



جامعة بجاية  
Tasdawit n Bgayet  
Université de Béjaïa

## Université Abderrahmane Mira de BEJAÏA

Faculté des sciences Économiques, commerciales et sciences de  
gestions

Département des sciences financières et comptabilité

### Mémoire fin de cycle

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

**Option : Comptabilité, Contrôle et Audit.**

**Thème :**

*L'impact de la COVID-19 sur la  
performance et l'équilibre  
financier d'une entreprise  
Cas : SARL SPC GB Toudja*

**Présenté par :**

- M<sup>elle</sup>. BENZENATI Yasmine

**Encadré par :**

- Mr. AMALOU Mourad

**Co-encadré par :**

- Mr. MADI Salem

**Année universitaire 2022 /2023**

# **Remerciement**

Je tiens à exprimer ma profonde gratitude envers mon encadrant, Mr. AMALOU Mourad, pour son soutien et ses conseils tout au long de mon mémoire. Ses conseils avisés, sa patience et son dévouement ont été essentiels pour la réussite de mon travail.

Je remercie également les membres du jury pour leur temps, leur expertise et leurs commentaires constructifs.

Je suis reconnaissante envers l'entreprise SPC GB Toudja pour m'avoir offert l'opportunité de réaliser mon stage. Je remercie les membres de l'entreprise pour leur accueil chaleureux et leur soutien tout au long de mon stage. Enfin, je remercie mon maître de stage Mr. MADI Salem, pour son mentorat et ses conseils tout au long de mon stage. Ses conseils avisés et sa bienveillance ont été inestimables pour mon développement professionnel.

# Dédicaces

Je dédie ce travail à :

Mes chers parents grâce à leurs tendres encouragements et leurs grands sacrifices, ils ont pu créer le climat affectueux et propice à la poursuite de mes études. Aucune dédicace ne pourrait exprimer mon respect, ma considération et mes profonds sentiments envers eux.

Je pris le bon dieu de les bénir, de veiller sur eux en espérant qu'ils seront toujours fière de moi.

A ma chère sœur AMINA, mon frère ABDELGHANI.

A mes amis...

Yasmine.

## **Sommaire**

### **Références bibliographique**

### **Liste des abréviations**

### **Liste des figures**

### **Liste des tableaux**

<b>Introduction générale</b> .....	10
<b>Chapitre 01 : L'analyse et la performance financière</b> .....	14
1 Les notions de base sur l'analyse financière.....	15
2 Les sources d'information de l'analyse financière .....	20
3 La performance de l'entreprise à l'épreuve de la COVID-19.....	34
<b>Chapitre 02 : Analyse de la structure financière et son équilibre</b> .....	44
1 Approche fonctionnel et patrimoniale de la structure financière de l'entreprise.....	45
2 Analyse par la méthode des ratios et la méthode de modèle financier de score Z .....	59
3 Analyse de l'activité et de la performance.....	66
<b>Chapitre 03 : Analyse de la santé et de la performance financière de la SARL SPC GB</b>	
<b>Toudja</b> .....	76
1 Présentation de l'organisme d'accueil .....	77
2 Analyse de la structure financière et son équilibre de la SARL SPC GB Toudja .....	81
<b>Conclusion générale</b> .....	115

## **Annexes**

### **Table de matière**

### **Résumé**

# **Références bibliographique**

## **Bibliographie**

- Beatrice, M. R. (2001). *Le diagnostic financier*. Paris: Eyrolles.
- Bourguignon, A. (2000). *Performance et contrôle de gestion*. Economica.
- Briquet, F. (1997). *Les plans de financement*. Economica.
- Cabane, P. (s.d.). *L'essentiel de la finance*. Paris: Eyrolles.
- Chiha, K. (2009). *Finance d'entreprise*. Alger: Houma.
- CNC. (2007, Novembre 25). Manuel de comptabilité financière. Algérie.
- CNC. (2009, Mars 25). Journal Officiel de la république algérienne.
- Cohen, E. (1997). *Dictionnaire de gestion*. Paris: La Découverte.
- Cohen, E. (2004). *Analyse financière*. Paris: Economica.
- Delahaye, F., & J Le gallo, N. (2021). *FINANCE D'ENTREPRISE*. Paris: Dunod.
- Evraert, S. (1992). *Analyse et diagnostic financier*. Eyrolles.
- Grandguillot, B. F. (2011). *Exercices d'analyse financière*. Paris: Gualino.
- Granduillot, F. B. (2020,2021). *Analyse financière*. Gualino.
- Hubert, d. I. (2002). *Analyse financière*. Paris: Dunod.
- Hubert, d. I. (2006). *Analyse financière*. Paris: Dunod.
- Khemakhem, A. (1976). *La dynamique du contrôle de gestion*. Paris: Dundo.
- Lahille, J. P. (2001). *Analyse financière*. Paris: Dalloz.
- Langlois, G. (2002). *Gestion financière*. Paris: Foucher.
- Lasary. (2007). *LA COMPTABILITE GENERALE*. EL DAR EL OUTHMANIA.
- Ledruc, M. (2007). *Capital-compétence dans l'entreprise* . Paris: ESF.
- Marion, A. (2004). *Analyse financière*. Paris: Dunod.
- Melyon, G. (2007). *Gestion financière*. Paris: Bréal.
- Ogein, D. (2018). *Gestion financière de l'entreprise*. Paris: Dunod.
- Peyrard, J. (1991). *Analyse financière*. paris: Vuibert.
- Ramage, P. (2001). *Analyse et diagnostic financier*. édition d'organisation.
- Sahut, J. M. (2003). *La création de valeur de performance financière*.
- Sebbah, S. (s.d.). *L'essentiel de l'analyse financière*. Paris: Gualino.

Silem, A. (1991). *Encyclopédie de l'économie et de gestion*. Hachette Education.

Tazdait, A. (2009). *Maitrise du système comptable financier*. Alger: ACG.

Thibierge, C. (2005). *Analyse financière*. Paris: VUIBERT.

Vizzavona, P. (1991). *Pratique de gestion analyse financière*. Paris: Berti.

### **Mémoire**

- Kheloufi, K. (s.d.). Impact de la pandémie du COVID -19 sur la situation financière des entreprises algériennes enquête auprès des entreprises de la ville Bejaia.

### **Articles de Journal :**

- Chible, Z., Bamousse, Z., & Elkabbouri, M. (s.d.). Prevision du risque de credit: ambition du scoring analyse comparative des pratiques de credit scoring. *International Journal of Economics et Strategic Management of Business Process*, 12, pp. 33-37.
- CNC. (2009, Mars 25). Journal Officiel de la république algérienne.
- Voyer, P. (2002). *Tableau de bord de gestion et indicateurs de performance*. Québec: Presse de l'université du Québec.
- Yasser, H. (2021, Juin). L'impact de la pandémie de Covid-19 sur les PME en Algérie. *Revue des Sciences Humaines de l'université Oum-el bouaghi*, 8(2).

### **Cours :**

- TRAKI, D. (s.d.). cours Analyse financière.

### **Site internet :**

- *Coronavirus*. (s.d.). Consulté le Mars 2023, sur Coronavirus. Organisation Mondiale de la Santé: [https://www.who.int/fr/health-topics/coronavirus/coronavirus#tab=tab\\_1](https://www.who.int/fr/health-topics/coronavirus/coronavirus#tab=tab_1)
- *Ratio et scores- chez.com*. (s.d.). Consulté le Mai 2023, sur Chez.com: <http://controlegestion.chez.com/ratios.htm>

## Liste des abréviations

<b>AI</b>	Actifs immobilisés.
<b>ANC</b>	Autorité des normes comptables.
<b>BFR</b>	Besoin en fond de roulement.
<b>C</b>	Client.
<b>CA</b>	Chiffre d'affaire.
<b>CAF</b>	Capacité d'autofinancement.
<b>CP</b>	Capitaux propres.
<b>DCT</b>	Dettes à court terme.
<b>DF</b>	Dettes financières.
<b>FRE</b>	Fond de roulement étranger.
<b>FRN</b>	Fond de roulement net.
<b>FRNG</b>	Fond de roulement net global.
<b>FRP</b>	Fond de roulement propre.
<b>KP</b>	Capitaux permanents.
<b>OMS</b>	Organisation mondiale de la santé.
<b>PME</b>	Petite et moyen entreprise.
<b>RN</b>	Résultat net.
<b>ROA</b>	Return on asset.
<b>ROE</b>	Return on equity.
<b>SIG</b>	Soldes intermédiaire de gestion.
<b>TFT</b>	Tableau des flux de trésorerie.
<b>TN</b>	Trésorerie nette.
<b>TPE</b>	Très petite entreprise.
<b>VD</b>	Valeurs disponibles.
<b>VE</b>	Valeurs d'exploitation.
<b>VR</b>	Valeurs réalisables.

## Liste des figures

Figure 1: Triangle de la performance. ....	35
Figure 2: Abaque du risque de défaillance. ....	66
Figure 3: Organigramme de la SARL SPC GB Toudja.....	80
Figure 4: Lactif financier de l'entreprise SPC GB Toudja. ....	83
Figure 5: Le passif financier de l'entreprise SPC GB Toudja. ....	86
Figure 6: Le fonds de roulement de l'entreprise. ....	89
Figure 7: Le besoin en fonds de roulement de l'entreprise. ....	92
Figure 8: Confrontation entre le besoin en fonds de roulement et le fonds de roulement. ....	94
Figure 9: La trésorerie nette de l'entreprise. ....	95
Figure 10: Représentation graphique de ratio de rotation de crédit client.....	101
Figure 11: Représentation graphique de ratio de rotation des dettes fournisseurs. ....	103
Figure 12 : Représentation graphique de score Z durant les six années.....	105
Figure 13: Représentation graphique de l'évolution de la production de l'exercice. ....	107
Figure 14: Représentation graphique de l'évolution de chiffre d'affaire. ....	108
Figure 15: Représentation graphique de l'évolution de la valeur ajoutée.....	109
Figure 16: Représentation graphique de l'évolution de l'excédent brut d'exploitation. ....	110
Figure 17: Représentation graphique de l'évolution de résultat net de l'exercice.....	111
Figure 18: Représentation graphique de l'évolution de la capacité d'autofinancement. ....	113

## Liste des tableaux

Tableau 1: Les principaux utilisateurs de l'analyse financière. ....	17
Tableau 2: Le champ d'application de l'analyse financière. ....	18
Tableau 3: Actif de bilan comptable. ....	22
Tableau 4: Passif de bilan comptable. ....	24
Tableau 5: Compte de résultat par nature et par fonction.....	27
Tableau 6: Les flux de trésorerie. ....	30
Tableau 7: Etat de variation des capitaux propres. ....	32
Tableau 8: Les principaux retraitements du bilan comptable pour établir le bilan fonctionnel. ....	46
Tableau 9: Bilan fonctionnel après retraitements. ....	47
Tableau 10: Présentation des grandes masses du bilan fonctionnel. ....	48
Tableau 11: Bilan financier après retraitements. ....	56
Tableau 12: Présentation des grandes masses de bilan financier. ....	57
Tableau 13: Présentation des soldes intermédiaire de gestion. ....	70
Tableau 14: L'actif des bilans financier.....	82
Tableau 15: L'actif des bilans financier en grande masses. ....	83
Tableau 16: L'évolution de l'actif immobilisé net pendant les six années.....	84
Tableau 17: L'évolution de l'actif circulant pendant les six années.....	84
Tableau 18: Le passif des bilans financier. ....	85
Tableau 19: Le passif des bilans financier en grande masses.....	86
Tableau 20: L'évolution des capitaux permanents pendant les six années. ....	86
Tableau 21: La composition en pourcentage des capitaux permanents.....	87
Tableau 22: L'évolution des dettes à court terme pendant les six années.....	87
Tableau 23: La composition des dettes à court terme. ....	87
Tableau 24: La structure d'évolution des dettes à court terme. ....	88
Tableau 25: Le calcul de fonds de roulement financier par le haut de bilan. ....	88
Tableau 26: Le calcul de fonds de roulement financier par le bas de bilan.....	89
Tableau 27: L'évolution de fonds de roulement financier pendant les six années.....	89

Tableau 28: La structure des capitaux permanents.....	90
Tableau 29: Taux d'évolution des dettes à long et moyen terme.....	90
Tableau 30: Le calcul de fonds de roulement propres.....	91
Tableau 31: Le calcul de fonds de roulement étranger.....	91
Tableau 32: Le calcul de besoin en fonds de roulement.....	92
Tableau 33: L'évolution de besoin en fonds de roulement pendant les six années.....	93
Tableau 34: Le calcul de la trésorerie nette (1 <sup>ère</sup> méthode). ....	93
Tableau 35: Le calcul de la trésorerie nette (2 <sup>ème</sup> méthode). ....	93
Tableau 36: L'évolution de la trésorerie nette pendant les six années.....	95
Tableau 37: Calcul de ratio de financement permanent. ....	96
Tableau 38: Calcul de ratio de financement propre.....	96
Tableau 39: Calcul de ration de financement total.....	97
Tableau 40: Calcul de ratio d'autonomie financière.....	97
Tableau 41: Calcul de ratio de solvabilité générale.....	97
Tableau 42: Calcul de ratio de liquidité générale.....	98
Tableau 43: Calcul de ratio de liquidité réduite. ....	98
Tableau 44: Calcul de ratio de liquidité immédiate.....	99
Tableau 45: Calcul de ratio de rentabilité économique.....	99
Tableau 46: Calcul de ratio de rentabilité financière.....	100
Tableau 47: Calcul de ratio de rotation de crédit client.....	101
Tableau 48: Calcul de ratio de rotation des dettes fournisseurs.....	102
Tableau 49 : Le calcul des coefficients de score Z.....	104
Tableau 50 : Le calcul de score Z.....	104
Tableau 51: Soldes intermédiaire de gestion.....	106
Tableau 52: L'évolution de la production de l'exercice pendant les six années.....	107
Tableau 53: L'évolution de chiffre d'affaire pendant les six années.....	108
Tableau 54: Le pourcentage de la valeur ajoutée par rapport à la production de l'exercice.....	109
Tableau 55: Le pourcentage de l'EBE par rapport à la VA.....	110

Tableau 56: L'évolution de résultat net pendant les six années.....	111
Tableau 57: Calcul de la CAF par la méthode additive.....	112
Tableau 58: Calcul de la CAF par la méthode soustractive. ....	112

# **Introduction générale**

## Introduction générale

### Le contexte de l'étude

La pandémie mondiale de la COVID-19 a eu un impact majeur sur l'économie mondiale, affectant de nombreuses entreprises de toutes tailles et de tous secteurs. La situation sanitaire a entraîné des mesures de confinement, des fermetures d'usines, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et une baisse de la demande...ces mesures ont eu un impact significatif sur la performance et l'équilibre financier des entreprises. Dans ce contexte, il devient essentiel d'analyser la performance financière des entreprises et d'évaluer leur capacité à maintenir un équilibre financier solide face à une telle crise sanitaire.

L'analyse financière est une méthode clé pour évaluer la performance financière et l'équilibre financier d'une entreprise ou d'une organisation. Elle permet de mesurer et d'interpréter les données financières afin de fournir des informations cruciales sur la santé financière de l'entreprise, sa rentabilité et sa capacité à maintenir un équilibre financier solide. La performance financière est un indicateur de la capacité d'une entreprise à générer des revenus et des bénéfices, tandis que l'équilibre financier mesure la capacité d'une entreprise à répondre à ses obligations financières à court et long terme.

### Choix de thème

Nous avons choisi ce thème car il nous permet d'appliquer concrètement les connaissances théoriques acquises tout au long de notre cursus universitaire. En étudiant la performance et l'équilibre financier des entreprises dans le contexte de la COVID-19, nous approfondissons notre compréhension des concepts théoriques en les reliant à des situations réelles.

De plus, ce thème est d'une grande actualité et pertinence. La pandémie de COVID a eu un impact considérable sur l'économie mondiale. En étudiant cet impact, nous contribuons à la compréhension des conséquences de la crise sanitaire sur les entreprises.

### La problématique de l'étude

L'objectif d'une entreprise est d'être performant tout en maintenant un équilibre financier solide. Cela implique de générer des résultats positifs et compétitifs, d'optimiser les opérations tout en assurant la stabilité financière de l'entreprise. Pour cela, il est nécessaire de maintenir une bonne liquidité, de gérer adéquatement l'endettement, d'assurer une rentabilité durable, de maîtriser les coûts et de gérer les risques financiers. En réalisant ces objectifs,

l'entreprise sera en mesure de soutenir sa croissance, de faire face aux défis économiques et de garantir sa pérennité à long terme.

L'analyse financière constitue un outil d'évaluation des performances et de l'équilibre financier des entreprises. Dans ce contexte, notre travail portera sur l'application des techniques de l'analyse financière sur les documents comptables et financiers de l'entreprise « **la SARL SPC GB Toudja** » sur une durée de six années (de 2017 jusqu'à 2022) c'est-à-dire avant, pendant et après la crise sanitaire de COVID-19. Ce qui nous amène à poser la question centrale suivante: « quel est l'impact de la COVID-19 sur la performance et l'équilibre financier de la SARL SPC GB Toudja ? »

Pour pouvoir répondre à la problématique, il serait intéressant de poser d'autres questions secondaires :

- Quels sont les principaux indicateurs financiers utilisés pour évaluer la performance financière de l'entreprise Toudja ?
- Comment la pandémie de la COVID-19 a-t-elle influencé la liquidité, la solvabilité et la rentabilité de l'entreprise Toudja ?
- Quelle est le risque de défaillance de l'entreprise Toudja pendant la crise sanitaire de COVID-19 ?

### Les hypothèses de la recherche

Ce travail portera essentiellement sur l'étude de l'application des techniques de l'analyse financière sur les documents comptable de l'entreprise "SARL SPC GB Toudja", et la réponse aux questions précédentes sera traduite sous forme d'hypothèses qui seront des critères importants pour la détermination des grands axes d'investigation retenus dans cette étude :

- Les principaux indicateurs financiers utilisés par l'entreprise Toudja sont les indicateurs qui mesurent le degré de la liquidité, la solvabilité et la rentabilité.
- La pandémie de la COVID-19 a probablement affecté la liquidité, la solvabilité et la rentabilité de l'entreprise Toudja
- Le risque de défaillance de l'entreprise Toudja pendant la crise sanitaire a augmenté en raison de la baisse des revenus, des difficultés de trésorerie, la baisse de la demande et des difficultés rencontrées dans la logistique (les justes barrières).

### Méthodologie de recherche

La réalisation de ce travail s'articule sur deux axes de recherche : la recherche documentaire et l'enquête de terrain. La recherche documentaire nous a permis de

comprendre les différents concepts liés à l'analyse financière et la performance des entreprises à travers la consultation des ouvrages, articles scientifiques et sites de la finance et de la gestion financière. L'enquête de terrain nous a permis de réaliser un cas pratique sur l'analyse financière de l'entreprise la SARL SPC GB Toudja qui nous a permis d'exploiter ses documents internes afin de recueillir les données, cette étude de cas nous permettra d'appliquer les connaissances théoriques acquises dans les deux chapitres précédents à une situation réelle.

### **Structure de travail**

Dans le premier chapitre l'objectif est de présenter un certain nombre de notions fondamentales liées à l'analyse financière et à la performance financière ainsi de présenter la relation qui se trouve entre la performance financière et la COVID-19.

Le deuxième traitera l'analyse de la structure financière et son équilibre par le calcul des indicateurs d'équilibre financier, l'analyse par la méthode des ratios et la méthode du score Z et l'étude de l'activité et de la performance

En fin le dernier chapitre, sera consacré à illustrer nos développements théoriques, en les appliquant au cas de la SARL SPC GB Toudja.

# **Chapitre 01: L'analyse et la performance financière**

## **Chapitre 01 : L'analyse et la performance financière**

L'analyse financière constitue un ensemble de méthodes et instrument qui permettant de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et futur.

Avant toute évaluation de la performance d'une entreprise, l'analyse financière répond toutefois à de multiples finalités et aux besoins de divers utilisateurs.

Ce premier chapitre sera consacré dans la présentation des notions de base sur l'analyse financière (définition, objectifs, étapes.....) en suite, en citons les principales sources d'informations, En fin en présentant des généralités sur la performance financière, la crise de COVID-19 et en terminons par la relation entre ces deux derniers.

## 1 Les notions de base sur l'analyse financière

### 1.1 Définition de l'analyse financière

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, de différentes manières: Selon **Jean-Pierre LAHILLE** « l'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers ( donc 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 » (Lahille, 2001). **Alain MARION**, pour sa part, précise que l'analyse financière « recouvre le savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable. On peut définir l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future)» (Marion, Analyse financière, 2004). Dans le même sens d'idée, **ELIE COHEN** confirme que « l'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances» (Cohen, 2004). Donc, nous pouvons dire que l'analyse financière est un ensemble de méthodes et d'outil qui permettent d'évaluer l'entreprise, de trouver les risques qui l'affectent, de mesurer sa performance et d'émettre un jugement sur sa situation financière pour l'aider dans la prise de décision.

### 1.2 Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectif de :

- Connaitre la situation financière de l'entreprise à la fin du cycle d'exploitation en vue de dégager ses forces et ses faiblesse ;
- Connaitre l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise ;
- Rechercher les conditions d'équilibre financier et mesurer la rentabilité de l'entreprise ;
- Mesurer la contribution des facteurs sensibles dans l'atteinte des objectifs financiers et de repérer des facteurs critiques explicatifs du niveau de performance et de risque ;
- S'assurer que les fonds apportés sont utilisés et ils répondent aux besoins soulevés ;
- Suivre d'une manière permanente les états financiers de l'entreprise.

### 1.3 Les étapes de l'analyse financière

Pour être en mesure de porter un jugement juste et fiable sur la situation financière de l'entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'information disponible, surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir : (TRAKI)

- Etudier l'environnement de l'entreprise et préciser les objectifs de l'analyse ;
- La collecte d'information : elle consiste à collecter les informations des différents états financiers qu'en va citer par la suite ;
- Le traitement de l'information : il se base en premier lieu à passer des données comptables aux données financières, et en second lieu à déterminer les différents indicateurs financiers qu'on va développer dans le deuxième chapitre ;
- L'analyse des résultats : il s'agit d'interpréter les résultats et de faire un diagnostic sur la santé financière de l'entreprise et de suggérer des solutions pour l'amélioration de cette dernière si elle décèle des anomalies ;
- Interpréter les résultats et de dégager un jugement sur la santé de l'entité et de proposer des solutions pour l'amélioration de cette dernière ;
- Rédiger des conclusions.

#### **1.4 Les utilisateurs de l'analyse financière**

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leur objectif sont présentés dans le tableau suivant :

**Tableau 1:** Les principaux utilisateurs de l'analyse financière.

<b>utilisateurs</b>	<b>Objectifs</b>
<b>Dirigeants</b>	Juger les différentes politiques de l'entreprise. Orienter les décisions de gestion. Assurer la rentabilité de l'entreprise.
<b>Associés</b>	Accroître la rentabilité des capitaux. Accroître la valeur de l'entreprise. Réduire le risque.
<b>Salariés</b>	Assurer la connaissance de l'entreprise. Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
<b>Prêteurs (établissements financier, fournisseurs)</b>	Evaluation de l'entreprise.
<b>Investisseurs</b>	Accroître la valeur de l'entreprise. Accroître la rentabilité des capitaux.
<b>Concurrents</b>	Connaitre les points forts et faibles de l'entreprise. Apprécier la compétitivité.

Source : GRANDUILLOT Fet B, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2006, P21.

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

Le champ d'application de l'analyse financière est donné dans le tableau suivant :

**Tableau 2:** Le champ d'application de l'analyse financière.

Position de l'analyste	Orientation de l'analyse	
	Vers la préparation de décisions internes	Vers un objectif d'étude ou d'information
<b>Diagnostic interne</b>	<p>L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelles, grâce à l'apport d'indications utilisées pour :</p> <p>l'élaboration des plans opérationnels (plans d'investissement et de financement),</p> <p>l'élaboration des prévisions budgétaire</p> <p>l'analyse financière au service du contrôle interne, grâce à l'apport d'indications utilisées pour :</p> <p>le suivi des réalisations et des performances (tableaux de bord, reporting)</p> <p>le rapprochement de prévisions et de réalisations</p>	<p>l'information financière, élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction)</p> <p>l'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (information des membres du comité d'entreprise, intervention d'experts commis par le CE).</p>
<b>Diagnostic externe</b>	<p>l'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externes</p> <p>banques (étude de dossiers de crédit ou *analyse crédit*)</p> <p>investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille et gestionnaires de patrimoine (préparation de décisions d'investissement ou de désinvestissement en titres)</p> <p>pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossiers de demande de subvention...)</p> <p>magistrats intervenant dans des procédures de redressement judiciaire, d'alerte ou dans certains contentieux</p> <p>partenaires engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat</p> <p>fournisseurs (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client)</p> <p>client (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important)</p>	<p>l'information financière, élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard du marché financier et des investisseurs potentiels, à l'égard du grand public</p> <p>l'information financière, matériau de la presse financière</p> <p>l'analyse financière support d'études statistiques (globales, sectorielles...) conduites par les centrales de bilans ou d'autres organismes d'étude financières</p> <p>l'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (*rating*).</p>

**Source :** COHEN E, « Analyse financière », 5<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, 2004, P41.

### 1.6 Les méthodes de l'analyse financière

Les travaux de l'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes : (Granduillot, 2020,2021)

L'analyse statique : elle est basée sur les comptes annuels à une date donnée.

L'analyse dynamique : elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée.

#### 1.6.1 L'analyse de l'activité

Le compte de résultat fournit des informations sur l'activité et la formation du résultat. Il permet de déterminer des indicateurs de gestion, d'établir entre eux des comparaisons, des rapports, dans le temps et dans l'espace.

#### 1.6.2 L'analyse statique de la structure financière

Le bilan donne des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise. L'analyse de la structure financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche fonctionnel ou approche patrimonial).

#### 1.6.3 L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie

L'analyse fonctionnelle dynamique de la situation financière de l'entreprise et de la trésorerie complète l'analyse statique. Elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée. Elle est menée à partir de deux tableaux de flux :

- Analyse des flux financier à partir de tableau de financement ;
- Analyse des flux de trésorerie à partir de tableau de flux de trésorerie.

## 2 Les sources d'information de l'analyse financière

Pour mener une analyse financière on doit collecter certaines informations concernant l'activité de l'entreprise

### 2.1 Le bilan comptable

#### 2.1.1 Définition de bilan comptable

Le bilan est un inventaire général de l'entreprise, établi à un moment donné (généralement le 31 Décembre) (Lasary, 2007). Il se présente comme un tableau dans lequel il y a deux colonnes :

Celle de gauche est appelée **ACTIF** et celle de droite, **PASSIF**.

Le Passif indique l'origine des fonds qui ont été mis à la disposition de l'entreprise ou qui ont été gagné par elle lors de son activité. Le Passif représente ce que l'entreprise doit aux autres. C'est son endettement qu'il s'agisse de l'argent engagé par les actionnaires, celui prêté par les banques ou encore celui que l'entreprise doit à ses fournisseurs.

L'Actif montre la destination ou l'usage qui a été fait de cet argent. Il représente ce que l'entreprise possède comme patrimoine. Ce sont tous les biens qu'elle possède que ceux-ci soient matériels (comme les machines, les outils) ou immatériels (comme les brevets, les licences...etc.)

#### 2.1.2 La structure de bilan comptable

##### 2.1.2.1 L'Actif

**A. Les immobilisations incorporelles** : ce sont les immobilisations n'ayant pas une existence physique et financière, on peut citer certains éléments : Le fonds de commerce, frais préliminaires... (CNC, 2009)

**B. 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.

D'un point de vue comptable, les immobilisations sont inscrites pour leur cout réel d'acquisition (hors taxes) ou si elles sont produites par l'entreprise elle-même pour leur cout réel de production.

**C. Les immobilisations financières :** ce sont les emplois financiers constitués par certaines créances et certains titres. Les titres de participation sont des titres résultants d'opérations financières, et dont la possession durable est jugée nécessaire pour la stratégie de l'entreprise. Les prêts englobent différentes catégories de prêts, 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.

**D. Les stocks :** est inscrit dans cette rubrique le groupe de biens qui sont constamment l'objet de transformation justifiées par la vie de l'entreprise.

Il en est ainsi pour les matières premières indispensables à l'entreprise pour produire et qui sont stockées dans ses entrepôts. Lorsqu'un stock s'épuise, il est normalement renouvelé. Ainsi, même si chaque produit reste peu de temps, le stock, lui, reste constamment là. Il ne faut pas oublier son financement.

De même, une fois le cycle de production achevé, l'entreprise dispose de produits finis qu'elle stocke dans l'attente de leur commercialisation.

**E. Les créances :** cette masse comporte les éléments suivants :

- Les créances que l'entreprise détient sur certaines personnes physiques ou morales, notamment sur ses clients. La facilité qu'elle accorde à ses clients est un choix d'emplois de fonds. C'est la raison pour laquelle le poste « créances sur clients » figure à l'actif du bilan ;
- Les disponibilités comprennent le solde des comptes bancaires débiteurs, des comptes de chèques postaux et le montant de poste caisse.

En d'autres termes, la rubrique des créances reprend les éléments dont la liquidité doit être normalement recouvrée dans un délai maximum d'un an, et la trésorerie active. Ainsi, le plan comptable national a repris les éléments de l'actif de l'entreprise en classant par ordre de liquidité croissante. L'application de ce critère vaut globalement pour les grandes masses de l'actif du bilan mais présente des difficultés d'application à l'intérieur d'une masse.

Le tableau au-dessous présente la structure de l'actif comptable normalisé par le SCF :

**Tableau 3:** Actif de bilan comptable.

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

Source : Journal Officiel de la république algérienne n° 19, 25 mars 2009.

### 2.1.2.2 Le Passif

**A. Les fonds (capitaux) propres :** cette rubrique comprend les moyens de financement apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise, de façon durable, par le ou les propriétaires.

Font partie de cette rubrique : le fonds social, les primes d'apports, les réserves de toutes nature, l'écart de réévaluation, le résultat en instance d'affectation, et les provisions pour pertes charges.

**B. Les dettes :** cette masse comprend l'ensemble des obligations contractées par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers.

Cette rubrique enregistre deux catégories de dettes :

- **Dettes à long et moyen terme (passif non courant) :** sont celle dont l'échéance de remboursement dépasse 1 an ;
- **Dettes à court terme (passif courant) :** sont toutes les dettes à rembourser dans l'exercice à venir.

Le système comptable financier a classé les ressources de l'entreprise par ordre d'exigibilité croissante. Ce critère est valable globalement pour les grandes masses d'un bilan mais à l'intérieur même d'une masse son application est beaucoup plus incertaine.

Le tableau qui vient présente la structure de passif comptable d'après le SCF :

**Tableau 4:** Passif de bilan comptable.

<b>PASSIF</b>	<b>NOTE</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
<p><b>CAPITAUX PROPRES</b></p> <p>Capital Émis</p> <p>Capital non appelé</p> <p>Primes et réserves- Réserves consolidées(1)</p> <p>Ecarts de réévaluation</p> <p>Ecart d'équivalence (1)</p> <p>Résultat net - Résultat net part du groupe (1)</p> <p>Autres capitaux propres - Report ‡ nouveau</p> <p align="center"><b>Part de la société consolidant (1)</b></p> <p align="center"><b>Part des minoritaires (1)</b></p> <p align="center"><b>TOTAL I</b></p> <p><b>PASSIFS NON COURANTS</b></p> <p>Emprunts et dettes financières</p> <p>Impôts (différés et provisionnés)</p> <p>Autres dettes non courantes</p> <p>Provisions et produits constatés d'avance</p> <p align="center"><b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b></p> <p><b>PASSIFS COURANTS</b></p> <p>Fournisseurs et comptes rattachés</p> <p>Impôts</p> <p>Autres dettes</p> <p>Trésorerie Passif</p> <p align="center"><b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b></p> <p align="center"><b>TOTAL GENERAL PASSIF</b></p>			

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

**Source :** Journal Officiel de la république algérienne n° 19, 25 mars 2009.

## 2.2 Le compte de résultat

### 2.2.1 Définition de compte de résultat

« Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par la différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice» (Lahille, 2001)

« Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges» (Briquet, 1997).

« Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entité au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice/profit ou perte» (CNC, 2009).

En résumé, le compte de résultat est un document de synthèse qui permet de connaître les charges et les produits d'une entreprise au cours d'un exercice, la différence entre ces deux derniers permet à l'entreprise de dégager un résultat positif ou négatif.

### 2.2.2 La Structure de compte de résultat

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories qui sont :

#### 2.2.2.1 Les Charge

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

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

- **Les charge financières** : Ce sont des coûts liés à la politique financière de l'entreprise (les intérêts des emprunts, les escomptes accordés, les pertes de change).

- **Les charge exceptionnelles** : Ce sont des coûts qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise (les amendes, les pénalités ...)
- **La participation des salariés aux résultats de l'exercice** : Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
- **L'impôt sur les bénéfices** : Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...)

### 2.2.2.2 Les produits

C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres. (Tazdait, 2009)

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

- **Les produits d'exploitations** : Ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations ...).
- **Les produits financiers** : Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et repris sur provisions.
- **Les produits exceptionnels** : Ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.
- **Le résultat** : Il est obtenu par la différence entre les produits et les charges. Le résultat peut être bénéfique (Produits supérieur aux charges), ou perte (Produits inférieur(s)aux charges). Il est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat. Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan.

### 2.2.3 La Présentation du compte de résultat

Les charges et les produits sont répartis selon trois (03) grandes catégories :

- Les charges d'exploitation, les charges financières et les charges exceptionnels ;
- Les produits d'exploitations, les produits financiers et les produits exceptionnels.

Le tableau suivant présente le compte de résultat standardisé par le normalisateur comptable algérien.

**Tableau 5:** Compte de résultat par nature et par fonction.

<b>Par nature</b>	<b>Par fonction</b>
Chiffre d'affaires	Chiffres d'affaires
Variation stocks produits finis et en-cours	<b>Coût des ventes</b>
Production immobilisée	<b>MARGE BRUTE</b>
Subventions d'exploitation	Autres produits opérationnels
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	Coûts commerciaux
Achats consommés	Charges administratives
Services extérieurs et autres consommations	Autres charges opérationnelles
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'exploitation (I - II)</b>	Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotations aux amortissements)
Charges de personnel	Produits financiers
Impôts, taxes et versements assimilés	Charges financières
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT</b>
Autres produits opérationnels	Impôts exigibles sur les résultats ordinaires
Autres charges opérationnelles	Impôts différés sur résultats ordinaires (variations)
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>
Reprise sur pertes de valeur et provisions	Charges extraordinaires
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>	Produits extraordinaires
Produits financiers	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>
Charges financières	Part dans les résultats nets des sociétés mises en Equivalence (1)
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>	<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>	Dont part des minoritaires (1)
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	Part du groupe (1)
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	
<b>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	
Part dans les résultats nets des sociétés mises en Equivalence (1)	
<b>XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>	
Dont part des minoritaires (1)	
Part du groupe (1)	

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

**Source :** Journal Officiel de la république algérienne n° 19, 25 mars 2009.

### 2.3 Le tableau de flux de trésorerie

#### 2.3.1 Définition de tableau de flux de trésorerie

Tableau des flux de trésorerie ou encore appelés (tableau de variation d'encaisse) constituent un document de synthèse à part entière, dont la finalité est d'expliquer la variation de la trésorerie de l'entreprise. Celle-ci est identifiée comme un concept central permettant d'appréhender objectivement le risque de défaillance. La trésorerie mesure fidèlement les tensions de solvabilité de l'entreprise. Elle est révélateur des conséquences monétaire de l'ensemble des opérations effectuées au cours de l'exercice. (Hubert, 2002)

TFT permet d'appréhender l'aptitude d'une entreprise à générer de la trésorerie du seul fait de son exploitation. Les flux liée aux choix stratégique (investissement et cession d'actif) et ceux résultant des arbitrages financiers nécessaires au financement des besoins (emprunt, concours bancaires à court terme, augmentation de capital) font l'objet d'un traitement à part qui permet de mesurer la contribution de chaque domaine (activité, investissement et financement) à l'équilibre financier de entreprise. (Marion, Analyse financière, 2004)

Le tableau des flux de trésorerie a pour but d'apporter aux utilisateurs des états financiers une base d'évaluation de la capacité de l'entité à générer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des informations sur l'utilisation de ces flux de trésorerie (CNC, Manuel de comptabilité financière, 2007).

#### 2.3.2 Classification des flux de trésorerie

Les flux de trésorerie et des équivalents de trésorerie sont présentés selon leur origine et destination et sont classés en: (CNC, Manuel de comptabilité financière, 2007)

- Flux générés par les activités opérationnelles (activités qui génèrent des produits et autres activités non liées à l'investissement et au financement) ;
- (2) Flux générés par les activités d'investissement (décaissements sur acquisitions et encaissements sur cessions d'actifs à long terme...);
- (3) Flux générés par les activités de financement (activités ayant pour conséquence de modifier la taille et la structure des fonds propres ou des emprunts); La variation (augmentation ou diminution) de la trésorerie au cours d'un exercice est obtenue par la somme (1) + (2) + (3). Cette somme doit être la même que celle obtenue par la différence entre le solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de fin d'exercice et celui du début de d'exercice (ou période).

Les flux de trésorerie sont présentés soit par la méthode directe soit par la méthode indirecte.

- (4) Flux de trésorerie liés aux éléments extraordinaires

Eléments extraordinaires : il s'agit d'événements relevant de cas de force majeure. A ne pas confondre avec les éléments exceptionnels. A noter que cette notion tend à disparaître dans les normes internationales.

Les flux de trésorerie liés aux éléments extraordinaires doivent être présentés séparément dans le tableau des flux de trésorerie pour le montant de la rentrée ou de la sortie de fonds.

Le classement des flux de trésorerie liés aux éléments extraordinaires peut différer selon la nature du poste. Si le poste a trait à une opération liée aux éléments d'actif à long terme, le mouvement de trésorerie sera présenté dans les activités d'investissement ; exemple : dédommagement reçu à la suite d'une expropriation. Si le poste a trait à une opération liée aux activités opérationnelles, le flux de trésorerie sera présenté dans les activités opérationnelles.

**2.3.3 La présentation de tableau de flux de trésorerie**

**Tableau 6:** Les flux de trésorerie.

Méthode directe	Méthode indirecte
<p><b><u>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles :</u></b>                      Encaissement reçus des clients                      Sommes versées aux fournisseurs et au personnel Intérêts et autres frais financiers payés                      Impôts sur les résultats payés                      Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</p> <p><b><u>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</u></b>                      Décaissements sur acquisition d'immobilisations 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 financiers dividendes et quote-part de résultats reçus                      Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</p> <p><b><u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u></b>                      Encaissements suite à l'émission d'actions Dividendes et autres distributions effectués Encaissements provenant d'emprunts                      Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés                      Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)                      Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidité  <b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b></p>	<p><b>flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>                      Résultat net de l'exercice                      Ajustements pour :                      Amortissements et provisions                      Variation des imputés différées                      Variation des stocks                      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)</p> <p><b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>                      Décaissements sur acquisition d'immobilisations                      Encaissements sur cessions d'immobilisations                      Incidence des variations de périmètre de consolidation (1)                      Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)</p> <p><b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>                      Dividendes versés aux actionnaires                      Augmentation de capital en numéraire                      Emission d'emprunts                      Remboursements d'emprunts                      Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</p> <p><b>Variation de trésorerie de la période (A + B + C)</b>                      Trésorerie d'ouverture                      Trésorerie de clôture                      Incidence de variation de cours des devises (1)</p> <p>Variation de trésorerie</p>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice Variation de trésorerie de la période	
Rapprochement avec le résultat comptable	

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

**Source :** Journal Officiel de la république algérienne n° 19, 25 mars 2009.

### 2.4 Etat de variation des capitaux propres

#### 2.4.1 Définition de l'Etat de variation des capitaux propres

L'état de variation des capitaux propres constitue une analyse des mouvements ayant affecté chacune 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 méthode comptables et aux corrections d'erreurs dont l'impact est directement enregistré 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 de résultat et affectations décidées au cours de l'exercice. (CNC, 2009)

**2.4.2 Présentation de l'Etat de variation des capitaux propres**

**Tableau 7:** Etat de variation des capitaux propres.

	<b>Not</b>	<b>Capital social</b>	<b>Prime d'émission</b>	<b>Ecart d'évaluation</b>	<b>Ecart de réévaluation</b>	<b>Réserves et résultat</b>
<b>Solde au 31 décembre N-2</b>						
Changement de méthode comptable						
Correction d'erreurs significatives						
Réévaluation des immobilisations						
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						
Dividendes payés						
Augmentation de capital						
Résultat net de l'exercice						
<b>Soldes au 31 décembre N-1</b>						
Changement de méthode comptable						
Correction d'erreurs significatives						
Réévaluation des immobilisations						
Profit ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						
Dividendes payés						
Augmentation de capital						
Résultat net de l'exercice						
<b>Solde au 31 décembre N</b>						

**Source :** Journal Officiel de la république algérienne n° 19, 25 mars 2009.

### 2.5 Annexes des états financiers

#### 2.5.1 Définition de l'annexe des états financiers

L'annexe est un document de synthèse comptable, indissociable de bilan et du compte de résultat. Cette innovation présente un très grand intérêt analytique en ce sens qu'elle fournit des indications méthodologiques et des informations additionnelles particulièrement utiles pour la compréhension des comptes.

D'une part, l'annexe présente les choix effectués par l'entreprise dans le cadre de l'application des règles et méthodes comptable. Elle assure ainsi une certaine transparence au mode d'élaboration des documents soumis à l'analyste financier.

D'autre part, l'annexe fournit des compléments d'information à propos de nombreuses rubriques du bilan et du compte de résultat ; ces compléments peuvent porter soit sur une ventilation détaillée de certaines rubriques globalisées dans les comptes, soit sur des commentaires et précisions relatives au mode de calcul de certains éléments de ces comptes.

Grace aux indications qu'elle apporte, l'annexe constitue la source majeure d'informations utilisables par les analystes pour la réalisation des retraitements qui permettent d'adapter les comptes aux besoins du diagnostic financier. (Cohen, 2004)

#### 2.5.2 Objectif de l'annexe

L'objet de l'annexe est de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat, en donnant toutes explications et en faisant tous commentaires indispensables à la compréhension des informations fournies par l'entreprise. (Hubert, 2002)

#### 2.5.3 Les informations de l'annexe

Elle fournit plusieurs informations, telles que : (Peyrard, 1991)

##### A. Information relative aux règles et aux méthodes comptable

- Mention des dérogations comptables ;
- Indications et justifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels.

##### B. Information relative au bilan et au compte de résultat

- Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement ;

- Informations concernant les opérations de crédit-bail ;
- Les transferts de certaines charges au bilan.

### 3 La performance de l'entreprise à l'épreuve de la COVID-19

L'analyse financière a pour objet d'étudier la performance financière de l'entreprise pendant plusieurs années, par le calcul de nombreux indicateurs tels que : indicateurs de croissance, la relation entre soldes des états financiers relatifs à la liquidité, la rentabilité, le financement et l'évaluation des actions, tous les ratios sont utilisés pour mesurer la force de l'entreprise financièrement.

Les états financiers de l'entreprise, à un moment donné, ou à une certaine période, reflètent la performance financière de l'entreprise, tels que : le bilan, qui contient les listes des actifs et les sources de fonds à un moment donné ; le TCR qui reflète la provenance des pertes et des profits de l'entreprise à une période fixe et le tableau de flux de trésorerie qui infirme la position des disponibilités au moment visé.

#### 3.1 Généralité sur la performance

##### 3.1.1 La performance des entreprises

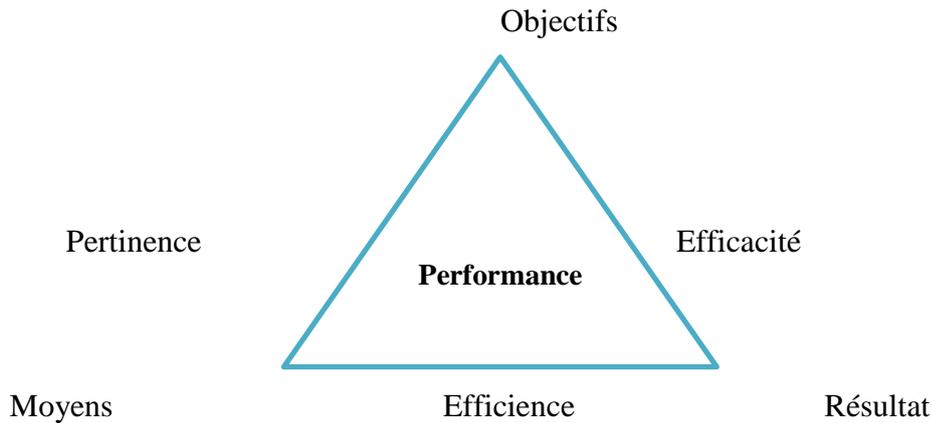
###### 3.1.1.1 Définition de la performance de l'entreprise

Selon **KHEMAKHEM** « la performance est un accomplissement d'un travail, d'un acte, d'une œuvre ou d'un exploit et la manière avec laquelle un organisme atteint les objectifs qui lui étaient désignés » (Khemakhem, 1976). Dans le même cadre de raisonnement **BOURGUIGNON** précise que « la performance est la réalisation des objectifs organisationnels, quelles que soient la nature et la variété de ces objectifs Cette réalisation peut se comprendre au sens strict (résultat, aboutissement) ou au sens large du processus qui mène au résultat (action)... » (Bourguignon, 2000).

En suivant l'idée de base des deux auteurs précédents, **LONING** positionne la performance au centre du triangle regroupant les notions d'efficacité, d'efficacités et il ajoute le concept « pertinence » (schéma 01).

Ces notions pouvant se définir dans le triptyque : objectifs, moyens, résultats

Figure 1: Triangle de la performance.



Source : LONING H, « Le contrôle de gestion », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris, 2008, P06.

- Le segment entre objectifs et résultats : définit l'efficacité et permet de savoir si l'entreprise est suffisamment efficace pour atteindre ses objectifs, quels que soient les moyens utilisés.
- Le segment entre résultats et moyens définit l'efficience et permet de savoir si l'entreprise arrive à atteindre ses objectifs avec moins de coûts et de moyens.
- Le segment entre moyens et objectifs désigne la pertinence et permet de savoir si l'entreprise s'est munie des bons moyens pour atteindre ses objectifs.

### 3.1.1.2 Les objectifs de la performance

- La recherche des ressources financières au moindre coût et risque supportable ;
- Identification des besoins de financement et leur minimisation des coûts ;
- Anticiper les besoins des clients et améliorer la rentabilité ;
- Améliorer les programmes de fabrication et la qualité de travail.

### 3.1.1.3 Typologies de la performance

La performance tend à être abordée dans une logique plus globale que la seule appréciation de la rentabilité pour l'entreprise. La performance de l'entreprise résulte aussi de son intégration dans un milieu où il est important de comprendre et de maîtriser les règles du jeu. Cependant, LEDRUC à distinguer trois types de performances : (Ledruc, 2007)

### **A. La performance organisationnelle**

Elle concerne la manière dont l'entreprise est organisée pour atteindre ses objectifs, et la façon dont elle parvient à les atteindre. Il existe quatre facteurs de l'efficacité organisationnelle, à savoir :

- Le respect de la structure formelle ;
- Les relations entre les composants de l'organisation ;
- La qualité de la circulation de l'information ;
- La flexibilité de la structure.

Dans cette conception, la performance de l'entreprise résulte de la valeur de son organisation. Cette dernière est déterminante et c'est elle qui impose ses exigences au système social.

### **B. La performance stratégique et la performance concurrentielle**

Toute stratégie n'est évaluable que par rapport à l'objectif dont s'est assigné implicitement ou explicitement la direction ou le groupe des actionnaires. Ainsi, on ne pourra parler de performance stratégique que si au paravent des objectifs ont été clairement définis par rapport aux concurrents répandre L'approche de la performance par la stratégie a commencé à se répandre lorsque des entreprises ont observé un certain nombre d'échecs du modèle taylorien .Par conséquent, ces entreprises ont commencé à mettre l'accent sur la qualité de la stratégie axé sur la compréhension de leur environnement concurrentiel. La performance stratégique est alors celle de maintenir une « distance »avec les concurrents à travers la logique de développement à Long terme. Ce qui leur permettra d'être plus compétitives sur le marché.

### **C. La performance humaine**

Il est de plus en plus reconnu que l'entreprise n'est pas durablement, perforante financièrement si, elle n'est pas performante humainement et socialement. Les questions liées aux compétences, à la capacité d'initiative, à l'autonomie, à l'adhésion des salariés, à la réalisation des objectifs, voir aux projets et donc à la culture de l'entreprise, constituent des éléments déterminants.

#### **3.1.2 La performance financière**

##### **3.1.2.1 Définition de la performance financière**

Pour SAHUT et AL « la performance financière peut être entendue comme les revenus issus de la détention des actions. Les actionnaires étant le dernier maillon de la chaîne à profiter de l'activité de l'entreprise» (Sahut, 2003).

### 3.1.2.2 Les indicateurs de la performance financière

#### A. Définition

«Une mesure liée à une valeur ajoutée, au rendement, aux réalisations et à l'atteinte des objectifs, aux résultats d'impact et aux retombées» (Voyer, 2002) .

#### B. Caractéristiques d'un bon indicateur

Les caractéristique d'un bon indicateur ou de tout autre instrument de mesure sont les mêmes, d'après VOYER nous cherchons à respecter plusieurs critères regroupés en quatre volets qui sont : (Voyer, 2002)

- **La pertinence** : C'est à-dire l'indicateur doit permettre de mesurer, il doit être spécifique au contexte étudié et avoir une signification pour l'utilisateur et pour l'objet ;
- **La qualité et la précision de mesure** : L'indicateur doit être précis, claire et bien formulé. En outre il doit faire ressortir toute variation significative de l'objet de mesure dans le temps et dans l'espace ;
- **La faisabilité ou disponibilité des données** : Cela signifie qu'on doit avoir les informations nécessaires pour produire l'indicateur, et il doit être facile à déterminer et au moindre coût ;
- **La convivialité** : Elle représente la possibilité opérationnelle, visuelle et cognitive d'utiliser correctement et confortablement l'indicateur. C'est-à-dire accessible, simple, clair et bien illustré.

#### C. Les différents types d'indicateur de la performance financière

Les indicateurs de mesure de la performance financière sont nombreux. Ils permettent de comparer les résultats dégagés par l'activité de l'organisation avec les moyens financiers mis à disposition. Ces indicateurs sont :

- la rentabilité ;
- la profitabilité ;
- l'autofinancement.

### 3.2 La crise de COVID-19

Elle apparaît le 16 novembre 2019 à Wuhan, dans la province du Hubei (en Chine centrale), avant de se propager dans le monde.

L'Organisation mondiale de la santé (OMS) alerte dans un premier temps la république populaire de Chine et ses autres États membres, puis prononce l'état d'urgence de santé publique de portée internationale le 30 janvier 2020.

Le 11 mars 2020, l'épidémie de Covid-19 est déclarée pandémie par l'OMS qui demande des mesures de protection essentielles pour prévenir la saturation des services de soins intensifs et pour renforcer l'hygiène préventive.

### 3.2.1 Définition de la COVID19

La maladie à coronavirus (COVID19) est une maladie infectieuse due au virus SARS-CoV-2. La plupart des personnes infectées par le virus présentent une maladie respiratoire d'intensité légère à modérée et se rétablissent sans avoir besoin d'un traitement particulier. Certaines, cependant, tombent gravement malades et ont besoin de soins médicaux. Les personnes âgées et celles qui ont un problème médical sous-jacent, tel qu'une maladie cardiovasculaire, un diabète, une maladie respiratoire chronique ou un cancer, ont plus de risques de présenter une forme grave. N'importe qui, à n'importe quel âge, peut contracter la COVID-19 et tomber gravement malade ou en mourir. (Coronavirus)

### 3.2.2 Apparition de la COVID-19 en Algérie

Le 1er cas, un ressortissant italien, a été notifié le 25 février 2020 dans une base de vie à Hassi Messaoud dans la wilaya de Ouargla. A partir du 02 mars 2020 un nouveau foyer a été détecté dans la wilaya de Blida suite à une alerte lancée par la France après la confirmation au COVID-19 de deux citoyens Algériens résidant en France ayant séjourné en Algérie. Depuis l'épidémie s'est étendue à l'ensemble du territoire national avec une nette prédominance dans les wilayas du nord.

Mesures d'urgence prise par les autorités algérienne :

- Suspension des liaisons aériennes et maritimes de et vers l'Algérie ;
- Fermeture des frontières ;
- Interdiction des rassemblements (sportifs, culturels, politiques, foires...) ;
- Fermeture de tous les établissements d'enseignement ;
- Mettre des wilayas en confinement total et partiel ;
- Suspension de tous les moyens de transport en commun (public et privé).

### 3.2.3 La relation entre la crise de covid-19 et la performance des entreprises

#### 3.2.3.1 L'impact de l'épidémie de Covid-19

L'Autorité des normes comptables recommande que chaque entreprise soit à même : (Granduillot, 2020,2021)

- De mesurer les conséquences de l'épidémie sur sa performance 2020 et sa situation financière, afin notamment de distinguer ses effets ponctuels des fondamentaux de l'activité et de fonder de manière rigoureuse les dispositions à prendre pour surmonter les difficultés rencontrées ;
- De disposer d'un outil de communication permettant d'échanger de façon objective, réaliste et pertinente avec l'ensemble de ses parties prenantes.

Pour cela, il est recommandé aux entreprises, qui ne sont tenues qu'à l'obligation de présentation des comptes annuels, d'établir à titre volontaire des comptes et situations intermédiaires qui leur permettent de mesurer de façon raisonnable les impacts de l'épidémie de Covid-19, de prendre en compte les mesures de soutien dont elles ont bénéficié et de présenter leur performance et leur situation financière à une date choisie par elle-même dans l'objectif de maîtriser l'évolution de leur situation financière.

À cet effet, l'ANC rappelle qu'à compter du 1er janvier 2020, les conséquences de l'événement Covid-19 doivent faire l'objet d'un enregistrement approprié dans les documents de synthèse. En outre, elle considère qu'une information pertinente sur les conséquences de l'épidémie de Covid-19 sur la situation financière, le patrimoine et le résultat doit être fournie dans l'annexe des comptes. Notons qu'en cas d'incertitude significative sur la continuité de l'activité, des informations doivent être données dans l'annexe. Compte tenu du climat d'incertitude général, les informations doivent être équilibrées entre des hypothèses optimistes.

#### 3.2.3.2 Impacte de la COVID-19 sur les PME en Algérie

Les PME et TPE représentent presque 90% du tissu d'entreprises algérienne, elles contribuent avec une part de 90% dans le PIB hors hydrocarbures et jouent un rôle primordial dans l'absorption du chômage dans les zones où elles sont implantées, car elles ont créé presque 02 millions de postes de travail durant la période 2004-2015 (Saoud & Gasmi, 2016, p. 102). La définition algérienne de PME repose sur trois critères: l'effectif, le chiffre d'affaires et l'indépendance de l'entreprise.

Les petites et moyennes entreprises algériennes se sont trouvées confrontées à un changement inattendu et un défi causé par la pandémie de Covid-19, la plupart des PME algériennes ont

été durement touchées par cette crise sanitaire et par les mesures de confinement. D'après une étude menée le mois d'avril passé auprès de 250 chefs d'entreprises, par la Business Academy EVIDENCIA, 22% de ces entreprises ont licencié plus de la moitié de leurs employés et connu une détérioration de 60% de leur chiffre d'affaires après un arrêt d'activités imposé par la crise sanitaire. L'ampleur des dégâts diffère selon les secteurs, ces derniers sont durement touchés par les mesures préventives (fermeture des frontières, fermeture des établissements scolaires et universitaires, fermeture des restaurants ...etc.). Les secteurs les plus impactés en Algérie et qui ont connu un arrêt d'activité comprennent l'hôtellerie, restauration, transport, et les commerces spécialisés (quincaillerie, coiffure...). (Yasser, 2021)

### 3.2.3.3 Les facteurs affectant le fonctionnement des entreprises

D'après une enquête élaborée par le groupe ' Business Academy'EVIDENCIA' en Algérie qui nous a permis de recueillir des données chiffrées, sur la crise sanitaire du coronavirus, la situation observée, depuis le 20 mars 2020, est comparée à celle d'avant. Ces chocs se traduisent surtout par les facteurs suivants : baisse de la demande, réduction de la production, problème de trésorerie, problème d'approvisionnement. Dans une moindre mesure, les entreprises citent le problème concernant l'accès aux services financiers. (Kheloufi)

#### ➤ **Choc de la demande :**

Selon l'opinion des chefs d'entreprises, la demande de produits ou services a enregistré une baisse depuis le 20 mars 2020. Globalement, 71% des entreprises ont déclaré cette diminution. Contre toute attente, cette proportion est légèrement plus importante en zone « non confinée ». Les activités de ces zones « non confinées » dépendent en grande partie de la Capitale, Alger, et du premier port commercial du pays. Par ailleurs, cette ville constitue la plus grande centre économique du pays. L'analyse par branche d'activités révèle que le tourisme est plus touché que les autres branches. La proportion des chefs d'entreprises, qui ont déclaré une baisse de la demande, du secteur Tourisme dépasse de 19 points celle des autres branches. Les « Hôtels et restaurants » sont les plus touchés. Au niveau des entreprises constituées en société, à part le secteur du tourisme, la proportion des entreprises qui ont déclaré une baisse de la demande est la plus importante au niveau des branches «Commerce » (94%), « Agriculture, pêche » (91%) et «Habitat / Logement / immobilier / restauration » (81%). Néanmoins, les entreprises de la branche « Manufacture, mines » affichent une note positive, avec 54% qui n'ont pas enregistré de, dont 11% ont annoncé même une hausse de la demande.

### ➤ Choc de l'offre :

En ce qui concerne l'offre, dans l'ensemble, 93% des entreprises ont affirmé avoir une baisse de la production. Le choc de l'offre est généralisé sur le territoire du pays. Depuis le 20 mars 2020, 93% des entreprises de la branche hors tourisme l'affirment contre 92% de la branche liée au tourisme. Par ailleurs, seulement 3% des entreprises hors tourisme ont déclaré une hausse de la production. Toutefois, les moyennes entreprises ont affiché une autre tendance, avec 68% qui n'ont pas enregistré de baisse, dont 27% affirmant même une hausse.

Cette hausse, enregistrée au niveau des moyennes entreprises, provient essentiellement des branches « autres services aux entreprises » (37,0% déclarant production en hausse), « manufacture, mines » (19,7%) et du « Commerce » (6,0%). Par contre, 29% n'ont pas connu de baisse de la production pour les sociétés.

### 3.2.3.4 Les autres difficultés des entreprises

Mis à part le choc de la demande et de l'offre, la recherche a permis de déceler des difficultés au niveau de la trésorerie des entreprises et de leur capacité à honorer leurs engagements. Concernant l'approvisionnement, le choc est moins intense. Par ailleurs, l'offre de service financier arrive encore à satisfaire une grande partie des entreprises. Depuis le 20 mars 2020, 44% des entreprises ont présenté des difficultés à honorer leurs engagements. L'apparition de ce problème ne diffère pas selon la zone d'implantation, le fait que l'entreprise exerce dans le tourisme ou pas, la taille et la forme juridique de l'entreprise. Concernant la trésorerie, 63% des entreprises ont connu une détérioration sur la période d'étude.

Tout comme la capacité à honorer les fournisseurs, cette situation est indépendante de la zone d'implantation, le fait que l'entreprise exerce dans le tourisme ou pas, la taille et la forme juridique de l'entreprise. Par contre, l'offre des services financiers ne s'est détériorée que pour 33% des entreprises. L'accès au crédit pourrait être considéré comme une solution à court terme pour faire face au problème de trésorerie et le choc au niveau de la demande.

Hors tourisme, si la situation des sociétés ne montre pas de différence significative, celle au niveau des EI le montre. Selon les branches hors tourisme, 76% des EI ont eu des difficultés à honorer leurs engagements. Les branches « Agriculture, pêche », « autres services aux entreprises » sont le plus touchées avec respectivement de 84% et de 86% des déclarants. Cependant, la branche « Transport et stockage » a connu une hausse pour 18% de ces entreprises. (Kheloufi)

En conclusion de ce premier chapitre, nous avons abordé les notions clés de l'analyse financière et de la performance de l'entreprise. Nous avons souligné que l'analyse financière est un outil essentiel de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion, visant à formuler un diagnostic sur la performance globale de l'entreprise. Cela comprend la mesure de sa rentabilité, de son niveau d'endettement, de sa solvabilité et l'appréciation de l'équilibre des masses présentes dans le bilan.

Nous avons également souligné que l'information comptable constitue la base de cette analyse, complétée par des informations économiques et financières spécifique à l'entreprise ou à son secteur d'activité. Ces informations permettant de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer la rentabilité des capitaux investis.

Cependant, pour approfondir notre compréhension de ce sujet de recherche, il est indispensable d'explorer davantage les instruments utilisés par l'entreprise pour effectuer son analyse financière. C'est pourquoi nous consacrons un prochain chapitre à l'étude de ces instruments, afin de mieux appréhender les méthodes et les techniques employées pour évaluer la performance financière de l'entreprise.

En résumé, ce premier chapitre nous a permis d'établir les bases de l'analyse financière et de la performance, en mettant en évidence son rôle clé dans l'évaluation de la santé financière d'une entreprise. A présent, nous sommes prêtes à approfondir notre étude en explorant les différents instruments utilisés dans cette analyse, ce qui nous permettra de mieux cerner notre sujet de recherche.

# **Chapitre 02: Analyse de la structure financière et son équilibre**

## Chapitre 02 : Analyse de la structure financière et son équilibre

L'analyse de la structure financière et son équilibre est une étape essentielle dans l'évaluation de la santé financière d'une entreprise.

Dans ce chapitre, nous allons étudier les différentes approches théoriques de l'analyse de la structure financière de l'entreprise. Nous allons commencer par l'approche fonctionnel et patrimoniale de la structure financière de l'entreprise, cette approche permet de comment l'entreprise finance ses activité en examinant les actifs et les passifs de l'entreprise. Ensuite nous allons aborder l'analyse de la structure financière de l'entreprise par la méthode des ratios et la méthode du score Z, ces deux méthodes utilisant les ratios pour évaluer la santé financière de l'entreprise. Enfin, nous allons aborder l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise, cette analyse permet de comprendre comment l'entreprise génère des revenus et comment elle utilise ses ressources pour atteindre ses objectifs.

## 1 Approche fonctionnel et patrimoniale de la structure financière de l'entreprise

### 1.1 Approche fonctionnel

#### 1.1.1 Elaboration de bilan fonctionnel

Le bilan comptable n'est pas adapté à l'analyse financière et il est nécessaire d'en modifier la présentation pour faire ressortir un bilan dit « fonctionnel ».

##### 1.1.1.1 Définition de bilan fonctionnel

« La présentation d'un bilan pour l'analyse financière simplifie le bilan comptable en lui substituant des agrégats ou grandeurs caractéristiques qui permettent d'apprécier d'un seul coup d'œil sa structure d'ensemble. Dans un bilan fonctionnel, les agrégats calculés sont le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement, la trésorerie nette» (Evrart, 1992).

##### 1.1.1.2 Objectif de bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel a pour objectif de représenter les flux de ressources et d'emplois accumulés par l'entreprise depuis sa création. (Ramage, 2001)

Le bilan fonctionnel a pour but d'analyser les performances économiques et financières de l'entreprise. Il permet d'apprécier l'équilibre financier d'une entreprise, son indépendance financière et sa rentabilité.

