



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

Université Abderrahmane Mira-Bejaia

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des Sciences Financières et Comptabilité

Mémoire de fin de cycle

En vue D'obtention Du Diplôme d'un Master en Sciences Financières et Comptabilité

Option : Comptabilité, Contrôle et Audit

Thème

Analyse de l'activité et l'évaluation du risque d'exploitation

Cas de la SARL INFRIGOR Bejaia

Elaboré par :

M^{elle} Ait Aissa Katia

M^{elle} BalitAssia

Encadré par :

D^r Oughlissi Mohand Akli

Année universitaire

2022/2023

Remerciements

Nos souhaitons exprimer nos sincères remerciements à notre créateur, Dieu, pour sa bénédiction constante et sa sagesse infinie, qui nous ont permis de mener à bien ce travail et de comprendre l'immensité de sa grâce.

*Nous remercions notre promoteur **M'Oughlissi Mohand Akli**, pour avoir accepté d'encadrer ce travail de bout au bout malgré ses multiples occupations. Guidance précieuse et ses conseils éclairés ont grandement contribué à la réussite de ce mémoire*

*Nous remercions également à tout le personnel de la SARL INFRIGOR pour leurs accueils et leurs aides. En particulier à Mme **Bensadisabrina** et **M^r Sahi Hamid** ainsi le service comptable et finance et comptabilité, pour le temps précieux qu'ils nous ont consacré tout au long notre stage pratique.*

Nos sentiments de gratitude s'adressent également à tous les enseignants pour leurs contributions dans la réussite durant notre cursus. Ainsi membre de jury qui font l'honneur d'évaluer notre travail.

Nous remercions nos parents qui ont supporté et soutenu durant toutes nos études.

Enfin, nous tenons remercier également nos amis et camarades qui ont contribué de près ou loin à l'élaboration de ce travail.

Dédicaces

C'est avec profonde gratitude et sincères mots, je dédie ce modeste travail de fin d'étude à mes chers parents qui m'ont toujours poussé et motivé dans mes études longues. Ce travail fin d'étude représente donc l'aboutissement du soutien et encouragement qu'ils en soient remerciés par cette trop modeste dédicace.

A mon frère « Hocine » et mes sœurs « Wissam et Mélissa » pour ses soutiens moral et leurs conseils toute au long de mes étude.

A cherif pour son soutien et son aide précieux et spécial.

A mon binôme Assia pour sa patience et sa compréhension tout au long de ce travail.

Et à mes amis Amina, kenza et Yazid.

Katia.

Dédicaces

J'ai le plaisir de dédier ce modeste travail à

Ceux que j'ai tant aimé avec beaucoup d'affection et je suis très fière de les avoir et tous les mots du monde ne peuvent exprimer le respect que je leur porte à

Mes chers parents

Abidi et Alia

Je ne pourrais jamais exprimer le respect que j'ai pour vous. Vos prières, vos encouragements et votre soutien m'ont toujours été d'un grand secours. Puisse Dieu, le tout puissant vous préservez du mal, vous comblez de santé, de bonheur et vous procurez une longue vie.

A mon cher frère et mes chères sœurs

Youba, Kenza, Rima, Lina et Farah

A ma grande famille

Balit

Ma grande mère, mes tantes, mes oncles

Ainsi que mes cousins et cousines

Mes chères amies :

Rima, Sara, Melissa, Samira, Salima, Fahima, Kahina, Radia, Zakia et Dihia

Mon cher binôme

Katia, pour sa patience et sa confiance

A mon fiancé

Massi, pour son encouragement et ses conseils toute au long de mes études.

Assia.

Liste des abréviations

AC : Actif Circulant

AI : Actif Immobilisé

AT : Actif de Trésorerie

BFR : Besoin en Fond Roulement

CA : Chiffre d'affaire

CAF : Capacité d'autofinancement

CEPE : Capital engagé pour l'exploitation

CF : Charges financières

DCT : Dette à Court Terme

DF : Dettes financières

DLMT : Dettes Long et Moyen Terme

DZD : Dinars Algériens

EBE : Excédent Brute d'Exploitation

FRN : Fond de Roulement Net

FR : Fond Propre

IBS : Impôt sur Bénéfice des Sociétés

IS : Indice de Sécurité

KP : Capitaux Permanent

KPR : Capitaux Propres

LE : Levier d'exploitation

MC : Marge Commerciale

MCV : Marge sur Coût Variable

MS : Marge de Sécurité

PF : Produit financier

PM : Point Mort

PME: Petit Moyen Entreprise

PT : Passif de Trésorerie

RCAI : Résultat Courant Avant Impôt

RE : Rentabilité Economique

RE : Résultat d'exploitation

RF : Rentabilité Financière

RN : Résultat Net

SARL : Société à Responsabilité Limité

SIG : Solde Intermédiaire de Gestion

SR : Seuil de Rentabilité

TP : Total Passif

TD : Total des Dettes

VA : Valeur Ajoutée

VD : Valeur Disponible

VE : Valeur d'Exploitation

VR : Valeur Réalisable

Liste des Figures

Figure N° 01 : Représentation graphique de l'évolution des SIG par rapport à l'exercice 2019	77
Figure N°02 : Evolution de chiffre d'affaires.....	83
Figure N°03 : Représentation graphique de l'évolution de taux d'intégration	87
Figure N°04 : Représentation graphique de l'évolution de la productivité du personnel.....	87
Figure N°05 : Représentation de la répartition de la valeur ajoutée.....	87
Figure N°07 : Présentation graphique des agrégats d'équilibre financière (FRN, BFR)	102
Figure N° 08 : Présentation graphique de l'agrégat d'équilibre financière (TN).....	102

Liste des schémas

Schéma N°01 : Les objectifs de l'analyse financière.....	7
Schéma N°02 : L'analyse statique.	10
Schéma N°03 :Analyse financière dynamique.....	11
Schéma N°04 :Présentation compte de résultat par leur nature	16
Schéma N°05 : Le déroulement du cycle d'exploitation.....	22
Schéma N°06 : Rotation de la dynamique des cycles dans l'entreprise.....	23
Schéma N°07 : Interprétation de la capacité d'autofinancement	47

Liste des tableaux

Tableau 1: Présentation des soldes intermédiaires de gestion	44
Tableau 2: Le mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE	46
Tableau 3: Le mode de calcul de la CAF à partir (RN).....	47
Tableau 4:Présentation les ratios d'activités	50
Tableau 5: Présentation des ratios de profitabilité	51
Tableau 6: Présentation les ratios de la réalisation de la valeur ajoutée.....	52
Tableau 7: Présentation les ratios de la répartition de la VA.....	52
Tableau 8: La présentation des ratios de rentabilité	53
Tableau 9: Présentation du bilan financier	56
Tableau 10: Les principaux reclassements du bilan.....	61
Tableau 11:Présentation des interprétations de (TR)	65
Tableau 12: Présentation de compte du résultat 2019	73
Tableau 13: Présentation de compte du résultat 2020	74
Tableau 14: Présentation de compte de résultat 2021	74
Tableau 15: Soldes intermédiaires de gestion.....	75
Tableau 16: Présentation de la capacité d'autofinancement (CAF) à partir EBE	80
Tableau 17: Présentation le calcul de l'autofinancement.....	81
Tableau 18: Présentation de calcul de la capacité de remboursement.....	82
Tableau 19:L'évolution du chiffre d'affaires	83
Tableau 20: Présentation d'évolution de la valeur ajoutée.....	84
Tableau 21: Réalisation de la valeur ajoutée	85
Tableau 22: Réparations de la valeur ajoutée	86
Tableau 23: Représentation des ratios de profitabilité	88
Tableau 24: Présentation des ratios de rentabilité	89
Tableau 25: Présentation le calcul de l'effet de levier	90
Tableau 26: Présentation l'évolution de résultat d'exploitation.....	91
Tableau 27: Présentation les ratios des rotations	92
Tableau 28: Analyse seuil de rentabilité pour 2019, 2020,2021	93
Tableau 29: Analyse le point mort	94
Tableau 30: Analyse marge de sécurité	94
Tableau 31: Analyse indice de sécurité	95
Tableau 32: Analyse de levier d'exploitation.....	95
Tableau 33: Présentation du bilan grand masses «Actif ».....	97

Tableau 34: Présentation du bilan des grandes masses «Passif »	98
Tableau 35: Présentation agrégats de l'équilibre financier	99
Tableau 36: Variation des agrégats de l'équilibre financier.....	100
Tableau 37: Présentation des calculs de ratios de la structure financière pour les années (2019, 2020,2021)	102
Tableau 38: Présentation des ratios de liquidité.....	104
Tableau 39: Présentation des ratios de solvabilité	105

Sommaire

Remerciements

Dédicaces

Dédicace

Liste des abréviations

Liste des Figures

Liste des schémas

Liste des tableaux

Introduction généraleError! Bookmark not defined.

Chapitre 01 : Les concepts d'analyse financière et l'évaluation du risque d'exploitation

Section 01 : L'analyse financière comme outil d'analyse d'activitéError! Bookmark not defined.

Section 2 : Notion d'activité et cycle d'exploitationError! Bookmark not defined.

Section 03 : Évaluation le risque d'exploitationError! Bookmark not defined.

ConclusionError! Bookmark not defined.

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

Section 01 : Analyse de l'activité de l'entrepriseError! Bookmark not defined.

Section 02 : Analyse de l'équilibre financière.....Error! Bookmark not defined.

ConclusionError! Bookmark not defined.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Section 01 : Analyse d'activité et l'évaluation de risque d'exploitation au sein SARL INFRIGOR.Error! Bookmark not defined.

Section 02 : Analyse de l'équilibre financier et évaluation du risque d'exploitation de SARL INFRIGOR.....Error! Bookmark not defined.

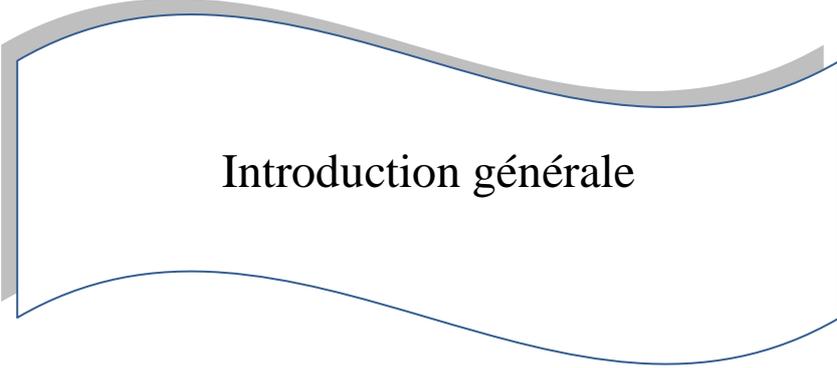
ConclusionError! Bookmark not defined.

Conclusion générale.....Error! Bookmark not defined.

Bibliographies.....Error! Bookmark not defined.

ANNEXESError! Bookmark not defined.

résumé



Introduction générale

Introduction générale

Dans un environnement financier en constante évolution, les entreprises sont confortées à une multitude de défis qui peuvent compromettre leur activité et leur performance. Avec la mondialisation et l'ouverture des marchés aux entreprises étrangères, la concurrence s'intensifie et la pression pour maintenir des niveaux de croissance élevés et des bénéfices solides est plus forte que jamais. Ainsi, il est essentiel pour les entreprises de comprendre leur situation financière, d'identifier les risques qui les affectent d'évaluer leur performance et leur équilibre financier.

L'analyse d'activité examine les processus opérationnels, les pratiques de gestion et les performances financières d'une entreprise pour identifier ses forces, faiblesses, opportunités et menaces. L'évaluation des risques d'exploitation vise à prévenir les incidents et les crises en identifiant et en analysant les risques potentiels, tels que les risques opérationnels, financiers et environnementaux. En combinant ces deux approches, les entreprises peuvent prendre des décisions stratégiques éclairées, améliorer leurs processus et minimiser les risques, favorisant ainsi leur résilience et leur durabilité (Grandguillot, Béatrice, & Francis, 2014-2015).

Cette recherche vise principalement à comprendre comment analyser l'activité et évaluer les risques d'exploitation peuvent être utilisés de façon synergique pour renforcer le rendement de l'organisation et la prise de décisions stratégiques.

Pour remédier à cela, nous avons décidé de consacrer notre travail de recherche à « l'analyse d'activité et l'évaluation de risque d'exploitation de l'entreprise SARL INFRIGOR ». Ou nous avons effectué notre stage pratique.

Notre étude a pour objectif de résoudre la problématique suivante : **L'analyse de l'activité peut-elle contribuer à l'identification du risque d'exploitation au sein de l'entreprise SARL INFRIGOR ?**

Cette problématique générale engendre les questions secondaires suivantes :

- A quoi s'intéresse l'analyse financière dans l'analyse d'activité ?
- Comment une analyse de l'activité sert-elle à évaluer les risques d'exploitation ?
- Est-il possible à l'aide des outils d'analyse financière de détecter un risque d'exploitation au sein de l'entreprise SARL INFRIGOR ?

Pour répondre à ces questions, nous avons énoncé les hypothèses suivantes : rentabilité, la liquidité, l'efficacité opérationnelle de la croissance des revenus.

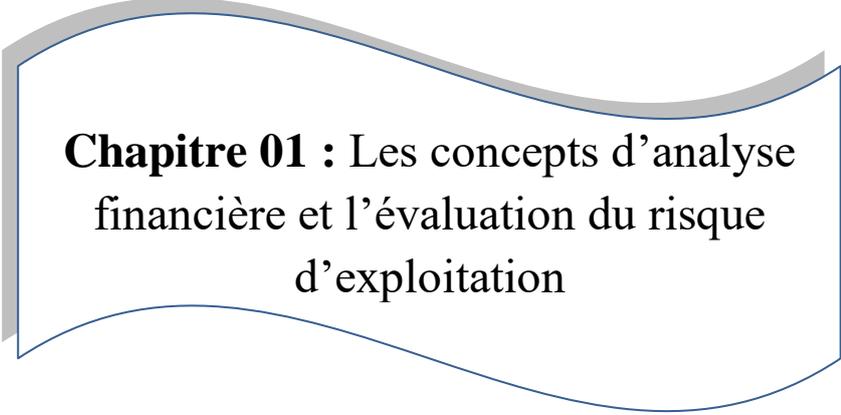
- **Hypothèse 1** : l'analyse financière permet d'analyser l'activité de l'entreprise.
- **Hypothèse 2** : l'analyse d'activité permet d'évaluer les risques d'exploitation.
- **Hypothèse 3** : d'après les documents et la réputation de l'entreprise SARL

INFRIGOR nous supposons que sa situation financière est stable.

Afin de confirmer ou de réfuter ces hypothèses et d'atteindre notre objectif, nous avons adopté une approche méthodologique en deux étapes : une étape bibliographique et documentaire, ainsi que un travail de terrain. La partie théorique de notre étude est basée sur des documents généraux tels qu'ouvrages, articles, et sites internet spécialisés, ainsi que des travaux universitaires pertinents. Cette partie est divisée en deux chapitres, le premier chapitre porte sur « les concepts de l'analyse financière et l'évaluation de risque d'exploitation », tandis que le deuxième chapitre se concentre sur « les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise »

Le dernier chapitre de notre étude portera sur un cas pratique intitulé sur « Analyse de l'activité de l'équilibre financier et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de la SARL INFRIGOR Bejaia ». Cette étude synthétisera les aspects développés dans les chapitres théoriques et sera alimentée par les documents fournis par l'entreprise.

Notre travail de recherche sur l'analyse de l'activité et l'évaluation des risques d'exploitation est une contribution pionnière à notre université, avec aucune étude similaire auparavant. Nous avons développé nos propres méthodes de calcul, l'exception du compte de résultat et du bilan fournis par l'entreprise. Nous espérons que notre recherche ouvrira la voie à de nouvelles études et inspirera d'autres étudiants et chercheurs dans ces domaines passionnants.



**Chapitre 01 : Les concepts d'analyse
financière et l'évaluation du risque
d'exploitation**

Chapitre 01 : Les concepts d'analyse financière et l'évaluation du risque d'exploitation

L'analyse d'activité est une composante essentielle de l'analyse financière. Elle vise à évaluer la performance et l'efficacité de l'entreprise dans la gestion de ses ressources et de ses activités opérationnelles. Cette analyse se concentre principalement sur le cycle d'exploitation de l'entreprise, c'est-à-dire le processus complet allant de l'acquisition des matières premières à la vente des produits finis.

Dans ce chapitre, nous présenterons trois sections. La première section sera consacrée aux quelques notions de l'analyse financière, tandis que la deuxième section sera basée sur les notions d'activité et cycle d'exploitation. Cela nous permettra de comprendre le temps nécessaire pour transformer les matières premières en produits finis et les vendre, ainsi que les sources de financement nécessaires.

Enfin, la dernière section portera sur l'évaluation du risque d'exploitation, ce qui est important pour connaître ces risques et de prendre des mesures afin de les réduire au minimum, assurant ainsi la viabilité à long terme de l'entreprise.

Section 01 : L'analyse financière comme outil d'analyse d'activité

Dans cette section, nous mettrons l'accent sur l'analyse financière, une approche essentielle à l'évaluation de la performance financière et de la santé d'une entreprise. Nous étudierons les diverses étapes de cette analyse ainsi que ses utilisateurs et les méthodes utilisées pour effectuer cette analyse. Nous examinerons aussi les principales sources d'information utilisées dans l'analyse financière.

1.1 Analyse financière

Nombreux auteurs économistes ont essayé et contribué à la définition et l'élaboration de l'analyse financière, pour y remédier, nous avons jugé bon d'en choisir deux en particulier comme suit :

D'après (Grandguillot B. & Francis, 2002, p. 01): « *L'analyse financière est l'ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise* ».

D'après(Armand, 1999, p. 59): « *L'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandation pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel* ».

Synthèse

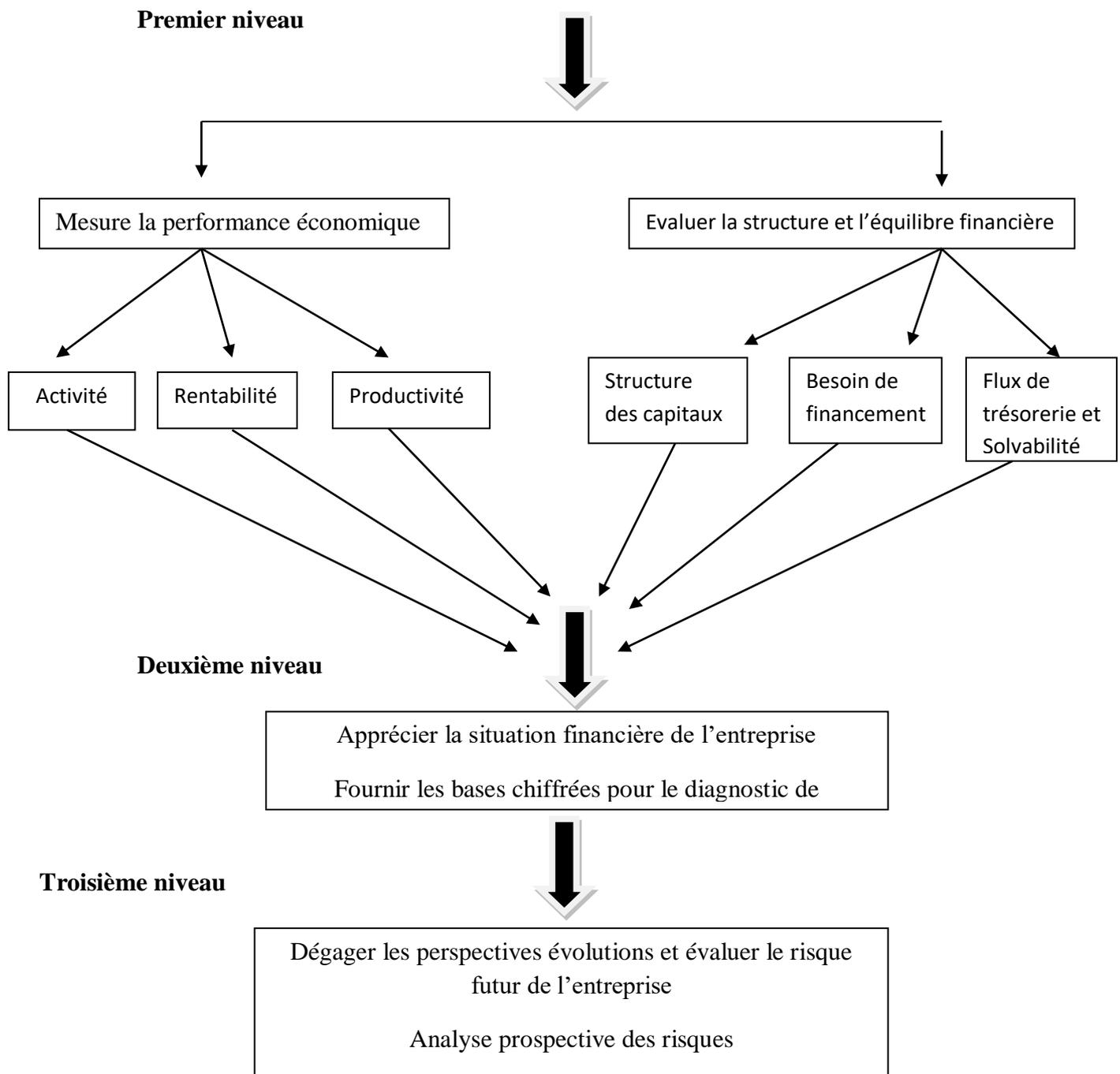
De ces deux définitions, nous pourrions définir que analyse financière est une discipline qui permet l'étude des états financiers et des opérations d'une entreprise, en utilisant une diversité de concepts, de méthodes et d'outils pour évaluer la situation financière ,son rendement et son potentiel de croissance. Le but ultime de l'analyse financière est de formuler des recommandations éclairées pour aider les décideurs à prendre des décisions éclairées sur la façon de diriger une entreprise.

1.2 Objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière permet de donner une image complète et préciser des situations financière de l'entreprise pour aider les parties prenantes à prendre des décisions éclairées, voici quelques objectifs de l'analyse financière :

- ✓ Vise à évaluer clairement la situation financière de l'entreprise, notamment sa santé financière rentabilité, sa liquidité, sa solvabilité.
- ✓ Aide à identifiant les force et les faiblesses de l'entreprise, en fixant des objectifs financiers précis et en les surveillant.
- ✓ Evalue les risques et les occasions liés à l'activité, comme les risques crédits, risques opérationnelles, les risques de marché.
- ✓ Aide à la prise de décision grâce la fourniture des renseignements et des analyses qui permettent aux gestionnaires de comprendre les performances financières de l'entreprise et prendre des décisions éclairent.

Schéma N°01: Les objectifs de l'analyse financière



Source : (Mallouki & Fekkak, 2014)

1.3 Les étapes de l'analyse financières

Une bonne méthode d'analyse financière est essentielle lorsque l'on se lance dans la recherche d'une entreprise, car si l'analyse financière n'est pas faite selon certaines étapes, le risque d'exploitation ne peut être évalué. voici quelques étapes importantes à suivre :

➤ **Collecte de données** : c'est la collecte de toutes les informations financières et comptables de l'entreprise, y compris les états financiers, les rapports annuels et les autres documents.

➤ **Analyse compte de résultat** : il s'agit d'examiner les résultats financiers de l'entreprise, notamment le chiffre d'affaires, les coûts et les dépenses, afin d'évaluer sa rentabilité et sa capacité à générer des bénéfices.

➤ **Analyse le bilan** : Il s'agit d'analyser la structure de bilan de l'entreprise, à savoir ses actifs, ses passifs et son niveau d'endettement. Le but est d'assurer de la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations financières et à financer efficacement ses opérations.

➤ **Analyse de la trésorerie** cette étape vise à évaluer la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie, à rembourser ses dettes et à financer son développement.

➤ **Analyse de rentabilité** : cette étape consiste à mesurer la rentabilité de l'entreprise à l'aide de ratios financiers.

➤ **Analyse du risque** : Il s'agit d'identifier les risques auxquels l'entreprise est exposée. L'objectif est de déterminer les répercussions possibles de ces risques sur la santé financière de l'entreprise.

➤ **Synthèse et interprétation** : Il s'agit de prendre en considération les résultats de l'analyse pour déterminer la santé financière globale de l'entreprise et élaborer des recommandations pour améliorer la performance.

