1.2.Les reclassements au niveau du passif	124
2.2.Présentation des bilans fonctionnels	125
2.3.Elaboration des bilans fonctionnels des grandes masses (2018, 2019, et 2020).....	127
2.4.Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel	131
2.4.1.Le fonds de roulement net global (FRNG).....	131
2.4.2.Le besoin en fonds de roulement total (BFR)	133
2.4.3.La trésorerie.....	137
3.L'analyse par la méthode des ratios	139
3.1.Le ratio de structure financière (ratios de situation)	139
3.2.Les ratios de liquidité	143
3.3.Les ratios de solvabilité.....	145
3.4.Les ratios de rotation	147

4.L'analyse de l'activité et de la rentabilité de SARL IBRAHIME& FILS « ifri	151
4.1.Analyse de l'activité	151
4.1.1.Présentation des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2018, 2019, et 2020	151
4.1.2.Etude de la Capacité d'auto financement	157
4.1.3.Analyse de l'autofinancement	159
4.2.Analyse de rentabilités	160
4.2.1.Ratios de rentabilités	160
4.2.2.L'effet de levier	164
Conclusion du chapitre	165
Conclusions générale	166
Bibliographie	
Annexes	

Etude de l'équilibre financier et de la rentabilité de l'entreprise

Cas de la SARL Ifri Brahim et Fils

Résumé

L'analyse financière est définie comme un ensemble de méthodes et de techniques permettant d'apprécier la situation financière et actuelle de l'entreprise afin d'évaluer ses performances. Elle a pour objectif principal de caractériser la situation économique et financière d'une entreprise à partir d'un ensemble d'informations, incluant notamment ses données financières annuelles. Le stage que nous avons effectué au sein de l'entreprise Sarl Ibrahim & fils « IFRIS », nous a permis de mettre en pratique les différentes méthodes d'analyse et nous a permis de constater que la situation financière de l'entreprise est en équilibre, et son activité est rentable et solvable.

Mots clés

Analyse financière, équilibre financier, rentabilité, solvabilité, autofinancement, SARL IFRIS

Abstract

The financial analysis is defined as a set of methods and techniques to assess the financial and current situation of the company in order to evaluate its performance. Its main objective is to characterize the economic and financial situation of a company from a set of information, including proprietary annual financial data, the internship that we carried out within the company Sarl Ibrahim & fils « IFRIS » allows us to put into practice the different methods of analysis and allowed us to find that the financial situation of the company is in balance and its activity is profitable and solvent.

Key words

Financial analysis, financial balance, profitability, solvency, self-financing, SARL IFRIS