##### 1.1.1.3 Structure de bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est adressé à partir de bilan comptable qui, après retraitement d'un certain nombre de rubriques, représente trois cycles : (Ramage, 2001)

- Le cycle d'investissement appelé : **Emplois stables**, ils regroupent les flux d'investissement qui correspondent à l'actif immobilisé brut du bilan comptable.
- Le cycle financement est appelé : **Ressources stables**, elles regroupent les flux de financement qui correspondent aux ressources propres (capitaux propres, réserves...) et les dettes financières du bilan comptable.
- Le cycle exploitation est appelé : **Actifs et Passifs circulants**, ils regroupent les flux d'exploitation qui correspondent à l'actif circulant (stocks, créances et disponibilité) et aux dettes autres que financières (fournisseurs, dettes diverses) du bilan comptable.

**1.1.1.4 Le passage de bilan comptable au bilan fonctionnel**

**A. Les déferents retraitements**

Le passage de bilan comptable au bilan fonctionnel passe par certains retraitements, afin de privilégier la substance, et donc l'utilisation économique, sur la forme.

**Tableau 8:** Les principaux retraitements du bilan comptable pour établir le bilan fonctionnel.

<p><b>Les comptes à reclasser</b></p>	<p><b>Certains postes du bilan comptable selon leur fonction :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Les amortissements, les dépréciations reclassées en ressources stables ;</li> <li>✓ Les charges à répartir sur plusieurs exercices reclassées en immobilisations ;</li> <li>✓ Les concours bancaires courants et soldes créditeurs banques reclassés en passif de trésorerie ;</li> <li>✓ Les intérêts courus non échus sur emprunts et sur prêts reclassés en dettes et créances hors exploitation ;</li> <li>✓ Les valeurs mobilières de placement reclassées en actif de trésorerie ;</li> <li>✓ Les charges et produits constatés d'avance ventilés en exploitation et hors exploitation.</li> </ul>
<p><b>Les comptes à intégrer</b></p>	<p><b>Des éléments hors bilan :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Les effets escomptés non échus : effets de commerce remis en banque avant la date d'échéance ;</li> <li>✓ Les cessions de créances professionnelles (loi Dailly) : les effets et créances cédés disparaissent de l'actif circulant du bilan comptable. Il est prudent de les réintégrer dans le bilan fonctionnel, car l'entreprise doit rembourser la banque en cas de défaillance du client à la date d'échéance</li> <li>✓ Le crédit-bail : le bilan fonctionnel considère les équipements financés par le crédit-bail comme des immobilisations financées par un emprunt.</li> </ul>
<p><b>Les comptes à corriger</b></p>	<p>Les créances et les dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion actif et passif et prendre en compte leur valeur initiale.</p>
<p><b>Les comptes à éliminer</b></p>	<p>Certains postes du bilan comptable qui ne représentent pas de véritables ressources de financement :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Capital souscrit non appelé ;</li> <li>✓ Primes de remboursement des emprunts.</li> </ul>

**Source :** HEDBI FAYCEL, Cours d'analyse financière 3ème année F.C, 2016-2017.

**B. La présentation du bilan fonctionnel après retraitements**

**Tableau 9:** Bilan fonctionnel après retraitements.

<b>Emplois (actifs)</b>	<b>Ressources (passifs)</b>
<p><b>EMPLOIS STABLES :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Immobilisations en valeurs brutes :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>-Incorporelles</li> <li>-Corporelles</li> <li>-Financières</li> </ul> </li> <li>-Valeur d'origine des biens en crédit-bail</li> <li>-Charges à répartir sur plusieurs exercices</li> <li>-Stock outil</li> </ul>	<p><b>RESSOURCES STABLES:</b></p> <p><b>Capitaux propres :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Capital social, réserves, résultat avant répartition, ± report à nouveau ...après déduction du poste « Capital souscrit non appelé »</li> <li>-Provisions réglementaires, PRC non justifiées</li> <li>-Subventions d'investissement cumulées des biens en crédit-bail</li> <li>-Amortissements (dont bien en crédit-bail)</li> </ul> <p><b>Dettes financières :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Emprunts obligataires</li> <li>-Autres emprunts obligataires</li> <li>-Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</li> <li>-Emprunts et dettes financières divers sauf : SCB; CBC; ICNE ; prime de remboursement des obligations.</li> <li>-Valeur nette des biens en crédit-bail = (valeur d'origine – Cumul des amortissements)</li> </ul>
<p><b>ACTIF CIRCULANT:</b> (en valeurs brutes)</p> <p><b>Actif circulant d'exploitation :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Stocks et en-cours</li> <li>-Créances clients et comptes rattachés</li> <li>-Fournisseurs débiteurs</li> <li>-Autres créances d'exploitation (TVA déductible, crédit de TVA...)</li> <li>-Charges constatées d'avances d'exploitation</li> <li>-Effets escomptés non échus</li> </ul> <p><b>Actif circulant hors exploitation :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Créances diverses hors exploitation : (Créances sur cession d'immobilisation,...)</li> <li>-Charges constatées d'avances hors exploitation</li> <li>-Actionnaires, capital souscrit appelé, non versé</li> </ul> <p><b>Trésorerie active :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Valeurs mobilières de placement(VMP)</li> <li>-Disponibilités</li> </ul>	<p><b>PASSIF CIRCULANT :</b></p> <p><b>Passif circulant d'exploitation :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Dettes fournisseurs et comptes rattachés</li> <li>-Clients créditeurs</li> <li>-Autres dettes d'exploitation (selon informations fournies en annexes)</li> <li>-Dettes fiscales et sociales (sauf Impôts /Bénéfice IBS ou Impôts sur les sociétés)</li> <li>-TVA à décaisser</li> <li>-PRC justifiées à caractère d'exploitation</li> <li>-Produits constatés d'avance d'exploitation</li> </ul> <p><b>Passif circulant hors exploitation :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Dettes fiscales relatives à l'Impôts/Bénéfice IBS ou Impôts sur Sociétés</li> <li>-Dettes sur immobilisations et comptes rattachés (effet à payer)</li> <li>-Dettes diverses hors exploitation</li> <li>-Dividendes à payer</li> <li>-ICNE</li> <li>-Produits constatés d'avance hors exploitation</li> <li>-PRC justifiées et hors exploitation</li> </ul> <p><b>Trésorerie passive :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Stocks Créditeurs de Banque (SCB)</li> <li>-Concours Bancaires Courants (CBC)</li> <li>-Effets Escomptés Non Echus (EENE)</li> </ul>
<b>Total emplois</b>	<b>Total ressources</b>

Source : HEDBI FAYCEL, Cours d'analyse financière 3ème année F.C, 2016-2017.

**C. Le bilan fonctionnel en grandes masses**

**Tableau 10:** Présentation des grandes masses du bilan fonctionnel.

<b>Actif</b>		<b>Passif</b>	
<b>Emplois stables</b>		<b>Ressources stables</b>	
<b>Actifs circulants :</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Actifs circulants d'exploitation</li><li>• Actifs circulants hors exploitation</li><li>• Trésorerie active.</li></ul>		<b>Dettes circulants :</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Dettes circulants d'exploitation</li><li>• Dettes circulantes hors exploitation</li><li>• Trésorerie passive.</li></ul>	
<b>TOTAL</b>	<b>X</b>	<b>TOTAL</b>	<b>X</b>

**Source :** DELAHAYE F et J. Le GALLO N, « Finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition, DUNDO, 2021, P28.

### 1.1.2 Analyse de l'équilibre financier

#### 1.1.2.1 Fonds de roulement

##### A. Définition de fonds de roulement net global

« Le fonds de roulement est la partie des ressources durables qui concourt au financement de l'actif circulant. Il permet donc d'apprécier si l'entreprise a su faire face à ses choix stratégiques en matière d'investissement, de politique de dividende, d'endettement...et conserver une partie pour financer son cycle d'exploitation» (Ramage, 2001).

##### B. Calcul de FRNG :

###### Par le haut du bilan :

$\text{FRNG} = \text{Ressources durables} - \text{emplois stables.}$
--

###### Par le bas de bilan :

$\text{FRNG} = \text{Actifs circulant} - \text{dettes d'exploitation.}$
---

##### C. Interprétation de fonds de roulement :

**FRNG > 0** : Cela signifie que, l'entreprise a du 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 volet de liquidités qui lui permettra de faire face à des risques à court terme, l'entreprise est en principe solvable .

**FRNG < 0** : signifie au contraire, que l'entreprise a due effectuer des dettes à court terme au financement d'un besoin long autrement dit des actifs stables des risques d'insolvabilité sont probables.

**FRNG = 0** : cet ajustement implique une harmonisation totale de la structure des ressources et celle des emplois.

Nous constatons de ce fait que plus le fonds de roulement est élevé plus la disponibilité de l'entreprise sont importantes et la marge de sécurité financière de celle-ci est plus élevé.

#### 1.1.2.2 Besoin en fonds de roulement

##### A. Définitions de besoin en fonds de roulement

« 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 stock et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme)» (Thibierge, 2005).

« Il représente le besoin de financements générés par le cycle d'exploitation du fait des décalages dans le temps entre les flux réels et les flux financiers correspondants » (Ramage, 2001).

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 décalages entre les besoins d'exploitation (stocks - créance) et les ressources d'exploitation (fournisseurs d'exploitation).
- **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation** : il correspond aux besoins de financement nés du cycle hors exploitation et dus aux décalages entre les emplois hors exploitation (créances diverses) et les sources hors exploitation (dettes diverses).

### B. Calcul de besoin en fonds de roulement

$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Passif courant} - \text{Passif de trésorerie}).$

Ou bien :

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

D'où :

$\text{BFRE} = \text{besoins cycliques d'exploitation} - \text{ressources cycliques d'exploitation}.$

Et :

$\text{BFRHE} = \text{besoin hors exploitation} - \text{ressources hors exploitation}.$

### C. Interprétation de besoin en fonds de roulement

**BFR < 0** : le cycle d'exploitation génère une ressource de financement. Les fournisseurs financent indirectement l'entreprise du fait des délais de paiement consentis. C'est notamment le cas dans le secteur de la grande distribution en raison de paiement comptant des clients et des dettes fournisseurs importantes.

**BFR > 0** : le cycle d'exploitation est à l'origine d'un besoin de financement.

**BFR = 0** : cela signifie qu'il y'a une égalité entre le besoin de financement et les ressources de financement.

### 1.1.2.3 Trésorerie

Elle est un indicateur de la santé financière immédiate de l'entreprise et est souvent l'une des données les plus parlantes pour les entrepreneurs : de combien la société dispose-t-elle « en cash » ?

#### A. Définition de la trésorerie

« La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes de trésorerie actif et passif du bilan » (Evraert, 1992).

#### B. Calcul de la trésorerie :

$$\text{TN} = \text{trésorerie actif} - \text{trésorerie passif.}$$

Ou bien :

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

#### C. Interprétation de la trésorerie

La trésorerie peut être positive ou négative, selon que le FRN est supérieur ou inférieur au BFR.

**FRN > BFR** : le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement stable du cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie qui permet de détenir des valeurs disponibles ou d'effectuer des placements. (Cohen, 2004)

**FRN < BFR** : Si la trésorerie est négative c'est que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme. L'entreprise est donc tributaire de ressources de trésorerie (notamment d'origine bancaire) pour assurer, au moins pour une part, la couverture des besoins de financement que suscite le cycle d'exploitation. (Cohen, 2004)

**FRN = BFR** : « Si l'on tient au cas d'une égalité arithmétique stricte entre le FRN et le BFR, une telle hypothèse ne peut pas être mentionnée. En effet cette situation ne peut être que passagère. En revanche, le maintien d'une trésorerie voisine à zéro, même si elle subit les fluctuations à la hausse ou à la baisse, pour apparaître comme l'expression d'une logique de gestion financière autrement comme significative. 12 Une telle pratique de la « trésorerie zéro » prémunit en effet l'entreprise contre les risques symétriques que constituent d'une part la stérilisation de sur-liquidité et d'autre part la dépendance à l'égard des bailleurs de fonds à court terme. (Cohen, 2004)

### D. Causes de dégradation de la trésorerie (Chiha, 2009)

Cinq causes principales peuvent produire des conséquences sur la situation de la trésorerie :

- **La crise de croissance** : une augmentation sensible des ventes provoque une augmentation proportionnelle des besoins en fonds de roulement. Les crédits à court terme n'étant pas facilement ajustables dans le temps, donc les ressources deviennent insuffisantes pour financer l'exploitation. La solution réside dans l'augmentation des capitaux permanents ou l'anticipation des financements à court terme avec les banquiers.
- **La mauvaise gestion des besoins en fonds de roulement** : elle résulte essentiellement d'un gonflement des stocks ou d'une dégradation dans les délais de paiement des clients. Dans ce cas, le besoin en fonds de roulement augmente plus vite que les ventes. Donc, il faut mettre en place des procédures de gestion des éléments d'exploitation.
- **Le mauvais choix de financement** : dans ce cas, le fonds de roulement net devient insuffisant car l'entreprise autofinance plus d'investissement par rapport à sa rentabilité. La solution consiste à effectuer un financement rentable en choisissant entre augmentation de capital et emprunt à long et moyen terme.
- **La perte de rentabilité** : l'accumulation des pertes d'une année à une autre minimise le niveau des capitaux propres et par conséquent, le fonds de roulement net se dégrade progressivement. Donc, l'entreprise a intérêt de reconstituer ses fonds propres par une augmentation de capital.
- **La baisse d'activité** : face à une chute conjoncturelle des ventes, si la production n'est pas baissée simultanément et les charges de structures amputées drastiquement, les besoins en fonds de roulement augmentent de façon conséquente. Donc, il faut contrôler régulièrement le tableau de bord de gestion et privilégier les charges variables dans la mesure du possible.

### E. Objectifs d'une meilleure gestion de trésorerie (Chiha, 2009)

- Assurer la liquidité de l'entreprise ;
- Minimiser les coûts des services bancaires ;
- Les intérêts débiteurs ;
- La commission de mouvement ;
- La commission sur le plus fort découvert ;
- Construire un partenariat bancaire équilibré.

### 1.2 Approche patrimoniale

#### 1.2.1 Elaboration de bilan financier

##### 1.2.1.1 Définition de bilan financier

«Le bilan financier ou bilan de liquidité correspond à l'approche classique du calcul des valeurs structurelles du bilan. Le bilan financier classique conserve encore la préférence des investisseurs et des banques» (Evrart, 1992).

« Le bilan liquidité ayant pour objet de calculer la valeur du patrimoine, les postes du bilan doivent être évalués à leur valeur actuelle « au prix actuellement en vigueur» (Langlois, 2002).

##### 1.2.1.2 Objectifs de bilan financier

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but : (Beatrice, 2001)

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise grâce aux retraitements effectués dans les postes du bilan, qui sont évalués à leurs valeurs vénales ;
- De permettre de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, la couverture de ses investissements et son autonomie financière
- De déterminer l'équilibre financier à base de grandes masses du bilan ;
- D'évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme par son aptitude à transformer rapidement l'actif circulant en liquidité, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportées au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier;
- De permettre la prise de décision ;
- De porter une appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- De mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

##### 1.2.1.3 Structure de bilan financier

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs : (Ramage, 2001)

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif) ;
- La seconde est réservée à l'ensemble des ressources (passif).

### 1.2.1.4 Le passage de bilan comptable au bilan financier

#### A. Les différents retraitements et reclassements

##### Les retraitements de l'actif :

**Les actifs fictifs** ou "non valeurs" : n'ont pas de valeur vénale. Ils figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion. Ils sont :

- à éliminer de l'actif,
- et en contrepartie, à déduire des capitaux propres.

**Ecarts de conversion – Actif** : Ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises. Il s'agit des actifs fictifs à éliminer de l'actif et retrancher 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.

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

**Capital souscrit non appelé** : Ce poste doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres (actif fictif).

**Valeurs mobilières de placement** : figurera dans la rubrique disponibilité.

**Les effets escomptés non échus** : réintégrés aux créances à moins d'un an et réintégrés pour contrepartie aux dettes à moins d'un an (soldes créditeurs banques).

**Stock outil (stock minimum)** : Indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc à plus d'un an. Il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.

##### Les retraitements de passif :

**Capitaux propres** : Ils doivent être évalués après répartition des bénéfices. Les retraitements consistent donc à :

- Déduire la fraction de 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 : subventions 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 à transférer dans les dettes à plus d'un an ou à moins d'un an selon les échéances fiscales.

**Provisions pour risques et charges :** qui sont des dettes probables doivent être inscrites soit dans les dettes à plus d'un an, soit dans les dettes à moins d'un an, c'est-à-dire en fonction de leur échéance.

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

**Ecart de conversion – Passif :** Ils correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères. Bien que latents, ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale. Ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.

**Produits constatés d'avance :** doivent faire l'objet d'un reclassement dans les dettes à plus d'un an ou à moins d'un an.

**Impôts latents :** Calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils sont considérés comme des dettes à  $< 1$  an ou à  $> 1$  an selon l'année prévue de leur échéance.

**Le résultat positif:** convient de répartir le résultat entre les réserves et l'exigible à court terme (dividendes) en fonction de l'affectation prévue ou probable.

**Les provisions pour risques et charges :** lorsqu'elles sont justifiées couvrent des risques et des charges certains sont considérées comme de l'exigible (à maintenir selon leur classement à long ou court terme). Si ces provisions ne sont pas justifiées, il conviendra de les assimiler à des réserves. Toutefois, la partie de leur montant correspondant à l'impôt sur les sociétés qui sera finalement prélevé doit être incluse dans les dettes à court termes.

**B. La présentation du bilan financier après retraitements**

**Tableau 11:** Bilan financier après retraitements.

Actifs (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
<b>Actifs à plus d'un an</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>
<b>Actif immobilisé net</b>	<b>Capitaux propres</b>
+ plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances....) + Charges constatés 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 + Ecart de conversion-passif - Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - Impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées - Actif fictif net - Moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer :	<b>Dettes à plus d'un an :</b>
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'investissement et provisions réglementées +Produits constatés d'avance à plus d'un an
<b>Actif à moins d'un an</b> <b>Actif circulant net</b>	<b>Passifs à moins d'un an</b>
- 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 couvert par une provision	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses + Dettes financières à moins d'un an + Provisions à moins d'un an +Impôts latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Effets escomptés non échus + Produits constatés d'avance à moins d'un an

**Source :** HURBERT B, «Analyse financière», édition DUNOD, Paris, 2010, P25.

**C. Le bilan financier en grandes masses**

**Tableau 12:** Présentation des grandes masses de bilan financier.

<b>Actifs</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif fixe</b> Valeur d'exploitation Valeur réalisable Valeur disponible			<b>Capitaux propres</b> <b>Dettes à long et moyen terme</b> <b>Dettes à court terme</b>		
<b>Total</b>			<b>Total</b>		

Source : PEVRAND. G, « Analyse financière avec exercice », Edition Vuibert, 1990, Paris, P97.

## 1.2.2 Analyse de l'équilibre financier

### 1.2.2.1 Fonds de roulement

#### A. Définition de fonds de roulement financier (net ou permanent)

« Le fonds de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiement. Le fonds de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers» (Grandguillot, 2011).

Il représente la marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes de moins d'un an pour les financiers. Il est un indicateur de solvabilité et son risque de cessation de paiement.

#### B. Calcul de fonds de roulement financier

Il se calcul par deux méthodes : (Cohen, 2004)

##### Par le haut de bilan :

Si l'on tient compte des éléments de « haut du bilan », elle représente l'excédent des capitaux permanents sur les actifs immobilisés nets et, par conséquent, la part des capitaux permanents qui peuvent être affectés au financement d'actifs circulants.

$$\text{FRN} = \text{Capitaux permanents} - \text{actifs immobilisés nets.}$$

##### Par le bas de bilan :

Si l'on prend compte des éléments « de bas du bilan », le FRN représente l'excédent des actifs circulants, liquide à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à moins d'un an.

$$\text{FRN} = \text{Actifs circulants} - \text{dettes à court terme.}$$

#### C. La signification financière du fonds de roulement net

Sur le plan analytique, le fonds de roulement net fournit deux types d'indication complémentaires.

Abordé par le bas du bilan, le FRN fournit un élément important pour l'appréciation des conditions d'équilibre financier.

Abordé par le haut du bilan, le FRN éclaire les modalités de financement des investissements corporels, incorporels et financières cumulés par l'entreprise.

## D. Types de fonds de roulement

**a : Le fonds de roulement propres :** (Cohen, 2004)

Le FRP mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables. Il permet donc d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ses investissements physiques (immobilisations corporelles), de ses investissements immatériels (immobilisations incorporelles), ou de ses investissements financiers.

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés nets.}$$

### Le fond de roulement étranger :

Permet de connaître la part de l'activité financée par des moyens externes.

$$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT.}$$

## 2 Analyse par la méthode des ratios et la méthode de modèle financier de score Z

### 2.1 Analyse par la méthode des ratios

#### 2.1.1 Définition de ratio

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques d'une variable » (Evraert, 1992).

« Un ratio est un rapport significatif entre deux grandeurs cohérentes ou corrélées. Mettant toujours en jeu deux éléments (il est composé d'un numérateur et d'un dénominateur pouvant évoluer différemment), il s'exprime en pourcentage (résultat/ventes, par exemple), ou avec un nombre (capitaux propres/dettes) ou en jours (stocks/chiffre d'affaires) » (Cabane).

#### 2.1.2 Objectifs et intérêts de la méthode de l'analyse financière par les ratios

L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Rappelons qu'il s'agit-là d'une vision a posteriori. En effet, pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un avenir immédiat favorable. Nous allons citer quelques objectifs: (Vizzavona, 1991)

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir ;
- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyse

financière. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes. Celles-ci doivent tenir compte des forces et des faiblesses de l'entreprise. Il est impératif de connaître ses forces afin de les exploiter correctement ainsi que des faiblesses pour mieux y remédier ;

- Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème ;
- Faciliter la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et des points forts qui caractérisent la politique financière.

### 2.1.3 Les différents types de ratios

#### 2.1.3.1 Ratios de structure financière

« Un ratio de structure financière est un rapport entre deux grandeurs du bilan fonctionnel » (Langlois, 2002).

##### 2.1.3.1.1 Ratios de financement permanent

Il prend en compte d'un certain équilibre dicté par la nécessité de financer les actifs à long terme par les ressources stables.

**Ratio de financement permanent = capitaux permanents / actif immobilisé (> ou = 1)**

Il doit dans la majorité des cas être supérieur à 1, dans le cas contraire le fonds de roulement ne pourrait être financé convenablement.

##### 2.1.3.1.2 Ratios de financement propres

Ce ratio exprime jusqu'à quel degré l'entreprise peut couvrir son actif circulant par ses fonds propres.

**Ratio de financement propre = capitaux propres / actif immobilisé**

Il reflète en outre l'autonomie financière dans le financement de l'actif immobilisé il doit être supérieur à 0,5.

##### 2.1.3.1.3 Ratio de financement des investissements

L'objectif derrière du calcul de ce ratio est de connaître l'importance de la politique d'investissement de l'entreprise.

**Ratio de financement des investissements = Actif immobilisés / total actif ≥ 0,5**

Dans le cas d'une entreprise industrielle, il devrait être dans les 50% approximativement.

### 2.1.3.1.4 Le ratio de financement total

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise.

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

Il doit être supérieur ou égal à 1/3

### 2.1.3.2 Ratios de solvabilité

« La solvabilité se définit généralement comme l'aptitude d'un agent économique à rembourser ses dettes lorsque celles-ci viennent à échéance » (Langlois, 2002).

#### 2.1.3.2.1 Ratios d'autonomie financière

Ce ratio indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses pourvoyeurs de fonds (créanciers). Plus il est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propre} / \text{Ensemble des dettes}$$

#### 2.1.3.2.2 Ratios de solvabilité générale

Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, une entreprise solvable peut présenter des risques d'i liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidités présentes précédemment.

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{Total actif} / \text{Total des dettes}$$

### 2.1.3.3 Ratios de liquidité

« La notion de liquidité exprime le délai nécessaire pour qu'un élément d'actif puisse être transformé en monnaie, dans des conditions normales d'utilisation » (Cohen E. , 1997).

#### 2.1.3.3.1 Ratios de liquidité générale

$$\text{Ratios de liquidité générale} = \text{Actifs circulants} / \text{Dettes à court terme.}$$

Plus le ratio est supérieur à 1, plus le fonds de roulement est élevé et plus les actifs circulants sont susceptibles de couvrir les dettes d'exploitation.

### 2.1.3.3.2 Ratios de liquidité réduite

**Ratios de liquidité réduite = (Actifs circulants – stocks)/ Dettes à court terme.**

Il s'agit d'un ratio similaire au précédent, mais plus prudent puisqu'il exclut les stocks dont la liquidité est jugée incertaine.

### 2.1.3.3.3 Ratios de liquidité immédiate

**Ratios de liquidité immédiate = Disponibilités / Dettes à court terme.**

Il présente beaucoup moins d'intérêt, en raison des fortes fluctuations des postes de trésorerie.

### 2.1.3.4 Ratios de rentabilité

«La rentabilité de l'entreprise peut être définie comme l'aptitude à reproduire un profit ou un résultat. Pour juger la rentabilité d'une entreprise, il convient de rapprocher le résultat dégagé avec les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat, c'est-à-dire, du capital qui s'y trouve investi» (Melyon, 2007).

#### 2.1.3.4.1 La rentabilité économique ROA

«La rentabilité économique mesure la performance globale d'une entreprise. Elle reflète la capacité de l'entreprise à rémunérer ses investisseurs (prêteurs et actionnaires). Elle présente un intérêt pour les prêteurs (banque en particulier) mais aussi pour les dirigeants (maximisation de la rentabilité économique)» (Delahaye & J Le gallo, 2021).

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité. Elle est mesurée comme suit :

**Ratio de la rentabilité économique = EBE/ Capitaux permanent.**

#### 2.1.3.4.2 La rentabilité financière ROE

«La rentabilité financière mesure la rentabilité des capitaux propres. Elle intéresse exclusivement les actionnaires, qui peuvent porter un jugement sur leur investissement dans le capital d'une entreprise. Elle reflète la capacité de l'entreprise à rémunérer ses actionnaires : plus elle est élevée, plus les dividendes distribués pourront être confortables» (Delahaye & J Le gallo, 2021).

**Ratio de rentabilité financière = Résultat net de l'exercice / Capitaux propres.**

### 2.1.3.5 Ratios de rotation (de gestion)

« Ils permettent d'exprimer le délai moyen supporté par l'entreprise, ou accordé à celle-ci, et lie au cycle d'exploitation» (Silem, 1991).

#### 2.1.3.5.1 Ratios de rotation des stocks

Il indique le nombre de rotations des stocks dans l'exercice. Il renseigne sur l'importance du temps d'écoulement de ces derniers. Plus ce ratio est important, plus les stocks sont utilisés rapidement le temps de stockage il est donc court, ce qui en principe un signe de bonne gestion.

Pour les entreprises industrielles :

$$\text{Délai de rotation des stocks} = \text{Stock moyen} / \text{Consommation} * 360$$

Pour les entreprises commerciales :

$$\text{Délai de rotation des stocks} = \text{Stock moyen} / \text{Achat (HT)} * 360$$

Tel que :

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

$$\text{Consommation} = \text{Stock initial} + \text{Achat} - \text{Stock final}$$

#### 2.1.3.5.2 Ratios de rotation de crédit client :

Les créances clients sont égales à la moyenne des créances clients brutes observées à l'ouverture et à la clôture de l'exercice. Elles sont augmentées des effets escomptés non échus et des écarts de conversion-actif relatifs aux créances clients ; elles sont diminuées des avances et acomptes reçus des clients et des écarts de conversion-passif relatifs à ces créances.

$$\text{Délai de rotation des créances clients} = \text{créances clients et les comptes rattachés} / \text{chiffre d'affaires TTC} * 360j$$

Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par l'entreprise à ses clients, cette durée doit être des préférences les plus courtes possibles

#### 2.1.3.5.3 Ratios de rotation de crédit fournisseur

Les dettes fournisseurs égales à la moyenne des dettes fournisseurs observées à l'ouverture et à la clôture de l'exercice. Ces dettes sont diminuées des avances et acomptes versés sur commandes, et elles tiennent compte des écarts de conversion relatifs aux dettes fournisseurs.

**Délai de rotations de crédit fournisseur = dettes fournisseurs et les comptes rattachés / coût d'achat TTC \* 360j**

Les règlements des fournisseurs doivent être supérieurs à la durée que donne l'entreprise à ses clients pour recouvrer ses créances.

## **2.2 Analyse par la méthode de score Z**

### **2.2.1 La mesure de risque de défaillance de l'entreprise par le modèle financier de score Z**

Par combinaison de ratios simples, on cherche à constituer un indicateur synthétique permettant d'avoir une information sur le degré de vulnérabilité de l'entreprise, en évaluant son risque de défaillance.

La mesure du degré de vulnérabilité de l'entreprise : elle est évaluée notamment grâce à un score.

La méthode des scores a pour premier objectif de dresser une synthèse des principaux aspects du comportement des entreprises face au risque de défaillance en utilisant une combinaison de ratios comptables. Elle est destinée à diagnostiquer préventivement les difficultés des entreprises.

Le score permet de donner une note financière et d'évaluer les risques potentiels de défaillance. C'est un instrument de mesure des performances et de prévention. La fonction score résulte d'une analyse statistique discriminante entre entreprises défaillantes, ayant fait l'objet d'une procédure judiciaire, et entreprises non défaillantes. L'analyse discriminante permet de classer les entreprises en deux catégories : les entreprises saines et les entreprises défaillantes... (Ogein, 2018)

L'analyse discriminante a été utilisée pour la première fois en matière financière par Altmann en 1968, d'autres modèles ont suivi : modèle de Collonges (en 1976), modèle de Conan et Holder (en 1978), puis les différents modèles de la Banque de France depuis 1982.

Parmi les travaux réalisés, nous avons retenu ceux de J. Conan et M. Holder.

Le score de Conan et Holder permet un classement des sociétés les plus risquées. Ce modèle se met en place au travers de 5 phases à savoir : (Chible, Bamousse, & Elkabbouri)

#### **Phase 1 : Définition d'un échantillon d'étude**

Consiste à définir une représentativité statistique et homogénéité des échantillons. Il faut disposer de deux sous-échantillons : un composé d'entreprises ayant connu l'événement à détecter (défaut, faillite), l'autre d'entreprises ne l'ayant pas connu, réputées saines.

**Phase 2 :** Etablissement des indicateurs susceptibles d'expliquer la faillite

A savoir la fiabilité et disponibilité des indicateurs, l'analyse financière offre une série d'indicateurs du risque d'une entreprise. Choix de 30 à 50 indicateurs pouvant expliquer la faillite ; définition des coefficients de pondérations aux différents ratios, mais également des informations qualitatives (environnement économique,...) donnent une capacité à différencier les entreprises susceptibles d'avoir des difficultés.

**Phase 3 :** Choix d'un outil qui donne des formules avec des indicateurs pertinents pour faire une classification des entreprises

Avec des ratios organisés par thème (endettement, rentabilité, gestion du cycle d'exploitation) et la corrélation des variables retenues.

**Phase 4 :** Appréciation la qualité prédictive des indicateurs

Une fois le score construit et validé sur des échantillons test, sa qualité doit être contrôlée. Un des contrôles les plus nécessaires est d'examiner par sous population si le score a bien les propriétés attendues.

**Phase 5 :** Application de la méthode

Par l'observation des ratios et des séries statistiques obtenues, par l'utilisation des formules afin d'obtenir un score final, par la définition de la défaillance ou pas d'une société afin de choisir de l'aider ou pas.