1.4 L'utilisateur de l'analyse financière (Thibierge, 2007, p. 18).

L'analyse financière est importante pour plusieurs partenaires financiers et économiques de l'entreprise qui ont des préoccupations et des intérêts différents. Ces parties prenantes sont concernées par l'analyse financière car elle leur permet de prendre des décisions éclairées. Parmi ces parties prenantes, nous distinguons:

➤ Les partenaires internes

✓ **Les dirigeants** : elle permet d'assurer une gestion efficace, s'efforce de comprendre la situation financière de l'entreprise et d'identifier les aspects à améliorer pour optimiser la gestion et les résultats.

✓ **Les actionnaires** : En tant que propriétaire de l'entreprise, cherche à évaluer la rentabilité et le risque pour assurer la pérennité de l'entreprise et obtenir une rémunération de ses actions.

✓ **Les salariés** : s'intéresse à la pérennité de l'entreprise et à l'adoption d'une politique de rémunération équitable pour lui-même et ses collègues.

➤ Les partenaires externes

✓ **Les fournisseurs** : Ils utilisent cette analyse pour décider de sa politique de crédits vis-à-vis de l'entreprise.

✓ **Le banquier** : Il cherche à apprécier la solvabilité, la liquidité et la structure de financement de l'entreprise, évalue les risques avant d'accorder un crédit.

✓ **L'Etat** : Il utilise l'analyse financière pour tracer sa politique économique.

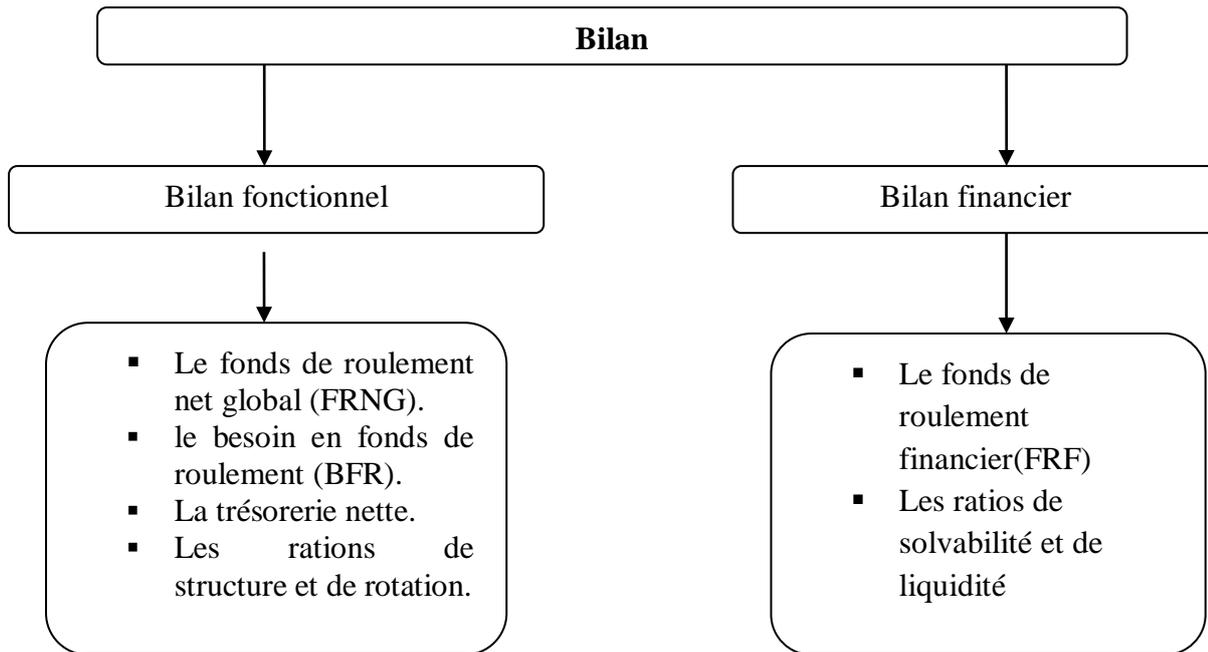
1.5 Approche d'analyse financière

Il existe deux approches d'analyse financière qui sont : analyse statique et analyse dynamique.

➤ **Analyse statique** : Cette approche basée sur l'analyse du bilan d'une entreprise. Elle permet d'examiner sa situation financière en se concentrant sur différentes perspectives.

D'une part, l'analyse fonctionnelle se focalise sur les ressources et les emplois, en distinguant le cycle d'exploitation du cycle d'investissement. Elle permet également de calculer les valeurs structurelles des ratios. D'autre part, l'analyse financière se concentre sur la liquidité et l'exigibilité, permettant ainsi l'évaluation du patrimoine de l'entreprise et le calcul des ratios financiers.

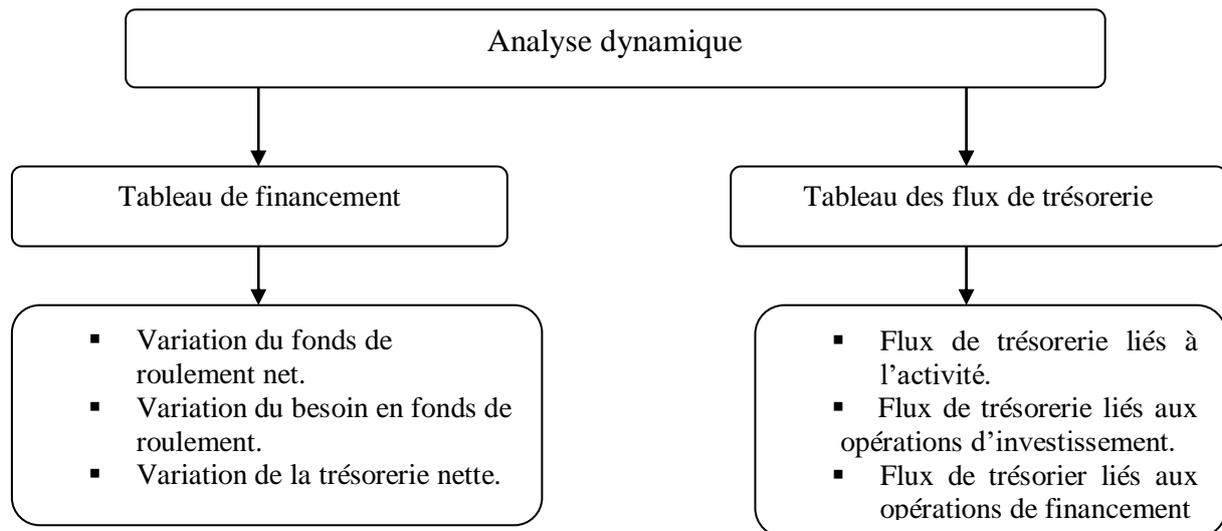
Schéma N°02: L'analyse statique.



Source : (Grandguillot & Francis, Analyse financière, 2018, p. 21)

➤ **Analyse dynamique** : est complément indispensable à l'analyse statique. Elle se concentre sur l'ensemble des flux financiers qui transitent dans l'entreprise, en les recensant soit dans le compte de résultat, soit dans le tableau de financement. L'analyse dynamique adopte une approche synthétique en étudiant à la fois les flux d'emplois et de ressources, qui sont analysés à travers le tableau de financement, ainsi que les flux générateurs de résultats, qui sont étudiés à travers le compte de résultat. En combinant ces deux analyses, il est possible d'obtenir une vue d'ensemble de la situation financière de l'entreprise, en étudiant à la fois sa rentabilité et sa solvabilité.

Schéma N°03: Analyse financière dynamique



Source : (Bahmani, 2020, p. 56).

1.6 Les supports d'informations de l'analyse financière

Le bilan, le compte de résultat et l'annexes sont les documents financiers obligatoires pour toutes les entreprises doivent publier chaque année. Ces documents constituent la matière première pour l'analyse de l'activité et la santé financière d'une entreprise, et sont souvent appelés « états financiers » ou « documents de synthèse ».

1.6.1 Le bilan

Certain auteurs ont essayé de donner une définition de bilan.

Selon (Patrick, 1998, p. 22) pense que : « Le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif, ses dettes ».

Selon (Wolfgang & Franck, 2012, p. 03) : « Le bilan est défini comme l'état à un moment donné de la situation financière de l'entreprise, qu'elle soit juridique, financière ou économique. Selon SCF¹ le bilan est présenté suivant un format obligatoire ».

¹C'est un ensemble des règles et de procédures et de pratiques comptables utilisées pour enregistrer, classer, compiler, et présenter informations financières d'une entreprise.

Synthèse

D'après ces deux définitions, en résumé que le bilan est un document comptable qui donne une photographie à un moment donné de la situation financière d'une entreprise. Il synthétise de manière claire et objective de l'état des ressources et des engagements de l'entreprise en présentant à l'actif les biens et les créances dont elle est propriétaire et au passif ses dettes.

❖ **La structure du bilan**

Le bilan est composé de cinq classes (C/1 : comptes de capitaux, C/2 : comptes d'immobilisations, C/3 : comptes de stocks, C/4 : comptes de tiers, C/5 : comptes de financiers) représente en deux parties : la partie gauche c'est ACTIF et la partie droite c'est PASSIF.

A. L'actif du bilan

L'actif du bilan inclut l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires au fonctionnement de l'entreprise qui sont classés par ordre de liquidité croissante. On distingue deux rubriques : l'actif immobilisés et l'actif circulant.

➤ **L'actif immobilisé**

Il correspond à tous les biens destinés à servir de façon durable dans le cadre de l'activité de l'entreprise, c'est-à-dire les biens qui restent dans l'entité plus d'un an. On distingue trois types des immobilisations :

- ✓ Immobilisation incorporelle : Ils correspondent à des biens ou des droits qui ne possédant pas de caractère matériels, tels que les frais de développement, fonds commercial, frais d'établissement, concessions, brevets, licences).
- ✓ Immobilisation corporelle : Il s'agit des biens constituant des objets matériels, tels que les terrains, constructions, installations techniques...) destinés à servir de façon durable à l'activité de l'entité.
- ✓ Immobilisation financières : elles sont constituées des détentions de capitale de la filiale ou des dépôts et cautionnements versé à titre de garantie.

➤ **L'actif circulant**

Il correspond à tous les biens et les créances liés au cycle d'exploitation d'une entreprise qui peuvent être convertis en liquidité dans un délai d'un an ou moins. Il est composé de :

✓ **Stocks** : Ce sont les biens que l'entreprise détient en vue de leur vente ou de leur transformation ultérieure. Il est composé de :

- Les matières premières et les approvisionnements : Ce sont des biens destinés à des transformations en produits finis.

- Les produits intermédiaires : Sont des produits fabriqués ou achetés par l'entreprise pour être utilisés dans le processus de production d'un produit fini.

- Les marchandises : Ce sont des biens achetés par l'entreprise dans le but de les revendre en l'état.

- Des produits en cours : L'expression spécifie le produit qui est actuellement en cours de fabrication, dans le même séminaire (produits sur la chaîne de fabrication).

✓ **Créances** : C'est le montant qui est dû à l'entreprise par ses clients dans un délai d'un an au moins, mais aussi les acomptes versés aux fournisseurs :

- Avances et acomptes versés sur les commandes : il s'agit du paiement effectué à un fournisseur lors de la commande de biens, ou des services à recevoir.

- Créances d'exploitation² et créances diverses³ : elles sont liées à la vente, qui est au centre de l'activité commerciale de l'entreprise.

✓ **Disponibilité** : ce sont les liquidités détenues par l'entreprise : les valeurs mobilières de placement, les comptes en banque ou assimilés, caisse.

➤ **Les charges à répartir sur plusieurs exercices** : Ce sont des charges engagées pendant l'exercice, mais on considère qu'elles concernent plusieurs exercices.

➤ **Les charges à constatées d'avances** : Il s'agit des charges pour lesquelles l'entreprise a effectué des paiements anticipés, comme le loyer ou les primes d'assurance.

² Créances d'exploitation : inclut les clients, effets à recevoir, clients douteux ou litigieux, avances ou acomptes au personnel.

³ Créances diverses : inclut l'état, associés, débiteurs divers, charges à payer, produits à recevoir.

B. Passif du bilan

Il représente l'ensemble des ressources financière dont dispose l'entreprise, il est composé deux parties :

- Les capitaux propres et provision.
- Les dettes.

➤ **Capitaux propres** : il représente les moyens de financement mis à la disposition de l'entreprise de façon permanente.ils sont constitués comme par :

✓ **Capital** : il représente l'ensemble des ressources financière permanentes mise à la disposition de l'entreprise par ces actionnaires ou les associés. Ces ressources peuvent être apportées en espèces ou sous forme d'actifs tangibles ou intangibles tels que les biens immobiliers, des équipements, ou des brevets.

✓ **Les réserves** : il représente la part de bénéfices accumulés par l'entreprise au fil du temps et qui ont été conservés plutôt que distribués aux actionnaires sous forme de dividendes.

✓ **Le report à nouveau** : c'est la part de bénéfice réalisé par entreprise qui n'est pas distribuée.

✓ **Résultat net** : représente le bénéfice ou la perte nette de l'entreprise dans une période Donnée.

✓ **Subventions d'investissement** : il représente les subventions accordées aux entreprises par l'Etat ou des collectivités locales pour acquérir des immobilisations.

➤ **Dettes** : il correspond aux obligations financières de l'entreprise envers des tiers. Elles sont constituées des postes suivants :

✓ **Dettes financières** : ils comprennent les prêts contractés auprès d'institutions financières telles que les banques, des organismes de crédit. Ces dettes liées à des opérations d'emprunt pour financer les activités de l'entreprise.

✓ **Avance et acomptes reçus** : correspondent à des paiements que l'entreprise reçoit de la part de ses clients avant la livraison d'une commande ou l'exécution des services.

✓ Dettes d'exploitation : ils comprennent le montant que doit rembourser une entreprise dans le cadre de son cycle d'exploitation (fournisseurs, la sécurité sociale).

✓ Dette diverses : ce sont des dettes qui ne sont pas liés à l'exploitation de l'entreprise, inclut les dettes fiscales (impôt sur les sociétés), sur les immobilisations.

Le bilan est présenté sous forme de tableau divisé en deux rubriques : actif et passif (voir annexe n°01).

1.6.2 Le compte de résultat⁴

D'après certains économistes ont essayé de donner des significations du compte de résultat. Nous avons choisi deux pour les présenter :

Selon (Poche, 2010, p. 165) : « *Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice ou perte* ».

Selon (Hubert, 2002, p. 17) : « *le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputable à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un résultat d'exceptionnel. A l'intérieur de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature, le résultat net de l'exercice bénéfice ou perte, est le solde final du compte de résultat* ».

Synthèse

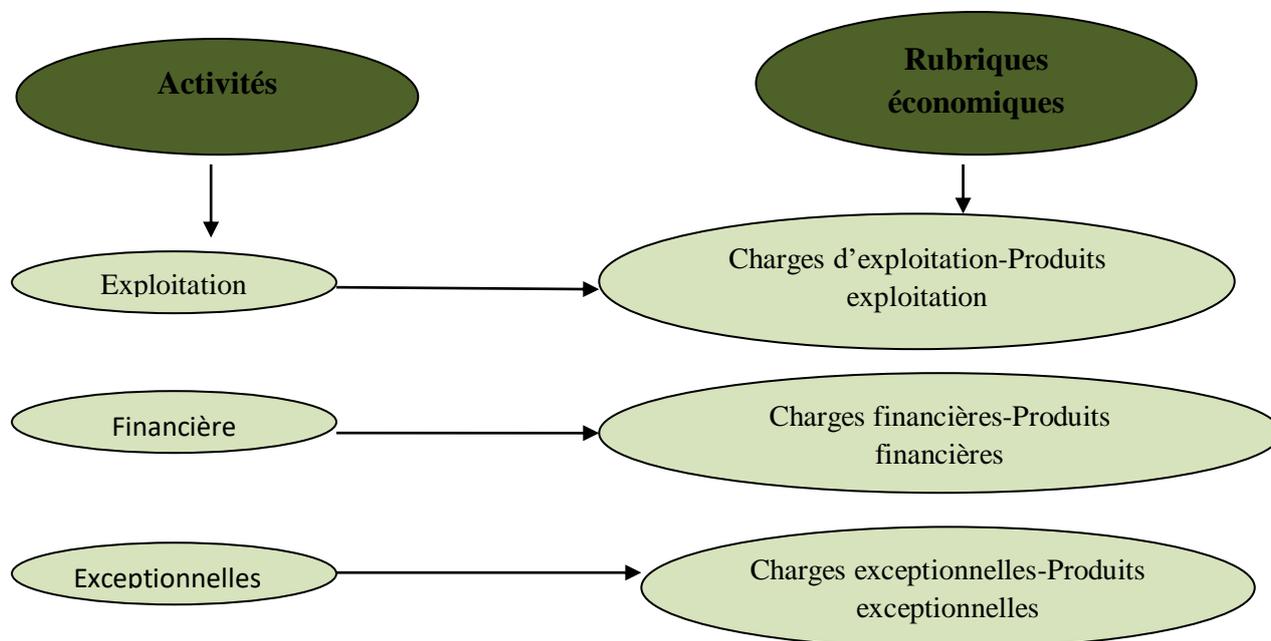
D'après ces définitions en résumé, le compte de résultat est un document comptable qui décrit l'activité d'une entreprise sur une période donnée, généralement d'un an. Il établit une distinction entre les charges et les produits de l'entreprise, et calcule le résultat de l'exercice en soustrayant les charges des produits. Le compte de résultat peut être organisé en différentes rubriques pour mettre en évidence les résultats d'exploitation, financières et exceptionnels. Le résultat net de l'exercice représente le solde final du compte de résultat et peut être bénéficiaire ou déficitaire.

❖ La structure du compte de résultat

⁴ Le compte de résultat est remis à zéro au début de chaque exercice puisqu'il concerne l'exploitation d'un exercice. Contrairement au bilan.

Actuellement, le compte de résultat prévoit trois grandes familles de charges et de produits classées en six rubriques, afin de faire apparaître trois activités distinctes.

Schéma N°04:Présentation compte de résultat par leur nature



Source : (Grandguillot & Francis, 2014, p. 42)

A. Les charges

« C'est la diminution d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres »A référence (Tazdait, 2009).

Ils sont également divisés en trois rubriques :

✓ Charge d'exploitation : ce sont les coûts nécessaires pour maintenir l'activité de l'entreprise. Elles comprennent notamment les achats et les consommations, autre charge d'exploitation (redevance, pertes sur les créances irrécouvrable..) les services extérieures et autres service extérieures, les charges de personnel, les impôts, la variation de stockes liées aux achats stocké.

✓ Charge financière : Ce sont les frais liés à l'utilisation des fonds empruntés pour financer l'entreprise, il s'agit notamment charge d'intérêt, les escomptes de règlement accordés aux clients, les pertes de change supportées par l'entreprise, moins-values sur cession de valeurs mobilière de placement.

Chapitre 01 : Les concepts d'analyse financière et l'évaluation du risque d'exploitation

✓ Charge exceptionnelles : ce sont des frais qui ne résultent pas de l'activité de l'entreprise et qui ne sont pas concédées comme charges d'exploitation ou des charges financières, on distingue les charges exceptionnelles sur les opérations de gestion et sur les opérations en capitale.

✓ La participation des salariés aux résultats de l'exercice : ce sont des frais obligatoire pour toutes les entreprises comptant au moins 50 employés.

✓ Impôt sur les bénéfices des sociétés : ce sont des taxes que les entreprises paient sur leurs bénéfices nets après déduction de toutes les dépenses admissibles.

B. Les produits

« C'est l'accroissement d'avantage économique au cours de l'exercice, sous forme d'entrée ou d'accroissement d'actif, ou de diminution de passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ». A référence de(Grégor, 2004, p. 140)

En générale, les produits représentent les recettes générées par l'activité de l'entreprise.

Nous pouvons en faire la distinction :

✓ Les produits d'exploitation : il correspond aux ventes de biens et services que l'entreprise réalise dans le cadre de ses activités normales, qui sont considérés comme la source de revenus et l'indicateur clé du rendement financier de l'entreprise.

✓ Les produits financiers : il correspond aux revenus générés par les investissements financiers de l'entreprise, tels que les escomptes de règlement obtenus des fournisseurs, les produits de participation versé par les filiales, les revenus (créances commerciale, et de créances déversés, valeurs mobilières de placement...).

✓ Les produits exceptionnels : ce sont toutes les recettes qui ne sont pas liés à l'activité de l'entreprise, tels que produits exceptionnel sur les opérations de gestion et sur opération en capitale.

C. Le résultat : c'est la différence entre les produits et les charges d'une entreprise. Le résultat bénéfique (produits supérieure aux charges), ou perte (Produits inférieure aux charges).

Le compte de résultat est bien détaillé dans la annexe n°02 :

1.6.3 L'annexe

Selon (Gérard, 2007, p. 32): « *L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan* ».

Selon (Hubert D. l., 2002, p. 124): « *L'annexe est présentée comme un document de synthèse comptable, indissociable du bilan et du compte de résultat. D'une part, l'annexe présente le choix effectués par l'entreprise dans le cadre de l'application des règles et des méthodes comptables* ».

Synthèse

L'annexe est un document obligatoire qui complète les informations contenues dans le bilan et le compte de résultat. Elle est composée d'un ensemble d'états et de tableaux, qui fournissent des explications et des informations. Son but est de donner une image fidèle du patrimoine et des activités de l'entreprise pour permettre aux utilisateurs des comptes de mieux comprendre les informations présentées dans les états financiers.

❖ Le contenu de l'annexe

Selon (Gérard, 2007, pp. 32-33), les informations de l'annexe se sont décomposées par deux types :

✓ Les informations obligatoires

- L'Etat : regroupe (de l'actif immobilisé, des amortissements, des dépréciations et des provisions, des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.
- Indication des dérogations à l'application des conventions générales.
- Mention et justification des modifications des méthodes d'évaluation retenues ainsi que les changements dans la présentation des comptes annuels.
- Mention des motifs de reprises exceptionnelles d'amortissements.
- Précisions sur la nature, le montant et le traitement comptable de certains comptes, tels que frais d'établissement, comptes de régularisation, écarts de conversion.

✓ Les informations d'importance significative

- Modes et méthodes d'évaluation appliquée aux postes du bilan et du compte de résultat.
- Méthodes utilisées pour le calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions.
- Circonstances qui empêchent de comparer d'un exercice à l'autre certains postes du bilan et du compte de résultat.

Dans cette section, nous nous sommes basés sur les définitions, les étapes et les supports d'analyse financière tels que le bilan, le compte de résultat et les annexes, en tant qu'outils pour analyser l'activité d'une entreprise. Dans la section suivante, nous aborderons quelques éléments clés du cycle d'exploitation qui permettent aux gestionnaires de prendre des décisions visant à améliorer la rentabilité.

Section 2 : Notion d'activité et cycle d'exploitation

Le cycle d'exploitation d'une entreprise comprend l'activité régulière et récurrente telles que l'approvisionnement, la production et la vente. Cette Section se concentra sur les concepts fondamentaux liés à ce cycle opérationnel.

2.1 Les opérations de l'entreprise

Les principales opérations de l'Entreprise constituant comme suites :

- **Opérations d'exploitation** : achat de matières et ventes de produits. elles concourent à la formation d'un revenu d'exploitation.
- **Opération de financement** : augmentation de capital, nouveau emprunt, remboursements d'emprunts.
- **Opération d'investissement** : acquisition et cession d'immobilisation

2.2 La notion de flux et de stock

Un flux correspond à une quantité de biens, de services ou de monnaie entrant ou sortant de l'entreprise à une date donnée.

- ✓ Les flux réel correspondent à des livraisons physiques de biens ou de services.

- ✓ Les flux monétaires correspondent à des règlements en monnaie.

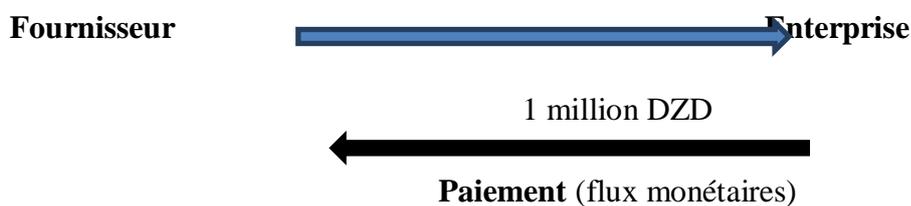
Concéderont une entreprise de négoce de tapis, Tapy SA, qui achète pour 1 million DZD

Achat (flux réel) 1 million DZD



Si la livraison est réglée comptant, ce flux réel sera compensé par un flux monétaire de 1 million DZD correspondant au paiement par l'entreprise de son achat.

Achat (flux réel)



2.3 Les différents cycles de l'entreprise

L'analyse de la structure financière de l'entreprise nous permet de distinguer trois cycles nécessaires à l'activité de l'entreprise pour attendre les objectifs fixés.

2.3.1 Le cycle d'exploitation

Il s'agit du cycle central : vendre des biens ou des services à des tiers (les clients) constitue l'activité principale de l'entreprise. Le cycle d'exploitation se traduit par une suite d'opération dont la première est généralement une commande à un fournisseur et la dernière un encaissement client. Pour une entreprise industrielle le cycle d'exploitation se décompose en trois phases. (Pierre C. , 1992)

❖ Les phases du cycle d'exploitation

✓ **La phase d'approvisionnement** : cette phase correspond à l'achat auprès des fournisseurs de bien (matière première, fournitures et consommables, énergie ...) et de services nécessaires à la production ou à la revente. Ces approvisionnements sont stockés (à l'exception des services qui constituent des prestations immatérielles).

✓ **La phase de production** : est articulée sur la mise en œuvre d'un processeur technologique qui lui-même exige des inputs : un capital économique, in savoir-faire et des biens et services à transformer. La phase est plus ou moins longue selon les données du

Chapitre 01 : Les concepts d'analyse financière et l'évaluation du risque d'exploitation

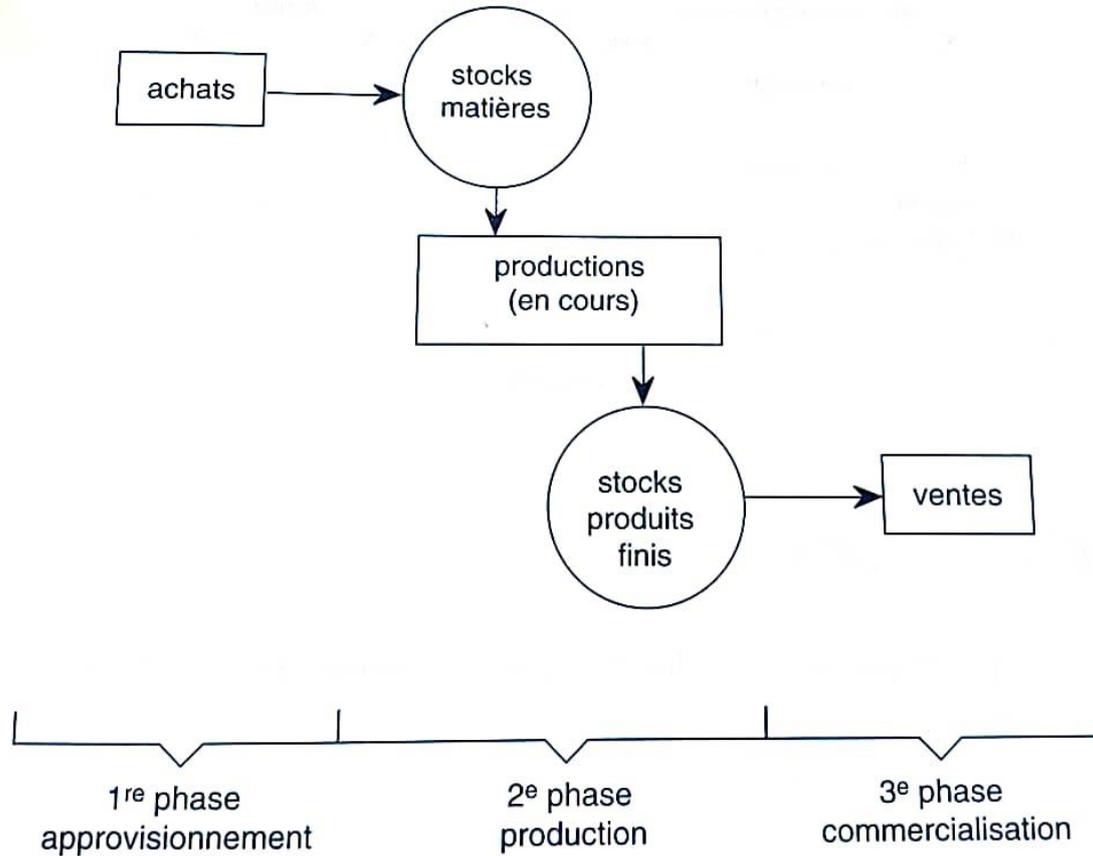
processus technologique mises en œuvre. Il peut y avoir des étapes intermédiaires qui donnent lieu à des stocks temporaires des produits semi finis ou d'encours.

✓ **La Phase de commercialisation** : débute avec les stocks de produits finis, le moment important est celui de la vente : l'accorde d'échange se traduit par une double transaction physique et monétaires .le cycle d'exploitation est continu, les opérations d'approvisionnements et de vente, sont en revanche intermittentes de telle sorte que l'apparition de stocks entre les phase est indispensable.

Cependant, le cycle d'exploitation a plusieurs caractéristiques :

- Il est une succession d'opération d'échanges de biens ou de services, en contrepartie d'un flux monétaires ;
- Ces opérations donnent naissance à des dettes (achat auprès des fournisseurs paiement des salaires,...) et à des créances (ventes aux clients) ;
- Enfin, et surtout, il n'existe pas forcément de simultanéité entre les flux réels, correspondant à des livraisons physiques de biens et de services, et les flux monétaires correspondant à leur règlements. au-delà de la durée de cycle d'exploitation, les délais de paiement consentis par les fournisseurs et ceux octroyés aux clients augmentent encore le décalage entre flux réel et flux monétaires. A référence (Pierre C. , 1992, p. 96).

Schéma N°05 : Le déroulement du cycle d'exploitation



Source : (Pierre C. , 1998, p. 29)

En considérant une entreprise X est spécialisé dans les emballages .Elle obtient un délai de règlement de 30 jours de ses fournisseurs. Elle accorde à ses clients un délai de paiement de 25 jours. Ses stocks équivalent de 15 jours d'achat.

Calculer et représenter le schéma de cycle d'exploitation.

Solution

Achats à crédit —————→ *Ventes*
15 jours

Achats *Décaissement (règlement des fournisseurs)*
30 jours

Ventes à crédit — ~~*Encaissement (Règlement des clients)*~~

25jours

Cycle d'exploitation = (15+25)-30=10 jours.

Commentaire :Le cycle d'exploitation de l'entreprise X est donc de 10 jours, ce que signifie que l'entreprise dispose un cycle court, ce qui considéré comme un bénéfique c'est ta dire il est en moyenne de transformer ses ressources en espèces.

2.3.2 Le cycle d'investissements

Les investissements représentent les actifs utilisée par l'entreprise pour mener à bien son activité d'exploitation :il peut s'agir d'immobilisations physiques (terrains ,immeubles , machines, outillage , etc.) ,d'immobilisation incorporelles (brevets, etc.) ou d'immobilisation financières .

Les investissements, préalable à la production, ont pour objectifs principaux l'augmentation des quantités produites, dans le cas d'investissements de capacité ou d'acquisitions d'une nouvelle technologie, et l'amélioration des prix de revient, dans le cas d'investissements de productivité.

Le cycle d'investissements débute avec l'achat initial et s'achève avec la cession ou la mise au rebut de l'actif considéré. Comme le cycle d'exploitation, il est une succession de dépenses et de recettes. Il présente cependant deux différences importantes :

- Sa durée est souvent plus longue
- La difficulté à appréhender les recettes engendrées par les investissements.

(Degos & Stéphane, 2011, p. 17).

2.3.3 Le cycle de financement

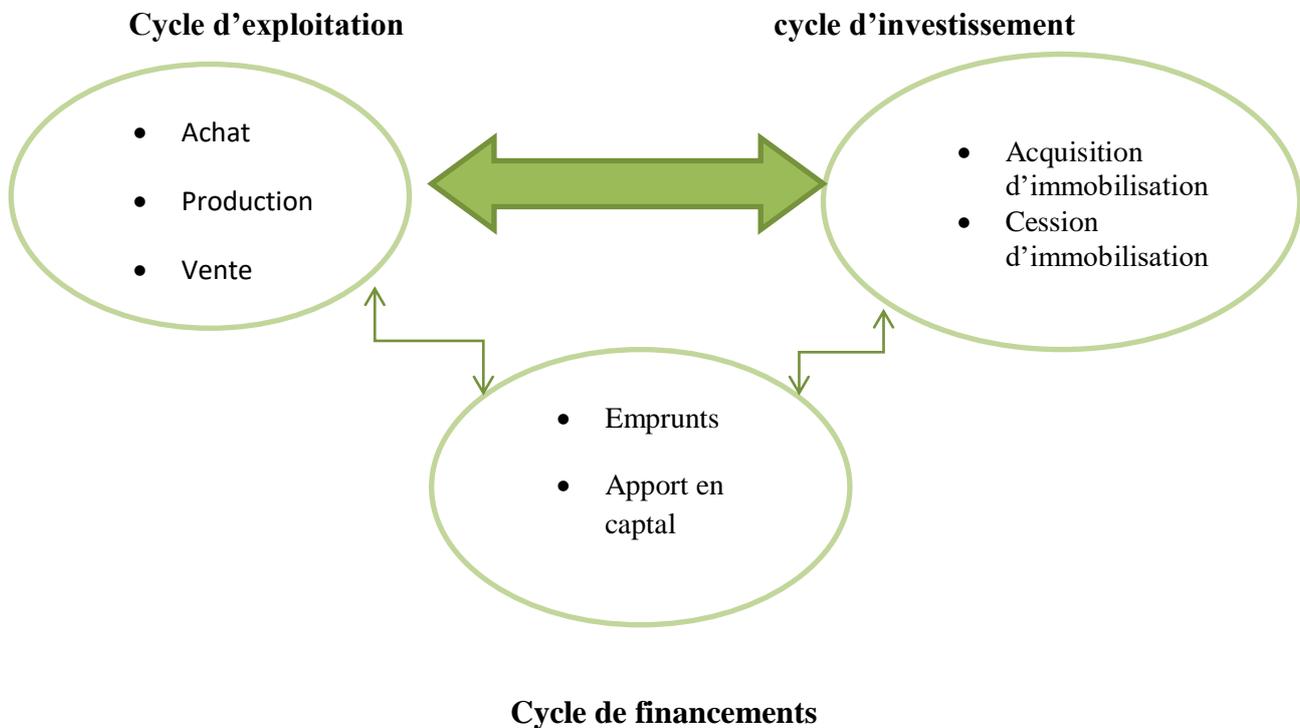
Correspond à l'ensemble de l'opération financière de l'Enterprise liées aux opérations de règlement, d'encaissement, de financement et de répartition de bénéfice. Il regroupe principalement l'autofinancement, l'emprunt bancaire et l'augmentation de capital. Il fait appel aux ressources financière stables de l'entreprise. Elles prouvent être interne ou externe.

« Le cycle de financement de l'entreprise, n'est pas le simple décalque en ressource de la structure des emplois de fonds effectués dans les cycles d'investissements et d'exploitation .les flux de financement ne sont pas mécaniquement la contrepartie des précédents ; il existe

Chapitre 01 : Les concepts d'analyse financière et l'évaluation du risque d'exploitation

des flux financiers autonomes qui sont l'expression de choix volontaires de financement de l'entreprise».A référence(Georges, 2010, p. 10)

Schéma N°06: Rotation de la dynamique des cycles dans l'entreprise



Source : (Georges, 2010, p. 15)

Dans cette section, nous avons abordé la notion d'activité et cycle d'exploitation à travers les notions des flux et stocks, ainsi que les différents cycles d'exploitation, financement et d'investissement. Dans la section qui suit, nous aborderons l'évaluation des risques d'exploitation qui permet à l'entreprise d'identifier et analyser les risques liés aux activités d'exploitation de l'entreprise.

Section 03 : Évaluation le risque d'exploitation

Dans cette section, nous explorerons les différents types de risques d'exploitation auxquels une entreprise peut être confrontée ainsi que les mesures qu'elle prendra pour les gérer.

3.1 Risque

Le risque est une mesure de la probabilité et de l'impact potentiel d'un événement indésirable qui pourrait survenir dans le futur.

L'analyse d'activité permet d'évaluer les risques encourus par l'entreprise. Cette évaluation des risques met l'accent sur le risque d'exploitation tant en termes de solvabilité d'une affaire, mais aussi sur la sensibilité du résultat d'une chute d'activité. Le risque financier est lié au recul de la rentabilité des capitaux propres.

3.2 Risque d'exploitation (Risque économique)

Selon (Jean, 2005, p. 293): « *On appelle risque d'exploitation (ou risque économique) les variations aléatoires du CAHT qui affectent les prévisions relatives aux différents critères de gestion* ».

3.2.1 Les types de risques interconnectés dans la gestion des risques d'exploitation.

Les principes du risque d'exploitation sont essentiels à la gestion d'une activité. Il s'agit notamment du risque d'insolvabilité (liquidité) et du risque de vulnérabilité. Ces deux genres de risques peuvent avoir une incidence importante sur la santé financière et la viabilité d'une entreprise.

A. Risque d'insolvabilité (liquidité)

Le risque de liquidité c'est un type lié au risque d'exploitation qui a trait à la capacité d'une entreprise de respecter ses engagements financiers à court terme. Il est lié à la disponibilité des liquidités nécessaires pour remplir les échéances futures. Si l'entreprise manque de liquidités pour couvrir ses dépenses, elle risque de devenir insolvable, ce qui peut mettre en péril son activité. A partir de plusieurs références.

➤ Principaux ratios de liquidité

Ces ratios mesurent l'aptitude de l'entreprise à honorer ses engagements obligatoires à court terme. Dit (Grandguillot & Francis, 2008, p. 93) : « *La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme.* »

Chapitre 01 : Les concepts d'analyse financière et l'évaluation du risque d'exploitation

Les ratios de liquidité constituent des outils importants pour évaluer l'état de l'entreprise et prendre des décisions relatives à la gestion du fonds de roulement. En cas de liquidité insuffisante, l'entreprise peut prendre des mesures telles que la réduction des stocks ou l'augmentation des délais de paiements à ses fournisseurs. Ces derniers calculent également les ratios de liquidité afin de connaître le niveau de risque qu'ils encourent et d'évaluer.

a) Ratios de liquidité générale

$$\text{Liquidité générale} = \text{Actif circulant} / \text{dette à court terme}$$

Le calcul à partir (Ayad, 2021-2022)

Ces ratios permettent à l'entreprise d'avoir suffisamment d'actifs à court terme pour payer des dettes à court terme.

D'après notre recherche, nous avons constaté qu'il est possible d'évaluer le risque d'exploitation à partir du ratio liquidité générale qui permet de déterminer si l'entreprise possède des actifs courants suffisants pour faire face à ses obligations financières à court terme.

En revanche, pour une entreprise :

- ✓ Si le ratio de liquidité générale est élevé, cela signifie qu'elle dispose d'une marge de sécurité plus importante pour faire face à des circonstances imprévues ou des difficultés financières à court terme, ce qui réduit le risque d'exploitation de l'entreprise.

- ✓ Si le ratio de liquidité générale est faible, cela peut indiquer qu'elle peut avoir des difficultés à rembourser ses dettes à court terme, ce qui augmente le risque d'exploitation.

❖ *Recommandation*

Pour réduire le risque d'exploitation lié au ratio de liquidité générale de l'entreprise, nous pouvons présenter quelques recommandations :

- ✓ **Réduire les niveaux de stocks :** Des niveaux de stock excessifs peuvent avoir une incidence négative sur le ratio de liquidité générale en immobilisant des fonds qui pourraient servir à rembourser des dettes. Donc pour le réduire l'entreprise peut améliorer sa planification de la production et des achats, repérer les produits qui ne se vendent pas bien et éliminer les stocks excédentaires.

✓ **Améliore la gestion des dettes à court terme** : il peut contribuer à réduire le risque d'exploitation en évitant les pénalités tardives et les couts d'emprunt élevés. L'entreprise peut améliorer la gestion de la dette en prévoyant les remboursements à l'avance, en négociant des conditions de crédit et en réduisant le montant total de la dette à court terme.

b) Ratio de liquidité immédiate

$$\text{Liquidité immédiate} = \text{Valeur disponibles} / \text{dettes à court terme}$$

Le calcul partir (Ayad, 2021-2022, p. 8).

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme grâce à ses moyennes disponibles. Ce ratio doit être supérieur à 1

A la lumière de nos recherches, nous avons découvert qu'il est possible d'évalué le risque d'exploitation à partir du ratio de liquidité immédiate .en effet, si entreprise :

✓ Le ratio de liquidité immédiate inferieure à 1, cela peut indiquer que l'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour remplir ses obligations à court terme. Ceci accroît le risque d'exploitation, par ce que l'entreprise peut être obligée de contracter d'autre dettes ou de retarder le paiement de ses créanciers, ce qui pourrait entraîner des pénalités ou des pertes de réputation.

✓ Le ratio de liquidité immédiate supérieure à 1 indique que l'entreprise dispose de suffisamment de moyens pour respecter ses obligations à court terme. Ceci diminue le risque d'exploitation, car l'entreprise est en mesure de faire face à des situations imprévues ou à des difficultés financière.

❖ Recommandations

Voici quelque recommandation pour réduire le risque d'exploitation :

✓ **Augmenter la trésorier** : L'entreprise peut augmenter ses flux de trésorier en exigeant des dépôts de ses clients, en réduisant les périodes de paiement à ses fournisseurs, en utilisant des financements à court terme.

✓ **Gérer l'endettement à court terme** : l'entreprise peut gérer l'endettement à court terme en négociant les conditions de crédit avec les fournisseurs, planifier le

remboursement à l'avance ,éviter les sanctions tardives et les frais d'emprunt élevés, ou réduire le montant total de la dette à court terme.

c) Ratio de liquidité réduite

Liquidité réduite = Valeur réalisable +valeur disponibles /dette a court terme

Le calcul à partir(Ayad, 2021-2022, p. 8).

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme a l'aide de l'encaissement des créances et de la trésorerie disponible.il doit être proche à 1.

➤ Principaux les ratios de rotation

Selon(Mamelon, 2003, p. 30) : « *Ce ratio, qualifiés parfois de ratios de rotation, déterminent le rythme de renouvellement de certains postes de bilan, et en particulier les stocks, les clients et les fournisseurs* ».

D'après notre recherche, le ratio de rotation peuvent également de servir à évaluer le risque d'exploitation d'une entreprise en mesurant sa capacité à convertir efficacement ses actifs en d'affaire ou en bénéfice net.

Par exemple un faible taux de renouvellement des stocks peuvent indiquer que l'entreprise a des difficultés à se départir de ses stocks, ceci peut conduits à des coûts de stockage plus élevés et à des profits plus faibles. Ce que peut accroître une augmentation de risque d'exploitation.

On trouve 3 de ratios de rotation peuvent être calcules :

a) Ratio de rotation des stocks

Selon(Gérard, 2007, p. 163) dit : « *ce ratio est calculé pour mesurer la durée de stationnement des stocks dans l'entreprise, et peut éventuellement nous renseigner sur un problème de mévente* ».

D'après notre recherche, ratio de rotation des stocks c'est un indicateur clé de la performance pour les entreprises, car elle leur permet d'évaluer leur efficacité dans la gestion de leurs stocks. Autrement en dis que il mesure la durée de nombre de fois que les stocks sont vendu et remplacé pendant une période donné, généralement une année.

La formule du calcul :

$$\text{Rotation des stocks} = \text{Stocks moyen (MP)} / \text{coût d'achat} * 360$$

❖ **La liaison avec le risque d'exploitation:** si le ratio est trop faible, cela peut indiquer que l'entreprise n'est pas capable de vendre suffisamment de produits pour remplacer régulièrement les stocks. Comme cela a été signalé par (Peyrard, 1991, p. 150) : Une diminution de la rotation des stocks peut s'expliquer par une mévente de la production, par une mauvaise gestion des stocks. Cela peut entraîner un risque accru d'exploitation, car l'entreprise peut être confrontée à des pénuries des stocks, des retards de livraison ou des coûts supplémentaires pour répondre à la demande des clients.

❖ **Les causes d'un faible ratio de rotation des stocks peuvent inclure :**

✓ Un niveau de stock excessif : Si l'entreprise possède un niveau de stock excessif, cela peut réduire la fréquence à laquelle elle doit renouveler son stocks, ce qui peut réduire son ratio de rotation des stocks.

✓ Des problèmes de demande : si la demande pour les produits de l'entreprise est faible cela peut réduire la fréquence à laquelle elle doit renouveler son stocks.

✓ Des problèmes de gestion des stocks : si l'entreprise ne gère pas correctement ses stocks, cela peut entraîner des problèmes tels que des pénuries de stocks, des retards de livraison et des coûts supplémentaires, ce qui peut réduire son ratio de rotation des stocks.

En résumé, un ratio de rotation des stocks mal géré peut augmenter le risque d'exploitation de l'entreprise en entraînant des problèmes de gestion des stocks. donc le risque d'exploitation doit être utilisé pour évaluer si l'entreprise gère correctement son ratio de rotation des stocks et prendre des mesures pour réduire ce risque.

✚ **Les mesures à prendre pour réduire le risque d'exploitation**

On présente quelques mesures à prendre pour réduire le risque d'exploitation lié au ratio des rotations des stocks :

✓ La gestion optimale des stocks : Pour éviter les pénuries ou les stocks excédentaires, l'entreprise peut mettre en œuvre une gestion rigoureuse des stocks à l'aide d'outils tels que la méthode ABC ou l'inventaire permanent.

✓ Accroître la prévision de la demande : l'entreprise peut ajuster ses niveaux d'inventaire pour éviter les stocks excessifs ou les pénuries de stock.

Chapitre 01 : Les concepts d'analyse financière et l'évaluation du risque d'exploitation

✓ Réduire le cycle d'approvisionnement : l'entreprise peut réduire la période entre l'achat et la vente en améliorant les délais de la livraison et en collaborant avec des fournisseurs fiables.

b) Ratios de rotation clients et fournisseurs : (Jean N. , 2002)

Ils mesurent la hauteur du crédit interentreprises. La durée consentie dépend de la taille, de la solvabilité, de la fréquence des commandes de clients. Ces durées varient généralement de un à trois mois (30.60.90 jours fin du mois). Il faudra les rapprocher des usages sectoriels, afin d'avoir une information probante.

A nouveau, il convient de signaler que les durées ou les rotations sont calculées à partir des masses de crédit figurant au bilan. Les conclusions peuvent avoir un caractère abusif, si elles ne tiennent pas compte de la saisonnalité éventuelle de l'activité.

Crédit-client et crédit-fournisseur sont respectivement un emploi et une ressource d'exploitation. La comparaison de leur durée n'offre pas d'intérêt, dans la mesure où l'une est exprimée en jours de chiffre d'affaire, et l'autre en jours d'achat.

Les formules de calcul :

Désignation	Formule
Rotation des clients	$(\text{Créance client} / \text{Ca TTC}) * 360$
Rotation des fournisseurs	$(\text{Fournisseurs et compte rattaché} / \text{CA TTC}) * 360$

Source : réaliser par nos soins à partir des différentes références.

A partir ces formules de calcul permettent d'évaluer l'efficacité et la gestion des actifs d'une entreprise, ainsi que d'aider à évaluer le risque d'exploitation.

❖ *Interprétation ratio Crédit –client* (Pierre R. , 2001, pp. 134-135)

Si la durée moyenne est supérieure aux durées moyennes (rotation moins élevée), la situation est défavorable. Ce qui peut augmenter le risque d'exploitation.

Cette différence est due :

- ✓ délais de paiement plus longs (s'agit-il de conditions exceptionnelles : prix, livraison..)
- ✓ disparités ou modifications dans la répartition des ventes.
- ✓ Mesure d'organisation destinées à accélérer le suivi et la relance client.

- ✓ Acceptation de conditions de paiement.

A l'inverse, si la durée moyenne est inférieure aux durées moyennes (rotation plus élevées), la situation est favorable.