Ce modèle est encore utilisé aujourd'hui par des analystes financiers, prend la forme suivante :

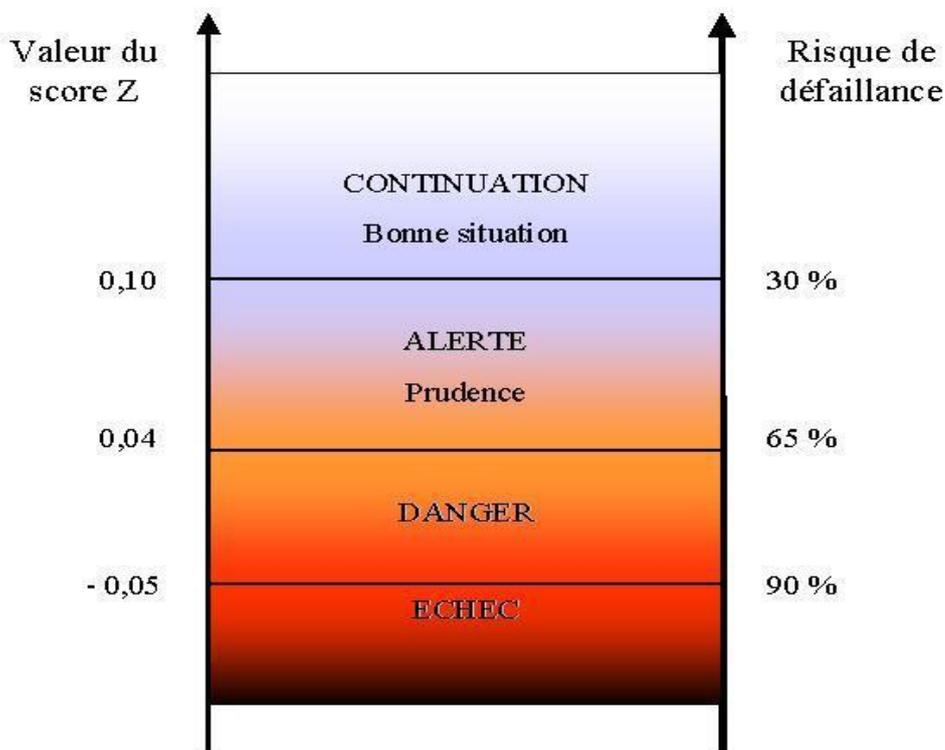
$$Z = 24 R1 + 22 R2 + 16 R3 - 87 R4 - 10 R5$$

**Avec :**

- R1 = Excédent brut d'exploitation / Total des dettes
- R2 = Capitaux permanents / Total du bilan
- R3 = Actif circulant / Total du bilan
- R4 = Frais financiers / Chiffre d'affaires
- R5 = Frais de personnel / valeur ajoutée

Plus la valeur du score Z est élevée, plus le risque de défaillance est faible, comme le montre l'abaque suivante : (Ratio et scores- chez.com)

Figure 2: Abaque du risque de défaillance.



Source : Ratio et scores- chez.com

### 3 Analyse de l'activité et de la performance

#### 3.1 Soldes intermédiaires de gestion

##### 3.1.1 Définition des soldes intermédiaire de gestion

Selon Hubert de la BRUSLERIE : «Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG constituent la succession articulée des flux du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de types d'opération déferents». (Hubert, Analyse financière, 2006)

##### 3.1.2 Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion

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

- Les salariés et les organismes sociaux ;
- L'Etat ;
- Les apporteurs de capitaux.

### 3.1.3 Les indicateurs de tableaux des soldes intermédiaires de gestion

#### ➤ La marge commerciale

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

**Marge commerciale = vente de marchandises – cout d'achat des marchandises**

Avec :

cout d'achat des marchandises= achat de marchandises corrigé des variations de stocks de marchandises.

#### ➤ La production de l'exercice

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

**Production de l'exercice= production vendue+ production stockée (valeur algébrique) + 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 brevet, licences, marques, etc., reclassées dans les autres produits de gestion courante du résultat d'exploitation.

#### ➤ La valeur ajoutée

Cet indicateur, pertinent pour mesurer la productivité de l'entreprise et son aptitude à créer de la valeur, est obtenu par différence entre la production (somme de la marge commerciale et de la production de l'exercice) et les consommations en provenance de tiers qui regroupent toutes les consommations intermédiaires achetées à l'extérieur de l'entreprise (achat de matières premières et autres approvisionnement corrigés de leur variation de stock + autres achats et charges externes).

**Valeur ajoutée produite = production – consommations en provenance de tiers.**

### ➤ L'excédent brut d'exploitation

Cet indicateur est obtenu par différence entre la valeur ajoutée, éventuellement augmentée des subventions d'exploitation, et le total constitué par la somme des frais de personnel et des impôts et taxes, hors impôts sur les bénéfices.

**Excédent brut d'exploitation = valeur ajoutée produite + subvention d'exploitation – charges de personnel – impôts et taxes.**

L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure de la performance économique. À l'exception des entreprises fortement endettées, l'excédent brut d'exploitation s'avère un indicateur fortement corrélé avec la capacité d'autofinancement. Cette corrélation justifie que l'évolution et la formation de cet indicateur constitue une étape essentielle de l'analyse financière des performances d'une entreprise. Sa limite tient au fait qu'il ne tient pas compte de cout des immobilisations. De ce fait, l'amélioration de cet indicateur doit être appréciée à la lumière de la politique d'investissement de l'entreprise, afin de s'assurer que l'intensité capitalistique n'a pas été sensiblement renforcée durant la période d'analyse.

### ➤ Le résultat d'exploitation

Ce solde est obtenu d'une part en retranchant de l'excédent brut d'exploitation la somme des dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises et d'autre charges de gestion courantes, d'autre part en ajoutant à l'excédent brut d'exploitation les autres produits de gestion courante.

**Résultat d'exploitation = excédent brut d'exploitation – dotations aux amortissements et provisions d'exploitation + reprises sur amortissements et provisions d'exploitation – autres charges d'exploitation + autres produits d'exploitation + transferts de charges (non affectable).**

Le résultat d'exploitation fait ressortir le résultat retiré de l'activité courante hors incidence du mode de financement.

### ➤ Le résultat courant avant impôts

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

### ➤ Le résultat exceptionnel

C'est le seul indicateur du tableau à ne pas être obtenu « en cascade », mais calculé directement à l'aide du regroupement des opérations présentant un caractère exceptionnel.

<b>Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnels.</b>
--

### ➤ Le résultat net

Donné directement par la comptabilité, il est obtenu en ajoutant au résultat courant avant impôt le résultat exceptionnel, et en retranchant la participation des salariés et l'impôt sur les bénéfices.

Il faut prendre garde au montant de l'impôt sur les bénéfices qui peut être négatif, et traduire le fait que l'entreprise bénéficie d'un crédit d'impôt (notamment crédit d'impôt recherche ou formation, report en arrière des déficits, etc.)

**3.1.4 Le tableau des soldes intermédiaire de gestion**

**Tableau 13:** Présentation des soldes intermédiaire de gestion.

<b>Désignation</b>	<b>charges</b>	<b>produits</b>
vente de marchandises -cout d'achat des marchandises +/- variation des stocks des marchandises		
<b>Marge commerciale</b>		
-production vendue +production stockée +production immobilisée		
<b>Production de l'exercice</b>		
marge commerciale +production de l'exercice -consommation de l'exercice en provenance de tiers		
<b>Valeurs ajoutée</b>		
valeur ajoutée +subvention d'exploitation -impôts, taxes et versements assimilés +charge de personnel		
<b>Excédent (insuffisance) brut d'exploitation</b>		
excédent brut d'exploitation +reprise sur charges calculées et transferts de charges non affectables +autres produits -dotations aux amortissements et aux provisions - autres charges		
<b>Résultat d'exploitation</b>		
résultat d'exploitation +quotes-parts de résultat sur opération faites en commun +produits financiers -charges financiers		
<b>Résultat courant avant impôts</b>		
+produits exceptionnels -charges exceptionnels		
<b>Résultat exceptionnels</b>		
résultat courant avant impôts +résultat exceptionnels - participation des salariés - impôts sur les bénéfices		
<b>Résultat de l'exercice</b>		

Source : MARION Alain, 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2007.

### 3.2 La capacité d'auto financement

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

« La CAF représente la part de la valeur ajoutée qui n'a pas été distribuée aux tiers : personnels, Etat, créanciers. On pourrait dire aussi qu'elle est la ressource nette dégagée par l'activité de l'entreprise hors éléments exceptionnels à une cession d'actif (revente d'un élément du patrimoine immobilisée)» (Lahille, 2001).

« La capacité d'autofinancement est un indicateur d'un surplus monétaire potentiel dans la mesure où elle est calculée à partir du chiffre d'affaires réalisé dont une partie, l'encours client, n'a pas été encaissée» (Marion, 2004).

La CAF de l'entreprise fait partie de ses ressources durables. Elle se définit comme une ressource interne brute de l'entreprise.

Elle correspond à l'ensemble des produits encaissables (hors produits de cession des éléments d'actif) minorés de l'ensemble des charges décaissables.

La CAF peut être utilisée pour :

- Financer le développement de l'entreprise : investir, rembourser les dettes financières, épargner en mettant en réserves ;
- Rémunérer les actionnaires via la distribution de dividendes. (Sebbah)

#### 3.2.2 Le calcul de la capacité d'autofinancement

Il existe de méthodes du calcul de la CAF : (Marion, 2004)

##### A. Méthode soustractive (méthode descendante)

Dans cette approche, la capacité d'autofinancement ressort, comme le solde de l'excédent brut d'exploitation, après imputation des charges décaissables et des produits encaissables, c'est-à-dire abstraction faite des charges et produits calculés (amortissement, provisions). La capacité d'autofinancement étant nette de l'incidence des plus ou moins-values réalisées sur les cessions d'actif, elle exprime un autofinancement d'exploitation.

Excédent brut d'exploitation (EBE) + transfert de charge d'exploitation + autres produits d'exploitation -autres charges d'exploitation +/- quote-part d'opération en commun + produits financiers (sauf reprises de provision) -charges financiers (sauf dotation aux amortissements et aux provisions) + produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisation, subventions d'investissement virée au compte de résultat et reprises sur provisions) -charges exceptionnels (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles) -participations des salariés -impôts sur les bénéfices
<b>=capacité d'autofinancement (CAF)</b>

### B. Méthode additive (méthode ascendante)

Cette seconde façon de calculer, non recommandée par le plan comptable, conduit à partir du résultat net auquel il est ajouté les charges calculées (dotations aux amortissements et aux provisions) ainsi que la valeur comptable des immobilisations cédées et duquel sont retranchées les reprises de charges calculées (dotations aux amortissements et aux provisions) ainsi que les produits des immobilisations cédées.

Résultat net + dotation aux amortissements + dotation aux provisions (d'exploitation, financières, exceptionnelles) -reprises (idem) + valeur nette comptable des actifs cédés -produits de cession d'actifs -subvention d'investissement virée au compte de résultat
<b>= capacité d'autofinancement (CAF)</b>

### 3.3 L'autofinancement

Est la part de la CAF consacrée au financement de l'entreprise. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés.

#### 3.3.1 Définition de l'autofinancement

L'autofinancement est défini comme le surplus monétaire que l'entreprise tire de son activité d'exploitation et qui reste à sa disposition de façon plus ou moins durable.

L'autofinancement représente l'épargne interne dégagée par l'activité de l'entreprise et consacrée au financement de ses investissements sous différentes formes (investissements de remplacement ou de maintien et investissement de croissance) ou à l'enrichissement de ses fonds propres. (Chiha, 2009)

#### 3.3.2 Calcul de l'autofinancement

<b>Autofinancement de l'exercice</b> = CAF (N) - dividendes payé en « N ».
--

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

Ce deuxième chapitre nous a permis de comprendre les différents outils servant à porter un jugement sur l'activité et la performance de l'entreprise. En effet, il y a plusieurs façons de concevoir et de définir les outils et techniques utilisés par l'analyse financière, partant de l'analyse du bilan par les équilibres financiers à l'analyse par la méthode des ratios et de score Z, ensuite l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la CAF.

Après avoir présenté les notions essentielles et générales sur l'analyse financière, les différents documents comptables et financiers, les méthodes d'analyse à travers les indicateurs d'équilibre, les différents ratios et le risque de défaillance par le modèle de score Z nous allons passer à la partie empirique en essayant de mettre en pratique ces notions présentées ci-dessus sur une entreprise industrielle algérienne.

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

## **Chapitre 03 : Analyse de la santé et de la performance financière de la SARL SPC GB Toudja**

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

Nous avons subdivisé ce chapitre en deux sections, la première est consacrée pour présenter l'organisme d'accueil, et la deuxième pour analyser la performance financière de cette société avant, pendant et après la COVID-19.

### 1 Présentation de l'organisme d'accueil

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

#### 1.1 Evolution et identité de la SARL SPC GB Toudja

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

#### 1.2 Carte d'identité de SPC GB Toudja

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

#### 1.3 Historique de SPC GB Toudja

En 1936, le confiseur Gadouche Boualem a mis en place une fabrication de confiserie et de la limonade à Elkhmis dans la ville de Bejaia. Deux activités qui semblent complémentaire du point du vue de critère de la saisonnalité du marché local. Cette fabrication produit la limonade pendant la haute saison et se concentre sur la confiserie sur les périodes hivernales.

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

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

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

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

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

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

#### **1.4 Les activités et intervenants**

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

L'activité exploitée fait intervenir différents acteurs dont principalement :

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

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

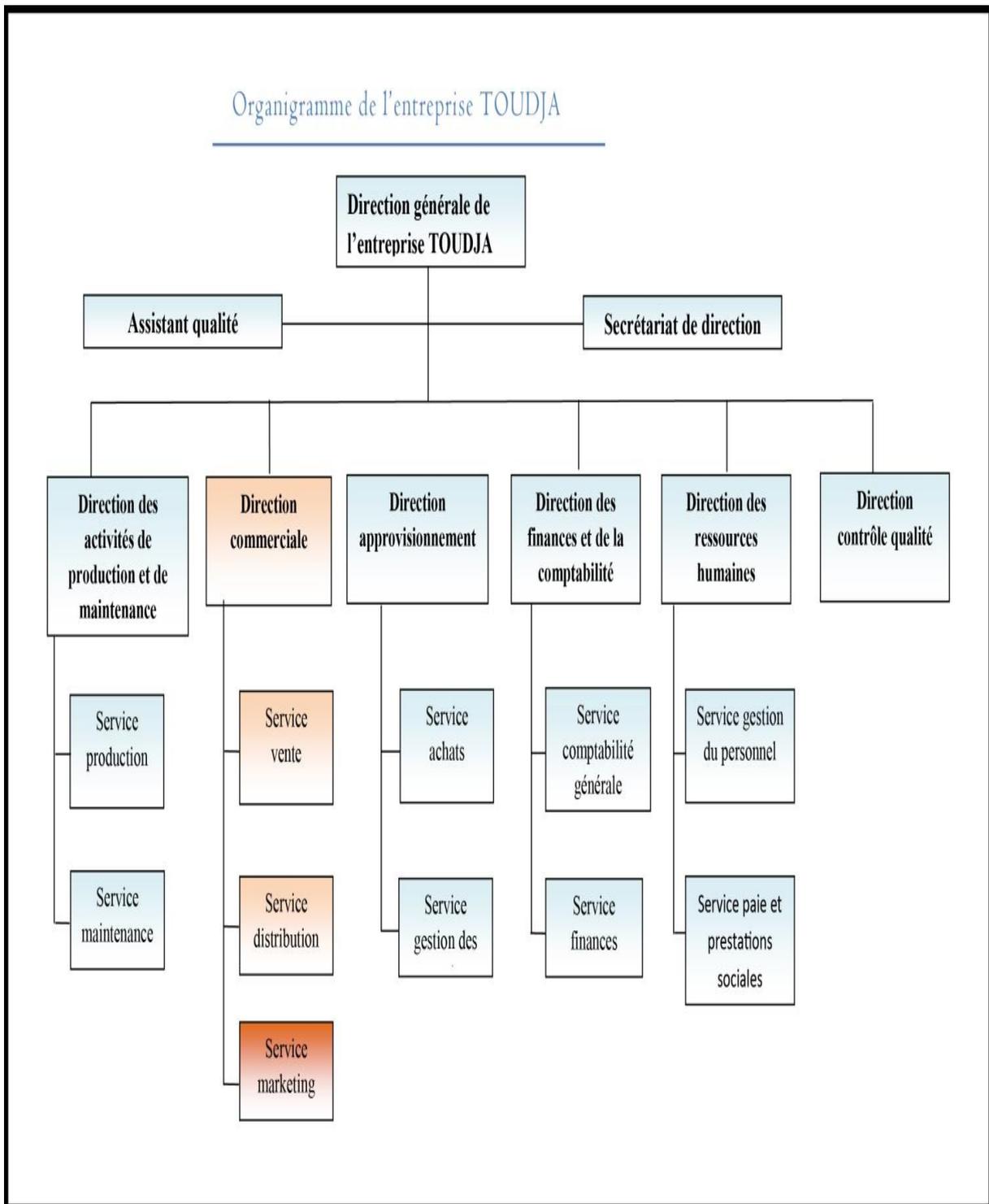
Les activités de l'entreprise GB sont coordonnées par la direction générale sise au site traditionnel de la limonade à Bejaia. Celle-ci est composée de responsable des différentes fonctions de l'entreprise dont on peut noter : l'administrative, commerciale, ressources humaines, achat, gestion de stock,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

### **Chapitre 3 : Analyse de la santé et de la performance financière de la SARL SPC GB Toudja**

---

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

Figure 3: Organigramme de la SARL SPC GB Toudja.



## **2 Analyse de la structure financière et son équilibre de la SARL SPC GB Toudja**

### **2.1 Elaboration de bilan financier**

Le passage de bilan comptable au bilan financier nécessite un certain nombre de retraitement et de reclassement qui ont pour objet de réviser et corriger les imperfections des documents comptable.

#### **2.1.1 Elaboration de l'actif de bilan financier**

Le tableau suivant présente l'actif des bilans financier durant les six années :

### Chapitre 3 : Analyse de la santé et de la performance financière de la SARL SPC GB Toudja

**Tableau 14:** L'actif des bilans financier.

<b>ACTIF</b>	<b>Net 2017</b>	<b>Net 2018</b>	<b>Net 2019</b>	<b>Net 2020</b>	<b>Net 2021</b>	<b>Net 2022</b>
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>889 641 818,79</b>	<b>912 590 837,00</b>	<b>915 725 779,80</b>	<b>934 792 630,07</b>	<b>954 999 332,78</b>	<b>994 561 205,59</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	81 739 414,62	77 480 688,39	72 037 827,00	73 860 793,71	67 501 306,14	82 789 734,63
<b>immobilisations corporelles</b>	806 402 404,17	833 610 148,61	842 187 952,80	859 431 836,36	885 998 026,64	910 271 470,96
<b>immobilisations en cours</b>						
<b>immobilisations financières</b>	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00	1 500 000,00
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>350 523 313,96</b>	<b>367 338 269,17</b>	<b>343 808 733,14</b>	<b>291 416 986,20</b>	<b>315 898 127,21</b>	<b>397 786 650,92</b>
<b>valeurs d'exploitations</b>	<b>204 509 655,40</b>	<b>205 903 241,35</b>	<b>225 871 160,86</b>	<b>137 438 583,79</b>	<b>164 021 311,54</b>	<b>237 885 845,75</b>
<b>stocks et en-cours</b>	204 509 655,4	205 903 241,35	225 871 160,86	137 438 583,79	164 021 311,54	237 885 845,75
<b>valeurs réalisables</b>	<b>125 516 101,81</b>	<b>137 627 202,26</b>	<b>98 283 860,94</b>	<b>152 900 316,45</b>	<b>144 975 264,71</b>	<b>134 295 281,58</b>
<b>clients</b>	117 028 720,07	108 312 544,97	96 508 890,35	129 836 999,57	135 725 198,58	103 322 226,53
<b>autres débiteurs</b>	1 635 500,00	22 330 094,21	1 462 427,33	14 586 344,20	9 185 451,00	7 370 928,82
<b>impôts et assimilés</b>	6 851 881,74	6 984 563,08	312 543,26	8 476 972,68	64 615,13	23 602 126,23
<b>valeurs disponibles</b>	<b>20 497 556,75</b>	<b>23 807 825,56</b>	<b>19 653 711,34</b>	<b>1 078 085,96</b>	<b>6 901 550,96</b>	<b>25 605 523,59</b>
<b>trésoreries</b>	20 497 556,75	23 807 825,56	19 653 711,34	1 078 085,96	6 901 550,96	25 605 523,59
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>1 240 165 132,75</b>	<b>1 279 929 106,17</b>	<b>1 259 534 512,94</b>	<b>1 226 209 616,27</b>	<b>1 270 897 459,99</b>	<b>1 392 347 856,51</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des documents fournis par l'entreprise SPC GB Toudja.

### Chapitre 3 : Analyse de la santé et de la performance financière de la SARL SPC GB Toudja

L'actif de bilan financier est en valeur net après déduction des amortissements, et les retraitements effectués sont relatifs au classement par ordre de liquidité croissante. Il se compose de deux rubriques essentielles :

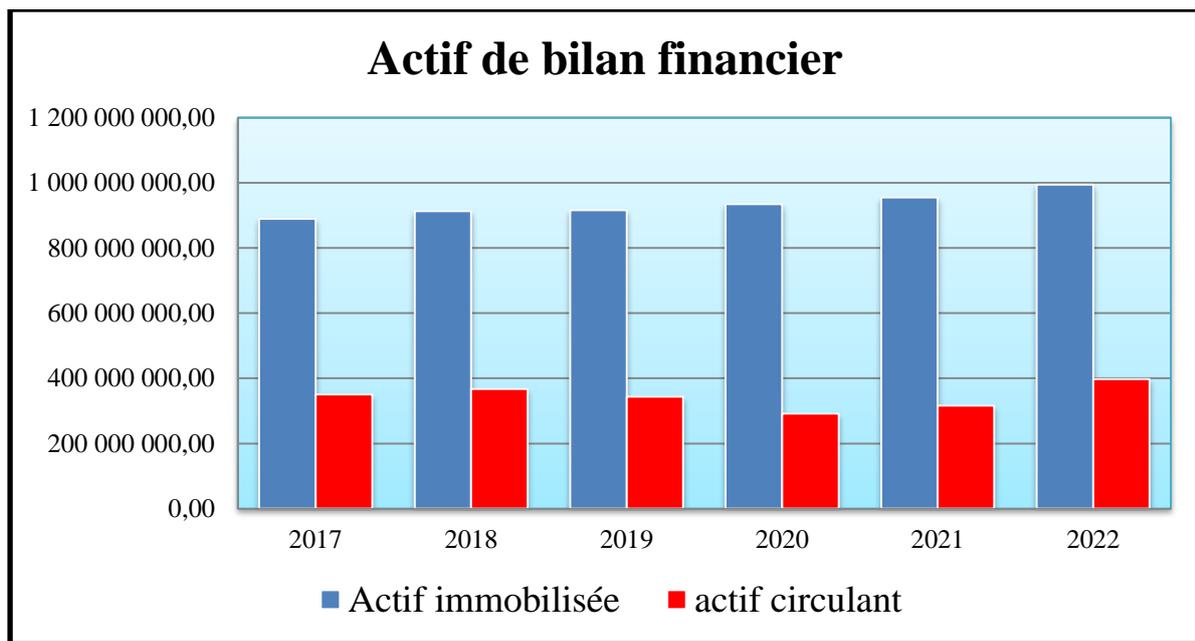
- Actif immobilisés (Actif non courant) ;
- Actif circulant (Actif courant).

**Tableau 15:** L'actif des bilans financiers en grande masses.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Actif immobilisé	889 641 818,79	912 590 837,00	915 725 779,80	934 792 630,07	954 999 332,78	994 561 205,59
actif circulant	350 523 313,96	367 338 269,17	343 808 733,14	291 416 986,20	315 898 127,21	397 786 650,92
VE	204 509 655,40	205 903 241,35	225 871 160,86	137 438 583,79	164 021 311,54	237 885 845,75
VR	125 516 101,81	137 627 202,26	98 283 860,94	152 900 316,45	144 975 264,71	134 295 281,58
VD	20 497 556,75	23 807 825,56	19 653 711,34	1 078 085,96	6 901 550,96	25 605 523,59
<b>TOTAL</b>	<b>1 240 165 132,75</b>	<b>1 279 929 106,17</b>	<b>1 259 534 512,94</b>	<b>1 226 209 616,27</b>	<b>1 270 897 459,99</b>	<b>1 392 347 856,51</b>

Source : établi par nos soins à partir des documents financiers de l'entreprise SPC GB Toudja.

**Figure 4:** Lactif financier de l'entreprise SPC GB Toudja.



Source : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

#### 2.1.1.1 Actif immobilisé net (Actif non courant)

L'actif immobilisé net contient des immobilisations incorporelles, des immobilisations corporelles et des immobilisations financières. Au cours des six dernières années, l'actif immobilisé net de l'entreprise Toudja a augmenté régulièrement pendant les six années comme l'indique le tableau suivant.

**Tableau 16:** L'évolution de l'actif immobilisé net pendant les six années.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Actif immobilisé net	889 641 818,79	912 590 837,00	915 725 779,80	934 792 630,07	954 999 332,78	994 561 205,59
Montant d'évolution	-	22 949 018,21	3 134 942,80	19 066 850,27	20 206 702,71	39 561 872,81
Taux d'évolution	-	2,58 %	0,34 %	2,08 %	2,16 %	4,14 %

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

L'évolution de l'actif immobilisé net pendant la période de l'étude passe de **889 641 818,79 DA** en 2017 à **994 561 205,59 DA** en 2022, soit une augmentation d'un montant de **104 919 386,80 DA** et un pourcentage d'évolution de **11,79 %**. Cette croissance indique que l'entreprise a investi dans des immobilisations corporelles, incorporelles et financières pour soutenir sa croissance future.

### 2.1.1.2 Actif circulant

L'actif courant contient des valeurs d'exploitation, des valeurs réalisables et des valeurs disponibles. L'entreprise Toudja montre une tendance générale à la hausse de l'actif circulant entre 2017 et 2022, avec une légère augmentation en 2018 suivie d'une baisse en 2019 et 2020, puis une forte augmentation en 2021 et 2022, comme l'indique le tableau suivant.

**Tableau 17:** L'évolution de l'actif circulant pendant les six années.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Actif courant	350 523 313,96	367 338 269,17	343 808 733,14	291 416 986,20	315 898 127,21	397 786 650,92
Montant d'évolution	-	16 814 955,21	-23 529 536,03	-52 391 746,94	24 481 141,01	81 888 523,71
Taux d'évolution	-	4,80 %	(-6,41) %	(-15,24) %	8,40 %	25,92 %

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

La volatilité de l'actif circulant d'une année à l'autre et due principalement à l'instabilité de l'activité de l'entreprise pendant cette période.

De manière générale, l'actif courant a connu une augmentation importante entre 2017 et 2022, soit une augmentation d'un montant de **47 263 336,96 DA** et d'un taux d'évolution de **13,48%**, ce qui prouve que le volume de l'activité de l'entreprise à évoluer considérablement pendant ces deux années.

### 2.1.2 Elaboration de passif de bilan financier

Le tableau suivant représente le passif de bilan financier durant les six années

### Chapitre 3 : Analyse de la santé et de la performance financière de la SARL SPC GB Toudja

**Tableau 18:** Le passif des bilans financier.

<b>PASSIF</b>	<b>Net 2017</b>	<b>Net 2018</b>	<b>Net 2019</b>	<b>Net 2020</b>	<b>Net 2021</b>	<b>Net 2022</b>
<b>CAPITAUX PERMANENT</b>	<b>1 031 422 710,55</b>	<b>1 056 126 599,47</b>	<b>1 054 518 410,14</b>	<b>1 059 686 600,92</b>	<b>1 082 590 169,78</b>	<b>1 133 687 805,06</b>
<b>Capitaux propres</b>	1 016 433 758,16	1 046 126 599,47	1 024 413 625,64	995 198 248,26	982 294 679,40	1 053 581 293,84
<b>capital émis</b>	400 000 000,00	400 000 000,00	400 000 000,00	400 000 000,00	400 000 000,00	400 000 000,00
<b>primes et réserves</b>	588 303 052,18	612 687 962,11	618 385 313,68	619 390 032,34	619 390 032,34	619 390 032,34
<b>résultat net</b>	28 130 705,98	33 438 637,36	6 028 311,96	-24 191 784,08	-12 903 568,86	71 286 614,64
<b>autres capitaux propres - report à nouveau</b>					-24 191 784,08	-37 095 353,14
<b>DETTES LONG MOYENNES TERME</b>	14 988 952,39	10 000 000	30 104 784,5	64 488 352,66	100 295 490,38	80106511,22
<b>DETTES A COURT TERME</b>	<b>208 742 422,20</b>	<b>223 802 506,70</b>	<b>205 016 102,80</b>	<b>166 523 015,35</b>	<b>188 307 290,21</b>	<b>258 660 051,45</b>
<b>fournisseurs et comptes rattaché</b>	180 816 549,26	189 627 943,19	176 958 678,63	135 738 383,09	153 168 014,07	225 504 104,96
<b>impôts</b>	2 851 882,37	592 534,81	3 820 732,42	2 403 958,00	1 471 502,00	13 970 121,14
<b>autres dettes</b>	18 727 045,25	27 496 305,97	17 345 031,13	16 271 829,68	24 443 594,50	12 690 267,87
<b>trésoreries passifs</b>	6 346 945,32	6 085 722,73	6 891 660,62	12 108 844,58	9 224 179,64	6 495 557,48
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 240 165 132,75</b>	<b>1 279 929 106,17</b>	<b>1 259 534 512,94</b>	<b>1 226 209 616,27</b>	<b>1 270 897 459,99</b>	<b>1 392 347 856,51</b>

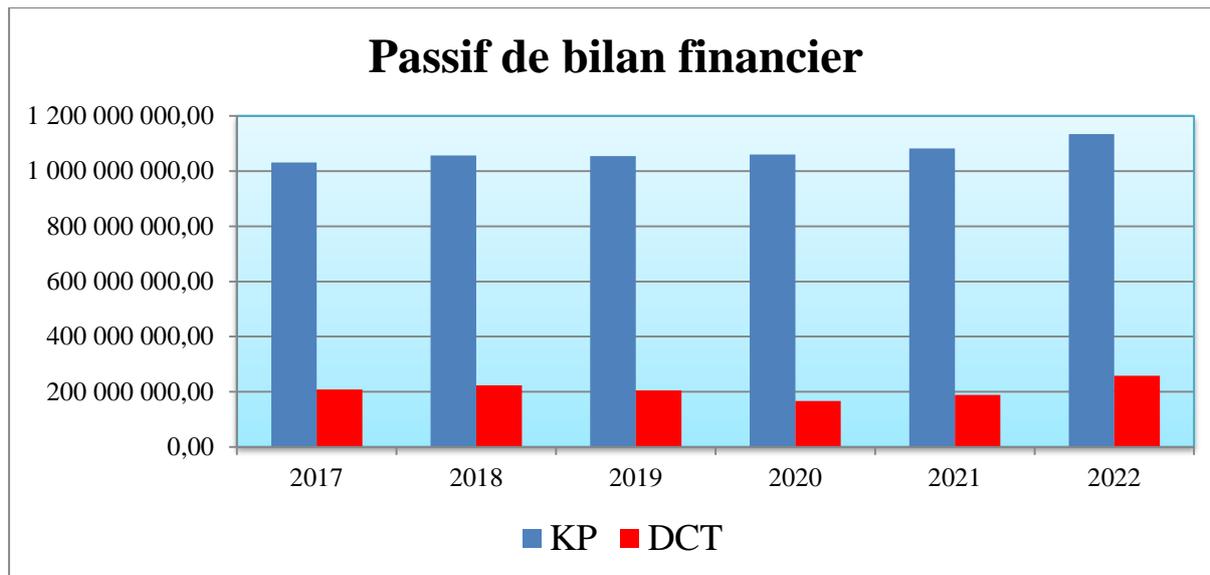
Source : réalisé par nos soins à partir des documents fournis par l'entreprise SPC GB Toudja.