❖ *Interprétation Crédit- fournisseurs* (Pierre R. , 2001, pp. 134-135)

Si la durée moyenne est supérieure aux durées moyennes normales, la situation est favorable .cette différence est due :

- ✓ soit à une amélioration des délais de paiement, l'entreprise est plus solvable.
- ✓ soit cela peut traduire des difficultés de trésorerie, l'entreprise demandant aux fournisseurs de retarder les paiements.
- ✓ Si la durée moyenne est inférieure aux durées moyennes, la situation est défavorable. Ce peut être du a :
 - ✓ soit à une réduction des délais de paiement des fournisseurs s'expliquent par un manque de solvabilité de l'entreprise ou un environnement économique défavorable.
 - ✓ Soit à une situation de trésorerie favorable de l'entreprise permettant à celle-ci d'obtenir des conditions de paiement favorable.

B. Le risque vulnérabilité

D' après notre recherche, nous avons déterminé que le risque est lié à la rentabilité. Dit(Griffiths, 1997, p. 57)*plus l'entrepreneur recherche une rentabilité élevée, plus il prend de risque.*

Donc dans cette partie en montrent comment la rentabilité était liée au risque d'exploitation.

Le risque d'exploitation désigne le risque lié à l'incertitude des rendements d'exploitation. Il dépend essentiellement de la ventilation des charges entre charges variables et charges fixes. les relation entre les couts fixe, les coûts variables et le bénéfice sont mise en évidence par l'analyse du point mort qui constitue un outil important du financier . Cette analyse nous mènera ensuite au concept fondamental de levier d'exploitation A la référence de(Peyrard, 1991, p. 201). En résumé, que il existe plusieurs divers de mesurer le risque d'exploitation :

- ✓ Le seuil de rentabilité.
- ✓ Le levier d'exploitation.
- ✓ Dispersion du résultat.

Evaluation de risque d'exploitation

A. Le seuil de rentabilité

D'après (A.M.KEISSER, 2002, p. 256) : « *Le seuil de rentabilité correspond aux niveaux de vente à partir duquel une activité devient rentable. Le seuil de rentabilité peut être exprimé en unités monétaires, en unités physiques, ou en durée* ».

Selon (Grandguillot & Francis, 2010-2011, p. 14) : « *Le seuil de rentabilité permet de mesurer le risque d'exploitation et d'effectuer des simulations dans le cas d'évolutions de l'activité* ».

Donc on dit que le seuil de rentabilité c'est un indice de clé de la santé financière d'une entreprise. Cela correspond aux niveaux de vente auxquels l'entreprise commence à faire des profits. Le seuil de rentabilité est important puisqu'il mesure le risque d'exploitation.

➤ **Les coûts et seuil de rentabilité** (Martin, 2010, p. 245)

✓ **Charge variable** : Elles varient en fonction de l'activité de l'entreprise. Elles sont généralement proportionnelles au chiffre d'affaires.

Exemple : matières premières, consommation de l'électricité, main d'œuvre.

✓ **Charge fixe** : Ce sont des charges indépendantes du volume d'activité de l'entreprise.

Exemple : Primes d'assurances, loyer, salaire.

➤ **Détermination de seuil de rentabilité**

✓ **Marge sur les coûts variables (MCV)**

Elle mesure le rendement d'un produit ou d'une activité, sa contribution à la prise en charge des coûts fixes et à la formation du résultat.

Chapitre 01 : Les concepts d'analyse financière et l'évaluation du risque d'exploitation

La formule de calcul MCV :

$$\text{Marge sur coûts variable} = \text{Chiffres d'affaires} - \text{Coût variable}$$

Et pour le Taux MCV :

$$\text{Taux MCV} = \frac{\text{Marge sur cout variable}}{\text{Chiffre d'affaires}} * 100$$

✓ Calcule du seuil de rentabilité

Le niveau du seuil de rentabilité dépend du montant des coûts fixes et du taux de MCV.

La formule de calcul SR :

Seuil de rentabilité en valeur	$\frac{\text{Coûts fixes}}{\text{Taux de marge sur cout variable}}$
Seuil de rentabilité en quantité	$\frac{\text{Seuil de rentabilité en valeur}}{\text{Prix de vente HT d'un produit}}$ <p style="text-align: center;">ou</p> $\frac{\text{Coût fixe}}{\text{MCV unitaire}}$

Note : Si l'entreprise ne parvient pas à atteindre le seuil de rentabilité, cela peut indiquer que le risque d'exploitation est élevé.

Par exemple les ventes insuffisantes ou coût d'exploitation trop élevés, peuvent ressortir un risque d'exploitation.

✚ Point mort et la marge de sécurité financière

A partir de seuil de rentabilité, deux autres indicateurs peuvent être calculés pour mesurer le degré de vulnérabilité de l'entreprise.

✚ Point mort

A travers (Grandguillot & Francis, 2016-2017, p. 82) dit que « Le point mort est la date à laquelle à laquelle le seuil de rentabilité est atteint .plus cette date est proche de celle de la fin de l'exercice, plus l'entreprise est fragile et plus la période d'activité rentable est courte ».

La formule de calcul :

$$\text{Le point mort} = (\text{Seuil de rentabilité} / \text{Chiffre d'affaires}) * \text{Nombre de jours d'activité}$$

Chapitre 01 : Les concepts d'analyse financière et l'évaluation du risque d'exploitation

L'entreprise doit chercher à réduire le point mort de façon à améliorer la rentabilité de son activité. Si l'activité est irrégulière, le point mort se détermine à partir de la série cumulée du chiffre d'affaire par l'interpolation. A référence (Grandguillot & Francis, 2014-2015, p. 75)

✚ Marge de sécurité financière

A travers(Grandguillot & Francis, 2010-2011, p. 15)dit que : « *la marge de sécurité financières correspond à la part de chiffre d'affaires qui excède le seuil de rentabilité et qui permet donc de dégager un bénéfice* ».

La formule de calcul :

$$\text{Marge de sécurité} = \text{Chiffre d'affaire} - \text{Seuil de rentabilité}$$

On peut l'exprimer en pourcentage du chiffre d'affaires, il s'agit de l'indice de sécurité, afin d'évaluer la baisse de chiffre d'affaire que l'entreprise peut supporter avant de reconnaître une perte.

La formule de calcul :

$$\text{Indice de sécurité} = (\text{Marge de sécurité} / \text{Chiffre d'affaire}) * 100$$

Selon(Grandguillot & Francis, 2010-2011, p. 15)dit que: « *Plus l'indice de sécurité faible, plus le risque d'exploitation est grand* ».

B. Levier d'exploitation(Grandguillot, Béatrice, & Francis, 2014-2015, p. 75)

La notion de levier d'exploitation vient compléter celle de l'indice de sécurité pour apprécier le risque d'exploitation.

Le levier d'exploitation l'élasticité ou la sensibilité du résultat d'exploitation par rapport au niveau d'activité.

Le rapport entre les variations du résultat et les variations du chiffre d'affaires s'établit ainsi :

$$\text{LE} = \frac{\frac{\text{variation de résultat d'exploitatinn}}{\text{résultat d'exploitation}}}{\frac{\text{variation chiffre d'affaires}}{\text{chiffres d'affaires}}}$$

Une variation du chiffre d'affaires entraîne une variation proportionnellement plus importante du résultat. Plus les charges fixes sont importantes et plus le levier d'exploitation est élevé, plus le risque d'exploitation est grand, par contre, le levier d'exploitation diminue au fur et à mesure de l'augmentation du chiffre d'affaires

Donc on dit, que pour réduire le risque il faut réduire les charges fixe par rapport les charges variable.

C. Dispersion du résultat d'exploitation

(Barreau & Delahaye, 2005, p. 291) : « Ils possèdent que plus la dispersion du résultat procuré par une activité est grande, plus grand est le risque associé à cette activité. La mesure classique de la dispersion est l'écart type ».

On sait que l'écart type est une mesure courante du risque. Il exprime la dispersions de la variable de la moyenne. Plus la dispersion du résultat augmente plus le risque est élevé.

On prend exemple (Barreau & Delahaye, 2005, p. 292) Un chiffres d'affaire réalisé par une entreprise Y est caractérisé par : $E(X)=1000$, $\sigma_x=200$. Les charges variables représentent 70% du CAHT et les charges fixes d'exploitation s'élèvent à 250.

L'écart type de résultat d'exploitation peut être calculé à l'aide de la formule suivante :

CAHT :	X
Charges variables :	0.7X
Charges fixes d'exploitation :	250

Résulta d'exploitation (RE) :	0.3X-250

$$V(RE)=0.3^2V(X)$$

$$\text{Et } \sigma_{RE}=0,3\sigma_x=0.3*200=60 \implies \sigma_x=60$$

Interprétation du résultat

Dans l'hypothèse ou le CAHT suite une loi normal, $\sigma_x=60$ signifie qu'il y a 68% de chances que le résultat d'exploitation soit compris entre :

$$E(RE)-60 \text{ et } E(RE) +60.$$

Et 95% de chance qu'il soit compris entre :

$$E(RE) - 2 \cdot 60 \text{ et } E(RE) + 2 \cdot 60$$

$$\text{En l'occurrence } E(RE) = 0.3E(X) - 250 = 0.3 \cdot 1000 - 250 = 50$$

$$\text{On a donc : } P(-10 < RE < 110) = 68\%$$

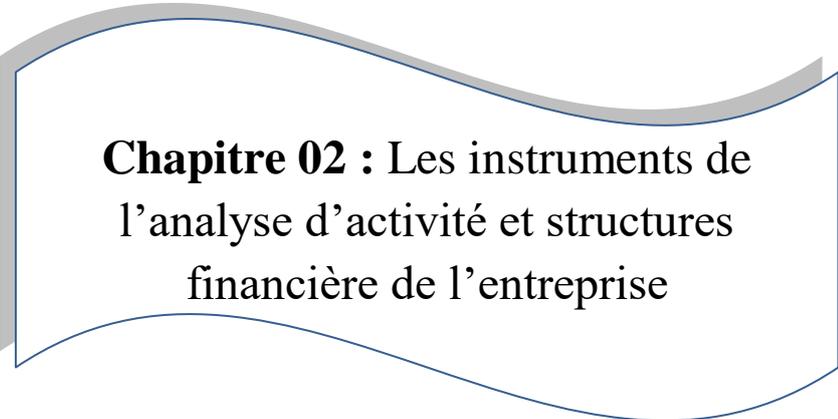
$$P(-70 < RE < 170) = 95\%$$

La dispersion du résultat d'exploitation est d'autant plus grande que le taux de marge sur coûts variable est grand.

Dans cette section, nous avons entamé les notions de l'évaluation d'un risque d'exploitation à travers ces différents types et en mettant en place des mesures pour les réduire.

Conclusion

Pour conclure, ce chapitre nous a permis de mieux comprendre la notion de l'analyse financière comme outil d'analyse des activités et d'évaluation des risques d'exploitation. Nous avons exploré diverses méthodes d'analyse du bilan et l'état des résultats, ainsi que les objectifs de l'analyse financière. Nous avons aussi examiné l'importance des notions d'activités et du cycle d'exploitation dans la gestion financière d'une entreprise. Enfin, nous avons discuté des mesures visant à réduire le risque d'exploitation et à garantir la viabilité à long terme de l'entreprise. Ces connaissances sont essentielles pour prendre des décisions efficaces et optimiser la gestion financière de l'entreprise.



Chapitre 02 : Les instruments de
l'analyse d'activité et structures
financière de l'entreprise

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

L'analyse activité et l'équilibre financier se sont deux concepts clés qui permettent d'évaluer la santé financière d'une entreprise et de bien comprendre sa performance et sa stabilité. Dans le présent chapitre, nous allons explorer ces deux notions : premièrement, c'est l'analyse d'activité qui nous permet d'évaluer la performance d'une entreprise en mettant l'accent sur ses activités commerciales et financières. Deuxièmement, c'est l'équilibre financière qui nous permet d'évaluer la stabilité et la liquidité de l'entreprise.

Section 01 : Analyse de l'activité de l'entreprise

Dans cette section, nous allons discuter sur l'analyse d'activité d'une entreprise, pour observer l'évolution de son entreprise et de sa structure financière. Pour entamer cette analyse, le tableau de compte de résultat sera utilisé comme une principale source de renseignement. Notre étude se fondera sur SIG, CAF et ratios liés au solde intermédiaire de gestion.

1-1 Les soldes intermédiaires de gestion

Plusieurs économistes ont essayé de donner quelques définitions à soldes intermédiaire de gestion dont l'essentiel comme suit :

Selon(Georges, 2010, p. 15)« *Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte du résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière* ».

Selon(Alain, 2010, p. 50): « *Les soldes intermédiaires de gestion, constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire des simples soldes globaux du compte du résultat* ».

Selon(Pierre R. , 2001, p. 102): « *Le soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable généralement et déterminés par le compte de résultat de l'entreprise au cours d'un exercice* ».

Synthèse

D'après les définitions précédentes on constate que les soldes intermédiaires de gestion sont une transaction directe du compte de résultat et constituent la succession articulée des flux issus de ce compte ils sont utiles pour l'analyse financière car ils fournissent des informations plus détaillées que les simples soldes globaux du compte de résultat. Les SIG sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable généralement et déterminés par le compte du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice.

1-1-1L'objectif des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion ont pour objectif :

- ✓ Evaluer la rentabilité de l'activité de l'entreprise sur une période donnée.
- ✓ Identifier les forces et les faiblesses à partir de l'analyse des différents éléments du SIG (chiffre d'affaires, les charges d'exploitations,...).
- ✓ Décrire la distribution des richesses générées par l'entreprise.
- ✓ Détection des risques liés à l'entreprise.

1-1-2Les indicateurs d'analyse des SIG

Les SIG expliquent la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financier, exceptionnel).

On distingue sept niveaux d'analyse : (Georges, 2010, p. 22)

a) Marge commerciale (MC)

La marge commerciale analyse l'activité de base d'une entreprise. Elle concerne uniquement l'activité de négoce (achat pour revente sans transformation). Elle représente le gain net que l'entreprise réalise sur la revente de produits achetés en l'état.

Elle est déterminée par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises à corriger de la variation de stocks de marchandises.

Marge commerciale = vente de marchandises - achats de marchandises +/- la variation des stocks de marchandises

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

La marge est extrêmement variable d'un secteur à l'autre .plus que son niveau absolu, c'est donc l'évolution de la marge qui doit être analysée. Il convient essentiellement d'en déterminer les causes (mévente de l'entreprise, conjoncture dégradée, nouveaux concurrents). La marge commerciale est indicateur fondamentale dans certains secteurs (distribution par exemple) et se révèle particulièrement utile lorsqu'on la transforme en taux de marge.

Il est également intéressant de calculer le taux de marge commerciale, qui correspond au pourcentage de marge réaliser par rapport au prix de vente. Il permet d'apprécier la rentabilité de l'entreprise sur la vente d'un produit, il peut également, servir à fixer et voici le calcul du taux de TMC :

$$\text{Le taux de marge} = \text{La marge commerciale} / \text{chiffre d'affaires} * 100$$

b) Production de l'exercice (PE)

L'indicateur d'activité d'une entreprise industrielle est la production de l'exercice. Elle mesure l'activité économique de l'entreprise.

La production de l'exercice est égale à la somme de la production vendue, de la production stocké et de la production immobilisée.

$$\text{Production de l'exercice} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisé}$$

La production de l'exercice est un indicateur délicat à manier car il est la somme de trois éléments évalués de manière hétérogène. En effet, la production vendue est enregistrée en prix de vente alors que la production stockée et la production immobilisée sont évaluées à leur cout de production. Il permet en revanche d'analyser d'activité économique en prenant en compte les produits que l'entreprise fabrique pour elle-même ce qu'un indicateur de mesure de l'activité comme le chiffre d'affaires ne permet pas.

Le risque d'exploitation peut influencer sur la production de l'exercice en raison de différents facteurs comme les pannes techniques, les ruptures de chaine d'approvisionnement, les conflits sociaux et les fluctuations de la demande. Ces risques peuvent mener à une diminution de la production, ce qui se traduirait par une diminution de solde intermédiaire de gestion.

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

c) Valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise dans l'exercice de ses activités professionnelles courantes par rapport à la valeur initiale des biens et services utilisés pour réaliser ces activités.

La valeur ajoutée se calcule par la différence entre la production globale (marge commerciale et production de l'exercice) et la consommation de biens et de services en provenance des tiers.

Valeur ajoutée = marge commerciale + production de l'exercice – consommations en provenance des tiers – achats de matières et autres approvisionnements +/- variation des stocks de matières premières et autres approvisionnements + autres achats et charges externes

La valeur ajoutée est un bon indicateur de l'activité économique de l'entreprise. Il est ainsi possible de mesurer l'importance relative des différentes activités exercées dans l'entreprise, d'étudier l'évolution dans le temps de l'activité de l'entreprise ou encore de la comparer à celle d'autre entreprise.

En consolidant la valeur ajoutée d'autres données comptable, il est possible d'effectuer deux analyses différentes qui sont caractéristiques du secteur d'activité de l'entreprise

✓ Tout d'abord, le degré d'intégration de l'entreprise est mesuré par le ratio de la valeur ajoutée au chiffre d'affaires.

✓ Ensuite, la répartition de la valeur ajoutée entre les divers bénéficiaires peut être mesurée (personnel, état, actionnaires, créanciers, financiers, entreprise).

Le risque d'exploitation peut réduire la valeur ajoutée à cause de production plus élevés, de l'instabilité économique, l'évolution des prix des marchandises ou la baisse de la demande. Ces facteurs peuvent réduire la marge entre les produit d'exploitation et les charges externes, ce qui un impact indirect sur la valeur ajoutée.

d) Excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation reflète les flux générés par les opérations de l'entreprise avant la prise en compte de sa politique de financement et de placement. L'excédent brut d'exploitation s'exprime à partir de la valeur ajoutée en ajoutant les subventions

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

d'exploitation et en retranchant les charges de personnel ainsi que les impôts, taxes et versements assimilés.

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{charges de personnel} - \text{impôts et taxes.}$$

L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise. En effet, il est indépendant du mode de financement, des modalités d'amortissement, des produits et des charges hors exploitation, de l'impôt sur les bénéfices. Il ne dépend que des opérations de production et de commercialisation.

Le risque d'exploitation peut réduire l'EBE en raison de l'augmentation des coûts de production, de la fluctuation des prix, l'accroissement de la concurrence ou de la réduction de la demande. Ces éléments peuvent conduire à une réduction des marges bénéficiaires, qui se traduiraient par une baisse de l'EBE.

e) Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation. Il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production. Le résultat d'exploitation se détermine en ajoutant les autres produits de gestion courantes, les reprises d'exploitation, le transfert de charges d'exploitation puis en retranchant les autres charges de gestion courantes ainsi que les dotations d'exploitation.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{Excédent brut d'exploitation} + \text{autres produits} + \text{reprises d'exploitation} + \text{transferts de charges d'exploitation} - \text{autres charges} - \text{dotation d'exploitation}$$

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

Le risque d'exploitation peut influencer sur le résultat d'exploitation par les coûts et les produits liés à l'activité principale. Par exemple, une augmentation des coûts de production ou une diminution des ventes peut mener à une diminution du résultat d'exploitation.

d) Résultat courant avant impôt (RCAI)

Le résultat courant avant impôt représente les flux normaux qui résultent de l'activité de l'entreprise après prise en compte des politiques de financements de l'entreprise.

Le résultat avant l'impôt est obtenu par l'accumulation du résultat d'exploitation et du résultat financier.

$$\text{Résultat courant avant l'impôt} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Résultat financier} + \text{produits financier} - \text{Charges financières} + \text{ou} - \text{Quote-part sur opérations en commun}$$

En générale, le résultat courant avant impôt permet une analyse du résultat d'une entreprise sans modification du jugement par des éléments exceptionnels.

Le RCAI conteste le résultat exceptionnel dans la mesure où il découle de l'activité normale de fonctionnement et de financement de l'entreprise.

Le risque d'exploitation peut affecter le RCAI en raison de changements dans les coûts, des revenus ou des charges liées à l'exploitation de l'entreprise. Par exemple, une augmentation des coûts de production et la baisse des ventes peuvent réduire les RCAI.

e) Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel reflète le résultat des activités non récurrentes de l'entreprise, c'est-à-dire qui n'entrent pas dans sa gestion courante. Il ne fait pas partie de la succession des ventes précédentes et il ne provient d'aucun d'entre eux.

Le résultat exceptionnel est la différence entre les produits et les charges exceptionnels.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnels.}$$

Le résultat exceptionnel est un SIG isolé dans le compte de résultat. Il ne traduit pas l'activité normale et susceptible de se répéter.

f) Résultat net

Le résultat net est formé par la différence entre les produits et les frais de l'exercice elle représente la mesure comptable du résultat qui sera inscrite au passif du bilan.

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

Le résultat s'obtient en cumulant le résultat courant avant impôt avec le résultat exceptionnel et en retirant du total obtenu l'impôt sur les bénéfices ainsi que la participation des salariés.

$$\text{Résultat net} = \text{Résultat courant avant impôt} + \text{Résultat exceptionnel} - \text{impôt sur les sociétés} - \text{participation des salarié.}$$

Le résultat net comptable est mieux diffusé que les autres bilans intermédiaires de gestion dans la mesure où il apparaît sur le passif de bilan. Il s'agit d'un élément central dans l'analyse de la rentabilité financière de l'entreprise. Il convient de noter que l'évolution du résultat net comptable peut ne pas être significative dans la mesure où elle prend en compte des éléments exceptionnels.

Le risque d'exploitation peut avoir un impact sur le résultat net en réduisant les marges bénéficiaires, en augmentant les charges financières ou en se traduisant par des pertes liées à l'activité principale de l'entreprise.

g) Plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actif

Cet élément séparé des soldes de gestion intermédiaires est présenté dans le tableau global pour montrer le résultat des cessions d'actifs fixes. Le montant est déjà intégré au calcul du revenu exceptionnel.

$$\text{PV/MV sur cession d'éléments d'actifs} = \text{Prix de cession des immobilisations cédées} - \text{VNC des immobilisations cédées.}$$

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

Tableau 1: Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	Charges	Produits
Ventes de marchandises -Cout d'achat des marchandises vendues +/- variation des stocks de marchandise		
Marge commercial		
+ Production vendue + Production stockée + Production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commercial + Subvention d'exploitation -Impôt, taxes et versements assimilés +Charge de personnel		
Excédent brute d'exploitation		
Excédent brute d'exploitation + Reprise sur charges calculées et transferts de charges non affectables + Autres produits -Dotation aux amortissements et aux provisions -Autres charges		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation +Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun +Produits financiers -Charges financières		
Résultat courant avant impôts		
Produits exceptionnels -Charges exceptionnels		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôts + Résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôt sur les bénéfices		
Résultat de l'exercice		

Source (Marion, 2007).

Commentaire

Ce tableau de solde intermédiaire de gestion est un outil essentiel pour comprendre la performance financière d'une entreprise, ainsi d'identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise d'orienter les décisions stratégiques et d'optimiser la rentabilité à long terme.

1.2 La capacité d'autofinancement

D'après (Eric, 2001, p. 99) « La capacité d'autofinancement représente le surplus monétaire secrété par l'activité de l'entreprise pendant un exercice. C'est un indicateur de performance dans le sens où elle montre la capacité de l'entreprise à renouvelerles immobilisations, autofinancer ses investissements et rémunérer ses actionnaires ».

D'après(Georges, 2010, p. 23)«La capacité d'autofinancement est définie comme le solde entre les produits encaissable et les charges décaissables du compte de résultat à l'exception des produits exceptionnels sur opération en capital »

Synthèse

Les deux définitions précédentes présentent la capacité d'autofinancement comme un indicateur clé de la performance financière d'une entreprise. Lapremière définition explique que la CAF représente surplus monétaire généré par l'activité de l'entreprise pendant un exercice. Cette définition souligne également la capacité de l'entreprise à renouveler ses immobilisation, autofinancer ses inversement et rémunérer ses actionnaires. La second définition présente la CAF comme le solde entre les produits encaissables du compte de résultat, à l'exception des produits exceptionnels sur opération en capital. Cela signifie que la CAF est calculée en prenant en compte les flux de trésorerie générés par l'activité normale de l'entreprise, mais en excluant les produits exceptionnels qui ne sont pas liés son activité principale.