**Tableau 19:** Le passif des bilans financier en grande masses.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>KP</b>	<b>1 031 422 710,55</b>	<b>1 056 126 599,47</b>	<b>1 054 518 410,14</b>	<b>1 059 686 600,92</b>	<b>1 082 590 169,78</b>	<b>1 133 687 805,06</b>
<b>CP</b>	1 016 433 758,16	1 046 126 599,47	1 024 413 625,64	995 198 248,26	982 294 679,40	1 053 581 293,84
<b>DLMT</b>	14 988 952,39	10 000 000	30 104 784,50	64 488 352,66	100 295 490,38	80106511,22
<b>DCT</b>	<b>208 742 422,20</b>	<b>223 802 506,70</b>	<b>205 016 102,80</b>	<b>166 523 015,35</b>	<b>188 307 290,21</b>	<b>258 660 051,45</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 240 165 132,75</b>	<b>1 279 929 106,17</b>	<b>1 259 534 512,94</b>	<b>1 226 209 616,27</b>	<b>1 270 897 459,99</b>	<b>1 392 347 856,51</b>

Source : établi par nos soins à partir des documents financiers de l'entreprise SPC GB Toudja.

**Figure 5:** Le passif financier de l'entreprise SPC GB Toudja.



Source : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

### 2.1.2.1 Capitaux permanents

Il contient les capitaux propres et les dettes à long et moyen terme. L'entreprise Toudja a connu une croissance progressive de ses capitaux permanents au cours des six dernières années, comme l'indique le tableau suivant

**Tableau 20:** L'évolution des capitaux permanents pendant les six années.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>KP</b>	1 031 422 710,55	1 056 126 599,47	1 054 518 410,14	1 059 686 600,92	1 082 590 169,78	1 133 687 805,06
<b>Montant d'évolution</b>	-	<b>24 703 888,92</b>	<b>-1 608 189,33</b>	<b>5 168 190,78</b>	<b>22 903 568,86</b>	<b>51 097 635,28</b>
<b>Taux d'évolution</b>	-	<b>2,40 %</b>	<b>(-0,15) %</b>	<b>0,49 %</b>	<b>2,16 %</b>	<b>4,72 %</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

La croissance des capitaux permanents au cours de la période d'étude passe de **1 031 422 710,55 DA** en 2017 à **1 133 687 805,06 DA** en 2022, soit d'un montant de **102 265 094,51 DA** avec un taux d'évolution de **9,91 %**.

La composition des capitaux permanents est indiquée par le tableau suivant :

**Tableau 21:** La composition en pourcentage des capitaux permanents.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
CP/KP	98,55	99,05	97,15	93,91	90,74	92,93
DLMT/KP	1,45	0,95	2,85	6,09	9,26	7,07

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Les capitaux permanents sont composés majoritairement par les capitaux propres durant toutes les années d'étude. Alors la part des dettes à long et à moyen terme dans ces capitaux permanents ne dépasse pas **1,45 %** pour l'année 2017 et **0,95 %** pour l'année 2018. Mais ce pourcentage augmente au fil des années pour qu'il atteigne plus de **9 %** en 2021 et plus de **7 %** en 2022. Le recours de l'entreprise au financement de son actif non courant par des dettes à long et moyen terme durant l'année 2019, 2020 et 2021 c'est pour faire face à la situation de crise provoqué par de mouvement du HIRAK en Algérie (à partir de 26/02/2019) en 2019 et la crise sanitaire COVID-19 en 2020 et 2021.

### 2.1.2.2 Dettes à court terme

On peut voir que les DCT de l'entreprise Toudja n'ont pas été stables au cours des six dernières années, mais ont plutôt fluctué, comme l'indique le tableau suivant

**Tableau 22:** L'évolution des dettes à court terme pendant les six années.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
DCT	208 742 422,20	223 802 506,70	205 016 102,80	166 523 015,35	188 307 290,21	258 660 051,45
Montant d'évolution	-	15 060 084,50	-18 786 403,90	-38 493 087,45	21 784 274,86	70 352 761,24
Taux d'évolution	-	7,21 %	(-8,39) %	(-18,78) %	13,08 %	37,36 %

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Les DCT ont augmenté de manière significative entre 2017 et 2022, mais ont diminué entre 2019 et 2020, soit une augmentation de **49 917 629,25 DA** avec un taux d'évolution de **23,91 %**

La composition des dettes à court terme de l'entreprise et la structure d'évolution de ces dettes sur les années d'étude est présentée par les deux tableaux suivant :

**Tableau 23:** La composition des dettes à court terme.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Dettes fournisseurs (dettes gratuites)	202 395 476,88	217 716 783,97	198 124 442,18	154 414 170,77	179 083 110,57	252 164 493,97
trésoreries passifs	6 346 945,32	6 085 722,73	6 891 660,62	12 108 844,58	9 224 179,64	6 495 557,48
DCT	208 742 422,20	223 802 506,70	205 016 102,80	166 523 015,35	188 307 290,21	258 660 051,45

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

**Tableau 24:** La structure d'évolution des dettes à court terme.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Dettes fournisseurs (dettes gratuites)/ DCT</b>	96,96	97,28	96,64	92,73	95,10	97,49
<b>Trésorerie passif/ DCT</b>	3,04	2,72	3,36	7,27	4,90	2,51

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Nous remarquons que les dettes à court terme de l'entreprise sont largement dominées par les dettes fournisseurs (dettes gratuites c'est à dire sans le paiement des intérêts financiers). Cette domination des dettes fournisseurs arrive jusqu'à donner un pourcentage de plus de **96 %** en 2017 et plus de **97 %** en 2018. Mais la crise sanitaire COVID-19 a modifié cette structure des dettes à court terme, puisque le montant de trésorerie passif (dettes financières à court terme c'est à dire les dettes qui ont un cout financier générer par le paiement des intérêts bancaire) a doublé entre 2017 et 2020 (elle passe de **6 346 945,32 DA** à **12 108 844,58 DA** soit une augmentation de **5 761 899,26 DA**, et un taux d'évolution de **90,78 %**). Le recours au financement de cycle d'exploitation par les dettes financières à court terme durant les années de COVID-19, c'est pour faire face à la diminution des dettes fournisseurs pendant cette période (les dettes fournisseurs passe de **202 395 476,88 DA** en 2017 à **154 414 170,77 DA** en 2020 soit une diminution de **47 981 306,11 DA** et un pourcentage de diminution de **23,71 %**).

## 2.2 Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise SPC GB Toudja

Dans ce qui suit, nous allons évaluer l'équilibre financier de l'entreprise SPC GB Toudja avec le calcul de ses indicateurs (le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie) pour les six années : **2017,2018, 2019,2020, 2021 et 2022**.

### 2.2.1 Le fonds de roulement

#### 2.2.1.1 Le fonds de roulement financier (net)

Nous allons calculer le fonds de roulement financier selon deux méthodes

Le fonds de roulement financier par le haut de bilan il se calcul selon la méthode suivante :

<b>Fonds de roulement financier = Capitaux permanent – Actif non courant</b>
--

**Tableau 25:** Le calcul de fonds de roulement financier par le haut de bilan.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Capitaux permanent</b>	1 031 422 710,55	1 056 126 599,47	1 054 518 410,14	1 059 686 600,92	1 082 590 169,78	1 133 687 805,06
<b>Actif non courant</b>	889 641 818,79	912 590 837,00	915 725 779,80	934 792 630,07	954 999 332,78	994 561 205,59
<b>Fonds de roulement financier</b>	<b>141 780 891,76</b>	<b>143 535 762,47</b>	<b>138 792 630,34</b>	<b>124 893 970,85</b>	<b>127 590 837,00</b>	<b>139 126 599,47</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Le fonds de roulement financier par le bas de bilan se calcul selon la méthode suivante :

<b>Fonds de roulement financier = Actif courant – Passif courant</b>
--

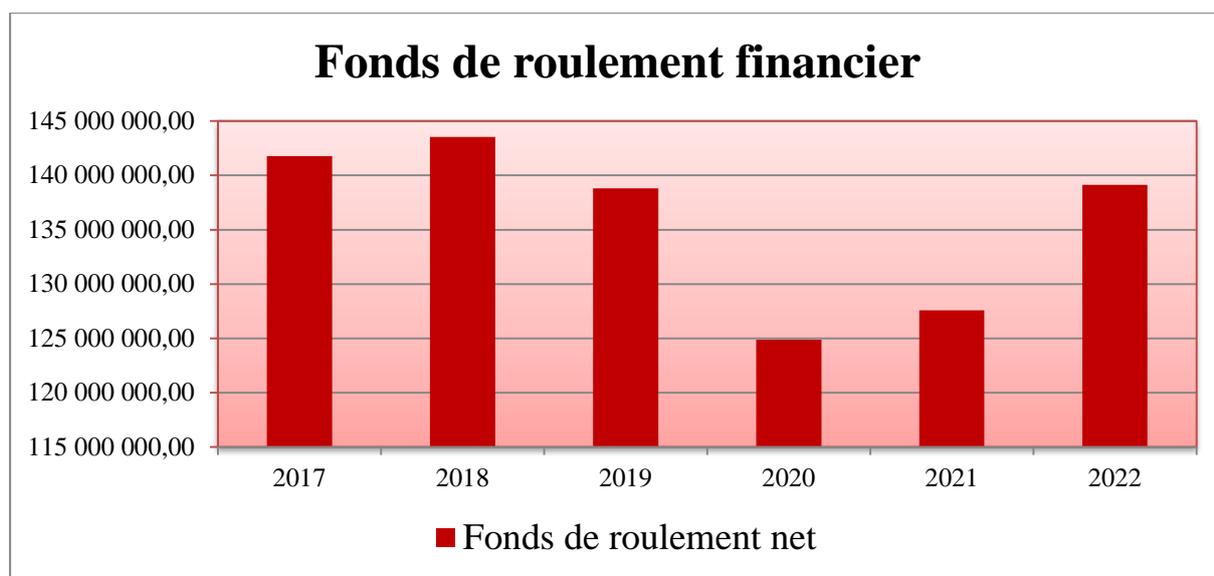
**Tableau 26:** Le calcul de fonds de roulement financier par le bas de bilan.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Actif courant</b>	350 523 313,96	367 338 269,17	343 808 733,14	291 416 986,20	315 898 127,21	397 786 650,92
<b>Passif courant</b>	208 742 422,20	223 802 506,70	205 016 102,80	166 523 015,35	188 307 290,21	258 660 051,45
<b>Fonds de roulement financier</b>	<b>141 780 891,76</b>	<b>143 535 762,47</b>	<b>138 792 630,34</b>	<b>124 893 970,85</b>	<b>127 590 837,00</b>	<b>139 126 599,47</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Selon les deux tableaux précédents, nous constatons que le fonds de roulement financier de l'entreprise Toudja est positif pour toutes les années de 2017 à 2022. Cela signifie que les immobilisations sont financées par les capitaux permanents, tout en générant un excédent qui représente une marge de sécurité qui sert à financer une partie des actifs circulant.

**Figure 6:** Le fonds de roulement de l'entreprise.



Source : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Nous remarquons que le fonds de roulement net de l'entreprise a augmenté en 2018, mais a diminué progressivement jusqu'en 2020, où il a atteint un creux. Mais à partir de 2021 et 2022 le fonds de roulement net à commencer d'augmenter.

**Tableau 27:** L'évolution de fonds de roulement financier pendant les six années.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Fonds de roulement financier</b>	141 780 891,76	143 535 762,47	138 792 630,34	124 893 970,85	127 590 837,00	139 126 599,47
<b>Montant d'évolution</b>	-	1 754 870,71	- 4 743 132,13	- 13 898 659,49	2 696 866,15	11 535 762,47
<b>Taux d'évolution</b>	-	1,24 %	(-3,30) %	(-10,01) %	2,16 %	9,04 %

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

### Chapitre 3 : Analyse de la santé et de la performance financière de la SARL SPC GB Toudja

La diminution des valeurs de fonds de roulement net pendant les années 2019 et 2020 est due au mouvement du HIRAK et la crise sanitaire de COVID-19. Cette crise à provoquer une diminution importante de résultat de l'entreprise ce qui 'a influencé négativement sur les capitaux propres et aussi automatiquement sur les capitaux permanents (les capitaux propres passe de **1 016 433 758,16 DA** en 2017 à **995 198 248,26 DA** en 2020 soit une diminution de **21 235 509,90 DA** et un taux de diminution de **2,08 %**) comme le démontre le tableau suivant :

**Tableau 28:** La structure des capitaux permanents.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Capitaux propres</b>	1 016 433 758,16	1 046 126 599,47	1 024 413 625,64	995 198 248,26	982 294 679,40	1 053 581 293,84
<b>résultat net</b>	28 130 705,98	33 438 637,36	6028311,96	-24 191 784,08	-12903568,86	71 286 614,64
<b>Dettes long moyennes terme</b>	14 988 952,39	10 000 000	30 104 784,5	64 488 352,66	100 295 490,38	80106511,22
<b>Capitaux permanents</b>	<b>1 031 422 710,55</b>	<b>1 056 126 599,47</b>	<b>1 054 518 410,14</b>	<b>1 059 686 600,92</b>	<b>1 082 590 169,78</b>	<b>1 133 687 805,06</b>

**Source :** Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Cette diminution importante des capitaux propres pendant cette période du HIRAK et de crise sanitaire a poussé l'entreprise a contracté des dettes à long et moyen terme pour combler cette baisse et ralentir et amortir le choc sur les capitaux permanents comme le démontre le tableau suivant :

**Tableau 29:** Taux d'évolution des dettes à long et moyen terme.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Dettes long moyennes terme</b>	14 988 952,39	10 000 000	30 104 784,50	64 488 352,66	100 295 490,38	80106511,22
<b>Taux d'évolution des DLMT</b>	-	-33,28419665	201,047845	114,2129689	55,52496884	-20,12949843

**Source :** Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Les dettes à long et moyen terme passent de **14 988 952,39 DA** en 2017 à **100 295 490,38 DA** en 2021 soit une augmentation d'un montant **85 306 537,99 DA** et un taux d'évolution de **569,13 %**. Cette augmentation des DLMT pendant cette période était une réponse logique et sage de la part de l'entreprise pour financer son actif non courant et éviter la solution de la cession des immobilisations.

**2.2.1.2 Le fonds de roulement propres**

**FRP = Capitaux propres – Actifs immobilisé net.**

**Tableau 30:** Le calcul de fonds de roulement propres.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Capitaux propres</b>	1 016 433 758,16	1 046 126 599,47	1 024 413 625,64	995 198 248,26	982 294 679,40	1 053 581 293,84
<b>Actif immobilisée</b>	889 641 818,79	912 590 837,00	915 725 779,80	934 792 630,07	954 999 332,78	994 561 205,59
<b>FRP</b>	<b>126 791 939,37</b>	<b>133 535 762,47</b>	<b>108 687 845,84</b>	<b>60 405 618,19</b>	<b>27 295 346,62</b>	<b>59 020 088,25</b>

**Source :** Réalisé par nos soins à partir des documents de l’entreprise Toudja.

En 2017, le FRP était de **126 791 939,37 DA**. En 2018, le FRP a augmenté pour atteindre **133 535 762,47 DA** cette augmentation indique une amélioration de la situation financière de l’entreprise. En 2019, le FRP a diminué pour atteindre **108 687 845,84 DA** cette baisse est attribué au contexte économique et politique de pays notamment le mouvement du HIRAK qui a entrainer des perturbations économiques. En 2020, le FRP a continué de diminuer pour atteindre **60 405 618,19 DA** cette baisse est liée à la crise sanitaire mondiale de COVID-19, qui a affecté de nombreuses entreprises. En 2021, le FRP a encore diminué pour atteindre **27 295 346,62 DA** cette diminution est attribué aux répercussions continues de la crise sanitaire, qui ont pu affecter les activités commerciales et la demande. En 2022, le FRP a enregistré une légère augmentation pour atteindre **59 020 088,25 DA** cette baisse due à la fin de la crise sanitaire qui a permis à l’entreprise de reprendre ses activités normales et d’améliorer sa situation financière.

**2.2.1.3 Le fonds de roulement étranger**

**FRE = Dettes à long et moyen terme + Dettes à court terme.**

**Tableau 31:** Le calcul de fonds de roulement étranger.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>DLMT</b>	14 988 952,39	10 000 000,00	30 104 784,50	64 488 352,66	100 295 490,38	80 106 511,22
<b>DCT</b>	208 742 422,20	223 802 506,70	205 016 102,80	166 523 015,35	188 307 290,21	258 660 051,45
<b>FRE</b>	<b>223 731 374,59</b>	<b>233 802 506,70</b>	<b>235 120 887,30</b>	<b>231 011 368,01</b>	<b>288 602 780,59</b>	<b>338 766 562,67</b>

**Source :** Réalisé par nos soins à partir des documents de l’entreprise Toudja.

Nous constatons que le FRE de l’entreprise Toudja a augmenté au fil des années, passant de **223 731 374,59 DA** en 2017 à **338 766 562,67 DA** en 2022. Cela montre que l’entreprise a fait appel à des sources de financement externe pour soutenir ses opérations.

2.2.2 Le besoin en fonds de roulement

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Passif courant} - \text{Dettes financières})$$

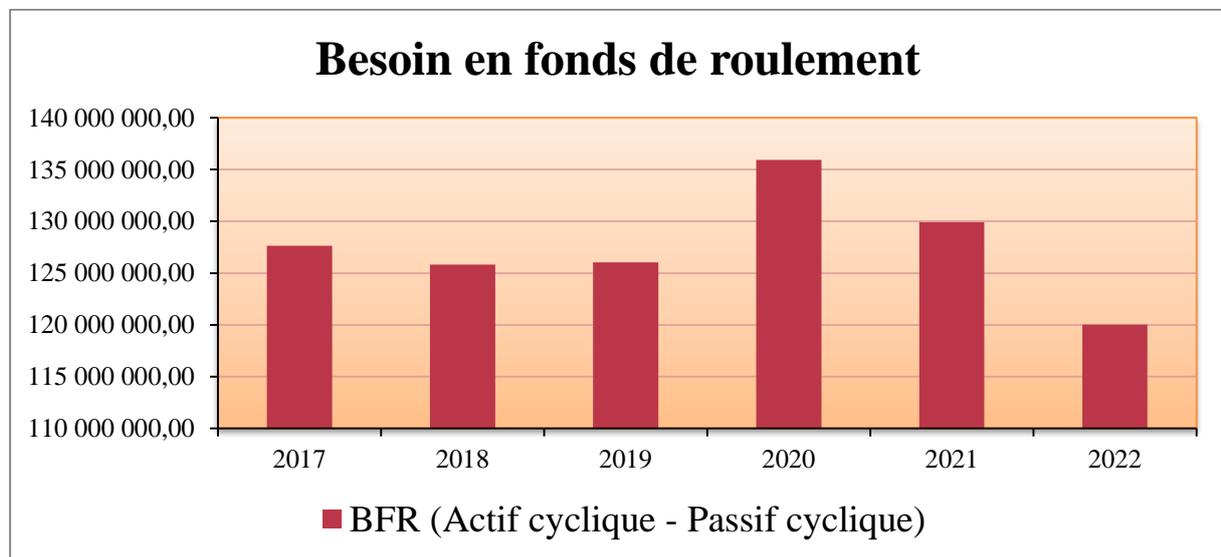
Tableau 32: Le calcul de besoin en fonds de roulement.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
(VE)	204 509 655,40	205 903 241,35	225 871 160,86	137 438 583,79	164 021 311,54	237 885 845,75
(VR)	125 516 101,81	137 627 202,26	98 283 860,94	152 900 316,45	144 975 264,71	134 295 281,58
<b>Actif cyclique (VE+VR)</b>	<b>330 025 757,21</b>	<b>343 530 443,61</b>	<b>324 155 021,80</b>	<b>290 338 900,24</b>	<b>308 996 576,25</b>	<b>372 181 127,33</b>
<b>Passif courant</b>	<b>208 742 422,20</b>	<b>223 802 506,70</b>	<b>205 016 102,80</b>	<b>166 523 015,35</b>	<b>188 307 290,21</b>	<b>258 660 051,45</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>6 346 945,32</b>	<b>6 085 722,73</b>	<b>6 891 660,62</b>	<b>12 108 844,58</b>	<b>9 224 179,64</b>	<b>6 495 557,48</b>
<b>Passif cyclique (passif courant - dettes financières)</b>	<b>202 395 476,88</b>	<b>217 716 783,97</b>	<b>198 124 442,18</b>	<b>154 414 170,77</b>	<b>179 083 110,57</b>	<b>252 164 493,97</b>
<b>BFR (Actif cyclique - Passif cyclique)</b>	<b>127 630 280,33</b>	<b>125 813 659,64</b>	<b>126 030 579,62</b>	<b>135 924 729,47</b>	<b>129 913 465,68</b>	<b>120 016 633,36</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

L'entreprise Toudja a eu un BFR positif pour toutes les années de 2017 à 2022, ce qui signifie que les besoins de financement sont supérieurs aux ressources de financement à court terme, dans ce cas, l'entreprise est en situation de besoin en fond de roulement donc elle a besoin de financer son BFR soit par le fond de roulement, soit par un endettement bancaire externe ( les concours bancaires courant et les soldes créditeurs).

Figure 7: Le besoin en fonds de roulement de l'entreprise.



Source : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Nous remarquons que le BFR est légèrement faible entre 2017 et 2018, et il commence à augmenter à partir de 2019, il atteint son sommet en 2020 et après il commence à redescendre.

**Tableau 33:** L'évolution de besoin en fonds de roulement pendant les six années.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>BFR (Actif cyclique - Passif cyclique)</b>	127 630 280,33	125 813 659,64	126 030 579,62	135 924 729,47	129 913 465,68	120 016 633,36
<b>Montant d'évolution</b>	-	<b>-1 816 620,69</b>	<b>216 919,98</b>	<b>9 894 149,85</b>	<b>-6 011 263,79</b>	<b>-9 896 832,32</b>
<b>Taux d'évolution</b>	-	<b>(-1,42) %</b>	<b>0,17 %</b>	<b>7,85 %</b>	<b>(-4,42) %</b>	<b>(-7,62) %</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Montant d'évolution de **-7 613 646,97 DA** et un Taux d'évolution de **-0,06 %**.

Nous remarquons que le BFR 2020 a augmenté d'un montant de **10 111 069,83 DA** par rapport à 2018 soit un taux de croissance de **8,04 %**. Cette augmentation de BFR en 2020 est due aux difficultés d'avoir des crédits fournisseurs pour financer les cycles d'exploitation (des stocks et les créances) pendant cette crise sanitaire. Pendant cette période tout le monde est en crise, et toute les entreprises ont un risque de défaillance, pour cela c'est difficile d'avoir des crédits fournisseurs.

### 2.2.3 La trésorerie

**TN = Valeurs disponible – Passif de trésorerie.**

**Tableau 34:** Le calcul de la trésorerie nette (1<sup>ère</sup> méthode).

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Valeurs disponible (VD)</b>	20 497 556,75	23 807 825,56	19 653 711,34	1 078 085,96	6 901 550,96	25 605 523,59
<b>Passif de trésorerie</b>	6 346 945,32	6 085 722,73	6 891 660,62	12 108 844,58	9 224 179,64	6 495 557,48
<b>Trésorerie net</b>	<b>14 150 611,43</b>	<b>17 722 102,83</b>	<b>12 762 050,72</b>	<b>-11 030 758,62</b>	<b>-2 322 628,68</b>	<b>19 109 966,11</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

**TN = Fonds de roulement financier – Besoin en fonds de roulement.**

**Tableau 35:** Le calcul de la trésorerie nette (2<sup>ème</sup> méthode).

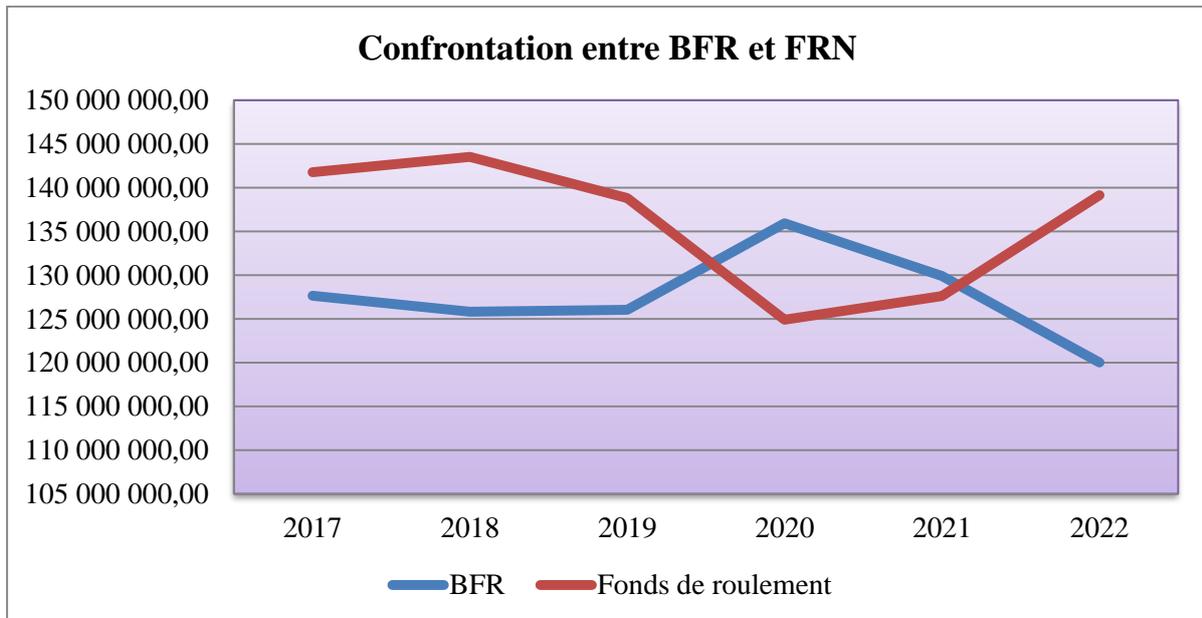
Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>fonds de roulement financier</b>	141 780 891,76	143 535 762,47	138 792 630,34	124 893 970,85	127 590 837,00	139 126 599,47
<b>besoin en fonds de roulement</b>	127 630 280,33	125 813 659,64	126 030 579,62	135 924 729,47	129 913 465,68	120 016 633,36
<b>Trésorerie net</b>	<b>14 150 611,43</b>	<b>17 722 102,83</b>	<b>12 762 050,72</b>	<b>-11 030 758,62</b>	<b>-2 322 628,68</b>	<b>19 109 966,11</b>

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

D'après ces deux tableaux, nous constatons que la trésorerie est positive durant les quatre exercices 2017,2018, 2019 et 2022 ce qui signifie que l'entreprise Toudja dégage des excédents de liquidité. Donc elle dispose de liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ces dettes à l'échéance. Par contre, l'entreprise a réalisé une trésorerie négative en 2020 et

2021 ce qui signifie que l'entreprise Toudja durant cette période de crise sanitaire le fonds de roulement n'arrive pas à financer le BFR. Cette partie de BFR non financé par le fonds de roulement sera financé par les concours bancaires courants (le passif de trésorerie) ce qui explique que la trésorerie passive de l'entreprise a doublé pendant l'année de la crise sanitaire par rapport aux années précédentes.

**Figure 8:** Confrontation entre le besoin en fonds de roulement et le fonds de roulement.

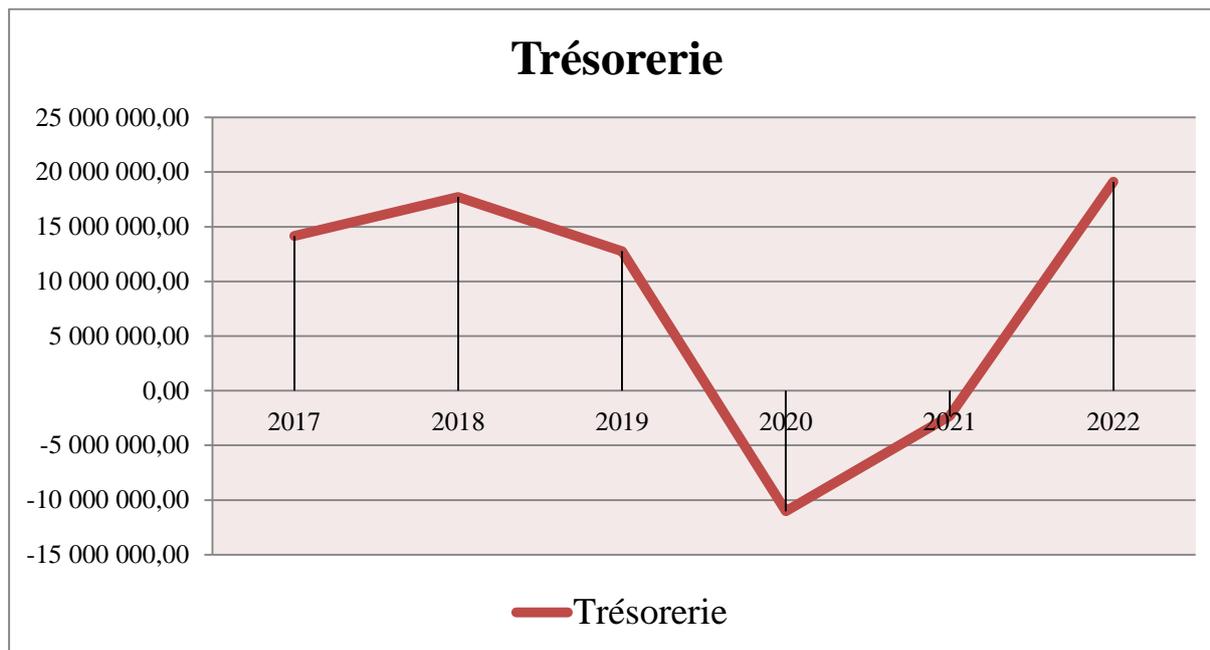


**Source :** établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

La comparaison entre les deux agrégats montre clairement que le fonds de roulement de l'entreprise est suffisant pour couvrir son besoin de financement relatif au cycle d'exploitation, sauf en 2020 et 2021, ce qui explique le recours aux concours bancaires courants pendant ces deux années.

Nous allons démontrer la variation de la trésorerie durant les six années étudiées en le représentant par le graphe suivant :

Figure 9: La trésorerie nette de l'entreprise.



Source : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Tableau 36: L'évolution de la trésorerie nette pendant les six années.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Trésorerie net	14 150 611,43	17 722 102,83	12 762 050,72	-11 030 758,62	-2 322 628,68	19 109 966,11
Montant de l'évolution	-	3 571 491,40	-4 960 052,11	-23 792 809,34	8 708 129,94	21 432 594,79
Taux de l'évolution	-	25,24 %	(-27,99) %	(-186,43) %	78,94 %	922,77 %

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Montant d'évolution de **4 959 354,68 DA** et un taux d'évolution de **0,35 %**.

En analysant les données de graphe et le tableau d'évolution de la trésorerie, nous remarquons que la période de 2017 à 2018 a été une période de croissance, mais que la situation s'est détériorée en 2019 en raison des mouvements populaire HIRAK qui a induit une baisse de performance de l'entreprise par rapport aux deux dernières années. En 2020, la pandémie de COVID-19 a eu un impact négatif sur la trésorerie nette de l'entreprise à cause des mesures préventives qui ont été prises, notamment la réduction des nombres des travailleurs dans les entreprises, le confinement appliqué ...etc. En 2021, avec l'annulation de confinement la TN a légèrement augmenté par rapport à 2020, mais elle reste négative. Enfin, en 2022, la fin de la pandémie a entraîné une augmentation significative de la TN qui est positive. Ce qui indique que l'entreprise a réussi à se remettre des effets de la pandémie.

### 2.3 Analyse par les ratios et le score Z

#### 2.3.1 Analyse par les ratios

##### 2.3.1.1 Ratios de structure financière

Dans les ratios de structure financière nous allons étudier trois types de ratios de financement qui sont calculé comme suite :

##### 2.3.1.1.1 Ratios de financement permanent

$$R = \text{Capitaux permanent} / \text{Actif immobilisée}$$

**Tableau 37:** Calcul de ratio de financement permanent.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>KP</b>	1 031 422 710,55	1 056 126 599,47	1 054 518 410,14	1 059 686 600,92	1 082 590 169,78	1 133 687 805,06
<b>AI</b>	889 641 818,79	912 590 837,00	915 725 779,80	934 792 630,07	954 999 332,78	994 561 205,59
<b>Total</b>	<b>1,16</b>	<b>1,16</b>	<b>1,15</b>	<b>1,13</b>	<b>1,13</b>	<b>1,14</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers.

Ce ratio est supérieur à 1 pour les années 2017 à 2022. Cela signifie que le fond de roulement est positif, en d'autre terme les capitaux permanent arrivent à financer l'intégralité de l'actif immobilisé et dégage une marge de sécurité égal au FRN. Donc on peut dire que la situation financière de l'entreprise Toudja est équilibrée.

##### 2.3.1.1.2 Ratios de financement propres

$$R = \text{Capitaux propres} / \text{Actif immobilisée}$$

**Tableau 38:** Calcul de ratio de financement propre.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>CP</b>	1 016 433 758,16	1 046 126 599,47	1 024 413 625,64	995 198 248,26	982 294 679,40	1 053 581 293,84
<b>AI</b>	889 641 818,79	912 590 837,00	915 725 779,80	934 792 630,07	954 999 332,78	994 561 205,59
<b>Total</b>	<b>1,14</b>	<b>1,15</b>	<b>1,12</b>	<b>1,07</b>	<b>1,03</b>	<b>1,06</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers.

Ce ratio est supérieur à 1 pour toutes les années entre 2017 et 2022. Ce qui indique que les fonds propres de l'entreprise Toudja financent la totalité de ses valeurs immobilisées, et dégagent un surplus monétaire qui peut être utilisé pour son actif circulant.

### 2.3.1.1.3 Ratios de financement total

$$R = \text{Capitaux propres} / \text{Total passif}$$

**Tableau 39: Calcul de ration de financement total.**

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
CP	1 016 433 758,16	1 046 126 599,47	1 024 413 625,64	995 198 248,26	982 294 679,40	1 053 581 293,84
Total passif	1 240 165 132,75	1 279 929 106,17	1 259 534 512,94	1 226 209 616,27	1 270 897 459,99	1 392 347 856,51
<b>Total</b>	<b>0,82</b>	<b>0,82</b>	<b>0,81</b>	<b>0,81</b>	<b>0,77</b>	<b>0,76</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers.

Nous remarquons que ce ratio est supérieur à 1/3 de total passif, les capitaux propres représentant **82 %**, **82 %**, **81 %**, **81 %**, **77 %** et **76 %** durant les six années. Cela veut dire que l'entreprise Toudja est indépendante financièrement.

### 2.3.1.2 Ratios de solvabilité

Il est composé de deux ratios qui sont utilisées pour vérifier la solvabilité de l'entreprise.

#### 2.3.1.2.1 Ratios d'autonomie financière

$$R = \text{Capitaux propres} / \text{Total dettes}$$

**Tableau 40: Calcul de ratio d'autonomie financière.**

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
CP	1 016 433 758,16	1 046 126 599,47	1 024 413 625,64	995 198 248,26	982 294 679,40	1 053 581 293,84
Total Dettes	223 731 374,59	233 802 506,70	235 120 887,30	231 011 368,01	288 602 780,59	338 766 562,67
<b>Total</b>	<b>4,54</b>	<b>4,48</b>	<b>4,36</b>	<b>4,31</b>	<b>3,40</b>	<b>3,11</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers.

Nous constatons que ce ratio est largement supérieur à 1. Ce qui veut dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes par ses fonds propres, donc l'entreprise Toudja est autonome financièrement.

#### 2.3.1.2.2 Ratios de solvabilité générale

$$R = \text{Total actif} / \text{Total dettes}$$

**Tableau 41: Calcul de ratio de solvabilité générale.**

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Total actif	1 240 165 132,75	1 279 929 106,17	1 259 534 512,94	1 226 209 616,27	1 270 897 459,99	1 392 347 856,51
Total dettes	223 731 374,59	233 802 506,70	235 120 887,30	231 011 368,01	288 602 780,59	338 766 562,67
<b>Total</b>	<b>5,54</b>	<b>5,47</b>	<b>5,36</b>	<b>5,31</b>	<b>4,40</b>	<b>4,11</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers.

Nous constatons que ce ratio est supérieur à 2 durant les six années de 2017 jusqu'à 2022, ce qui signifie que Toudja est une entreprise solvable donc, elle est capable de rembourser la totalité de ses dettes en utilisant son actif (plus et moins d'un an). Nous constatons aussi que ce Ratio est en diminution qui est dû à l'augmentation des DCT de 2018 par rapport à 2017 et de 2022 par rapport à 2021, et aussi à l'augmentation des DLMT des années 2019, 2020 et 2021.

### 2.3.1.3 Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité sont de trois types (Ratios de liquidité générale, de liquidité réduite et de liquidité immédiate) qui nous allons présenter ci-dessous :

#### 2.3.1.3.1 Ratios de liquidité générale

$$R = \text{Actif circulant} / \text{Dettes à court terme}$$

**Tableau 42:** Calcul de ratio de liquidité générale.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
AC	350 523 313,96	367 338 269,17	343 808 733,14	291 416 986,20	315 898 127,21	397 786 650,92
DCT	208 742 422,20	223 802 506,70	205 016 102,80	166 523 015,35	188 307 290,21	258 660 051,45
<b>Total</b>	<b>1,68</b>	<b>1,64</b>	<b>1,68</b>	<b>1,75</b>	<b>1,68</b>	<b>1,54</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers.

Nous constatons que le ratio de liquidité générale pour l'entreprise Toudja a été supérieur à 1 pour les années 2017 à 2022. Ce qui indique que l'entreprise dispose d'un actif réel moins d'un an important qu'elle peut le transformer en liquidité pour faire face à ces dettes à court terme. Mais on remarque aussi que ce Ratio a connu une diminution durant l'année 2018 par rapport à 2017 et en 2021, 2022 par rapport à 2020 et cela est à cause de l'augmentation des DCT de l'entreprise durant ces années.

#### 2.3.1.3.2 Ratios de liquidité réduite

$$R = (\text{Valeur réalisable} + \text{Valeur disponible}) / \text{Dettes à court terme}$$

**Tableau 43:** Calcul de ratio de liquidité réduite.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
(VR + VD)	146 013 658,56	161 435 027,82	117 937 572,28	153 978 402,41	151 876 815,67	159 900 805,17
DCT	208 742 422,20	223 802 506,70	205 016 102,80	166 523 015,35	188 307 290,21	258 660 051,45
<b>Total</b>	<b>0,70</b>	<b>0,72</b>	<b>0,58</b>	<b>0,92</b>	<b>0,81</b>	<b>0,62</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers.

Le Ratio a été inférieur à 1 pour toutes les années de 2017 à 2022. Ce qui signifie les créances à moins d'un an plus les disponibilités de l'entreprise Toudja ne peuvent couvrir que **70 %**, **72 %**, **58 %**, **92 %**, **81 %** et **62 %** respectivement de ses DCT pendant les six années.

### 2.3.1.3.3 Ratios de liquidité immédiate

$$R = \text{Valeur disponible} / \text{Dettes à court terme}$$

**Tableau 44:** Calcul de ratio de liquidité immédiate.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
VD	20 497 556,75	23 807 825,56	19 653 711,34	1 078 085,96	6 901 550,96	25 605 523,59
DCT	208 742 422,20	223 802 506,70	205 016 102,80	166 523 015,35	188 307 290,21	258 660 051,45
<b>Total</b>	<b>0,098</b>	<b>0,106</b>	<b>0,096</b>	<b>0,006</b>	<b>0,037</b>	<b>0,099</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers.

Le ratio de liquidité immédiate de l'entreprise Toudja pour la période 2017-2022 est assez variable. Nous remarquons que l'entreprise en 2017, peut couvrir immédiatement **9,8 %** de ses DCT à l'aide de sa trésorerie (VD). En 2018, **10,6 %**, en 2019, **9,6 %**, en 2020, que **0,6 %**, en 2021, **3,7 %** et **9,9 %** en 2022.

### 2.3.1.4 Ratios de rentabilité

#### 2.3.1.4.1 Ratios de rentabilité économique

$$R = \text{Résultat net} / \text{Total actif}$$

**Tableau 45:** Calcul de ratio de rentabilité économique.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
RN	28 130 705,98	33 438 637,36	6028311,96	-24 191 784,08	-12903568,86	71 286 614,64
Total actif	1 240 165 132,75	1 279 929 106,17	1 259 534 512,94	1 226 209 616,27	1 270 897 459,99	1 392 347 856,51
<b>Total</b>	<b>0,023</b>	<b>0,026</b>	<b>0,005</b>	<b>-0,0197</b>	<b>-0,0101</b>	<b>0,051</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers.

En 2017, le ratio de rentabilité économique de Toudja était de **0,023** ce qui signifie que l'entreprise générerait un bénéfice de **0,023 DA** pour chaque **1 DA** investi dans les actifs. En 2018, le ratio est de **0,026**, il montre une légère amélioration par rapport à l'année précédente, indiquant une amélioration de la rentabilité de l'entreprise. En 2019, le ratio est de **0,005** cette valeur relativement faible suggère une baisse significative de la rentabilité de l'entreprise cette baisse est due au mouvement du HIRAK qui a eu un impact négatif sur les activités économique de l'entreprise. En 2020 et 2021 les ratios sont devenus négatifs, indiquant que l'entreprise a subi une perte nette de **0,0197** et **0,0101** respectivement de son total d'actifs. Cette diminution de la rentabilité est due à la pandémie de COVID-19. En 2022, le ratio est de

**0,051** cette valeur positive suggère un retour à la rentabilité pour l'entreprise Toudja suite à la fin de la pandémie. Il semble que l'entreprise ait réussi à surmonter les difficultés rencontrées pendant la crise sanitaire.

#### 2.3.1.4.2 Ratios de rentabilité financière

$R = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$

**Tableau 46:** Calcul de ratio de rentabilité financière.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>RN</b>	28 130 705,98	33 438 637,36	6028311,96	-24 191 784,08	-12903568,86	71 286 614,64
<b>CP</b>	1 016 433 758,16	1 046 126 599,47	1 024 413 625,64	995 198 248,26	982 294 679,40	1 053 581 293,84
<b>Total</b>	<b>0,028</b>	<b>0,0312</b>	<b>0,006</b>	<b>-0,024</b>	<b>-0,013</b>	<b>0,068</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers.

Ce ratio est largement inférieur à 1. En 2017, un ratio de **0,028** indique que pour chaque **1 DA** investie par les actionnaires, l'entreprise a généré un bénéfice net de **0,028 DA**, cela est considéré comme un rendement relativement faible par rapport aux CP. En 2018, le ratio a légèrement augmenté par rapport à l'année précédente, ce qui suggère une amélioration de la rentabilité par rapport aux CP. En 2019, le ratio a considérablement diminué par rapport aux années précédentes, indiquant une baisse significative de la rentabilité pendant l'année du HIRAK par rapport aux CP. En 2020 et en 2021, les ratios sont devenus négatifs, indiquant une rentabilité négative par rapport aux CP pendant la période de la crise sanitaire COVID-19. En 2022, le ratio est devenu en territoire positif, ce qui indique une amélioration significative de la rentabilité par rapport aux CP. Cela peut être considéré comme un signe encourageant de reprise ou d'amélioration des performances de l'entreprise Toudja.

#### 2.3.1.5 Ratios de rotation (de gestion)

##### 2.3.1.5.1 Ratios de rotation de crédit client

Ce ratio mesure le nombre de jours nécessaires pour qu'une entreprise collecte ces paiements de la part de ses clients. Une diminution du ratio de rotation des crédits clients est généralement considérée comme une amélioration de la situation financière de l'entreprise, car cela indique que l'entreprise collecte ses paiements plus rapidement.

$R = \text{Client (C)} / \text{Chiffre d'affaire (CA)} * 360 \text{ jours}$

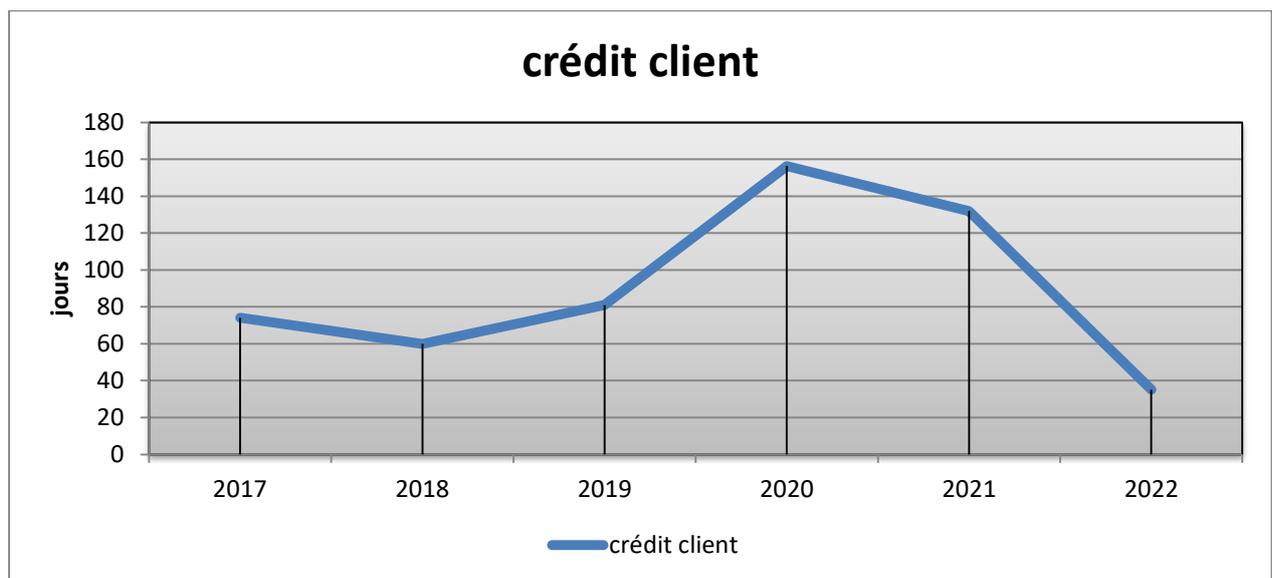
**Tableau 47:** Calcul de ratio de rotation de crédit client.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>C</b>	117 028 720,07	108 312 544,97	96 508 890,35	129 836 999,57	135 725 198,58	103 322 226,53
<b>CA</b>	569 204 685,67	650 096 964,19	428 970 902,17	298 907 831,40	370 408 672,47	1 059 728 716,41
<b>Total</b>	<b>74,02</b>	<b>59,98</b>	<b>81,00</b>	<b>156,37</b>	<b>131,91</b>	<b>35,10</b>

Source : établis par nous même à base des bilans financiers.

En 2017, le ratio de rotation du crédit client est de **74,02** jours, cela signifie qu'il faut en moyenne **74,02** jours pour que l'entreprise collecte ses créances clients. Une valeur relativement élevée qui indique des délais de paiements plus longs. En 2018, le ratio est de **59,98** jours, ce chiffre est inférieur à celui de l'année précédente ce qui suggère une amélioration dans la gestion des créances clients et une réduction des délais de paiement. En 2019, le ratio est de **81,00** jours. La période du HIRAK a entraîné des perturbations économiques et des difficultés de paiement, ce qui explique une augmentation du nombre de jours nécessaires pour collecter les créances clients. En 2020, le ratio est de **156,37** jours, cette valeur est considérablement plus élevée que les années précédentes, indiquant des retards importants dans la collecte des créances clients. La crise sanitaire de la COVID-19 a probablement eu un impact sur la capacité des clients à payer leurs dettes à l'entreprise. En 2021, le ratio est de **131,91** jours, bien qu'une baisse par rapport à l'année précédente, le chiffre reste élevé, ce qui détermine que l'entreprise a encore des difficultés à collecter les paiements de ses clients. En 2022, le ratio est de **35,10** jours, cette valeur indique une amélioration significative dans la gestion des créances clients, probablement en raison de la fin de la pandémie et d'une reprise économique.

**Figure 10:** Représentation graphique de ratio de rotation de crédit client.



Source : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

### 2.3.1.5.2 Ratios de rotation des dettes fournisseurs

Ce ratio mesure le nombre de jours nécessaires pour qu'une entreprise paie ses fournisseurs. Une augmentation de ce ratio peut indiquer que l'entreprise a des difficultés financières ou qu'elle a des difficultés à payer ses fournisseurs à temps. En revanche, une diminution de ce ratio peut indiquer que l'entreprise a pris des mesures pour améliorer sa situation financière et sa gestion des dettes fournisseurs.

$$R = \text{Dettes fournisseurs} / \text{Total achat (TTC)} * 360 \text{ jours}$$

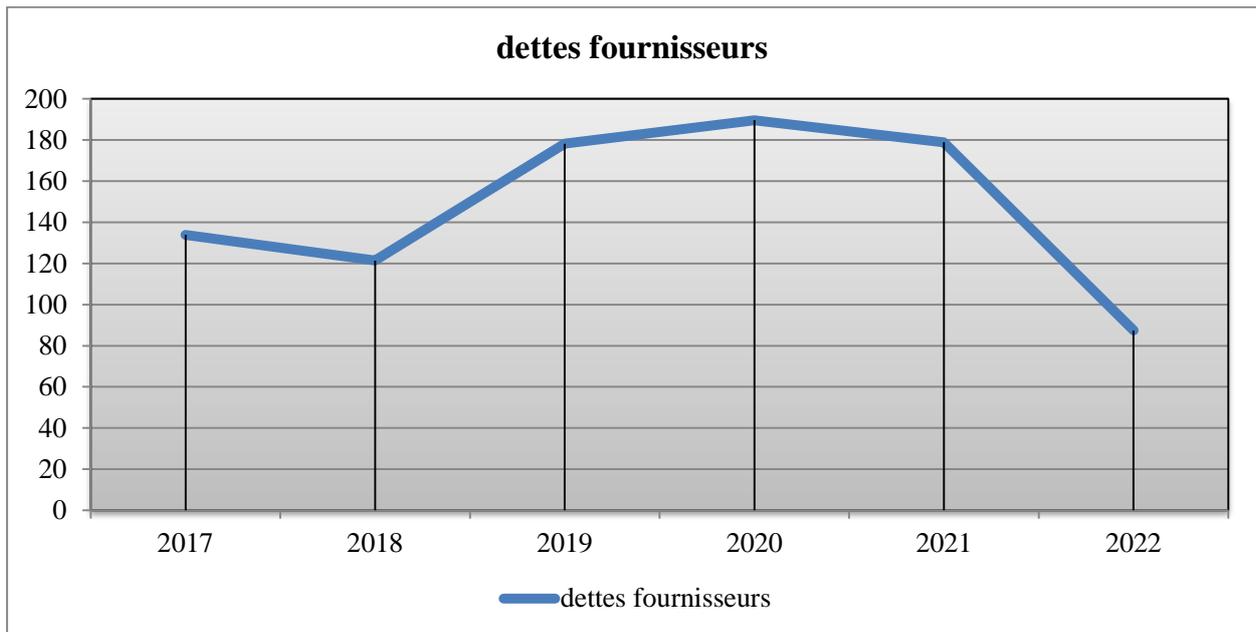
**Tableau 48:** Calcul de ratio de rotation des dettes fournisseurs.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>DF</b>	180 816 549,26	189 627 943,19	176 958 678,63	135 738 383,09	153 168 014,07	225 504 104,96
<b>Total achat</b>	486 153 906,98	562 265 376,84	357 451 056,48	257 658 869,54	308 247 235,31	928 517 227,92
<b>Total</b>	<b>133,90</b>	<b>121,41</b>	<b>178,22</b>	<b>189,65</b>	<b>178,89</b>	<b>87,43</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans financiers.

Le ratio de rotation des dettes fournisseurs de l'entreprise Toudja en 2017, était de **133,90** jours ce qui signifie que l'entreprise prenait environ **4,46** mois pour payer ses dettes fournisseurs, ce délai de paiement est considéré relativement long. En 2018, le ratio a diminué à **121,41** jours. En 2019, le ratio a augmenté à **178,22** jours ce qui indique que l'entreprise prenait environ **5,94** mois pour payer ses dettes fournisseurs cette augmentation est attribué à la période du HIRAK. En 2020, le ratio a encore augmenté à **189,65** jours, ce qui indique que l'entreprise prenait environ **6,32** mois pour payer ses dette fournisseurs, mais cette fois l'augmentation est attribué à la crise sanitaire de COVID-19, qui a eu un impact négatif sur les entreprises, y compris Toudja. La pandémie a entraîné une baisse de la demande et aussi des difficultés financières pour l'entreprise, ce qui a affecté sa capacité à payer ses dettes fournisseurs. En 2021, le ratio est resté élevé à **178,89** jours, cette situation est également due à la pandémie. En 2022, le ratio a diminué de façon significative, atteignant **87,43** jours. Cette diminution indique une amélioration de la situation financière de l'entreprise, probablement liée à la fin de la pandémie, cela peut également indiquer que Toudja a pris des mesures pour améliorer sa gestion de trésorerie, ce qui a permis à l'entreprise d'effectué des paiements plus rapides à ses fournisseurs.

Figure 11: Représentation graphique de ratio de rotation des dettes fournisseurs.



Source : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

## 2.3.2 Analyse par le score Z

### 2.3.2.1 Analyse du risque de faillite de la SARL SPC GB Toudja

En application de la formule de CONAN et HOLDER, le score Z s'établit comme suit pour chacun des exercices de référence :

$$Z = 24 R1 + 22 R2 + 16 R3 - 87 R4 - 10 R5$$

Avec :

**R1** = Excédent brut d'exploitation / Total des dettes

**R2** = Capitaux permanents / Total du bilan

**R3** = Actif circulant / Total du bilan

**R4** = Frais financiers / Chiffre d'affaires

**R5** = Frais de personnel / Valeur ajoutée

**Et à savoir que** : plus le score Z est élevée plus le risque de défaillance est faible.

Valeur du score Z est :

**Moins de -0,05** : l'entreprise est dans la zone de « **Echec** » ;

**Entre -0,05 et 0,04** : l'entreprise est dans la zone de « **Danger** » ;

**Entre 0,04 et 0,10** : l'entreprise est dans la zone de « **Alerte prudence** » ;

**Plus de 0,10** : l'entreprise est dans la zone de continuation « **Bonne situation** ».

**Tableau 49 :** Le calcul des coefficients de score Z.

RATIOS	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Excédent brut d'exploitation (EBE)	35 662 717,60	39 175 301,92	25 921 566,60	-3 034 094,28	16 268 932,11	81 919 482,06
Total des dettes	223 731 374,59	233 802 506,70	235 120 887,30	231 011 368,01	288 602 780,59	338 766 562,67
<b>R1</b>	<b>0,16</b>	<b>0,17</b>	<b>0,11</b>	<b>- 0,01</b>	<b>0,06</b>	<b>0,24</b>
Capitaux permanents	1 031 422 710,55	1 056 126 599,47	1 054 518 410,14	1 059 686 600,92	1 082 590 169,78	1 133 687 805,06
Total du bilan	1 240 165 132,75	1 279 929 106,17	1 259 534 512,94	1 226 209 616,27	1 270 897 459,99	1 392 347 856,51
<b>R2</b>	<b>0,83</b>	<b>0,83</b>	<b>0,84</b>	<b>0,86</b>	<b>0,85</b>	<b>0,81</b>
Actif circulant	350 523 313,96	367 338 269,17	343 808 733,14	291 416 986,20	315 898 127,21	397 786 650,92
Total du bilan	1 240 165 132,75	1 279 929 106,17	1 259 534 512,94	1 226 209 616,27	1 270 897 459,99	1 392 347 856,51
<b>R3</b>	<b>0,28</b>	<b>0,29</b>	<b>0,27</b>	<b>0,24</b>	<b>0,25</b>	<b>0,29</b>
Frais financiers	7 377 736,07	4 378 654,09	10 298 495,23	12 276 367,54	22 623 756,93	19 654 511,52
Chiffre d'affaires	569 204 685,67	650 096 964,19	428 970 902,17	298 907 831,40	370 408 672,47	1 059 728 716,41
<b>R4</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>	<b>0,04</b>	<b>0,06</b>	<b>0,02</b>
Charges de personnel	41 695 430,78	42 458 921,37	40 121 954,93	39 378 942,12	40 523 856,84	42 912 378,23
Valeur ajoutée	82 945 207,91	87 596 622,12	71 422 466,76	41 201 067,77	62 084 055,98	130 894 676,01
<b>R5</b>	<b>0,50</b>	<b>0,48</b>	<b>0,56</b>	<b>0,96</b>	<b>0,65</b>	<b>0,33</b>

**Source :** établis par nous même à base des bilans et les compte de résultat.

**Tableau 50 :** Le calcul de score Z.

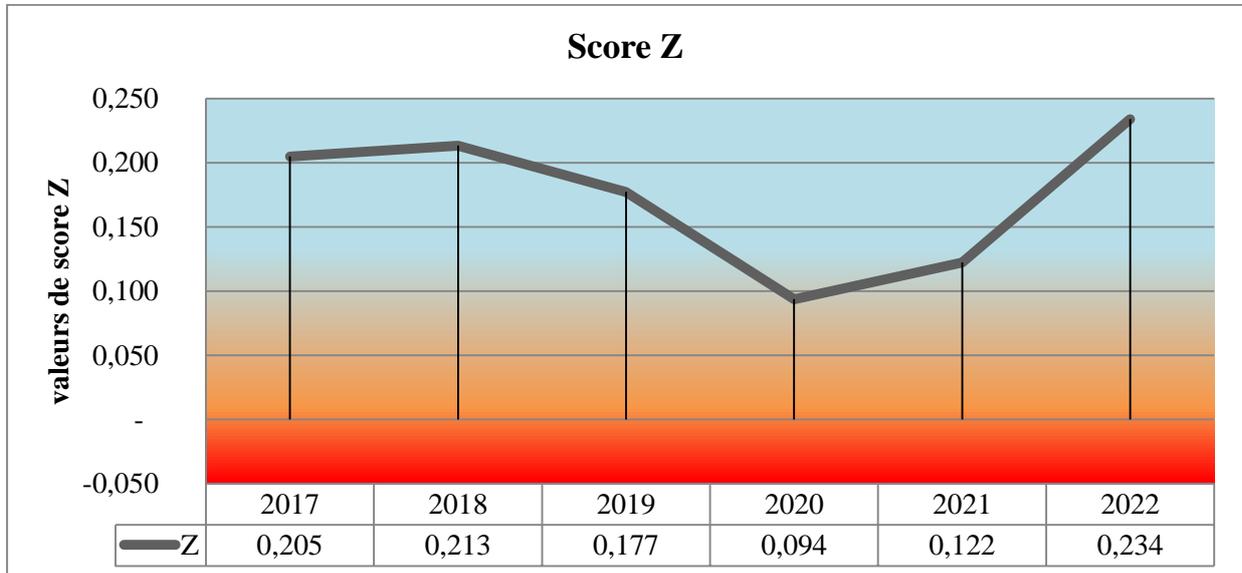
RATIOS	2017	2018	2019	2020	2021	2022
24 R1	3,83	4,02	2,65	- 0,32	1,35	5,80
22 R2	18,30	18,15	18,42	19,01	18,74	17,91
16 R3	4,52	4,59	4,37	3,80	3,98	4,57
-87 R4	- 1,13	- 0,59	- 2,09	- 3,57	- 5,31	- 1,61
-10 R5	- 5,03	- 4,85	- 5,62	- 9,56	- 6,53	- 3,28
<b>Z</b>	<b>0,205</b>	<b>0,213</b>	<b>0,177</b>	<b>0,094</b>	<b>0,122</b>	<b>0,234</b>

**Source :** établis par nous-mêmes.

Nous ne constatons que l'entreprise Toudja en 2017, 2018 et 2019 avec des scores respectifs **0,205**, **0,213** et **0,177**, se situe dans la zone Bonne situation (continuation) par rapport au risque de faillit, a noter que la baisse du score Z en 2019, est à cause de la période du HIRAK qui a eu un impact négatif sur la situation financière de l'entreprise . En 2020, le score Z de l'entreprise est **0,094**, ce score est considérablement plus bas que les années précédentes, situant l'entreprise dans la zone d'Alerte prudence, la crise sanitaire de la COVID-19 a probablement joué un rôle important dans cette baisse, affectant les performances économiques et la stabilité financière de l'entreprise. Cependant, les scores de **0,122** en 2021 et **0,234** en 2022 ont replacé l'entreprise dans la zone de Bonne situation. Donc on peut dire

que l'entreprise a amélioré son score. En somme, l'entreprise Toudja a connu une période de difficultés en 2020, mais a su se redresser en 2021 et 2022.

**Figure 12 :** Représentation graphique de score Z durant les six années.



**Source :** établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

## 2.4 Analyse de l'activité

### 2.4.1 Présentation des différents soldes intermédiaire de gestion

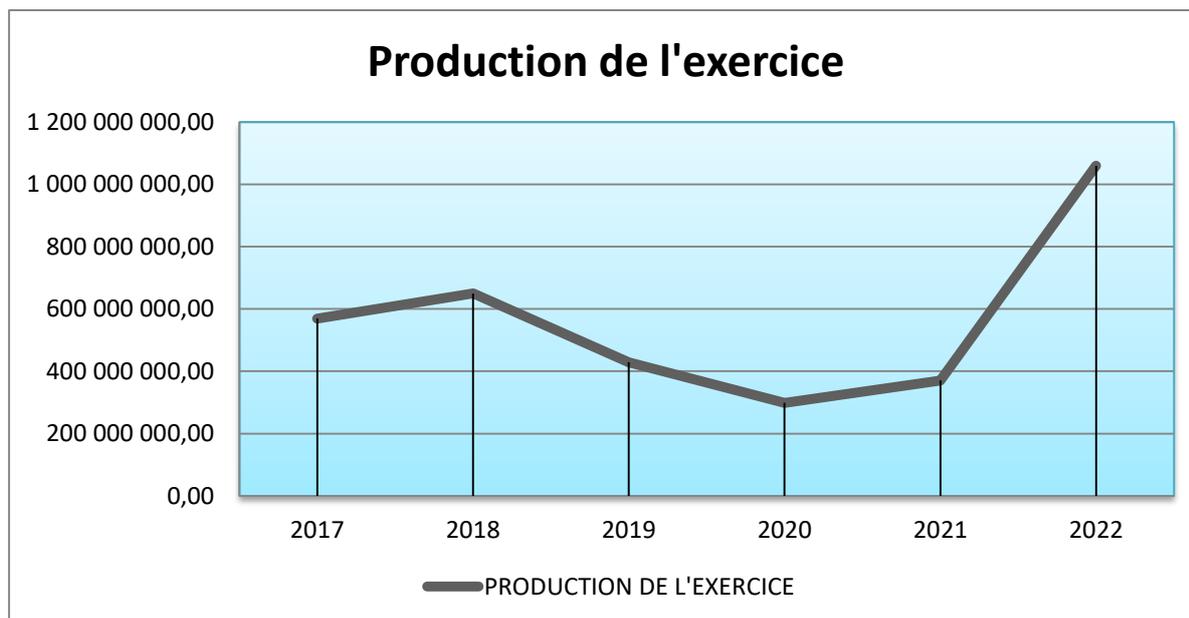
**Tableau 51:** Soldes intermédiaire de gestion.