1.2.1 Le rôle de la CAF (Grandguillot & Francis, 2006, p. 61).

La CAF joue un rôle très important dans la seine de l'entreprise, nous pouvons en mentionner quelques –unes :

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

1.2.2 Méthode de calculs de la CAF

Il y a deux façons de calculer la CAF d'une entreprise :

❖ Méthode soustractive

La démarche pour calculer la CAF consiste, à partir de l'EBE, à ajouter les produits encaissables et à soustraire les charges décaissables autres que ceux et celles d'exploitation. Cette méthode est dite soustractive ou descendante ou directe. Elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il importe d'être minutieux et de s'interroger dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultat a ou n'a pas de conséquences monétaires.

Tableau 2: Le mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE

Libellé
EBE
+Autre produits « encaissables » d'exploitation
+ transferts de charges d'exploitation
+ Produits financiers « encaissables »
+ Produits exceptionnels « encaissables »
-Autre charges « décaissable » d'exploitation
- Charges financières « décaissable »
- Charges exceptionnelles « décaissables »
- Impôt sur les bénéfices
-Participation des salariés aux résultats
La capacité d'autofinancement

Source : (Chambost & Thierry, 2002, p. 22).

❖ Méthode additive

De nombreux analystes ont pris l'habitude de calculer la CAF en corrigeant le résultat net de l'entreprise des éléments non monétaires qui ont servi à sa détermination. Cette méthode de calcul dite ascendante ou additive ou indirect apparaît plus simple que la précédente. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables. L'incidence des plus ou moins-values de cession doit alors être annulée afin d'éviter de les

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

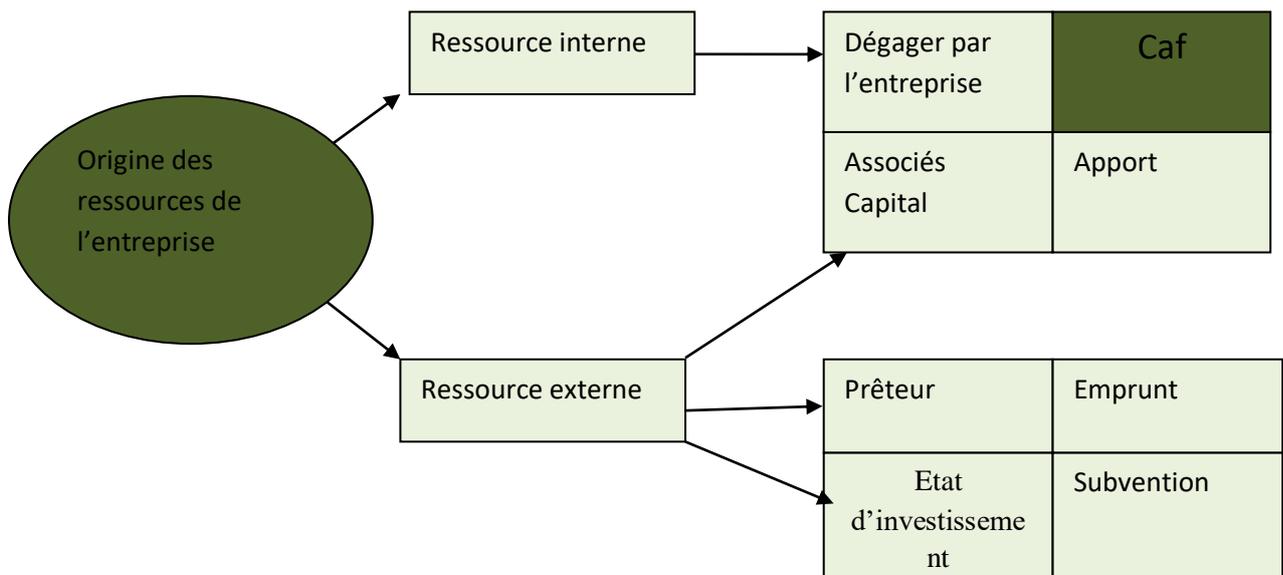
inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital.

Tableau 3: Le mode de calcul de la CAF à partir (RN)

Libellé
Résultat net + Dotation aux amortissements et provisions exceptionnelles -Reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles + Dotation aux amortissements et provisions financières -Reprise sur amortissements et provisions financières +Dotation aux amortissements et provision d'exploitation -Reprise sur amortissements et provisions d'exploitation + Valeur nette comptable des immobilisations cédées -Produits de cession des immobilisations -Quote-part des subventions d'investissement viré au compte résultat.
La capacité d'autofinancement

Source (Chambost & Thierry, 2002, p. 22)

Schéma N°07: Interprétation de la capacité d'autofinancement



Source : (Mixi, 2008, p. 32).

1.2..3 La relation entre le risque d'exploitation et la capacité d'autofinancement :

➤ **Impact de risque d'exploitation sur la CAF :** risque d'exploitation élevé peut réduire la CAF d'une entreprise de plusieurs façons. Par exemple, une diminution de la demande ou une augmentation des coûts de production peut se traduire par une diminution des produits d'exploitation, ce qui influe directement sur la CAF. En outre, les frais financiers liés à la dette peuvent augmenter en raison de l'exposition, ce qui réduira également le FIC.

➤ **Utilisation de la CAF pour gérer le risque d'exploitation :** quand l'entreprise génère une CAF positive, elle dispose d'une liquidité interne qu'elle peut réinvestir dans ses opérations pour améliorer sa rentabilité, le financement de projets de croissance ou la constitution de réserves pour faire face aux difficultés. Le fait d'avoir un CAF solide peut contribuer à renforcer la résilience de l'entreprise face aux risques d'exploitations.

➤ **évaluation de la CAF dans l'analyse de risque d'exploitation :** lors de l'évaluation du risque d'exploitation, la CAF peut être un indicateur important à prendre en compte. Une CAF suffisante indique que l'entreprise dispose de ressources financières internes pour gérer l'évolution de la demande, l'augmentation des coûts ou à d'autres facteurs de risque. En revanche, une CAF insuffisante peut indiquer une vulnérabilité accrue au risque d'exploitation.

1.3 L'autofinancement

Selon (Zambotte & Christian, 2009, p. 39) « *L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés* ».

Selon cette définition, l'autofinancement représente la part des bénéfices générés par l'entreprise qui n'est pas distribuée aux associés, mais plutôt conservée pour être réinvestie dans l'entreprise elle-même.

Ce concept revêt une importance stratégique pour les entreprises, car leur permet de financer leurs activités.

❖ Le mode de calcul l'autofinancement

Il se mesure à partir de la CAF :

$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes à payer}$

1-3-1 Les avantages et les inconvénients de l'autofinancement

❖ Avantages

L'autofinancement présente un certain nombre d'avantage :

- Renforcement de l'autofinancement financière de l'entreprise.
- Possibilité de renouvellement ou de réalisation d'investissement.
- Indépendance de l'entreprise vis-à-vis des établissements de crédit.
- En période inflationniste, si l'entreprise intégrée la charge du financement dans ses prix, le cout est nul.

❖ Inconvénients

L'autofinancement présente un certain nombre d'inconvénients :

- Cause une hausse des prix, limitant la position concurrentielle de l'entreprise
- Minimisation des bénéfices distribués, ce qui mécontente les actionnaires de l'entreprise

Pour conclure, les flux d'autofinancement sont directement liés aux performances économiques et commerciales de l'entreprise, telles que le chiffre d'affaires, la marge bénéficiaires et les investissements réalisés. Ces flux peuvent être influencés par les choix de l'entreprise en matière de financement, tels que sa politique d'endettement, sa politique de distribution de dividendes et ses choix d'amortissement.

1.4 La capacité de remboursement

Il correspond au nombre d'années théoriques d'autofinancement nécessaire pour rembourser les emprunts. Plus ce ratio faible, plus l'entreprise n'a la possibilité de s'endetter. La règle est que ce ratio soit supérieur ou égal à 3 ans.

❖ Le mode du calcule

La capacité de remboursement = dettes financières / capacité d'autofinancement.
--

Adopté par (Pierre R. , 2001, p. 132)

1-4-1 La capacité de remboursement et le risque d'exploitation

En termes de risque d'exploitation, un ratio de capacité de remboursement faible peut indiquer une exposition. Si l'entreprise a du mal à générer suffisamment de flux de trésorerie pour rembourser ses dettes, elle peut compromettre sa solvabilité et sa stabilité financière. Elle peut également compliquer l'accès à de nouveaux financements et accroître les coûts d'emprunt. De façon générale, un faible ratio de capacité de remboursement peut être considéré comme un indicateur de risque d'exploitation plus élevé pour l'entreprise.

1.5 Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion

Plusieurs ratios permettent d'analyser l'évaluation des SIG, de la profitabilité, du partage de la VA et la réalisation de VA ainsi que celle de la rentabilité de l'entreprise dans le temps et dans l'espace.

1-5-1 Les ratios d'activité

Les ratios d'activité permettent d'analyser l'évolution des performances et de la compétitivité d'une entreprise. Toutefois il est possible d'avoir un compte de résultat qui ne comprend pas les chiffres de la période actuelle (N) mais également ceux de la période précédente (N-1).

Tableau 4:Présentation les ratios d'activités

Nature	Formule	Interprétation
Taux de croissance de chiffres d'affaires hors taxes (HT)	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'étude de l'appréciation du chiffre d'affaire permet de mesurer le rythme de croissance de l'entreprise et son potentialité.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'étude de l'évaluation de la valeur ajoutée dans le temps permet d'apprécier la croissance ou la régression de l'entreprise. les variations de ce ratio peuvent être dues :à la croissance ou à la régression de l'activité de l'entreprise mesurée par le CA ou la production de l'exercice ;

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

		<ul style="list-style-type: none"> ▪ à la bonne ou la mauvaise maîtrise de la consommation externe ▪ au recours ou non à la sous-traitance ; <p>à l'importance des moyens en personnel et en équipement mis en œuvre.</p>
--	--	---

Source : Adopté par (Dov, 2018, p. 75).

1-5-2 Les ratios de profitabilité

Les ratios de profitabilité utilisent pour comparer la performance de différentes entreprises, pour évaluer l'évolution de la performance d'une entreprise au fil de temps, ou encore pour aider les investisseurs à prendre des décisions d'investissement.

Tableau 5: Présentation des ratios de profitabilité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de marge brut d'exploitation	$\frac{EBE}{CA HT}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du CA indépendamment de sa politique d'investissement. L'analyse peut être menée par ligne de produits ou de services.
Taux de marge nette	$\frac{Résultat d'exercice}{CA HT}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaire
Taux de marge nette d'exploitation	$\frac{Résultat d'exploitation}{CA HT}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du CA compte tenu de son activité d'exploitation.

Source : adopté par (Grandguillot & Francis, 2018-2019, p. 45).

1-5-3 Ratios la réalisation de la valeur ajoutée

Il mesure la création de richesse ou de la valeur par une entreprise.

Tableau 6: Présentation les ratios de la réalisation de la valeur ajoutée

Nature	Formule	Interprétation
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée (VA)}}{\text{Production d'exercice (PE)}}$	Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée dans l'activité commerciale ou de production de l'entreprise : plus le ratio est important et moins l'entreprise fait appel aux tiers et inversement.
Productivité personnel	$\frac{\text{Valeur ajoutée (VA)}}{\text{Effectif moyen}}$	Ce ratio mesure la part de richesse créée par chaque salarié ; il permet d'apprécier le niveau de compétitivité de l'entreprise.

Source : (Grandguillot & Francis, 2014, p. 69).

1-5-4 Les ratios de répartition de la valeur ajoutée

Le ratio de répartition de la valeur ajoutée permet de mesurer la part de celle-ci qui est attribuée à chaque partie prenante de l'entreprise : l'état, les prêteurs, personnel et l'entreprise elle-même.

Tableau 7: Présentation les ratios de la répartition de la VA

Nature	Formule	Interprétation
La part des personnels dans la valeur ajoutée	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée consacrée à la rémunération du facteur travail il permet d'apprécier la politique salariale de l'entreprise.
La part des prêteurs dans la valeur ajoutée	$\frac{\text{Charges financière}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Ce ratio mesure la part de valeur ajoutée consacrée à la rémunération des prêteurs ; il indique le degré d'endettement de l'entreprise.
La part de l'état dans la valeur ajoutée	$\frac{\text{Impot et taxes} + \text{IBS}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la richesse versée à l'état. l'évolution de ce ratio permet de connaître le poids des prélèvements dans la richesse créée par l'entreprise.
La part de l'entreprise dans la valeur ajoutée	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Ce ratio mesure la part de valeur ajoutée qui reste à l'entreprise pour renouveler ou accroître ses investissements, rembourser ses emprunts et s'assurer une sécurité financière.

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

Source : Adopté par(Grandguillot & Francis, Analyse financière, 2018-2019)

1-5-5 Les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité permettent d'évaluer les résultats de l'entreprise en réconciliant sa capacité à réaliser des bénéfices avec des recettes significatives du bilan, du compte de résultat et du solde intermédiaires de gestion.

Tableau 8: La présentation des ratios de rentabilité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité économique	$\frac{EBE}{Capital\ engagé\ pour\ l'exploitation}$	La rentabilité économique qui permet d'apprécier une opération (par exemple un investissement réaliser par l'entreprise) dégagera un cout pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent. la rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.
Taux de rentabilité financière	$\frac{Résultat\ net}{Capitaux\ propres}$	La rentabilité financière permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. en d'autres termes elle permet d'apprécier la composition de financement d'une opération engagé

Source : adopté par (Pierre R. , 2001, pp. 145-146)

1-6L'effet de levier

L'effet de levier est l'effet multiplicateur de L'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évaluation de l'endettement.

L'effet de levier établit, alors, une relation entre la rentabilité financières et la rentabilité économique.

L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En Effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière (mesurée par l'intérêt qu'elle supporte) est importante.

Le mode de calcul

$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité financière} / \text{rentabilité économique.}$$

Adopté par (Pierre R. , 2001, p. 145)

1-6-1L'effet de levier et le risque d'exploitation

Si l'entreprise subit une baisse de sa rentabilité économique, l'effet de levier peut également amplifier les pertes et accroître le risque d'exploitation. Des niveaux d'endettement élevés rendent l'entreprise plus vulnérable aux fluctuations économiques, à l'évolution des taux d'intérêt ou aux changements sur le marché. Si l'entreprise est incapable de réaliser des profits suffisants pour rembourser sa dette ou payer des intérêts, elle peut se trouver en difficultés financières et être exposée à un risque d'exploitation élevé.

Dans cette section, nous avons abordé les différents outils et méthodes de l'analyse d'activité (SIG, CAF et les ratios liés au solde intermédiaire de gestion) qui permettent de déceler les risques d'exploitation. Dans la prochaine section, nous examinerons la notion d'analyse de la santé financière par l'équilibre financier afin de cerner les risques d'exploitation.

Section 02 : Analyse de l'équilibre financière

Dans cette section, on mettra l'accent sur utilisation du bilan financier comme outil pour analyse l'équilibre financière à partir trois indicateurs clé (FRN, BFR et TN). Nous traiterons également de ratios financiers, tels que les ratios de structure financière, de solvabilité et de liquidité.

NB : Le ratio de liquidité a été présenté dans le premier chapitre.

2-1 Bilan financier

Le bilan financier est un état financier qui permet d'analyser la situation financière d'une entreprise, en évaluant son patrimoine. Elle permet en outre d'apprécier le risque de faillite à court terme de l'entreprise.

Selon la suite, nous allons apporter deux définitions du bilan financier.

D'après (Vernimen, 1991, p. 42) : « Le bilan financier, à la fois sur une conception patrimoniale de l'entreprise et sur des critères de classement des postes du bilan qui accordent une large place à la notion de liquidité d'exigibilité et à la distinction entre les éléments à plus d'un an et à moins d'un an ».

D'après (Barreau & Dalhaye, 1995, p. 74) : « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ».

En résumé, le bilan financier tient en compte les notions de patrimoine, de liquidité et d'exigibilité pour classer les postes du bilan en fonction de leur durée de vie. Il permet également de procéder à des retraitements afin de mieux appréhender la situation économique réelle de l'entreprise et ainsi détecter toute anomalie.

Les trois mots clés du bilan financier à référence de (Rocher-Meunier, 2012, p. 83) sont :

-La liquidité : c'est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.

-L'exigibilité : c'est de exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

-**La solvabilité** : c'est de exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

2.1.1 Le rôle du bilan financier

Le bilan financier nous permet :

- Evaluer la structure financière de l'entreprise en vue de sa liquidation.
- Examiner la solvabilité et de liquidité de l'entreprise.
- Faciliter le processus décisionnel.
- évaluer les équilibres entre les diverses masses.
- Evaluer la liquidité de bilan.

2.1.1 Structure du bilan financier

Le bilan financier est composé d'un tableau à deux colonnes avec l'actif (emplois) à gauche et le passif (ressources) à droite.

Tableau 9: Présentation du bilan financier

Actif	Passif
Actif immobilisé (AI) Immobilisation corporelle Immobilisation incorporelle Immobilisation financière	Capitaux permanente (KP) Fonds propre (FR) Les dettes à long et à moyen terme (DLMT)
Actif circulant (AC) Les valeurs d'exploitation (VE) Les valeurs réalisables (VR) Les valeurs disponibles (VD)	Passif circulant (PC) Dettes à court terme (DCT)

Source : Adopté par(Hubert, 2002, p. 50).

A. L'actif du bilan financier

Les actifs peuvent être regroupés sous deux rubriques : les immobilisations et les actifs.

❖ L'actif immobilisé (Actif plus d'un an)⁵

Représenté par la valeur immobilisée. Il s'agit de biens durables utilisés d'une façon fixe ou permanente par l'entreprise pour achever son cycle d'exploitation. Il comprend les immobilisations corporelles, incorporelles et financière.

❖ L'actifs circulant (Actif moins d'un an)

Il tient compte de tous les éléments du cycle de production et exploitation de l'entreprise. L'actif circulant est reparti en trois rubriques :

✓ **Valeurs d'exploitation (VE)** : il s'agit de stocks de matériaux, de produits ou emballages appartenant à l'entreprise et se rapportant à son exploitation, à l'exception du stock d'outils qui est considéré comme un actif plus d'un an.

✓ **Valeur réalisable (VR)** : il porte sur tous les créances clients et comptes rattaché moins d'un an.

✓ **Valeur disponible (VD)** : il s'agit de titres facilement convertibles en liquidités, c'est à dire des avoirs en espèces, des dépôts bancaires, des chèques à encaisser et des effets escompté.

B. Passif du bilan financier

Les éléments de passif peuvent être classés en deux catégories : les capitaux permanents et le passif circulant, selon le degré d'exigibilité croissante.

⁵**Remarque:** certains actifs circulants peuvent être considérés comme actifs à plus d'un an, il s'agit notamment de stocks sécurité, les clients douteux et les autres créances à plus d'un an.

❖ Capitaux permanents (Passif plus d'un an)

Les capitaux permanents sont divisés en deux sous-titres :

✓ **Fonds propres (FR)** : il correspond au patrimoine d'une entreprise, cette rubrique inclus le capital sociale, les divers réserves, le résultat non distribué, le rapport à nouveau.

✓ **Les dettes à long /moyen terme (DLMT)** : il s'agit des dettes contractées auprès de tiers et qui sont disponibles pour l'entreprise pendant une période plus d'une année, tels que les obligations, les emprunts et les prêts à long ou moyen terme accordés par l'entreprise.

❖ **Le passif circulant (Passif moins d'un an)** : ce sont les dettes à court terme tels que les dividendes à payer, les provisions pour risques et charges justifiées à moins d'un an, les dettes (diverses, fournisseurs, fiscales et sociales)...

2.1.2 Passage du bilan comptable au bilan financier

Passage du bilan comptable au bilan financier requiert deux ensembles de retraitements :

Premièrement, il est nécessaire d'identifier avec précision les emplois et les ressources significatives utilisés par l'entreprise à la date de clôture 31/12/N. Deuxièmement, certains reclassements préalables sont nécessaires pour appliquer les outils d'analyse financière aux bilans dont la structure comptable n'est pas strictement compatible avec l'application cohérente de critères financiers appropriés. A référence (Cohen, 2004, p. 239).

A. Les retraitements

Pour pouvoir établir un bilan financier, certaines rubriques font l'objet de retraitements. Ces retraitements permettent d'éliminer l'écart existant entre la réalité économique et la situation patrimoniale de l'entreprise, et d'ajouter aux postes du bilan qui ne sont pas indiqués ou d'effectuer des calculs sur certains postes.

❖ Les retraitements des postes de l'actif (Pierre R. , 2001, pp. 120-121)

✓ Actif fictif

Les actifs fictif ou non-valeurs n'ont pas de valeur marchande (vénale) ⁶et sont inscrits à l'actif du bilan pour des raisons comptables ou de gestion. En conséquence, il est nécessaire de les éliminer de l'actif et de les déduire des capitaux propres en contrepartie.

Ces non valeurs on trouve ces rubriques suivant :

- Les frais d'établissement.
- Les frais de recherche et de développement.
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices.
- Les primes de remboursement des obligations.

✓ Actionnaire, capital non appelé

Dans ce poste les actifs et capitaux propres doivent être retirés. Toutefois, si ce poste est appelé à être liquidé dans un délai inférieure à un an, il doit être reclassé en créances à court terme.

✓ Le fonds commercial

Dans ce poste, la valeur est fonction du critère de rentabilité de l'entité, peut être considéré comme une non-valeur et donc être exclu de l'actif et retranché des capitaux propres. Toutefois, il peut être considéré comme un actif à plus d'un an ajusté de sa valeur nominale, réelle et justifiée.

✓ Valeurs mobilières de placement

Ils sont considérées comme quasi-liquides et doivent être regroupées pour leur valeur nette, qui apparaît très fréquemment en fonction des disponibilités. Ils s'ajoutent aux actifs à moins d'un an, en particulier au trésorier à moins d'un an si elles sont facilement négociables.

⁶ Valeur vénal c'est-à-dire les postes qui n'ont aucune valeur patrimoniale

✓ **Les effets escomptés non échus**

Il correspond à des créances pour lesquelles le risque de non-paiement subsiste tant qu'elles n'ont pas atteint leur échéance. Pour être inscrits au bilan, ils doivent être restitué en créances à moins d'un an, et rajouter aux dettes pour moins d'un an.

❖ **Les retraitements du poste des passifs** (Aferi, 2017, p. 32).

✓ **Capitaux propre**

Ils doivent être évalués après la distribution des profits. Pour ce faire, il faut effectuer quelques retraitements :

- Déduire la fraction de résultat à distribue en dividendes et la transférer en dettes à moins d'un an.
- Soustraire les actifs fictifs ou non valeurs, ainsi que la fraction d'impôt à payer pour les rétablissements ultérieurs.

✓ **Provisions pour risques et charges**

Ce sont des dettes probables, notamment il existe deux situations :

- Si elles sont justifiées, ils doivent les inscrire soit aux dettes à court terme ou à les dettes à long moyenne terme.
- Si elles ne sont pas justifiées, elles sont assimilés à des réserves, et les transférées dans les capitaux propres.

✓ **Comptes courants d'associés**

Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins d'un an.ils sont transférés des dettes financières aux capitaux propres s'ils sont bloqués ou stables.

✓ **Ecart de conversion-Passif**

Ils correspondent aux plus-values de change latentes, enregistré pendant la conversion des créances et dettes exprimer en monnaies étrangères. Bien que latents ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale.

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

B. Reclassement

Pour obtenir une évaluation financière plus globale d'une entreprise, à besoin un reclassement des éléments du bilan comptable à l'aide des ajustements déjà opérés.

Il faut tenir au compte :

- ✓ Sur le plan de l'actif: les reclassements concernent la distinction entre immobilisation plus ou moins d'un an.
- ✓ Sur le plan de passif : il fallait tenir compte du degré d'exigibilité.

Dans tableau ci-dessous représente les principaux reclassements du bilan

Tableau 10: Les principaux reclassements du bilan

Postes à reclasser	Analyse
Capitale souscrit non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction du capital non appelé est immédiatement appelée. De ce fait le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an.
Provisions	Elles sont ventilés dans les dettes à plus ou moins d'un an selon la date prévu de réalisation du risque ou change .
Compte courant d'associés	La partie des comptes courant d'associés qui est bloqué est reclassé en capitaux propres.
Les postes de l'actif immobilisé	Les postes d'actif immobilisé dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif réel net à moins d'un an.
Les postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an.
Les charges et produits constatés d'avances	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les asses appropriés.
Les postes de dettes	Ils sont répartir selon leur degré d'exigibilité à plus ou moins d'un an.
Les écarts de conversions d'actif	La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminé de l'actif et retranché des capitaux propres.
Les écarts de conversions de passif	Les gains de change latent sont reclassés dans les capitaux propres.
Le résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mise en réserve et en dettes à moins d'un an pour la part distribué an associés.