Libellé	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Production vendue	569 204 685,67	650 096 964,19	428 970 902,17	298 907 831,40	370 408 672,47	1 059 728 716,41
Production stockée	-105 570,78	- 234 965,23	-97 378,93	- 47 894,09	-77 381,18	- 316 812,48
Production immobilisé	-	-	-	-	-	-
<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>569 099 114,89</b>	<b>649 861 998,96</b>	<b>428 873 523,24</b>	<b>298 859 937,31</b>	<b>370 331 291,29</b>	<b>1 059 411 903,93</b>
Achats consommés	-459 392 808,23	- 532 915 622,81	-338 952 789,04	- 244 924 278,38	-293 723 422,48	- 897 321 745,99
Services extérieurs et autres consommations	-26 761 098,75	- 29 349 754,03	-18 498 267,44	- 12 734 591,16	-14 523 812,83	-31 195 481,93
<b>Consommation de l'exercice en provenance des tiers</b>	<b>-486 153 906,98</b>	<b>-562 265 376,84</b>	<b>-357 451 056,48</b>	<b>- 257 658 869,54</b>	<b>-308 247 235,31</b>	<b>-928 517 227,92</b>
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>82 945 207,91</b>	<b>87 596 622,12</b>	<b>71 422 466,76</b>	<b>41 201 067,77</b>	<b>62 084 055,98</b>	<b>130 894 676,01</b>
Charges de personnel	-41 695 430,78	- 42 458 921,37	-40 121 954,93	- 39 378 942,12	-40 523 856,84	-42 912 378,23
Impôts, taxes et versement assimilés	-5 587 059,53	- 5 962 398,83	-5 378 945,23	- 4 856 219,93	- 5 291 267,03	- 6 062 815,72
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>35 662 717,60</b>	<b>39 175 301,92</b>	<b>25 921 566,60</b>	<b>- 3 034 094,28</b>	<b>16 268 932,11</b>	<b>81 919 482,06</b>
Autres produits opérationnel	22 938 123,03	23 297 629,67	11 849 477,31	8 937 834,78	10 783 522,69	31 721 348,89
Autres charges opérationnel	- 256 919,58	- 376 485,09	-139 654,67	- 90 387,70	- 111 732,18	- 529 496,49
Dotation aux amortissements, provision et pertes de valeurs	- 21 447 799,67	- 22 645 923,21	-21 845 032,65	- 18 458 623,83	-18 165 932,92	-17 732 345,76
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (HORS CHARGES ET PRODUITS FINANCIER)</b>	<b>36 896 121,38</b>	<b>39 450 523,29</b>	<b>15 786 356,59</b>	<b>- 12 645 271,03</b>	<b>8 774 789,70</b>	<b>95 378 988,70</b>
Produits financier	1 219 320,67	1 376 245,53	1 052 857,12	729 854,49	945 398,37	1 478 926,48
Charges financier	-7 377 736,07	- 4 378 654,09	-10 298 495,23	-12 276 367,54	- 22 623 756,93	- 19 654 511,52
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>30 737 705,98</b>	<b>36 448 114,73</b>	<b>6 540 718,48</b>	<b>-24 191 784,08</b>	<b>-12 903 568,86</b>	<b>77 203 403,66</b>
Produits exceptionnel	-	-	-	-	-	-
charges exceptionnel	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impôts exigibles sur résultat	- 2 607 000,00	- 3 009 477,37	-512 406,52	-	-	- 5 916 789,02
Impôts différés (variation) sur résultat	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>28 130 705,98</b>	<b>33 438 637,36</b>	<b>6 028 311,96</b>	<b>- 24 191 784,08</b>	<b>-12 903 568,86</b>	<b>71 286 614,64</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats de l'entreprise SPC GB Toudja.

### 2.4.1.1 Evolution de la production de l'exercice

Figure 13: Représentation graphique de l'évolution de la production de l'exercice.



Source : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

En 2017 la production de l'exercice de Toudja est de **569 099 114,89 DA**. En 2018 la production a subi une augmentation de **80 762 884,07 DA**. Puis en 2019 avec le HIRAK en Algérie la production a diminué de **220 988 475,72 DA**. En 2020 la production est toujours en diminution d'un montant de **130 013 585,93 DA** et cela à cause de certaines contraintes et blocage auxquels l'entreprise a été confrontée durant la pandémie COVID-19 (récession total de l'activité pendant plus de deux mois du fait de confinement de l'ensemble des travailleurs de la production, quelques ruptures de stock de la matière première). En 2021 avec le début de la coexistence avec la pandémie et la reprise de la totalité des travailleurs avec des mesures préventives qui ont été prise, on constate une augmentation de la production de **71 471 353,98 DA**. En 2022 nous constatons une forte augmentation de production de **689 080 612,64 DA** suite à la fin de la pandémie.

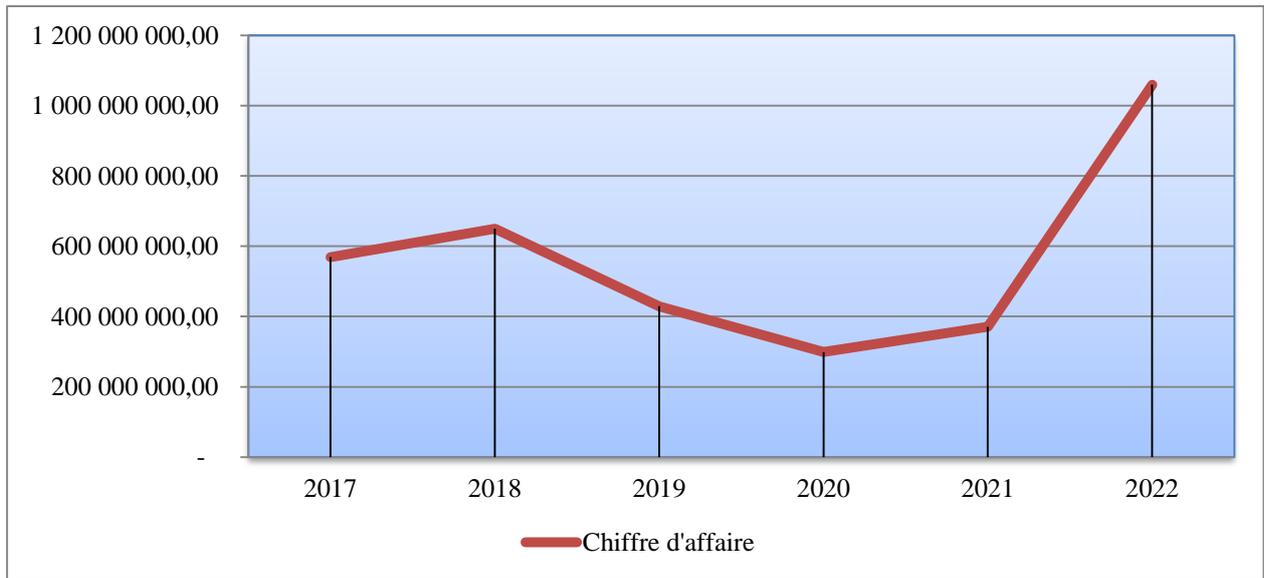
Tableau 52: L'évolution de la production de l'exercice pendant les six années.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Production de l'exercice	569 099 114,89	649 861 998,96	428 873 523,24	298 859 937,31	370 331 291,29	1 059 411 903,93
Montant d'évolution	-	80 762 884,07	-220 988 475,72	-130 013 585,93	71 471 353,98	689 080 612,64
Taux d'évolution	-	14,19	-34,01	-30,32	23,91	186,07

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

**2.4.1.2 Evolution de chiffre d'affaires**

**Figure 14:** Représentation graphique de l'évolution de chiffre d'affaire.



**Source :** établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Nous remarquons que le chiffre d'affaire de Toudja a augmenté en 2018, mais elle a diminué en 2019 et 2020. En 2021 et 2022 le chiffre d'affaires a augmenté en raison d'une reprise économique globale et d'une croissance de la demande pour les produits de l'entreprise.

**Tableau 53:** L'évolution de chiffre d'affaire pendant les six années.

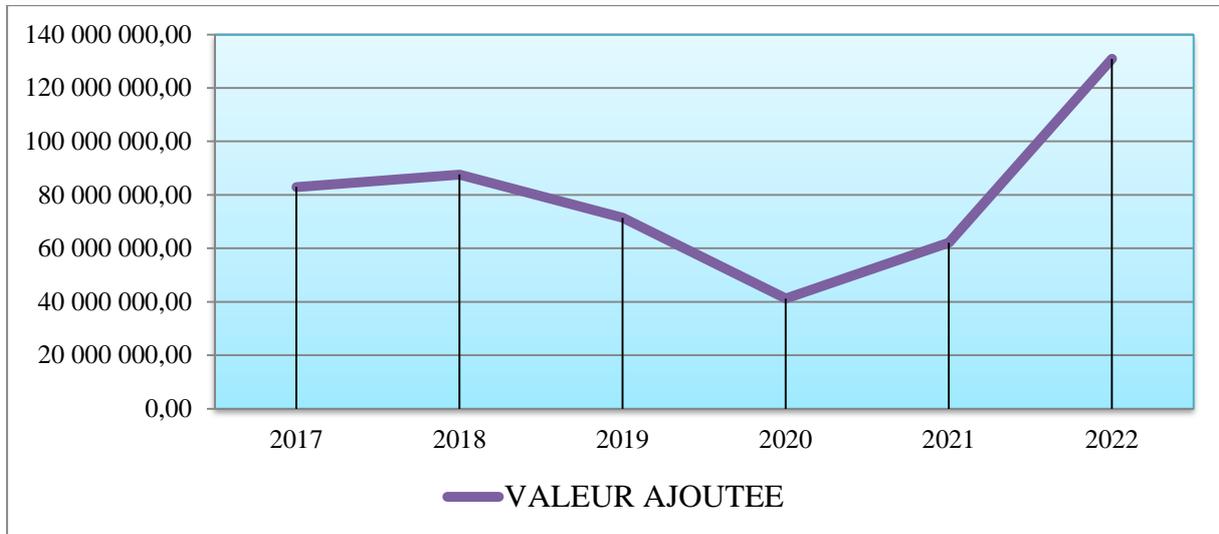
Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>569 204 685,67</b>	<b>650 096 964,19</b>	<b>428 970 902,17</b>	<b>298 907 831,40</b>	<b>370 408 672,47</b>	<b>1 059 728 716,41</b>
<b>Montant d'évolution</b>	-	80 892 278,52	-221 126 062,02	-130 063070,77	71 500 841,07	689 320 043,94
<b>Taux d'évolution</b>	-	<b>14,21</b>	<b>-34,01</b>	<b>-30,32</b>	<b>23,92</b>	<b>186,10</b>

**Source :** Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

### 2.4.1.3 Evolution de la valeur ajoutée

Elle indique le volume de la richesse créé par l'entreprise.

Figure 15: Représentation graphique de l'évolution de la valeur ajoutée.



Source : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Nous constatons une augmentation de la VA de 2017 à 2018 d'un montant de **4 651 414,21 DA** suite à l'amélioration de la qualité des produits. Puis elle a diminué en 2019 de **16 174 155,36 DA** et continue de diminuer en 2020 de **30 221 398,99 DA** cette diminution est expliquée par la baisse de la demande et la baisse de la productivité, et à partir de 2021 la VA a augmenté de **20 882 988,21 DA** et continue d'augmenter en 2022 de **68 810 620,03 DA** et cela à cause de l'augmentation de la demande, l'augmentation des prix de vente, l'ajout de nouveaux produits, expansion sur des nouveaux marchés.

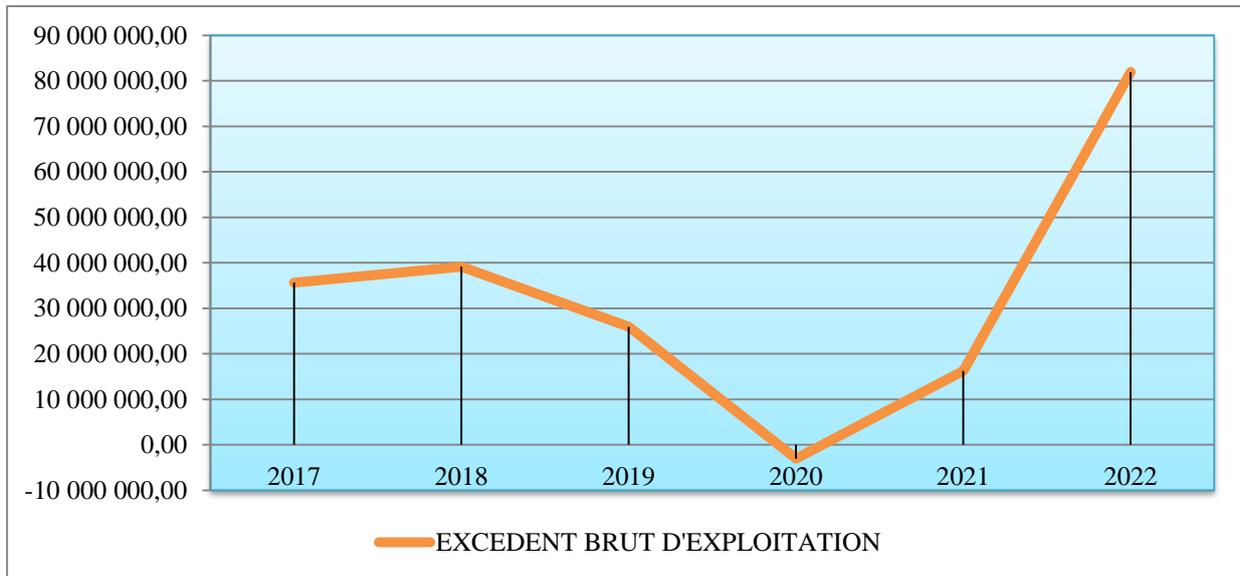
Tableau 54: Le pourcentage de la valeur ajoutée par rapport à la production de l'exercice.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Production de l'exercice	569 099 114,89	649 861 998,96	428 873 523,24	298 859 937,31	370 331 291,29	1 059 411 903,93
Valeur ajoutée	82 945 207,91	87 596 622,12	71 422 466,76	41 201 067,77	62 084 055,98	130 894 676,01
% de la valeur ajoutée par rapport à la production de l'exercice	14,57	13,48	16,65	13,79	16,76	12,36

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

### 2.4.1.4 Evolution de l'excédent brut d'exploitation

Figure 16: Représentation graphique de l'évolution de l'excédent brut d'exploitation.



Source : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

On remarque que l'entreprise Toudja a enregistré une fluctuation de l'EBE durant toute la période d'analyse. Nous constatons une augmentation entre 2017 et 2018 de **3 512 584,32 DA**. En 2019 elle a subi une diminution de **13 253 735,32 DA** et elle a continué à diminuer en 2020 de **28 955 660,88 DA**. Puis en 2021 elle a augmenté de **19 303 026,39 DA** et elle a encore réalisé une forte augmentation en 2022 de **65 650 549,95 DA** cette augmentation à cause de l'amélioration initiale de la VA.

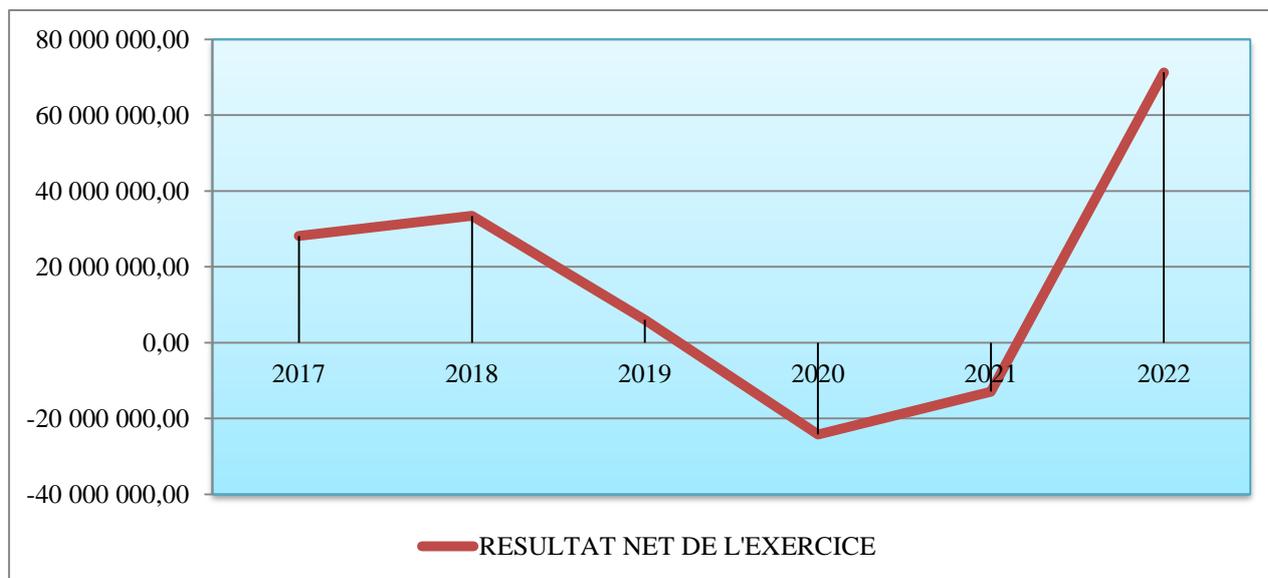
Tableau 55: Le pourcentage de l'EBE par rapport à la VA.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Valeur ajoutée	82 945 207,91	87 596 622,12	71 422 466,76	41 201 067,77	62 084 055,98	130 894 676,01
Excédent brut d'exploitation	35 662 717,60	39 175 301,92	25 921 566,60	-3 034 094,28	16 268 932,11	81 919 482,06
% de l'EBE par rapport à la VA	43,00	44,72	36,29	-7,36	26,20	62,58

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

### 2.4.1.5 Evolution de résultat net de l'exercice

Figure 17: Représentation graphique de l'évolution de résultat net de l'exercice.



Source : établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

Les résultats nets ont été instables au cours des six années d'analyse. Les RN positifs en 2017, 2018 et 2019 indiquent que l'entreprise a été en mesure de générer des bénéfices sur ces périodes, mais nous constatons qu'en 2019 l'entreprise Toudja a enregistré une forte baisse de RN par rapport aux deux années précédente et cela en raison des événements politique en Algérie. Cependant les résultats négatifs en 2020 et 2021 indiquent que l'entreprise a subi des pertes au cours de ces années suite à la crise sanitaire qui a eu un impact significatif sur les performances financières de l'entreprise. Les perturbations causées par le HIRAK et la pandémie ont entraîné des pertes financières important pour l'entreprise. Toutefois l'entreprise a réussi à se remettre de ces perturbations en 2022 grâce à la fin de la pandémie de COVID-19.

Tableau 56: L'évolution de résultat net pendant les six années.

Années	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Résultat net de l'exercice	28 130 705,98	33 438 637,36	6 028 311,96	-24 191 784,08	-12 903 568,86	71 286 614,64
Montant de l'évolution	-	5 307 931,38	-27 410 325,40	-30 220 096,04	11 288 215,22	84 190 183,50
Taux de l'évolution	-	18,87	-81,97	-501,30	-46,66	-652,46

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

## 2.4.2 Analyse de la capacité d'autofinancement

### 2.4.2.1 Méthode additive

**Tableau 57:** Calcul de la CAF par la méthode additive.

Libellée	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Résultat net	28 130 705,98	33 438 637,36	6 028 311,96	-24 191 784,08	-12 903 568,86	71 286 614,64
Dotations aux amortissements, provision et pertes valeurs	21 447 799,67	22 645 923,21	21 845 032,65	18 458 623,83	18 165 932,92	17 732 345,76
reprise sur amortissement et provisions	0	0	0	0	0	0
valeurs net comptable des actifs cédés	0	0	0	0	0	0
produits de cession d'actif	0	0	0	0	0	0
subvention d'investissement virée au compte de résultat	0	0	0	0	0	0
<b>CAF</b>	<b>49 578 505,65</b>	<b>56 084 560,57</b>	<b>27 873 344,61</b>	<b>-5 733 160,25</b>	<b>5 262 364,06</b>	<b>89 018 960,40</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats de l'entreprise SPC GB Toudja.

### 2.4.2.2 Méthode soustractive

**Tableau 58:** Calcul de la CAF par la méthode soustractive.

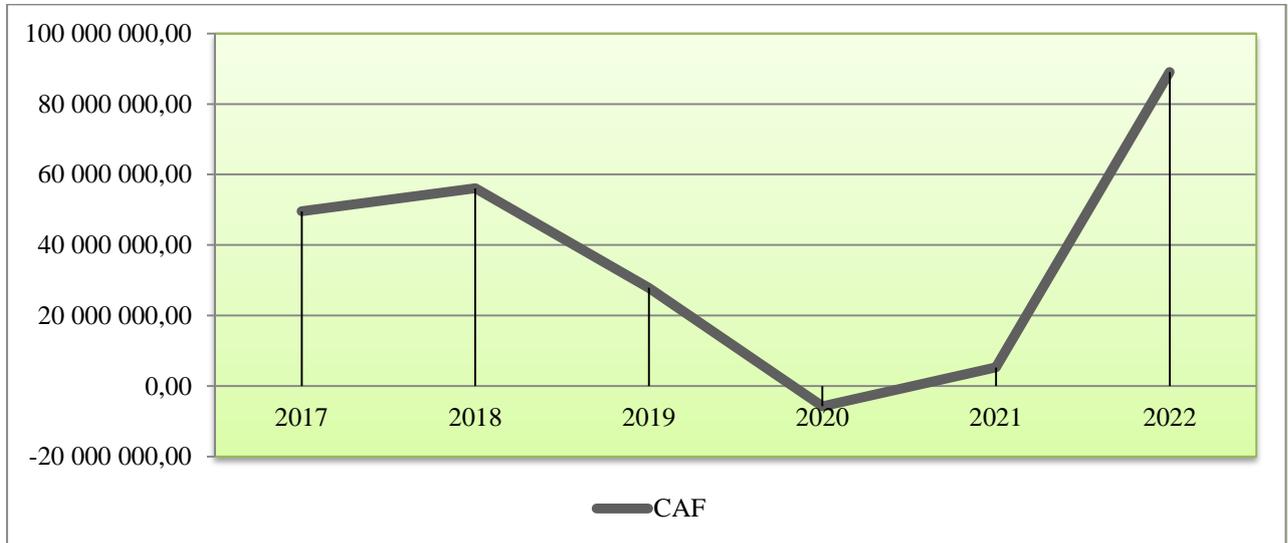
Libellée	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EBE	35 662 717,60	39 175 301,92	25 921 566,60	-3 034 094,28	16 268 932,11	81 919 482,06
Autres produits d'exploitation	22 938 123,03	23 297 629,67	11 849 477,31	8 937 834,78	10 783 522,69	31 721 348,89
Autres charges d'exploitation	-256 919,58	-376 485,09	-139 654,67	-90 387,70	-111 732,18	-529 496,49
Produits financier	1 219 320,67	1 376 245,53	1 052 857,12	729 854,49	945 398,37	1 478 926,48
charges financières	-7 377 736,07	-4 378 654,09	-10 298 495,23	-12 276 367,54	-22 623 756,93	-19 654 511,52
produits exceptionnel	0	0	0	0	0	0
charges exceptionnel	0	0	0	0	0	0
impôts exigible sur résultat ordinaire	-2 607 000,00	-3 009 477,37	-512 406,52	-	-	-5 916 789,02
impôts différés (variation) sur résultat ordinaire	0	0	0	0	0	0
<b>CAF</b>	<b>49 578 505,65</b>	<b>56 084 560,57</b>	<b>27 873 344,61</b>	<b>-5 733 160,25</b>	<b>5 262 364,06</b>	<b>89 018 960,40</b>

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats de l'entreprise SPC GB Toudja.

La capacité d'autofinancement est un indicateur important de la santé financière d'une entreprise car elle mesure la capacité de l'entreprise à financer ses activités à partir de ses propres ressources. Dans notre cas, nous remarquons que la CAF a connu des fluctuations importantes au cours des dernières années. En 2017, la CAF était de **49 578 505,65 DA** et en 2018, elle a augmenté pour atteindre **56 084 560,57 DA**. En 2019 la CAF a diminué pour atteindre **27 873 344,61 DA**. En 2020 la CAF était négative (**-5 733 160,25 DA**). Cependant, en 2021 la CAF a augmenté pour atteindre **5 262 364,06 DA** et en 2022 elle a

considérablement augmenté pour atteindre **89 018 960,40 DA**. Malgré les défis économiques et politiques, l'entreprise Toudja a réussi à maintenir une capacité d'autofinancement positive au fil des ans, ce qui est un signe encourageant de sa santé financière.

**Figure 18:** Représentation graphique de l'évolution de la capacité d'autofinancement.



**Source :** établi par nos soins à partir des documents de l'entreprise Toudja.

La pratique dans le réel nous à aider à de mieux comprendre le concept performance qui est considéré comme un élément important pour toute entreprise, on se basant sur des outils d'analyse et d'étudier les différents indicateurs qui détermine les notions de de l'analyse et de la performance financière, et à savoir si la covid-19 a un impact sur ses deux notions ce qui constitue notre objet d'étude. Dans notre analyse on a opté pour trois méthodes, dont la première est celle par les indicateurs d'équilibres : fond de roulement, besoin de fond de roulement et la trésorerie qui nous ont permis de connaitre la situation financière de l'entreprise. Dans un second temps, on a choisi comme méthode celle des ratios et score Z, La dernière est celle des soldes intermédiaire de gestion et la capacité de l'autofinancement.

# Conclusion générale

### Conclusion générale

Notre stage au sein de la SARL SPC GB Toudja a été une occasion précieuse de mettre en pratique les connaissances théoriques que nous avons acquises au cours de nos études. Sur le terrain nous avons pu expérimenter directement les réalités et les défis du monde professionnel. Ce stage a ainsi été un véritable pont entre la théorie et la pratique, nous offrant une vision plus concrète du fonctionnement réel d'une entreprise.

Nous avons rédigé ce travail à partir d'une problématique qu'on a citée à l'introduction générale, pour répondre à cette dernière nous avons essayé de proposer des hypothèses qui nous ont aidés à apporter des éléments de réponses. Afin d'atteindre ces objectifs nous avons divisé le travail en trois chapitres.

L'objectif principal de notre étude était d'analyser l'impact de la pandémie de COVID-19 sur la performance et l'équilibre financier de la SARL SPC GB Toudja. Nous avons cherché à comprendre comment la pandémie a influencé les principaux indicateurs financiers de l'entreprise, pour cela nous avons analysé les données financières de l'entreprise sur une période de six exercices, allant de 2017 à 2022, qui nous a permis de réaliser une étude approfondie des principaux indicateurs de l'équilibre financier tels que le FRN, BFR et la TN. Nous avons examiné ces indicateurs de manière détaillée afin de comprendre leur évolution et leur impact sur la stabilité financière de l'entreprise Toudja. De plus, nous avons également analysé les ratios financiers clés, tel que le ratio de liquidité de rentabilité de rotation...pour évaluer la performance financière de l'entreprise. Parallèlement, nous avons utilisé le score Z, un modèle d'évaluation du risque de défaillance, pour mesurer le degré de la faillite de l'entreprise. En complément, nous avons réalisé une analyse de l'activité et de la performance en étudiant les états financiers tels que le tableau des soldes intermédiaire de gestion et la capacité d'autofinancement. Grâce à cette analyse approfondie, nous avons pu identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise sur le plan financier.

L'appréciation de l'équilibre financier de l'entreprise basée sur l'analyse des bilans financiers de 2017 à 2022, révèle des fluctuations significatives, mais aussi des signes encourageants de résilience et de reprise. Malgré les perturbations causées par le mouvement du HIRAK en 2019 et la pandémie de COVID-19 en 2020 et 2021, l'entreprise a réussi à maintenir un fonds de roulement financier solide et à améliorer sa trésorerie nette en 2022.

Les ratios analysés pour l'entreprise Toudja fournissent des informations précieuses sur sa santé financière et sa performance au fil des années. Les ratios de structure financière

démontrent une stabilité remarquable, ils indiquant que l'entreprise dispose d'une structure financière solide et d'une capacité adéquate à couvrir ses engagements financiers.

En ce qui concerne les ratios de solvabilité, les résultats obtenus témoignent d'une situation favorable. Le ratio d'autonomie financière, souligne la capacité de l'entreprise à s'autofinancer et à réduire sa dépendance à l'égard des ressources externes. De même, le ratio de solvabilité générale, indique que l'entreprise dispose de ressources suffisantes pour faire face à ses obligations à court et à long terme.

En ce qui concerne la liquidité, les résultats sont globalement positifs, bien que certains ratios varient. Le ratio de liquidité générale reflète la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations courant

La rentabilité de Toudja affiche des résultats mixtes, avec des variations significatives d'une année à l'autre. Le ratio de rentabilité financière et le ratio de rentabilité économiques présentent des chiffres fluctuants ces résultats sont influencé par des facteurs externes (le HIRAK et le COVID-19).

Les ratios de rotation des crédits clients et des dettes fournisseurs révèlent des chiffres variables au fil des années.

Dans l'ensemble, malgré les problèmes rencontrés en raison du HIRAK et de la pandémie de COVID-19 l'entreprise Toudja présente une situation financière globalement saine et des indicateurs de performance encourageants.

D'après les résultats du score Z, on peut dire que l'entreprise Toudja présente une bonne situation financière dans la plus part des années. Les scores Z positifs reflétant une solvabilité solide et une probabilité relativement faible de défaillances. Les résultats suggèrent une gestion financière efficace et une capacité à faire face à ses obligations.

Pour l'analyse de l'activité, malgré les périodes du HIRAK et de la pandémie l'entreprise Toudja a réussi à maintenir un chiffre d'affaire relativement stable, avec une légère baisse en 2019 et 2020, mais une reprise significative en 2021 et une croissance exceptionnelle en 2022.

Les résultats nets de l'exercice présentant une certaine volatilité, les pertes financières enregistrées par l'entreprise sont attribué aux impacts économiques de la pandémie.

La capacité d'autofinancement de Toudja, quant à elle, a suivi une tendance globalement positive, ce qui démontre la capacité de l'entreprise à générer des ressources internes et à financer ses investissements, malgré les défis rencontrés.

## Conclusion générale

---

En conclusion, malgré les périodes d'instabilité sociale et économiques dues au HIRAK et à la pandémie de COVID-19, la SARL SPC GB Toudja a réussi à maintenir son équilibre financier.

# **Annexes**

**BILAN (ACTIF) – copie provisoire**

				2017
ACTIF	NOT	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>		81 739 414,62		81 739 414,62
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains		140 448 959,55		140 448 959,55
Bâtiments		548 039 092,23	368 354 143,78	179 684 948,45
Autres immobilisations corporelles		1 643 587 517,78	1 157 319 021,61	486 268 496,17
Immobilisations en concession				
<b>Immobilisations encours</b>				
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées		1 500 000,00		1 500 000,00
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 415 314 984,18</b>		<b>889 641 818,79</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et encours</b>		204 509 655,40		204 509 655,40
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients		117 028 720,07		117 028 720,07
Autres débiteurs		1 635 500,00		1 635 500,00
Impôts et assimilés		6 851 881,74		6 851 881,74
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie		20 497 556,75		20 497 556,75
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>350 523 313,96</b>		<b>350 523 313,96</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>2 765 838 298,14</b>	<b>1 525 673 165,39</b>	<b>1 240 165 132,75</b>

**BILAN (ACTIF) – copie provisoire**

				2018	2017
ACTIF	NOT	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		77 480 688,39		77 480 688,39	81 739 414,62
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains		140 448 959,55		140 448 959,55	140 448 959,55
Bâtiments		591 255 516,52	393 834 251,18	197 421 265,34	179 684 948,45
Autres immobilisations corporelles		1 854 663 336,29	1 358 923 412,57	495 739 923,72	486 268 496,17
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>					
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		1 500 000,00		1 500 000,00	1 500 000,00
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 665 348 500,75</b>	<b>1 752 757 663,75</b>	<b>912 590 837,00</b>	<b>889 641 818,79</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>		205 903 241,35		205 903 241,35	204 509 655,40
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients		108 312 544,97		108 312 544,97	117 028 720,07
Autres débiteurs		22 330 094,21		22 330 094,21	1 635 500,00
Impôts et assimilés		6 984 563,08		6 984 563,08	6 851 881,74
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		23 807 825,56		23 807 825,56	20 497 556,75
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>367 338 269,17</b>		<b>367 338 269,17</b>	<b>350 523 313,96</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>3 032 686 769,92</b>	<b>1 752 757 663,75</b>	<b>1 279 929 106,17</b>	<b>1 240 165 132,75</b>

**BILAN (ACTIF) – copie provisoire**

ACTIF				2019	2018
ACTIFS NON COURANTS	NOT	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	net
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		72 037 827,00		72 037 827,00	77 480 688,39
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains		140 448 959,55		140 448 959,55	140 448 959,55
Bâtiments		612 424 265,28	412 298 743,52	200 125 521,76	197 421 265,34
Autres immobilisations corporelles		2 028 376 392,61	1 526 762 921,12	501 613 471,49	495 739 923,72
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>					
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		1 500 000,00		1 500 000,00	1 500 000,00
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 854 787 444,44</b>	<b>1 939 061 664,64</b>	<b>915 725 779,80</b>	<b>912 590 837,00</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>		225 871 160,86		225 871 160,86	205 903 241,35
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients		96 508 890,35		96 508 890,35	108 312 544,97
Autres débiteurs		1 462 427,33		1 462 427,33	22 330 094,21
Impôts et assimilés		312 543,26		312 543,26	6 984 563,08
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		19 653 711,34		19 653 711,34	23 807 825,56
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>343 808 733,14</b>		<b>343 808 733,14</b>	<b>367 338 269,17</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>3 198 596 177,58</b>	<b>1 939 061 664,64</b>	<b>1 259 534 512,94</b>	<b>1 279 929 106,17</b>

**BILAN (ACTIF) – copie provisoire**

ACTIF				2020	2019
ACTIFS NON COURANTS	NOT	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	net
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		73 860 793,71		73 860 793,71	72 037 827,00
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains		140 448 959,55		140 448 959,55	140 448 959,55
Bâtiments		634 995 277,19	423 118 932,07	211 876 345,12	200 125 521,76
Autres immobilisations corporelles		2 311 729 443,81	1 804 622 912,12	507 106 531,69	501 613 471,49
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>					
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		1 500 000,00		1 500 000,00	1 500 000,00
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>3 162 534 474,26</b>	<b>2 227 741 844,19</b>	<b>934 792 630,07</b>	<b>915 725 779,80</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>		137 438 583,79		137 438 583,79	225 871 160,86
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients		129 836 999,57		129 836 999,57	96 508 890,35
Autres débiteurs		14 586 344,20		14 586 344,20	1 462 427,33
Impôts et assimilés		8 476 972,68		8 476 972,68	312 543,26
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		1 078 085,96		1 078 085,96	19 653 711,34
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>291 416 986,20</b>		<b>291 416 986,20</b>	<b>343 808 733,14</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>3 453 951 460,46</b>	<b>2 227 741 844,19</b>	<b>1 226 209 616,27</b>	<b>1 259 534 512,94</b>

**BILAN (ACTIF) – copie provisoire**

ACTIF				2021	2020
ACTIFS NON COURANTS	NOT	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	net
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		67 501 306,14		67 501 306,14	73 860 793,71
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains		140 448 959,55		140 448 959,55	140 448 959,55
Bâtiments		648 178 977,97	429 851 990,21	218 326 987,76	211 876 345,12
Autres immobilisations corporelles		2 431 765 869,31	1 904 543 789,98	527 222 079,33	507 106 531,69
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>					
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		1 500 000,00		1 500 000,00	1 500 000,00
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>3 289 395 112,97</b>	<b>2 334 395 780,19</b>	<b>954 999 332,78</b>	<b>934 792 630,07</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>		164 021 311,54		164 021 311,54	137 438 583,79
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients		135 725 198,58		135 725 198,58	129 836 999,57
Autres débiteurs		9 185 451,00		9 185 451,00	14 586 344,20
Impôts et assimilés		64 615,13		64 615,13	8 476 972,68
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		6 901 550,96		6 901 550,96	1 078 085,96
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>315 898 127,21</b>		<b>315 898 127,21</b>	<b>291 416 986,20</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>3 605 293 240,18</b>	<b>2 334 395 780,19</b>	<b>1 270 897 459,99</b>	<b>1 226 209 616,27</b>

**BILAN (ACTIF) – copie provisoire**

ACTIF				2022	2021
ACTIFS NON COURANTS	NOT	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	net
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		82 789 734,63		82 789 734,63	67 501 306,14
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains		140 448 959,55		140 448 959,55	140 448 959,55
Bâtiments		660 455 754,49	432 943 665,18	227 512 089,31	218 326 987,76
Autres immobilisations corporelles		2 453 872 720,92	1 911 562 298,82	542 310 422,10	527 222 079,33
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>					
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		1 500 000,00		1 500 000,00	1 500 000,00
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>3 339 067 169,59</b>	<b>2 344 505 964,00</b>	<b>994 561 205,59</b>	<b>954 999 332,78</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>		237 885 845,75		237 885 845,75	164 021 311,54
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients		103 322 226,53		103 322 226,53	135 725 198,58
Autres débiteurs		7 370 928,82		7 370 928,82	9 185 451,00
Impôts et assimilés		23 602 126,23		23 602 126,23	64 615,13
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		25 605 523,59		25 605 523,59	6 901 550,96
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>397 786 650,92</b>		<b>397 786 650,92</b>	<b>315 898 127,21</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>3 736 853 820,51</b>	<b>2 344 505 964,00</b>	<b>1 392 347 856,51</b>	<b>1 270 897 459,99</b>

**BILAN (PASSIF) –copie provisoire**

	NOTE	2017
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis		400 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées (1)		588 303 052,18
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net- Résultat net part du groupe (1)		28 130 705,98
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
<b>Part de la société consolidante(1)</b>		
<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL 1</b>		<b>1 016 433 758,16</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		14 988 952,39
<b>TOTAL 2</b>		<b>14 988 952,39</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés		180 816 549,26
Impôts (différés et provisionnés)		2 851 882,37
Autres dettes non courantes		18 727 045,25
Trésorerie passif		6 346 945,32
<b>TOTAL 3</b>		<b>208 742 422,20</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (1+2+3)</b>		<b>1 240 165 132,75</b>

N° D'IDENTIFICATION : 09926010228637

**BILAN (PASSIF) –copie provisoire**

	NOTES	2018	2017
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		400 000 000,00	400 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées (1)		612 687 962,11	588 303 052,18
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net- Résultat net part du groupe (1)		33 438 637,36	28 130 705,98
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
<b>Part de la société consolidante(1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL 1</b>		<b>1 046 126 599,47</b>	<b>1 016 433 758,16</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		10 000 000,00	14 988 952,39
<b>TOTAL 2</b>		<b>10 000 000,00</b>	<b>14 988 952,39</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		189 627 943,19	180 816 549,26
Impôts (différés et provisionnés)		592 534,81	2 851 882,37
Autres dettes non courantes		27 496 305,97	18 727 045,25
Trésorerie passif		6 085 722,73	6 346 945,32
<b>TOTAL 3</b>		<b>223 802 506,70</b>	<b>208 742 422,20</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (1+2+3)</b>		<b>1 279 929 106,17</b>	<b>1 240 165 132,75</b>

**BILAN (PASSIF) –copie provisoire**

	NOTES	2019	2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		400 000 000,00	400 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées (1)		618 385 313,68	612 687 962,11
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net- Résultat net part du groupe (1)		6028311,96	33 438 637,36
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
<b>Part de la société consolidante(1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL 1</b>		<b>1 024 413 625,64</b>	<b>1 046 126 599,47</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		30 104 784,50	10 000 000,00
<b>TOTAL 2</b>		<b>30 104 784,50</b>	<b>10 000 000,00</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		176 958 678,63	189 627 943,19
Impôts (différés et provisionnés)		3 820 732,42	592 534,81
Autres dettes non courantes		17 345 031,13	27 496 305,97
Trésorerie passif		6 891 660,62	6 085 722,73
<b>TOTAL 3</b>		<b>205 016 102,80</b>	<b>223 802 506,70</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (1+2+3)</b>		<b>1 259 534 512,94</b>	<b>1 279 929 106,17</b>

N° D'IDENTIFICATION : 09926010228637

**BILAN (PASSIF) –copie provisoire**

	NOTES	2020	2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		400 000 000,00	400 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées (1)		619 390 032,34	618 385 313,68
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net- Résultat net part du groupe (1)		-24 191 784,08	6028311,96
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
<b>Part de la société consolidante(1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL 1</b>		<b>995 198 248,26</b>	<b>1 024 413 625,64</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		64 488 352,66	30 104 784,50
<b>TOTAL 2</b>		<b>64 488 352,66</b>	<b>30 104 784,50</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		135 738 383,09	176 958 678,63
Impôts (différés et provisionnés)		2 403 958,00	3 820 732,42
Autres dettes non courantes		16 271 829,68	17 345 031,13
Trésorerie passif		12 108 844,58	6 891 660,62
<b>TOTAL 3</b>		<b>166 523 015,35</b>	<b>205 016 102,80</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (1+2+3)</b>		<b>1 226 209 616,27</b>	<b>1 259 534 512,94</b>

N° D'IDENTIFICATION : 09926010228637

**BILAN (PASSIF) –copie provisoire**

	NOTES	2021	2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		400 000 000,00	400 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées (1)		619 390 032,34	619 390 032,34
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net- Résultat net part du groupe (1)		-12903568,86	-24 191 784,08
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-24 191 784,08	
<b>Part de la société consolidante(1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL 1</b>		<b>982 294 679,40</b>	<b>995 198 248,26</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		100 295 490,38	64 488 352,66
<b>TOTAL 2</b>		<b>100 295 490,38</b>	<b>64 488 352,66</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		153 168 014,07	135 738 383,09
Impôts (différés et provisionnés)		1 471 502,00	2 403 958,00
Autres dettes non courantes		24 443 594,50	16 271 829,68
Trésorerie passif		9 224 179,64	12 108 844,58
<b>TOTAL 3</b>		<b>188 307 290,21</b>	<b>166 523 015,35</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (1+2+3)</b>		<b>1 270 897 459,99</b>	<b>1 226 209 616,27</b>

N° D'IDENTIFICATION : 09926010228637

**BILAN (PASSIF) –copie provisoire**

	NOTES	2022	2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		400 000 000,00	400 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées (1)		619 390 032,34	619 390 032,34
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net- Résultat net part du groupe (1)		71 286 614,64	-12903568,86
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-37 095 353,14	-24 191 784,08
<b>Part de la société consolidante(1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL 1</b>		<b>1 053 581 293,84</b>	<b>982 294 679,40</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		80106511,22	100 295 490,38
<b>TOTAL 2</b>		<b>80106511,22</b>	<b>100 295 490,38</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		225 504 104,96	153 168 014,07
Impôts (différés et provisionnés)		13 970 121,14	1 471 502,00
Autres dettes non courantes		12 690 267,87	24 443 594,50
Trésorerie passif		6 495 557,48	9 224 179,64
<b>TOTAL 3</b>		<b>258 660 051,45</b>	<b>188 307 290,21</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (1+2+3)</b>		<b>1 392 347 856,51</b>	<b>1 270 897 459,99</b>

**COMPTE DE RESULTAT/NATURE-copie provisoire**

	NOTE	2018	2017
Ventes et produits annexes		650 096 964,19	569 204 685,67
Variation stocks produits finis et en cours		-234 965,23	-105 570,78
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>1- PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>649 861 998,96</b>	<b>569 099 114,89</b>
Achats consommés		-532 915 622,81	-459 392 808,23
Services extérieurs et autres consommations		-29 349 754,03	-26 761 098,75
<b>2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-562 265 376,84</b>	<b>-486 153 906,98</b>
<b>3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1+2)</b>		<b>87 596 622,12</b>	<b>82 945 207,91</b>
Charges de personnel		-42 458 921,37	-41 695 430,78
Impôts, taxes et versements assimilés		-5 962 398,83	-5 587 059,53
<b>4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>39 175 301,92</b>	<b>35 662 717,60</b>
Autres produits opérationnels		23 297 629,67	22 938 123,03
Autres charges opérationnelles		-376 485,09	-256 919,58
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-22 645 923,21	-21 447 799,67
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
<b>5- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>39 450 523,29</b>	<b>36 896 121,38</b>
Produits financiers		1 376 245,53	1 219 320,67
Charges financières		-4 378 654,09	-7 377 736,07
<b>6- RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-3 002 408,56</b>	<b>-6 158 415,40</b>
<b>7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)</b>		<b>36 448 114,73</b>	<b>30 737 705,98</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-3 009 477,37	-2 607 000,00
Impôts différés (Variations) sur résultat ordinaires			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>674 535 874,16</b>	<b>593 256 558,59</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-641 097 236,80</b>	<b>-565 125 852,61</b>
<b>8- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>33 438 637,36</b>	<b>28 130 705,98</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>9- RESULTAT EXTRAORDINAIRES</b>			
<b>10- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>33 438 637,36</b>	<b>28 130 705,98</b>

**COMPTE DE RESULTAT/NATURE-copie provisoire**

	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		428 970 902,17	650 096 964,19
Variation stocks produits finis et en cours		-97 378,93	-234 965,23
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>1- PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>428 873 523,24</b>	<b>649 861 998,96</b>
Achats consommés		-338 952 789,04	-532 915 622,81
Services extérieurs et autres consommations		-18 498 267,44	-29 349 754,03
<b>2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-357 451 056,48</b>	<b>-562 265 376,84</b>
<b>3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1+2)</b>		<b>71 422 466,76</b>	<b>87 596 622,12</b>
Charges de personnel		-40 121 954,93	-42 458 921,37
Impôts, taxes et versements assimilés		-5 378 945,23	-5 962 398,83
<b>4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>25 921 566,60</b>	<b>39 175 301,92</b>
Autres produits opérationnels		11 849 477,31	23 297 629,67
Autres charges opérationnelles		-139 654,67	-376 485,09
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-21 845 032,65	-22 645 923,21
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
<b>5- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>15 786 356,59</b>	<b>39 450 523,29</b>
Produits financiers		1 052 857,12	1 376 245,53
Charges financières		-10 298 495,23	-4 378 654,09
<b>6- RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-9 245 638,11</b>	<b>-3 002 408,56</b>
<b>7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)</b>		<b>6 540 718,48</b>	<b>36 448 114,73</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-512 406,52	-3 009 477,37
Impôts différés (Variations) sur résultat ordinaires			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>441 775 857,67</b>	<b>674 535 874,16</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-435 747 545,71</b>	<b>-641 097 236,80</b>
<b>8- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6 028 311,96</b>	<b>33 438 637,36</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>9- RESULTAT EXTRAORDINAIRES</b>			
<b>10- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>6 028 311,96</b>	<b>33 438 637,36</b>

SARL SPC GB/SODA-PACK

EDITION\_DU : 28/02/2023

BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION : 09926010228637

**COMPTE DE RESULTAT/NATURE-copie provisoire**

	NOTE	2020	2019
Ventes et produits annexes		298 907 831,40	428 970 902,17
Variation stocks produits finis et en cours		-47 894,09	-97 378,93
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>1- PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>298 859 937,31</b>	<b>428 873 523,24</b>
Achats consommés		-244 924 278,38	-338 952 789,04
Services extérieurs et autres consommations		-12 734 591,16	-18 498 267,44
<b>2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-257 658 869,54</b>	<b>-357 451 056,48</b>
<b>3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1+2)</b>		<b>41 201 067,77</b>	<b>71 422 466,76</b>
Charges de personnel		-39 378 942,12	-40 121 954,93
Impôts, taxes et versements assimilés		-4 856 219,93	-5 378 945,23
<b>4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>-3 034 094,28</b>	<b>25 921 566,60</b>
Autres produits opérationnels		8 937 834,78	11 849 477,31
Autres charges opérationnelles		-90 387,70	-139 654,67
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-18 458 623,83	-21 845 032,65
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
<b>5- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-12 645 271,03</b>	<b>15 786 356,59</b>
Produits financiers		729 854,49	1 052 857,12
Charges financières		-12 276 367,54	-10 298 495,23
<b>6- RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-11 546 513,05</b>	<b>-9 245 638,11</b>
<b>7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)</b>		<b>-24 191 784,08</b>	<b>6 540 718,48</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-	-512 406,52
Impôts différés (Variations) sur résultat ordinaires			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>308 527 626,58</b>	<b>441 775 857,67</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-332 719 410,66</b>	<b>-435 747 545,71</b>
<b>8- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-24 191 784,08</b>	<b>6 028 311,96</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>9- RESULTAT EXTRAORDINAIRES</b>			
<b>10- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-24 191 784,08</b>	<b>6 028 311,96</b>

SARL SPC GB/SODA-PACK

BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION : 09926010228637

EDITION\_DU : 28/02/2023

**COMPTE DE RESULTAT/NATURE-copie provisoire**

	NOTE	2021	2020
Ventes et produits annexes		370 408 672,47	298 907 831,40
Variation stocks produits finis et en cours		-77 381,18	-47 894,09
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>1- PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>370 331 291,29</b>	<b>298 859 937,31</b>
Achats consommés		-293 723 422,48	-244 924 278,38
Services extérieurs et autres consommations		-14 523 812,83	-12 734 591,16
<b>2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-308 247 235,31</b>	<b>-257 658 869,54</b>
<b>3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1+2)</b>		<b>62 084 055,98</b>	<b>41 201 067,77</b>
Charges de personnel		-40 523 856,84	-39 378 942,12
Impôts, taxes et versements assimilés		-5 291 267,03	-4 856 219,93
<b>4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>16 268 932,11</b>	<b>-3 034 094,28</b>
Autres produits opérationnels		10 783 522,69	8 937 834,78
Autres charges opérationnelles		-111 732,18	-90 387,70
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-18 165 932,92	-18 458 623,83
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
<b>5- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>8 774 789,70</b>	<b>-12 645 271,03</b>
Produits financiers		945 398,37	729 854,49
Charges financières		-22 623 756,93	-12 276 367,54
<b>6- RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-21 678 358,56</b>	<b>-11 546 513,05</b>
<b>7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)</b>		<b>-12 903 568,86</b>	<b>-24 191 784,08</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-	-
Impôts différés (Variations) sur résultat ordinaires			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>382 060 212,35</b>	<b>308 527 626,58</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-394 963 781,21</b>	<b>-332 719 410,66</b>
<b>8- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-12 903 568,86</b>	<b>-24 191 784,08</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>9- RESULTAT EXTRAORDINAIRES</b>			
<b>10- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-12 903 568,86</b>	<b>-24 191 784,08</b>

SARL SPC GB/SODA-PACK

EDITION\_DU : 28/02/2023

BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION : 09926010228637

**COMPTE DE RESULTAT/NATURE-copie provisoire**

	NOTE	2022	2021
Ventes et produits annexes		1 059 728 716,41	370 408 672,47
Variation stocks produits finis et en cours		-316 812,48	-77 381,18
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>1- PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>1 059 411 903,93</b>	<b>370 331 291,29</b>
Achats consommés		-897 321 745,99	-293 723 422,48
Services extérieurs et autres consommations		-31 195 481,93	-14 523 812,83
<b>2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-928 517 227,92</b>	<b>-308 247 235,31</b>
<b>3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1+2)</b>		<b>130 894 676,01</b>	<b>62 084 055,98</b>
Charges de personnel		-42 912 378,23	-40 523 856,84
Impôts, taxes et versements assimilés		-6 062 815,72	-5 291 267,03
<b>4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>81 919 482,06</b>	<b>16 268 932,11</b>
Autres produits opérationnels		31 721 348,89	10 783 522,69
Autres charges opérationnelles		-529 496,49	-111 732,18
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-17 732 345,76	-18 165 932,92
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
<b>5- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>95 378 988,70</b>	<b>8 774 789,70</b>
Produits financiers		1 478 926,48	945 398,37
Charges financières		-19 654 511,52	-22 623 756,93
<b>6- RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-18 175 585,04</b>	<b>-21 678 358,56</b>
<b>7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)</b>		<b>77 203 403,66</b>	<b>-12 903 568,86</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-5 916 789,02	-
Impôts différés (Variations) sur résultat ordinaires			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>1 092 612 179,30</b>	<b>382 060 212,35</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-1 021 325 564,66</b>	<b>-394 963 781,21</b>
<b>8- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>71 286 614,64</b>	<b>-12 903 568,86</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>9- RESULTAT EXTRAORDINAIRES</b>			
<b>10- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>71 286 614,64</b>	<b>-12 903 568,86</b>

## Table de matière

Introduction générale.....	10
Chapitre 01 : L'analyse et la performance financière .....	14
1 Les notions de base sur l'analyse financière.....	15
1.1 Définition de l'analyse financière.....	15
1.2 Les objectifs de l'analyse financière .....	15
1.3 Les étapes de l'analyse financière .....	16
1.4 Les utilisateurs de l'analyse financière.....	17
1.5 Le champ d'application de l'analyse financière .....	18
1.6 Les méthodes de l'analyse financière.....	19
1.6.1 L'analyse de l'activité .....	19
1.6.2 L'analyse statique de la structure financière .....	19
1.6.3 L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie .....	19
2 Les sources d'information de l'analyse financière .....	20
2.1 Le bilan comptable .....	20
2.1.1 Définition de bilan comptable .....	20
2.1.2 La structure de bilan comptable .....	20
2.1.2.1 L'Actif.....	20
2.1.2.2 Le Passif.....	23
2.2 Le compte de résultat.....	25
2.2.1 Définition de compte de résultat .....	25
2.2.2 La Structure de compte de résultat .....	25
2.2.2.1 Les Charge .....	25
2.2.2.2 Les produits.....	26
2.2.3 La Présentation du compte de résultat.....	26
2.3 Le tableau de flux de trésorerie .....	28
2.3.1 Définition de tableau de flux de trésorerie .....	28
2.3.2 Classification des flux de trésorerie .....	28
2.3.3 La présentation de tableau de flux de trésorerie.....	30
2.4 Etat de variation des capitaux propres.....	31
2.4.1 Définition de l'Etat de variation des capitaux propres.....	31
2.4.2 Présentation de l'Etat de variation des capitaux propres.....	32

2.5	Annexes des états financiers.....	33
2.5.1	Définition de l'annexe des états financiers .....	33
2.5.2	Objectif de l'annexe .....	33
2.5.3	Les informations de l'annexe .....	33
3	La performance de l'entreprise à l'épreuve de la COVID-19.....	34
3.1	Généralité sur la performance.....	34
3.1.1	La performance des entreprises.....	34
3.1.1.1	Définition de la performance de l'entreprise .....	34
3.1.1.2	Les objectifs de la performance .....	35
3.1.1.3	Typologies de la performance.....	35
3.1.2	La performance financière .....	36
3.1.2.1	Définition de la performance financière .....	36
3.1.2.2	Les indicateurs de la performance financière .....	37
3.2	La crise de COVID-19.....	37
3.2.1	Définition de la COVID19 .....	38
3.2.2	Apparition de la COVID-19 en Algérie .....	38
3.2.3	La relation entre la crise de covid-19 et la performance des entreprises .....	39
3.2.3.1	L'impact de l'épidémie de Covid-19 .....	39
3.2.3.2	Impacte de la COVID-19 sur les PME en Algérie.....	39
3.2.3.3	Les facteurs affectant le fonctionnement des entreprises .....	40
3.2.3.4	Les autres difficultés des entreprises .....	41
Chapitre 02 : Analyse de la structure financière et son équilibre.....		44
1	Approche fonctionnel et patrimoniale de la structure financière de l'entreprise.....	45
1.1	Approche fonctionnel .....	45
1.1.1	Elaboration de bilan fonctionnel .....	45
1.1.1.1	Définition de bilan fonctionnel .....	45
1.1.1.2	Objectif de bilan fonctionnel .....	45
1.1.1.3	Structure de bilan fonctionnel.....	45
1.1.1.4	Le passage de bilan comptable au bilan fonctionnel .....	46
1.1.2	Analyse de l'équilibre financier .....	49
1.1.2.1	Fonds de roulement.....	49
1.1.2.2	Besoin en fonds de roulement.....	49

1.1.2.3	Trésorerie .....	51
1.2	Approche patrimoniale .....	53
1.2.1	Elaboration de bilan financier .....	53
1.2.1.1	Définition de bilan financier .....	53
1.2.1.2	Objectifs de bilan financier .....	53
1.2.1.3	Structure de bilan financier .....	53
1.2.1.4	Le passage de bilan comptable au bilan financier .....	54
1.2.2	Analyse de l'équilibre financier .....	58
1.2.2.1	Fonds de roulement.....	58
2	Analyse par la méthode des ratios et la méthode de modèle financier de score Z .....	59
2.1	Analyse par la méthode des ratios .....	59
2.1.1	Définition de ratio .....	59
2.1.2	Objectifs et intérêts de la méthode de l'analyse financière par les ratios .....	59
2.1.3	Les différent type de ratios.....	60
2.1.3.1	Ratios de structure financière.....	60
2.1.3.1.1	Ratios de financement permanent.....	60
2.1.3.1.2	Ratios de financement propres.....	60
2.1.3.1.3	Ratio de financement des investissements.....	60
2.1.3.1.4	Le ratio de financement total .....	61
2.1.3.2	Ratios de solvabilité.....	61
2.1.3.2.1	Ratios d'autonomie financière .....	61
2.1.3.2.2	Ratios de solvabilité générale .....	61
2.1.3.3	Ratios de liquidité .....	61
2.1.3.3.1	Ratios de liquidité générale.....	61
2.1.3.3.2	Ratios de liquidité réduite .....	62
2.1.3.3.3	Ratios de liquidité immédiate .....	62
2.1.3.4	Ratios de rentabilité .....	62
2.1.3.4.1	La rentabilité économique ROA .....	62
2.1.3.4.2	La rentabilité financière ROE .....	62
2.1.3.5	Ratios de rotation (de gestion) .....	63
2.1.3.5.1	Ratios de rotation des stocks.....	63
2.1.3.5.2	Ratios de rotation de crédit client : .....	63
2.1.3.5.3	Ratios de rotation de crédit fournisseur .....	63

2.2	Analyse par la méthode de score Z.....	64
2.2.1	La mesure de risque de défaillance de l'entreprise par le modèle financier de score Z	64
3	Analyse de l'activité et de la performance.....	66
3.1	Soldes intermédiaires de gestion .....	66
3.1.1	Définition des soldes intermédiaire de gestion .....	66
3.1.2	Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion.....	66
3.1.3	Les indicateurs de tableaux des soldes intermédiaires de gestion.....	67
3.1.4	Le tableau des soldes intermédiaire de gestion .....	70
3.2	La capacité d'auto financement.....	71
3.2.1	Définition de la capacité d'autofinancement.....	71
3.2.2	Le calcul de la capacité d'autofinancement .....	71
3.3	L'autofinancement.....	73
3.3.1	Définition de l'autofinancement.....	73
3.3.2	Calcul de l'autofinancement.....	73
Chapitre 03 : Analyse de la santé et de la performance financière de la SARL SPC GB Toudja		
.....		76
1	Présentation de l'organisme d'accueil .....	77
1.1	Evolution et identité de la SARL SPC GB Toudja.....	77
1.2	Carte d'identité de SPC GB Toudja .....	77
1.3	Historique de SPC GB Toudja.....	77
1.4	Les activités et intervenants.....	78
1.5	Organisation et pilotages .....	78
2	Analyse de la structure financière et son équilibre de la SARL SPC GB Toudja .....	81
2.1	Elaboration de bilan financier.....	81
2.1.1	Elaboration de l'actif de bilan financier .....	81
2.1.1.1	Actif immobilisé net (Actif non courant).....	83
2.1.1.2	Actif circulant .....	84
2.1.2	Elaboration de passif de bilan financier .....	84
2.1.2.1	Capitaux permanents.....	86
2.1.2.2	Dettes à court terme .....	87
2.2	Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise SPC GB Toudja .....	88

2.2.1	Le fonds de roulement.....	88
2.2.1.1	Le fonds de roulement financier (net).....	88
2.2.1.2	Le fonds de roulement propres .....	91
2.2.1.3	Le fonds de roulement étranger .....	91
2.2.2	Le besoin en fonds de roulement.....	92
2.2.3	La trésorerie.....	93
2.3	Analyse par les ratios et le score Z .....	96
2.3.1	Analyse par les ratios .....	96
2.3.1.1	Ratios de structure financière.....	96
2.3.1.1.1	Ratios de financement permanent .....	96
2.3.1.1.2	Ratios de financement propres.....	96
2.3.1.1.3	Ratios de financement total.....	97
2.3.1.2	Ratios de solvabilité.....	97
2.3.1.2.1	Ratios d'autonomie financière .....	97
2.3.1.2.2	Ratios de solvabilité générale .....	97
2.3.1.3	Ratios de liquidité .....	98
2.3.1.3.1	Ratios de liquidité générale.....	98
2.3.1.3.2	Ratios de liquidité réduite .....	98
2.3.1.3.3	Ratios de liquidité immédiate .....	99
2.3.1.4	Ratios de rentabilité .....	99
2.3.1.4.1	Ratios de rentabilité économique.....	99
2.3.1.4.2	Ratios de rentabilité financière .....	100
2.3.1.5	Ratios de rotation (de gestion) .....	100
2.3.1.5.1	Ratios de rotation de crédit client .....	100
2.3.1.5.2	Ratios de rotation des dettes fournisseurs .....	102
2.3.2	Analyse par le score Z.....	103
2.3.2.1	Analyse du risque de faillite de la SARL SPC GB Toudja.....	103
2.4	Analyse de l'activité .....	106
2.4.1	Présentation des différents soldes intermédiaire de gestion.....	106
2.4.1.1	Evolution de la production de l'exercice .....	107
2.4.1.2	Evolution de chiffre d'affaires .....	108
2.4.1.3	Evolution de la valeur ajoutée.....	109
2.4.1.4	Evolution de l'excédent brut d'exploitation .....	110

2.4.1.5	Evolution de résultat net de l'exercice .....	111
2.4.2	Analyse de la capacité d'autofinancement .....	112
2.4.2.1	Méthode additive .....	112
2.4.2.2	Méthode soustractive .....	112
	Conclusion générale .....	116

## **Résumé**

Notre recherche porte sur l'analyse de la performance et l'équilibre financier d'une entreprise industrielle cas de Toudja dans le contexte de la crise sanitaire de la COVID-19. Notre étude vise à comprendre l'impact de cette crise sur les résultats financiers de l'entreprise.

Sur le plan théorique nous donnant une idée sur l'analyse et la performance financière (notion de base, source d'information, la performance de l'entreprise à l'épreuve de la COVID-19), nous passant en suite à l'analyse de la structure financière d'une entreprise et son équilibre et cela par la présentation des indicateurs de l'équilibre financier, des différents ratios, du score Z, des SIG et de la CAF. En suite dans le cadre de l'étude pratique, nous exploitant les bilans comptables et les comptes de résultat pour réaliser une analyse de la santé et de la performance financière de la SARL SPC GB Toudja.

### **Les mots clés :**

SPC GB Toudja

COVID-19

Score Z

### **Abstract**

Our research focuses on the analysis of the performance and financial equilibrium of an industrial company in the case of Toudja in the context of the health crisis of COVID-19. Our study aims to understand the impact of this crisis on the financial results of the company.

On the theoretical level giving us an idea on the analysis and the financial performance (basic concept, source of information, the performance of the company in the test of the COVID-19), we then move on to analysis of the financial structure of a company and its balance and this by the presentation of the indicators of the financial balance, the different ratios, the Z score, the SIG and the CAF. Then as part of the practical study, we exploit the balance sheets and income statements to carry out an analysis of the health and financial performance of SARL SPC GB Toudja.

### **Keywords:**

SPC GB Toudja

COVID-19

Z-score