Source : (Michel, 2010).

2.2 Les indicateurs de mesure de la structure financière

2.2.1 L'équilibre financière

L'équilibre financier de la conception classique souligne l'adéquation de la liquidité des actifs par rapport à l'obligation de passif. Dans ce contexte, des praticiens ont élaboré ce qu'on appelle une « règle d'équilibre financier » cela permettrait au responsable de l'entreprise d'éviter certaines situations des problèmes lié à la trésorerie .Cette règle dispose que les actifs et les ressources qu'ils financent devraient avoir des échéances de même ordre. Ainsi les actifs à long terme sont engagés envers des ressources stables et un financement cyclique des ressources, de leur coté les emplois circulant (opérationnels) (Ayad, 2021-2022, p. 6).

2.2.2 Les indices de l'équilibre financier

Trois indices permettent de porter un jugement sur le degré d'équilibre financier qui est : le fond de roulement net global, le besoin en fond de roulement et la situation de la trésorerie.

❖ Le fonds de roulement net

Le fonds roulement net est un indicateur financier qui mesure la différence entre les actives circulantes liquidités à moins d'un an et les dettes à court terme exigibles d'une entreprise dit (Cohen, 2004, p. 269)*Le fond de roulement net est l'excédent des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes a court terme exigibles à des actifs circulants, liquides à moins d'un an ».*

❖ Les calculs de fond de roulement net (FRN)

Par le haut du bilan

$$\text{FRN} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$$

Par le bas du bilan

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

❖ Interprétation du fond roulement net

✓ **Supposition $\text{FRN} < 0$** : Signifie que l'entreprise a du réunir des capitaux permanents montant assez élevé pour lui permettra de financer l'écurie, à la fois l'intégralité de ses immobilisations et volet de liquidités qui lui permettra de faire face des risques à court terme, l'entreprise est en principe solvable

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

✓ **SuppositionFRN> 0** : Signifie au contraire que l'entreprise doit faire un financement à court terme avec des besoins à long terme s'il n'y a pas d'actifs stables. Le risque d'insolvabilité peut survenir.

✓ **SuppositionFRN=0** : Cet ajustement implique l'harmonie globale de la structure des ressources et la structure des emplois.

❖ Le FRN et le risque d'exploitation

Lorsque un fonds roulement net est insuffisant peut indiquer une difficulté à financer ses activités courantes, comme charge d'exploitation, paiement des fournisseurs..etc., ce qui est un signe de risque d'exploitation. Cela peut conduire à des difficultés de trésorerie, des retards de paiement

❖ Les besoins en fonds de roulement (BFR)

« Le BFR est la partie des emplois d'exploitation qui n'est pas assuré par les ressources d'exploitation , autrement dit , il est la différence entre le besoin de financement du cycle d'exploitation et les ressources de financement du cycle d'exploitation »(Gérar & Paul, 1984, p. 63).

« Le BFR représente les capitaux permanents nécessaires pour couvrir les éléments permanents de l'actif autre que les immobilisations »(Riambault, 1996, p. 157).

D'après les deux définitions précédentes, le besoins fond de roulement mesure l'écart entre les besoins de financement du cycle d'exploitation, qui comprend les éléments permanents de l'actif circulant, et les ressources de financement disponibles. Cela justifie la nécessité d'un financement externe à court et long terme pour soutenir les activités courantes de l'entreprise. Une gestion efficace du BFR est nécessaire pour assurer la liquidité et la santé financière de l'entreprise.

❖ Le calcul de BFR

$$\text{BFR} = (\text{Valeur d'exploitation} + \text{Valeur réalisable}) - (\text{DCT} - \text{Concours bancaire})$$

Il existe une autre méthode pour calculer le BFR

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur disponible}) - (\text{DCT} - \text{Concours bancaire})$$

Source : à partir d'un mémoire (Hamadouche, 2021-2022).

✓ **Supposition $BFR > 0$**

Lorsque le BFR est supérieur à 0, les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources de la même nature. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par fonds de roulement soit par dettes financières à court terme (concours bancaires courants c'est-à-dire des découverts bancaire).

✓ **Supposition $BFR < 0$**

Lorsque le BFR est inférieure à 0, les emplois sont inférieurs aux ressources. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

✓ **Supposition $BFR = 0$**

Lorsque le BFR est égale à 0, les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financier mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.à partir d'un mémoire (Hamadouche, 2021-2022).

❖ **Le BFR et le risque d'exploitation**

Le risque d'exploitation lié au BFR réside dans le fait que les ressources de financement du cycle d'exploitation ne sont pas suffisantes pour répondre aux besoins de financement du cycle d'exploitation. Si BFR n'est pas correctement géré, cela peut entraîner des problèmes de liquidité et présenter des risques pour l'entreprise.

❖ **La trésorerie (TR)**

La trésorerie représente « *l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dettes à court terme* »(Eglen, Y, & Raulet, 2000, p. 102).

La trésorerie est « *l'ajustement entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement* »(Pierre R. , 2001).

A travers ces deux définition, la trésorerie est la disponibilité d'une entreprise pour faire face à ses obligations à court terme. Elle représente l'ensemble des actifs facilement convertibles en liquidité, utilisables pour le règlement des dettes immédiates, la trésorerie est déterminée par ajustement BFR et FRN.

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

❖ Le calcul de la trésorerie (TR)

Sur la base des comptes du bilan

$$\text{TR} = \text{Trésorerie Active} - \text{Trésorerie Passive}$$

Sur la base des indicateurs de l'équilibre financier, le FR et le BFR

$$\text{TR} = \text{FRN} - \text{BFR}$$

Sur la base de la grande masse

$$\text{TR} = \text{Valeurdisponibilités} - \text{concours bancaire}$$

❖ Interprétation TR

La trésorerie peut être interprétée comme suit :

Tableau 11:Présentation des interprétations de (TR)

Trésorerie positif (TR>0)	C'est-à-dire que l'entreprise possède des liquidités qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme.
Trésorerie négatif (TR<0)	C'est-à-dire que l'entreprise ne possède pas suffisamment de liquidité.
Trésorerie nul (TR=0)	C'est-à-dire que l'autonomie temporaire à court terme.

Source : (Mordant, 1998, p. 55).

✓ **Supposition $TR > 0 \rightarrow FRN > BFR$**

C'est une situation souhaitable, car l'entreprise, est en mesure de financer l'ensemble de ses besoins en fonds de roulement et de générer un surplus qui se reflète dans ses disponibilités.

✓ **Supposition $TR < 0 \rightarrow FRN < BFR$**

Cette situation signifie que le fonds de roulement net est insuffisant pour financer les besoins en fonds de roulement en totalité, ce qui l'oblige à faire appel aux concours bancaires (DCT).

Dans cette situation, l'entreprise doit vérifier que l'utilisation de concours bancaires n'augmente pas régulièrement au fil du temps, parce qu'elle devient dépendante des crédits bancaires qui peuvent entraîner un risque d'exploitation.

✓ **Supposition $TR = 0 \rightarrow FRN = BFR$**

Cette situation signifie qu'il protège l'entreprise contre, d'une part, les liquidités surinvesties et d'autre part, la dépendance envers les banques.

2.3 Analyse par la méthode des ratios financiers

Les ratios financiers sont des indicateurs qui servent à la réalisation de l'analyse financière d'une entreprise. Ils sont généralement utilisés par le responsable d'une entreprise dans le but d'évaluer la performance financière et de prendre des décisions éclairées. Voici quelques ratios financiers.

2.3.1 Les ratios de structure financière

Cette catégorie de ratio a pour objet d'étudier le degré de stabilité de la structure financière et d'évaluer la solvabilité à court terme. Ces ratios sont :

❖ Ratio de financement permanent

Ce ratio est une expression du fond de roulements. Il mesure le financement des emplois stables par les ressources durables.

Le mode de calcul

Ratio de financement permanent = Capitaux permanents / Actif immobilisé
--

Ratio de financement permanent = Ressources stables / Emplois stables
--

✓ Un ratio supérieur à 1 signifie que le fond de roulement est positif, donc l'entreprise dispose d'une marge de sécurité financière lui permettant de faire face à ses besoins nés du cycle d'exploitation. Ce qui veut dire équilibre à long terme.

✓ Un ratio inférieur à 1, l'entreprise finance une partie de ses actifs immobilisés par les dettes à court terme, donc le fond de roulement est négatif. Ce qui veut dire un déséquilibre financier à long terme.

✓ Un ratio égal à 1 exprime une situation d'équilibre minimum.

❖ Ratio de financement propre

Ce ratio est une expression du fond de roulement propre. Il mesure le financement des emplois stables par les fonds propres.

Le mode de calcul

Ratio de financement propre = Fonds propres / Actif immobilisé

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

✓ Un ratio supérieur à 1 signifie que le fond de roulement propre est positif, donc l'entreprise a la capacité de couvrir ses actifs immobilisés par ses ressources propres. Cela exprime une indépendance financière.

✓ Si le ratio est inférieur à 1, l'entreprise finance une partie de ses actifs immobilisés par dettes à long ou à court terme, donc le fond de roulement propre est négatif. Ce qui veut dire une dépendance financière.

❖ Ratio de financement total

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 du total (Hamadouche, 2021-2022)passif.

Le mode de calcul

$$\text{Ratio de financement total} = \text{Capitaux propres} / \text{total passif}$$

2.3.2 Ratio d'autonomie financière

Ce ratio permet de mesurer la part des capitaux propres par rapport aux capitaux permanents. Il doit être supérieure 0,5% pour s'assurer de l'autonomie financière de l'entreprise.

Le mode du calcul

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres} / \text{capitaux permanents.}$$

- ✓ Si ce ratio est supérieure à 0,5% : l'entreprise est autonome financièrement, c'est-à-dire elle est indépendante financièrement pour ses activités.
- ✓ Si ce ratio est inférieure à 0,5% : l'entreprise perd son autonomie financière, donc elle sera dépendante des organismes financiers pour financer ses activités.(Aziri & Behnous, 2021-2022)

2.3.3 Les ratios de solvabilité

L'analyse de la solvabilité d'entreprise peut être réalisée à partir des ratios suivants :

❖ Ratio de solvabilité générale

« La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes »

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

Le mode du calcul

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{Actif réel net} / \text{total des dettes}$$

❖ Ratio d'autonomie financière

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

Le mode du calcul

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

Adopté par (Ayad, 2021-2022, p. 8).

✚ Les ratios de solvabilité et le risque d'exploitation

Les ratios de solvabilité fournissent une indication de la santé financière générale de l'entreprise, ce qui peut contribuer à réduire le risque d'exploitation. À travers :

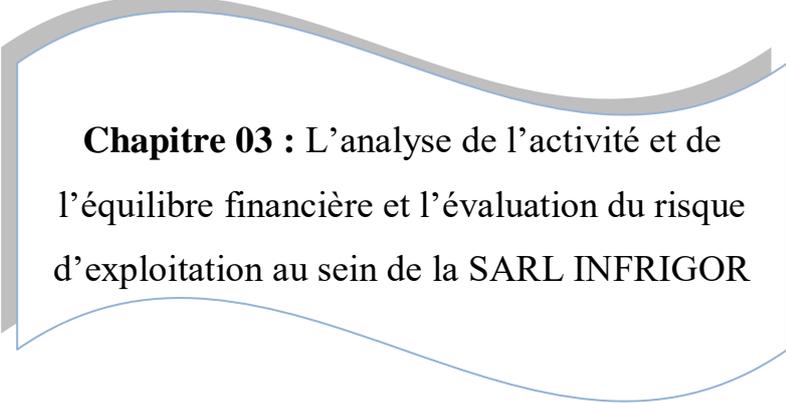
- ✓ Détermination les faiblesses financières : il identifient les domaines dans lesquels l'entreprise présente des faiblesses pour réduire le risque d'exploitation.
- ✓ Renforcement des liquidités : c'est-à-dire amélioration la capacité de l'entité à faire face à ses obligations financières à court terme, peut réduire le risque d'exploitation
- ✓ Prévention de l'endettement : grâce à la réduction des niveaux d'endettement ou à la renégociation des modalités de remboursement, aide à réduire le risque d'exploitation.

Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise

Selon cette section, nous avons abordé les notions de bilan financier, analyse de l'équilibre financière à travers ses trois indicateurs (FRN, BFR, TN) et l'analyse par ratios qui permet de donner une évaluation sur la situation financière d'entreprise.

Conclusion

Dans ce chapitre, nous avons conclu que l'analyse d'activité et l'analyse de l'équilibre financier offrent aux professionnels de la finance un aperçu complet de la performance et de la santé financière d'une entreprise. L'évaluation de l'activité permet de cerner les points forts, les faibles et les opportunités de l'entreprise, ils sont ainsi en mesure de prendre des décisions éclairées pour améliorer la rentabilité et l'optimisation des ressources. D'autre part, en analysant l'équilibre financier, permet d'évaluer la structure financière de l'entreprise et identifier les zones nécessitant une attention particulière, tels que les dettes excessives ou la nécessité de renforcer les réserves de liquidités. Grâce à ces analyses, les professionnels de la finance peuvent développer des stratégies financières saines, gérer les risques et assurer la viabilité à long terme de l'entreprise.



Chapitre 03 : L'analyse de l'activité et de
l'équilibre financière et l'évaluation du risque
d'exploitation au sein de la SARL INFRIGOR

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGORBejaia

Après avoir présenté le cadre théorique de notre travail, nous allons procéder à une analyse approfondie sur l'activité et performance de l'entreprise. Pour ce faire, nous avons effectué notre stage d'un mois auprès de la SARL INFRIGOR, spécialisé dans la fabrication de réfrigération commerciale, a été une expérience enrichissante dans le domaine de l'analyse d'activité et de l'évaluation des risques d'exploitation. Nous avons été bien accueilli par la Direction Générale de l'entreprise et orientés vers la direction des finances et comptabilité (DFC) qui s'est chargée de nous encadrer pendant cette période afin d'approfondir nos analyses des états financiers, d'évaluer les ratios et de formuler des recommandations visant à atténuer les risques.

La SARL INFRIGOR est née de la restructuration de la SARL SIMAF en trois pôles spécialisés, a été créée le 17 novembre 2014 par **Mr SAHI Abdelhamid** avec un capital - social de **388 400 000DA**, elle a débuté ses activités le 04 janvier 2015. Spécialisée dans la production de la réfrigération commerciale et l'agencement des hôtels, restaurant, cafétérias, snack, pâtisseries, boucheries et supérettes, Elle est leader sur une superficie de 1200m². Son siège sociale est situé à la Zone industrielle, rue des Frères Tabet, 04 chemins, wilaya de Bejaia.

L'entreprise met en place des processus de production modernes avec des lignes de production à commandes numérique.

A travers ce stage au sein de la SARL INFRIGOR, nous avons été en mesure d'appliquer nos connaissances théoriques aux situations concrètes et de développer les compétences essentielles dans ce domaine. Nous avons également acquis une compréhension approfondie des difficultés auxquelles les entreprise peuvent faire face et appris à tenir compte des diverses variables pour évaluer les risques et proposer des solutions.

Cette expérience a renforcé notre passion pour l'analyse d'activité et a posé des bases solides pour notre future carrière dans ce domaine.

Notre étude de cas sur cette entreprise, nous efforcerons d'identifier les points faibles et forts de l'entreprise afin d'évaluer le risque d'exploitation.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Dans ce contexte, nous effectuerons une analyse de l'activité à partir ses tableaux SIG, la CAF. Ensuite, nous analyserons les bilans de l'entreprise. À partir de ces derniers nous allons déterminer les différents équilibres financiers dont (FRN, BFR, TN) ainsi les ratios financiers. Enfin, nous formulons nos observations et nos conclusions au sujet de notre cas pratique

Avant de commencer notre analyse, il est essentiel de reconnaître les divers risques d'exploitation auxquels SARL INRIGOR est peut être confrontée. Le premier risque qui peut exposé c'est de volatilité des prix des matières premières de réfrigération, tel que le cuivre de l'aluminium. Ce qui peut avoir une incidence considérable sur les coûts de production, ce qui en retour peut réduire la marge de profit de l'entreprise.

Le deuxième risque que SARL INFRIGOR peut avoir est le risque de concurrence, car l'entreprise opère dans un marché compétitif en constante évolution. L'entrée de nouveaux concurrents ou l'innovation de produits concurrents peuvent avoir des répercussions sur la part de marché et le chiffre d'affaires de l'entreprise.

Enfin, le risque qui peut également avoir est le risque de non-paiement des clients peut également influencer le flux de la trésorerie de l'entreprise et conduire à une éventuelle insolvabilité.

En poursuivant notre analyse, nous pouvons vérifier ces possibilités en traduisent par des risques concrets pour la SARL INFRIGOR, et nous ferons des recommandations pour réduire ses risques et assurer la durabilité de cette organisation.

Section 01 : Analyse d'activité et l'évaluation de risque d'exploitation au sein SARL INFRIGOR.

Dans cette section nous allons essayer d'élaborer une analyse d'activité pour déterminer la performance et la rentabilité au sien de La SARL INFRIGOR, à partir de compte de résultat, le solde intermédiaire de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement(CAF), ainsi que les ratios de profitabilité, de rentabilité et identifier les risques d'exploitation liés à chacun élément.

1.1 Analyse des tableaux descomptesdes résultats

Comptes des résultats permettent d'analyser l'activité et performance d'une entreprise en calculant ses résultats (bénéfice ou déficit) à partir de la différence entre ses produits et ses charges.

Nous allons présenter dans les tableaux suivant les comptes des résultats.

Tableau 12: Présentation de compte du résultat 2019

Charge	Montant	Produit	Montant
Charges d'exploitations	425190515	Produits d'exploitation	475041486
Charges financières	15618276	Produits financières	0
Charges exceptionnelles	0	Produits exceptionnels	0
IBS	0		
Totales charges	440808791	Totales produits	475041486
Solde créditeur	342322695		
Totales	475041486	Totales	475041486

Source : réaliser par nos soins à partir des documents internes à Sarl INFRIGOR

Commentaire

En 2019 SARL INFRIGOR a réussi de dégagé un bénéfice de 343 322 695 DZD.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Tableau 13: Présentation de compte du résultat 2020

Charge	Montant	Produit	Montant
Charges d'exploitation	387048244	Produits d'exploitation	431057100
Charges financières	16269307	Produits financière	204360
Charge exceptionnelles	0	Produits exceptionnelles	0
IBS	1706524		
Totales charges	405024075	Totales produits	431261460
Solde créditeur	26237385		
Totales	431261460	Totales	431261460

Source : réaliser par nos soins à partir des documents internes à SARL INFRIGOR

Commentaire

En 2020, SARL INFRIGOR aréalisé un bénéfice de 262 373 85 DZD.

Tableau 14: Présentation de compte de résultat 2021

Charge	Montant	Produit	Montant
Charges d'exploitation	599997631	Produits d'exploitation	673204610
Charges financières	14400707	Produits financières	846583
Charges exceptionnelles	0	Produits exceptionnels	0
IBS	3986079		
Totale charges	618384417	Totale produits	673 289 268
Solde créditeur	55666776		-
Totales	674051193	Totales	674051193

Source : réaliser nos soins à partir des documents internes à SARL INFRIGOR

Commentaire

En 2021, SARL INFRIGOR également a réussi de dégager un bénéfice de 556 667 76 DZD.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Interprétation

A travers notre analyse du compte de résultat pour les années (2019,2020,2021), nous avons remarqué que la SARL INFRIGOR à réaliser des produits (revenus générés par la vente des produits) plus importants que les charges qu'elle a supportées,ce qui signifie que l'activité de entreprise est rentable, c'est-à-dire, son mode de fonctionnement lui permet de s'autofinancer et de créer de la richesse. Parmi les facteurs qui s'expliquent cette situation :

- ✓ Une augmentation de la vente pendant les trois années, malgré une légère diminution en 2020 due à la crise sanitaire.
- ✓ L'absence de charges exceptionnelles.
- ✓ Gestion efficace des coûts.

1.1.1 Soldes intermédiaires de gestion et le risque d'exploitation

Les soldes intermédiaires de gestion permettent de mieux comprendre la formation de résultat de l'entreprise au cours des trois exercices étudié.

NB : les calculs présentés dans ce tableau ci-dessous sont bien détaillés (voir annexe n°05)

Tableau 15: Soldes intermédiaires de gestion

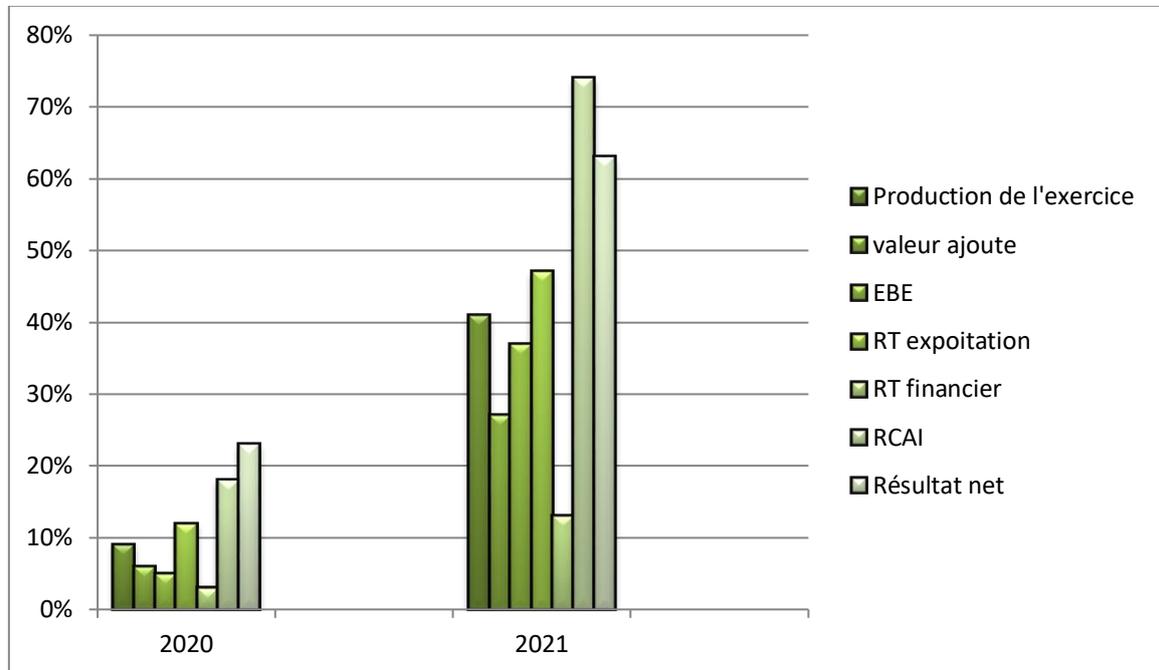
Désignation	2019	2020	2021
Production de l'exercice (PE)	474 820 662	430 558 527	672 434 610
Valeur ajouté (VA)	166 134 315	155 998 699	211 562 329
Excédent brut d'exploitation (EBE)	83 413 913	78 791 021	114 150 849
Résultat d'exploitation (RE)	49 850 972	44 008 858	73 206 982
Résultat financier (RF)	(15 618 276)	(16 064 947)	(13 554 124)
Résultat courant avant impôt (RCAI)	34 232 696	27 943 911	59 652 858
Résultat net de l'exercice (RNE)	34 232 696	26 237 387	55 666 779

Source : réalisé par nous-mêmes à partir de document compte de résultat de SARL INFRIGOR.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Grâce aux différents calculs réalisés au tableau, on peut tracer l'évolution des SIG des deux exercices 2020 et 2021 par rapport à l'exercice 2019 en utilisant le graphe en bâtons présenté ci-dessous :

Figure N°01 : Représentation graphique de l'évolution des SIG par rapport à l'exercice 2019



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux des SIG.

Interprétation

➤ **Production de l'exercice** : concerne les entreprises de fabrication ou de transformation de bien et service. La SARL INFRIGOR a connu une baisse de 9% en 2020 par rapport à 2019, qui est justifiée par la diminution de la production vendue due à la pandémie de COVID-19. On distingue quelques causes :

- ✓ Perturbation de la chaîne d'approvisionnement : cela à cause des retards ou des interruptions d'approvisionnement.
- ✓ Fermeture temporaire ou réduire l'heure de travail, qui à conduit à une baisse de la production.
- ✓ Réduction de la demande : la baisse du pouvoir d'achat des consommateurs.

Cependant, une hausse importante de 41% en 2021 par rapport à 2019, en raison d'une amélioration de son efficacité de production et d'une augmentation de la demande.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

➤ **Valeur ajoutée :** la valeur ajoutée de SARL INFRIGOR pour les années 2019,2020 2021 montre une légère baisse de 6% en 2020 en raison d'une mauvaise gestion de consommations externes, entraînant une baisse des ventes de produits. Cependant, en 2021, la valeur ajoutée a connu une forte augmentation de 27% par rapport à 2019 grâce à la croissance de l'activité de la SARL INFRIGOR mesurée par le volume de production.

➤ **EBE :** il est considéré comme un bon indicateur financier de la rentabilité économique d'une entreprise. D'après les calculs effectués, la SARL INFRIGOR a enregistré un résultat positif durant ces deux années par rapport à 2019. Bien que, son EBE a décliné de 5% en 2020 Comparé à 2019, en raison de l'augmentation des impôts, taxes et versements assimilés ainsi que la diminution de la production. On constate également qu'en 2021, l'EBE a augmenté de 27% compare à 2019, grâce à la progression de la valeur ajoutée.

➤ **Résultat d'exploitation :** il mesure la performance de l'activité de l'entreprise en considérant tous les revenus et les coûts liés à son exploitation. D'après les calculs, on constate que la SARL INFRIGOR dégagédes résultats favorables, ce qui signifie qu'elle a généré suffisamment de revenus pour couvrir ses coûts d'exploitation. En 2020, le résultat d'exploitation a diminué de 12% due à une régression des produits et d'une augmentation des autres charges opérationnelles et les dotations aux amortissements. En 2021, (RE) connu une hausse de 47%, ce que peut être interprété comme une illustration de l'activité d'innovation de l'entreprise, c'est-à-dire qu'elle a pu générer de nouveaux produits ou services, attirer de nouveaux clients et ainsi augmenter ses revenu.

➤ **Résultat financière :** c'est un indicateur important de la santé financière de l'entreprise. Dans notre cas, l'entreprisea enregistré un résultat négatif au cours des deux dernières années par rapport à 2019.Cependant, malgré cette situation difficile, l'entreprise a su faire face et continuer à progresser en prenant des mesures de réductions des couts , en améliorant la gestion des stocks et en accroissant la productivité.

➤ **RCAI :** c'est indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. Dans notre cas, RCAI est positif durant les deux années par rapport à 2019.Néanmoins, la SARL INFRIGOR a connu une chute de 18% en 2020, cette diminution étant due à la baisse du résultat exploitation et à l'augmentation des produits financiers. En 2021, elle a connu une hausse de 74%, ce qui justifier que l'entreprise

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

à réussi à générer plus de bénéfices avant impôts en 2021 qu'en 2019 et 2020 cela dû à une meilleur de gestion des coûts, une augmentation des ventes.

➤ **Résultat net de l'exercice** : il permet de mesurer la performance économique. Dans notre cas il a connu une baisse de 23% en 2020 due à la crise sanitaire COVID-19, qui a entraîné une régression du niveau d'activité de SARL INFRIGOR. Cette situation difficile a eu un impact négatif sur les ventes de l'entreprise, en raison de la fermeture de certains marchés et de la baisse de la demande des consommateurs

Cependant, malgré cette régression, l'entreprise a réussi à dégager un résultat positif durant les deux années (2020,2021) par rapport à 2019, ce qui témoigne de sa capacité à s'adapter à la situation difficile et à améliorer son efficacité opérationnelle. On distingue quelques mesures :

- ✓ La réduction des coûts fixes et variables en 2020.
- ✓ L'optimisation sa chaine d'approvisionnement en 2021.
- ✓ L'innovation pour répondre un niveau besoin de marché.
- ✓ L'entreprise a bénéficié de mesures de gouvernementales de soutien économiques pour les entreprises touchées par la crise sanitaires

Ces efforts témoignent de sa capacité à s'adapter aux situations difficiles à maintenir sa rentabilité.

Synthèse

En résumé, selon nos résultats, en 2020 La SARL INFRIGOR a été confortée à plusieurs facteurs qui ont augmenté le risque d'exploitation .La perturbation de la chaine d'approvisionnement a entraîné des difficultés pour se procurer les matières premiers nécessaires à la production, des retards dans la production, des couts supplémentaires pour trouver des sources alternatives d'approvisionnement et même une baisse de la qualité des produits. Cela a affecté la capacité de l'entreprise à répondre à la demande accrue, a mis une pression sur les ressources et la capacité de production, et a engendré des couts supplémentaires pour répondre à cette demande.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

La valeur ajoutée de l'entreprise a connu une légère baisse de 6% en 2020 en raison d'une mauvaise gestion des consommations externes, ce qui entraîné une diminution des ventes de produits. Cette diminution de la valeur ajoutée a potentiellement augmenté le risque d'exploitation pour l'entreprise, car elle indique une diminution de sa capacité à générer des revenus et à couvrir ses coutsd'exploitation.

De plus, l'EBE a diminué de 5% en 2020 par rapport 2019 en raison de l'augmentation des impôts, des taxes et des versements assimilés , ainsi que la baisse de la production .Cette diminution de l'EBE a également accru le risque d'exploitation , car elle réduit la capacité de l'entreprise à générer des excédents suffisants pour couvrir ses charges d'exploitation et faire face à d'autres obligations financières .

Ainsi que, le résultat d'exploitation a enregistré une baisse de 12% en 2020 en raison d'une régression des produits, d'une augmentation des autres charges opérationnelles et des dotations aux amortissements. Cette situation a augmenté le risque d'exploitation, car une diminution des revenus et une augmentation des charges ont affecté la rentabilité globale de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses obligations financières.

Le résultat financière de l'entreprise, qui reflété sa performance en termes de gestion financière, a été négatif au cours des deux dernières années par rapport à 2019. Cette situation peut indiquer un risque d'exploitation, car un résultat financier négatif peut êtrele signe d'une mauvaise gestion des ressources financières de l'entreprise, d'une augmentation des charges financières ou d'une diminution des revenus financiers.

Cependant, nous notons que SARL INFRIGOR en 2021 a connu une amélioration significative de sa performance économique par rapport à 2019. La valeur ajoutée a augmenté de 27%, indiquant une croissance de l'activité mesurée par le volume de production, ce qui réduit le risque d'exploitation en renforçant la capacité de l'entreprise à générer des revenus et à couvrir ses coûts. L'EBE a également enregistré une augmentation de 27%, soulignant une meilleure rentabilité économique de l'entreprise grâce à l'augmentation de la valeur ajoutée .De plus, le résultat d'exploitation a augmenté de 47%, témoignant de l'activité d'innovation de l'entreprise qui a diversifié ses sources de revenus et renforcé sa position concurrentielle. Ces améliorations globales démontrent la capacité de l'entreprise à réduire le risque d'exploitation et à maintenir une solide exploitation de ses activités.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

De manière générale, la situation de l'entreprise en 2020 a été difficile, mais elle a réussi à réagir et à surmonter les défis rencontrés .En 2021, elle a su capitaliser sur cette expérience pour améliorer sa performance et retrouver une trajectoire de croissance .Cela démontre sa capacité à s'adapter aux situations difficiles et à mettre en place des mesures efficaces pour maintenir sa rentabilité et réduire le risque d'exploitation.

1.1.2 La Capacité d'autofinancement : calcul et évaluation de risque d'exploitation

En tant que SARL INFRIGOR, unePME, nous avons choisi la méthode soustractive pour calculer la CAF en raison de sa Simplicité et sa pertinence dans ce contexte où les flux de trésorerie sont cruciaux pour assurer la stabilité et la croissance de l'entreprise. Cette méthode permet d'évaluer la capacité réelle de l'entreprise à financer ses investissements avec ses propres ressources.

La formule de calcul :

$$\text{La CAF} = \text{EBE} + \text{autres produits d'exploitation} - \text{les autre charges d'exploitation} + \text{PE} - \text{CF} - \text{impôt sur les bénéfices} - \text{participation des salariés}$$

Tableau 16: Présentation de la capacité d'autofinancement (CAF) à partir EBE

Désignation	2019	2020	2021
Excédent brut d'exploitation(EBE)	83413913	78791021	114150849
+ autres produits d'exploitation	218096	498573	770000
_ autre charge d'exploitation	(10350)	(247442)	(3396221)
+ produits financière	00	204360	846583
_ charge financière	(15618276)	(16269307)	(14400707)
_ impôt sur les bénéfices	00	(1706524)	(3986079)
_ Participation des salariés	00	00	00
Capacité d'autofinancement (CAF)	68003383	61270681	93984425

Source : réaliser par nos soins à partir SIG.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Interprétation

La SARL INFRIGOR, a réalisé une CAF positive durant les trois années étudiées, ce que indique que l'entreprise a été en mesure de financer ses investissements et de rembourser ses dettes. La diminution de la CAF en 2020 par rapport à 2019 peut s'expliquer la hausse des charges financière , passant de 156 18276 DZD à 16269307DZD , ainsi que par l'augmentation des autres charges d'exploitation, passant de 10350 DZD à 247442 DZD . Cependant, une augmentation remarquable enregistrée en 2021 suggère que l'entreprise a réussi à améliorer sa rentabilité et à dégager davantage de liquidité.

Par conséquent, l'entreprise semble être en mesure de faire face aux risques d'exploitation tels que les fluctuations des matières premières, la concurrence et les délais de paiement des clients. Cependant, il est important de rester vigilant et de continuer à surveiller ces risques, car ils peuvent avoir un impact sur la rentabilité et la stabilité financière de l'entreprise.

1.1.3 L'autofinancement

$$\text{L'autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{dividende à payer}$$

Tableau 17: Présentation le calcul de l'autofinancement

Désignation	2019	2020	2021
CAF	68003383	61270681	93984425
Dividende à payer	00	00	00
L'autofinancement	68003383	61270681	93984425

Source : réaliser par nos soin à partir le tableau de la CAF.

Interprétation

L'autofinancement représente les ressources laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré ses associés. Dans notre cas d'étude la CAF est égale à l'autofinancement car y avait une absence de distribution des profits (dividendes) cela peut avoir des répercussions sur les rapports entre les membres de la famille qui sont propriétaires (les actionnaires) elle peut également avoir une incidence sur les flux de trésorerie (TR) et la capacité d'investissementde l'entreprise si les actionnaires ne fournissent pas de nouvelles

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

ressources financières .Cependant, si l'entreprise réinvestit les bénéfices dans l'entreprise plutôt que de distribuer des dividendes, cela peut être considéré comme une décision positive à long terme si cela lui permettras de croître et d'augmenter sa valeur.

1.1.4 La capacité de remboursement : calcul et interprété risque d'exploitation

La capacité de remboursement d'une entreprise est un ratio financière qui exprime la disposition d'une entreprise à rembourser son endettement net au moyen de sa capacité d'autofinancement.

La formule de calcul :

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financières} / \text{capacité d'autofinancement}$$

Tableau 18: Présentation de calcul de la capacité de remboursement

Désignation	2019	2020	2021
Capacité de remboursement	0.90	0.90	0.24

Source : réalisé par nous-mêmes à partir nos calculs et bilan SARL INFRIGOR.

Interprétation

On constate que la capacité de remboursement est inférieure à 3 durant les trois années étudié cela signifier que SARL INFRIGOR a une possibilité d'avoir un endettement de 61 507 652 DZD, 55 283 156 DZD ,22 531 710 DZD pour les trois années 2019,2020,2021 respectivement.

Il est important de souligné que le niveau d'endettement entraine un risque d'exploitation pour SARL INFRIGOR. On présente quelques conséquences :

- ✓ Difficultés de remboursement.
- ✓ Réduction de l'investissement.
- ✓ Pression sur la rentabilité.

1.1.5 Analyse les ratios liés au solde intermédiaire de gestion

a. Les Ration d'activité

Les ratios d'activité sont des indicateurs financiers qui permettent d'analyser la performance de l'entreprise en évaluant son efficacité à générer du chiffre d'affaire et du la valeur ajoutée.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

➤ Evolution de chiffre d'affaire (CA)

Chiffre d'affaire : Il représente la totalité des ventes de marchandise et des biens et services. Il est indiqué dans la première partie de compte de résultat. Il permet d'étudier l'évolution d'une valeur variable sur une période donnée.

Pour étudier l'évolution du chiffre d'affaire (croissance ou régression), on utilise cette formule : On prend 2019 comme une année de base : CA = 474820662

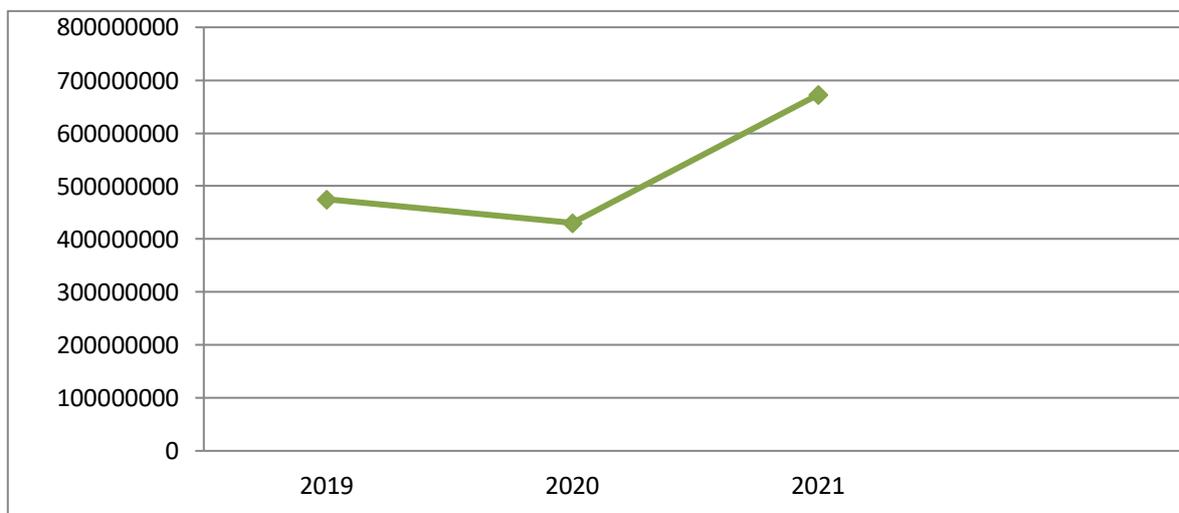
$$\text{Taux croissance} = \frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}} \times 100$$

Tableau 19:L'évolution du chiffre d'affaires

Années	Chiffre d'affaire (N)	Variation de chiffre d'affaire	Le taux de croissance
2020	430558527	-44262135	-9.32%
2021	672434610	197613948	41.62%

Source : Réaliser par nos même à partir compte de résultat.

Figure N°02 : Evolution de chiffre d'affaires



Source : réaliser par nos même a partir de tableau N°19

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Commentaire

D'après le taux d'évolution du chiffre d'affaires représenté dans le tableau, nous remarquons que SARL INFRIGOR a connu une chute de 9.32% en 2020 par rapport 2019, ce qui mène à une situation défavorable due à la mévente de leur productions dans la période de crise sanitaire .ensuite en 2021, l'entreprise a pu reprendre le contrôle de son activité et réaliser une forte augmentation de 41.62% de son chiffre d'affaires.

➤ Evolution de valeur ajoutée

Elle permet de mesurer la variation de la richesse créée par l'entreprise d'une année à l'autre. Pour étudier cette évolution on utilise cette formule :

- 2019 comme une année base.

$$\text{Taux croissance} = \frac{VAn - VAn - 1}{VAn - 1}$$

Tableau 20: Présentation d'évolution de la valeur ajoutée

Années	Valeur ajoutée	Variation de valeur ajoutée	Taux de croissance
2020	155 998 699	-10 135 616	-6.1%
2021	211 562 329	45 428 014	27.3%

Source : réalisée par nos soins à partir de tableau SIG.

Interprétation

D'après l'évolution de la valeur ajoutée, on constate que SARL INFRIGOR a connu une régression de -6.19% en 2020 par rapport 2019 à cause la diminution des ventes et l'augmentation des coûts de production, puis une hausse de 27,3% en 2021 par rapport 2020 qui revient à l'augmentation de la productivité et l'amélioration de la qualité des produits.

b. Réparations de la valeur ajoutée

C'est part de chaque facteur qui participe de la création de richesse et répartie entre deux catégories : La réalisation de la valeur ajoutée (Production, salarie) et la réparation de la valeur ajoutée (personnel, prêteur, l'Etat, actionnaires, entreprise).

NB : les calculs présentés dans ce tableau ci-dessous sont bien détaillés (voir annexe n°06)

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

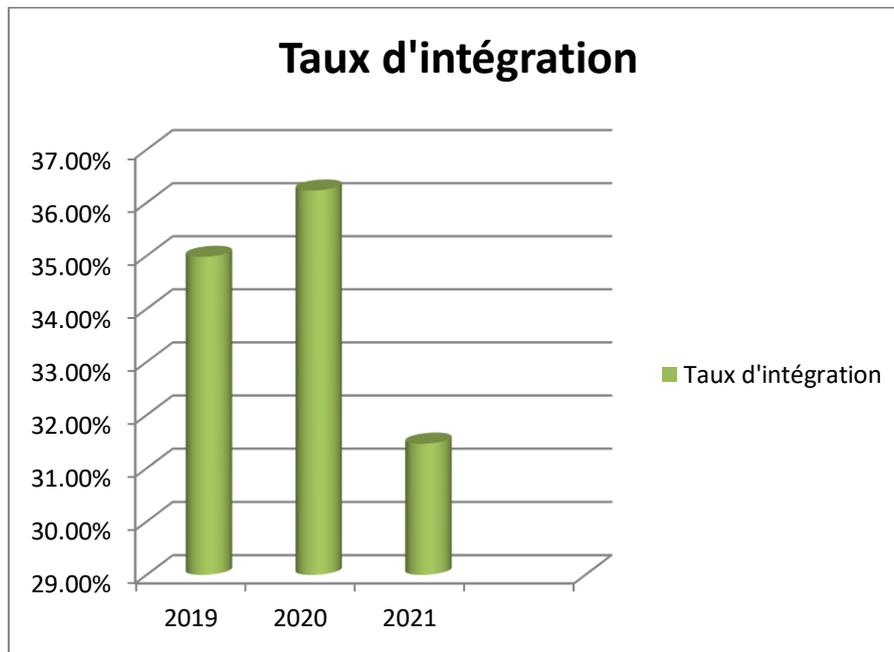
Tableau 21: Réalisation de la valeur ajoutée

Année Ratio	2019	2020	2021
Taux d'intégration	34.98%	36.23%	31.46%
Productivité des personnels	1100227.252 %	1106373.752 %	1410 415.527 %

Source : réalise par nous-mêmes à partir des documents donnés SARL INFRIGOR et SIG.

Ces calculs réalisés dans le tableau permettent de retracer l'évolution des indicateurs de la réalisation de la valeur ajoutée des trois exercices.

Figure N°03: Représentation graphique de l'évolution de taux d'intégration



Source : réalisé par nous-mêmes à partir les données du tableau N°21.

Figure N°04: Représentation graphique de l'évolution de la productivité du personnel



Source : réalisé par nous-mêmes à partir les données du tableau N°21

Interprétation

➤ **Taux d'intégration :** il mesure la valeur ajoutée créée par SARL INFRIGOR qui provient de ses propres activités. Au cours des trois exercices, il était en moyenne de 30% avec 34.98% en 2019, 36.23% en 2020, 31.46% en 2021. Cela signifie qu'il y a un équilibre entre le contrôle de certaines activités pour garantir la qualité, l'efficacité et la rentabilité de la production.

➤ **Productivité des personnels :** elle mesure le rendement réalisé par un salarié. On constate une croissance de rendement personnel pendant ces trois années : 1100227.252% en 2019, 1106373.752% en 2020, 1410415.527% en 2021. Cela se traduit par le fait que personnel est productif et peut contribuer à l'augmentation des profits de la SARL INFRIGOR.

Tableau 22: Réparations de la valeur ajoutée

Année \ Ratio	2019	2020	2021
Personnel	49.77%	49.03%	44.65%
Prêteurs	9.40%	10.43%	6.81
L'Etat	0.013%	1.5%	3.27%
Entreprise	40.9%	39.2%	44.42%

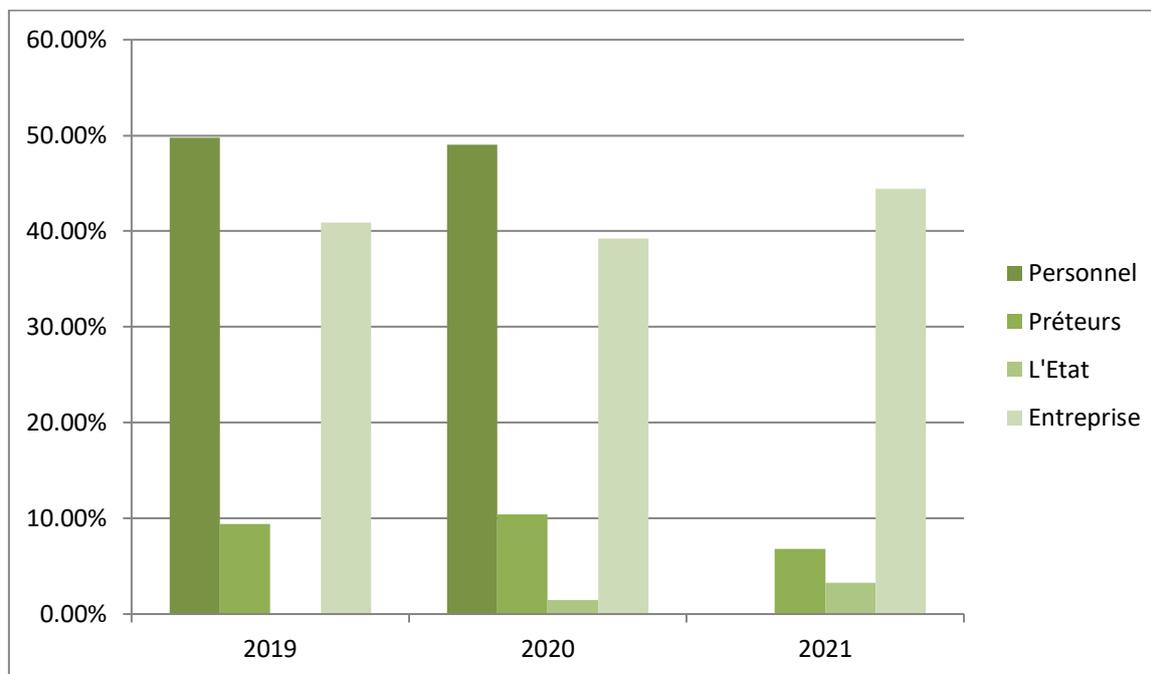
Source : réaliser par nous-mêmes à partir des documents SARL INFRIGOR et SIG.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

NB : les calculs présentés dans ce tableau ci-dessous sont bien détaillés (voir annexe n° 07)

A partir ces calculs effectués dans le tableau permet de retracer l'évolution de la répartition de la valeur ajoutée au cours des trois années.

Figure N°05: Représentation de la répartition de la valeur ajoutée



Source : réalisé par nous-mêmes à partir les donnés du tableau N°22

Interprétation

➤ **Ratio personnel (facteur de travail) :** mesure la part de la valeur ajoutée utilisée pour rémunérer les employés. On remarque que durant ces trois exercices, il est resté stable (49.77% en 2019, 49.03% en 2020, 44.65% en 2021). Cela indique que la SARL INFRIGOR devrait revoir sa politique de rémunération du facteur de travail, ce qui pourrait augmenter la productivité de l'entreprise.

➤ **Part de prêteur :** il s'agit de la part de la valeur ajoutée qui est absorbée par les charges financières. Durant les trois années (2019, 2020, 2021), les charges financières étaient faibles par rapport à la valeur ajoutée, comme cela est indiqué par les ratios calculés qui sont passés de 9.40% en 2019 à 6.81% en 2021. Cela signifie que la SARL INFRIGOR a généré une marge bénéficiaire suffisante pour couvrir ses coûts d'emprunt et rembourser ses prêts.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

➤ **Part de l'Etat** : correspond à la part de la valeur ajoutée générée par l'entreprise qui est prélevée sous forme d'impôts et de taxes par l'état. On remarque que la charge fiscale de SARL INFRIGOR est inférieure à 4% pendant la période étudiée (2019, 2020,2021),ce qui signifie que l'entreprise assure en grand partie le paiement des taxes liées à la production et au chiffre d'affaires.

➤ **Part d'entreprise** : il s'agit la part de la valeur ajoutée qui reste après avoir payé toutes les dépenses, est appelée bénéfice net. Ce bénéfice peut être distribué entre actionnaires ou réinvesti dans l'entreprise. Dans notre cas d'étude, on constate qu'il n'y a pas eu de distribution des dividendes .Par conséquent, l'autofinancement de la SARL INFRIGOR est égale à la CAF pendant les trois exercices étudiés (2019, 2020,2021).

d. Les ratios de profitabilité

Elle permet de mesurer l'importance du bénéfice net par rapport au chiffre d'affaires, et elle aptitude à dégager une marge ou un profit pour un volume d'activité.

NB : les calculs présentés dans ce tableau ci-dessous sont bien détaillés (voir annexe n°14)

Tableau 23: Représentation des ratios de profitabilité

Année \ Ratio	2019	2020	2021
Taux de marge brut D'exploitation	17.56%	18.29%	21.43%
Taux de marge nette	7.21%	6.09%	8.27%
Taux de marge nette d'exploitation	10.49%	10.22%	10.88%

Source : réaliser par nous même à partir des données du tableau SIG.

Interprétation

➤ **Taux de marge brute** : il mesure le montant de revenu qu'une entreprise génère après avoir déduit le coût direct des biens ou services qu'elle vend. Le taux de marge brute a connu une croissance durant les trois exercices (2019, 2020,2021). cela signifie que SARL INFRIGOR est capable de vendre ses produits ou services à un prix suffisamment élevé

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

pour couvrir ses coûts de production, et dispose d'un avantage concurrentiel ou d'une forte demande pour ses produits

➤ **Taux de marge nette :** il mesure la rentabilité d'une entreprise en calculant le pourcentage de bénéfice net réalisé par rapport au chiffre d'affaires total. La marge nette a diminué en 2020 par rapport 2019, passant de 7.21% à 6.09%, en raison de difficulté financière. Dans ce cas, SARL INFRIGOR peut avoir besoin de revoir sa stratégie commerciale et de réduire ses coûts pour améliorer sa rentabilité. en 2021 elle a enregistré une augmentation de 8.27 % ce qui signifie que l'entreprise a bien maîtrisé sa gestion.

➤ **La marge nette d'exploitation :** elle mesure la rentabilité opérationnelle d'une entreprise. La marge nette d'exploitations est stable au cours des trois exercices (2019,2020, 2021), ce qui peut être un signe positif pour SARL INFRIGOR, indiquant qu'elle est en mesure de maintenir une rentabilité opérationnelle constante.

e. Les ratios de rentabilité

C'est la capacité de l'Entreprise à rémunérer les fonds durablement mis à sa disposition, ils composent de deux ratios : ratio économique et ratio financière.

NB : les calculs présentés dans ce tableau ci-dessous sont bien détaillés (voir annexe n°15)

Tableau 24: Présentation des ratios de rentabilité

Années	2019	2020	2021
Ratio			
Taux de rentabilité économique (TRE)	14.18%	10.04%	16.54%
Taux de rentabilité financière (TRF)	7.16%	5.20%	9.95%

Source : établi par nos soins à partir SIG et le bilan de SARL INFRIGOR

Capital engagé pour l'exploitation (CEPE) = immobilisation d'exploitation + Stocks d'exploitation + Créance d'exploitation - dettes d'exploitation

Désignation	2019	2020	2021
Capital engagé pour l'exploitation (CEPE)	587839827	784611299	689953701

Source : établi par notre soin à partir le bilan de SARL INFRIGOR.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Interprétation

➤ **La rentabilité économique** : mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs. On constate une baisse de la rentabilité économique en 2020 par rapport 2019 passant de 14,18% à 10,04% indique une détérioration de sa capacité à générer des bénéfices par rapport aux capitaux utilisés, ce qui est lié à un risque d'exploitation. Cela suggère que l'entreprise rencontre des difficultés pour couvrir ses charges d'exploitation avec les bénéfices réalisés. En revanche l'augmentation de la rentabilité économique en 2021 de 16,54% qui indique une amélioration de la situation, indiquant que l'entreprise est capable de générer des bénéfices à partir de ses investissements.

➤ **La rentabilité financière** : mesure la capacité d'entreprise à générer des bénéfices en comparant les bénéfices réalisés avec les capitaux propres de l'entreprise. On remarque une diminution de la rentabilité en 2020 par rapport 2019 de 7,16 % à 5,20% cela interpréter comme un risque d'exploitation, ou l'entreprise ne parvient pas à générer suffisamment des bénéfices pour couvrir ces coûts et rémunérer ces actionnaires. Cependant, en 2021 la rentabilité financière a connu une forte augmentation de 9,95% qui suggère une amélioration de la situation, ce qui est attribué à des mesures prises pour réduire le risque d'exploitation et améliorer la performance financières de SARL INFRIGOR.

1-1-6 L'effet de levier

Nous allons calculer ci-dessous l'effet de levier qui va nous aider à voir si l'entreprise a le pouvoir d'augmenter son rendement des capitaux propres.

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

NB : les calculs présentés dans ce tableau ci-dessous sont bien détaillés (voir annexe n°15)

Tableau 25: Présentation le calcul de l'effet de levier

Désignation	2019	2020	2021
Rentabilité financière RF	7.16	5.20	9.95
Rentabilité économique RE	14.18	10.04	16.54
L'effet de levier	-7.02	-4.84	-6.59

Source : Réaliser par nos soins à partir tableau N°24

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Interprétation

D'après nos calculs, nous avons constaté que l'effet de levier est négatif pendant les trois exercices qui indique un risque d'exploitation lié à l'utilisation de la dette pour financer les opérations de l'entreprise .cela signifie que la rentabilité économique ne couvre pas le coût de l'endettement, et qui peut entraîner des difficultés financières et une vulnérabilité.

Analyse de la performance de l'activité

A partir le solde intermédiaire de gestion on peut mesurer l'analyse de la performance de l'activité on utilise l'indicateur de résultat d'exploitation pour les deux années (2020,2021) par rapport à l'année de base 2019.

On a remarque que durant ces trois années que résultat d'exploitation est positif ce que signifie donc que l'activité principale est bénéficiaire.

On a :

- **2019** :49 850 972 da
- **2020** :44 008 858 da
- **2021** :73 206 982 da

A partir de cette formule $\frac{REn-REn-1}{REn-1} * 100$ on calcule le taux variation de résultat d'exploitation.

Tableau 26: Présentation l'évolution de résultat d'exploitation

années	Calcule	Taux variation
2020	$\frac{44\ 008\ 858 - 49\ 850\ 972}{49\ 850\ 972} * 100$	-11.78%
2021	$\frac{73\ 206\ 982 - 49\ 850\ 972}{49\ 850\ 972} * 100$	49.85%

Source : réalisé par nous même à partir le tableau N° SIG

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Interprétation

Le taux de la variation de résultat d'exploitation mesure l'évolution de la performance d'activité de SARL INFRIGOR. D'après les calculs on remarque qu'en 2020, il a diminué de 11.78%. Cela s'explique par le fait que cette métrique ne prend pas en compte les facteurs financiers qui permettent de mesurer l'impact des politiques financières de l'entreprise sur les résultats.

2- Evaluation du risque d'exploitation

L'analyse du ratio de rotation des stocks, des clients ainsi que celle des fournisseurs sera effectuée dans le cadre de l'évaluation des risques d'exploitation. Cette évaluation vise à identifier les risques liés aux activités de l'entreprise et à mettre en place des mesures préventives pour les minimiser. Elle permettra également d'effectuer une analyse de la vulnérabilité de l'entreprise face aux risques identifiés.

1.2.1 Ratios de rotations

Correspondent à analyser le temps de renouvellement des stocks, le délai recouvrement des clients et délai règlement des fournisseurs.

Tableau 27: Présentation des ratios des rotations

Ratios	Méthodes de calcul	2019	2020	2021
Délai de rotation crédit client	Créance client / CA TTC	$(16557764/474820662) * 360 = 13j$	$(10717710/672434610) * 360 = 6j$	$(93344600/430558527) * 360 = 78j$
Délai de rotation crédit fournisseur	Fournisseurs et compte rattachés / CA TTC	$(61031200/474820662) * 360 = 46j$	$(43620112/672434610) * 360 = 23j$	$(41005274/430558527) * 360 = 34j$
Ratios des stocks	Stock moyen de MP/ Cout d'achat des MP	$(244483501,5 / 280864125) * 360 = 313j$	$(313993230,5 / 248334976) * 360 = 455j$	$(312914077,5 / 4203222909) * 360 = 268j$

Source : réalisé par notre soin à partir des documents interne de SARL INFRIGOR.

Interprétation

➤ Selon les résultats obtenus dans le tableau, nous constatons que la durée moyenne du crédit fournisseur est supérieure à la durée moyenne du crédit client pour les années 2019, 2020. Cette amélioration est positive car cela signifie que SARL INFRIGOR a réussi à raccourcir les délais de paiement de ses clients tout en continuant à payer ses fournisseurs de

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

manière raisonnable, cela peut être bénéfique pour maintenir des relations saines avec les deux parties et pour améliorer la trésorerie de l'entreprise .

Par contre en 2021 la durée moyenne du crédit fournisseur est inférieure à la durée moyenne du crédit client, ce qui provoquera un problème de liquidité a SARL INFRIGOR (risque d'insolvabilité), dans ce cas l'entreprise doit prendre des mesures pour améliorer sa situation financière et veiller à maintenir une relation solide avec ses fournisseurs et clients.

Et pour le ratio de rotation des stocks, on remarque que SARL INFRIGOR a tourné son stock en environ (313 jours en 2019,455jours en 2020et 268jours en 2021).Cela indique que l'entreprise semble un risque d'exploitation lié à une rotation lent des stocks de matières premières, en raison des difficultés dans la gestion des approvisionnements (éloignement des MP importées, fluctuation des MP au niveau de la bourse et anticipation des stocks de sécurité).

1.2.2 Risque vulnérabilité

a. Seuil de rentabilité

N.B : En tenant compte des montants des charges fixe ainsi que taux de marge des charges variable calculés par nos mêmes à travers le compte du résultat de l'entreprise (voir les annexes n°10, 11,12).

Tableau 28: Analyse seuil de rentabilité pour 2019, 2020,2021

Formule	2019	2020	2021
$SR = \frac{CF}{TMCV} * 100$	3 649 39056.3 da	3 519 70637.5 da	4 837 30182.8 da

Source : réalisé par nous même à partir des documents SARL INFRIGOR.

Interprétations

D'après les résultats de seuil rentabilité, SARL INFRIGOR doit atteindre un chiffre d'affaire de 3 649 39056.3 DA en 2019, 3 519 70637.5 DA en 2020 et 4 837 30182.8 Da pour être rentable et couvrir l'intégralité de ses charge d'exploitation et de réaliser un bénéfice.si l'entreprise réalise un chiffre d'affaires inférieure à ces montant, cela signifie qu'elle n'a pas atteint le seuil de rentabilité et qu'elle ne couvre donc ses charges d'exploitation. Cela peut conduire l'entreprise à subir des pertes et à faire face à un risque d'exploitation.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

➤ Le Point mort

Présentation les calculs dans le tableau ci-dessous pour les trois années étudié (2019, 2020,2021)

Tableau 29: Analyse le point mort

Formule	2019	2020	2021
$PM = \frac{SR}{CA} * 12$	9.22	9.8	8.63
Le point mort	9 mois et 6 jours d'activité	9 mois et 24 jours d'activité	8 mois et 18 jours d'activité
La date correspondante	6 octobre 2019	24 octobre 2020	18 septembre 2021

Source : réaliser par nous-mêmes à partir les documents internes de SARL INFRIGOR

Interprétations

On remarque que SARL INFRIGOR durant les deux années 2019 et 2020 elle devient rentable à partir du 9^{ème} mois, et pour l'année 2021 au bout du 8^{ème} mois. Un délai long qui s'affirme que l'activité est risquée (l'entreprise est exposée un risque d'exploitation). Cela indique qu'elle a eu des difficultés à générer suffisamment de ventes pour couvrir ses coûts fixes. Ce qui peut entraîner des difficultés financières telles que des retards de paiements et des dettes à rembourser.

Donc pour se faire face à cette situation SARL INFRIGOR devrait chercher à réduire ses coûts et à minimiser l'ensemble de ses charges. Elle peut également chercher à augmenter les ventes.

➤ Marge de sécurité

Les calculs dans le tableau ci-dessous pour les trois années étudié (2019, 2020,2021)

Tableau 30: Analyse marge de sécurité

Formule	2019	2020	2021
MS=CA-SR	109 881 605.7 DA	78 587 889.5 DA	188 704 427.2 DA

Source : réalisé par nous-mêmes à partir les calculs précédents et des données SARL INFRIGOR.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Interopération

SARL INFRIGOR a réalisé une marge de sécurité importante pendant ses trois années (2019, 2020,2021) ce qui signifie qu'elle dispose d'une marge de manœuvre financière plus importante pour faire face aux imprévus et aux fluctuations du marché.

➤ Indice de sécurité

Présentation les calculs dans le tableau ci-dessous pour les trois années étudié (2019, 2020,2021)

Tableau 31: Analyse indice de sécurité

Formule	2019	2020	2021
$IS = \frac{MS}{CA} * 100$	23.14%	18.25%	28.06%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir les calculs précédents et donnée SARL INFRIGOR.

Interprétation

Bien que SARL INFRIGOR dispose d'une marge de sécurité importante, les pourcentages indiquent qu'une baisse de chiffre d'affaires supérieure à 23.14% en 2019, 18.25% en 2020 et 28.06% en 2021 entraînerait des pertes.

Donc il est important pour SARL INFRIGOR de prendre des mesures pour réduire ses coûts afin de compenser la baisse des ventes. si l'entreprise n'est pas en mesure de réduire ses coûts de une manière adéquate, elle pourrait être confrontée à un risque d'exploitation.

b. Levier d'exploitation

Présentation les calculs dans le tableau ci-dessous pour les trois années étudié (2019, 2020,2021)

Tableau 32: Analyse de levier d'exploitation

Formule	2019	2020	2021
$LO = \frac{\text{Marge sur le cout variable}}{\text{Résultat d'exploitation}}$	3.02 DA	3.13 DA	2.69 DA

Source : réalisé par nous même à partir des calculs précédents.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Interprétation

On constate qu'en 2019, 2020 et 2021, chaque changement d'un dinar du chiffre d'affaires génère un changement de 3.02 DA et 3.13 DA, 2.69 DA respectivement. Dans notre cas les charge variable sont supérieure aux charge fixe ce qui peut réduire le risque d'exploitation car l'entreprise dispose d'une plus grande flexibilité pour ajuster ses couts en fonction des variations du chiffres d'affaires.

Synthèse

La SARL INFRIGOR est exposée à un risque d'exploitation si elle ne parvient pas à atteindre son seuil de rentabilité et peut subir des pertes financières. Cependant, elle peut ajuster ses couts en fonction des variations du chiffre d'affaire et devrait chercher à réduire ses couts et à augmenter ses ventes. Il est important pour l'entreprise de surveiller régulièrement son seuil de rentabilité et de prendre des mesures préventives en cas de variations importantes du chiffre d'affaires. En conclusion, il est crucial pour SARL INFRIGOR de rester vigilant face au risque d'exploitation et de mettre en place des mesures de prévention pour garantir sa viabilité financière à long terme.

Section 02 : Analyse de l'équilibre financier et évaluation du risque d'exploitation de SARL INFRIGOR

Dans cette section, nous allons essayer d'analyser et d'exploiter la structure financière de la SARL INFRIGOR. Cette analyse sera basée premièrement sur la construction du bilan financier, deuxièmement sur ses indicateurs de l'équilibre financier, et enfin l'analyse par la méthode des ratios.

2.1 Elaboration des bilans financiers en grand masse pour (2019, 2020,2021)

La grande masse est permet de fournir une vue d'ensemble de la situation financière de la SARL INFRIGOR.Ces tableau ci-dessous sont bien détaillés (voir annexe n°08,09)

Tableau 33: Présentation du bilan grand masses «Actif »

Elément	2019	%	2020	%	2021	%
V. immobilisation	472706076	60 ,94%	470599561	55 ,89%	435653032	52 ,50%
Total actif circulant	302979401	39 ,05%	371406930	44,10%	394153086	47 ,49%
V. d'exploitation	276824586	35 ,68%	351161875	41,70%	274666220	33,10%
V. réalisable	25702166	3,31%	16260614	1,93%	99556787	11 ,99%
V. disponible	452649	0,06%	3984441	0,47%	19930079	2 ,40%
Totaux	775685477	100%	842006491	100%	829806118	100%

Source : réalisé par nous-mêmes partir de l'actif des bilans de SARL INFRIGOR

Interprétation du Bilan de grande masse de trois exercices « structure actif »

D'après le tableau des emplois des bilans financière nous constatons :

✓ **Valeur immobilisation** : elle représente la plus grande partie de l'actif total au cours des trois dernières années. D'après notre analyse, nous avons remarqué que la valeur de l'immobilisation a diminuée de 472 706 076 DA en 2019 à 470 599 561 DA en 2020, puis à 435 653 032 DZD en 2021. Cela est dû au résultat de l'amortissement de la répartition des coûts des immobilisations sur leur durée.

✓ **Actif circulant** : La SARL INFRIGOR a enregistré une augmentation durant les trois exercices (2019, 2020,2021).Cela est due à l'augmentation de sa production ou de ses ventes, ce qui a entraîné une augmentation de trésorerie

✓ **Valeur d'exploitation** : Nous remarquons une augmentation de la valeur d'exploitation en 2020 par rapport 2019 de 351 161 875 DA à 276 824 586 DA, Cependant pour l'année 2021, la SARL INFRIGOR à enregistre une diminution de 274 666 220 DA,

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Cela dû à une très faible rotation de stocks ce qui empêche SARL INFRIGOR à vendre rapidement ces produits fabriqué et entraîne des couts de stockage supplémentaires. Pour remédier à cette situation, les recommandations suivantes sont proposées :

- ✓ Développer et renforcer le réseau de distribution
- ✓ Améliorer le service après-vente et organiser des ventes promotionnelles
- ✓ Perfectionner la formation des commerciaux

➤ **Valeur réalisable :** Elle a connu une baisse de 25 702 166 DA à 16 260 614 DA en 2020 par rapport 2019, et en 2021 la SARL INFRIGOR a connu une hausse augmentation de 99 556 787 DA, qui peut s'explique par l'intégration des nouveau clients sur le marché soit par une forte demande.

➤ **La valeur disponible :** Nous constatons une augmentation de la valeur disponible en 2021 par rapport 2019 et 2020 passant respectivement de 452649DA, 3984441 DZD à 19930079. Cela traduit par l'encaissement des dettes liées aux clients douteux.

Tableau 34: Présentation du bilan des grandes masses «Passif »

Elément	2019	%	2020	%	2021	%
Capitaux permanant	538976618	69,48%	558989506	66,38%	581904835	70,12%
Capitaux propre	477468966	61,55%	503706350	59,82%	559373125	67,74%
DLMT	61507652	7,92%	55283156	6,56%	22531710	2,71%
DCT	236708859	30,51%	283016987	33,61%	247901283	29,87%
Totaux	775685477	100%	842006493	100%	829806118	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir de passif des bilans SARL INFRIGOR

✚ *Interprétation du bilan du grande masse de trois exercice « structure passif »*

➤ **Capital propre :** Durant les trois exercices (2019, 2020, 2021), on remarque que les capitaux propres sont supérieure à 50% du totale de passif, ce qui signifie que la SARL INFRIGOR est en mesure rembourser ses dettes à partir de ses capitaux propres.

➤ **Dettes à long et moyen terme :** une diminution des dettes à long et moyen terme durant les trois années (2019, 2020, 2021), représente respectivement 7.92%, 6.56% et

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

2.71% .Cela s'explique que la SARL IFRIGOR aura moins de dettes à rembourser, ce qui peut améliorer sa capacité à générer des bénéfices et à investir dans de nouveaux projets.

➤ **Dettes à court terme** : elles ont connu une augmentation en 2020 par rapport à 2019 passant de 236708859 DA à 283016987 DA .Cette augmentation suggère que l'entreprise a emprunté de l'argent pour financer ses opérations ou ses investissements. Cependant, en 2021, DCT de SARL INFRIGOR a diminué de manière significative s'élevant à 274790128. Cette diminution peut indiquer que l'entreprise a remboursé une partie de ses emprunts ou a réussi à réduire ses obligations financières à court terme.

2.2 Les indicateurs de l'équilibre financière : calcul et interprétation le risque d'exploitation

L'étude se portera sur l'analyse de l'équilibre financier de la SARL INFRIGOR en calculant ses indicateurs (FRN, BFR, TR), qui nous permet d'évaluer la santé financière de l'entreprise.

Tableau 35: Présentation agrégats de l'équilibre financier

Désignation	Méthode de calcul	2019	2020	2021
FRN	Par le haut de bilan : KP-AI	66 270 542	88 389 945	146 251 805
	Par le bas de bilan : AC-DCT	66 270 542	88 389 945	146 251 805
BFR	(VE+VR)-(DCT-TR)	195 061 348	279 948 739	283 600 533
TR	FRN-BFR	-128 790 806	-191 558 796	-137 348 730

Source : réalisé par nous-mêmes partir des bilans grand messe

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

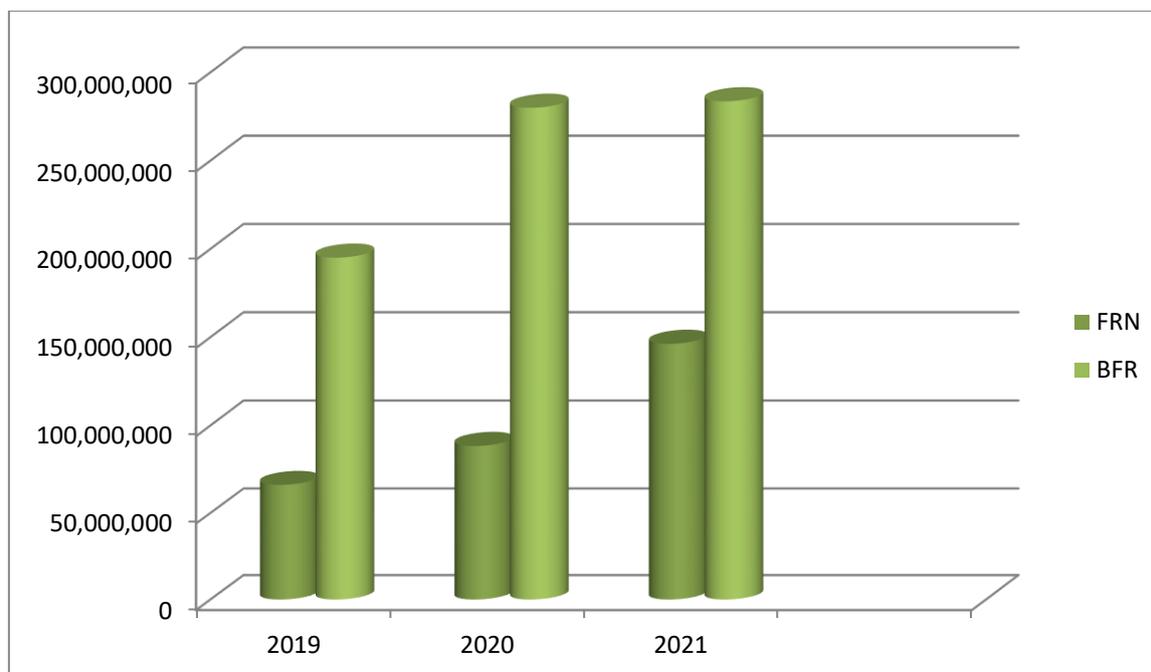
Tableau 36: Variation des agrégats de l'équilibre financier

Année de base : 2019.

Désignations	2019	2020	Variation	%	2021	Variation	%
FRN	66 270 542	88 389 945	22 119 403	33.37%	146 251 805	799 812 263	120.6%
BFR	195 061 348	279 948 739	84 887 391	43.51%	283 600 533	88 539 185	45.39%
TR	-128 790 806	-191 55796	-62 767 990	48.73%	-137 348 730	-266 139 536	2.06%

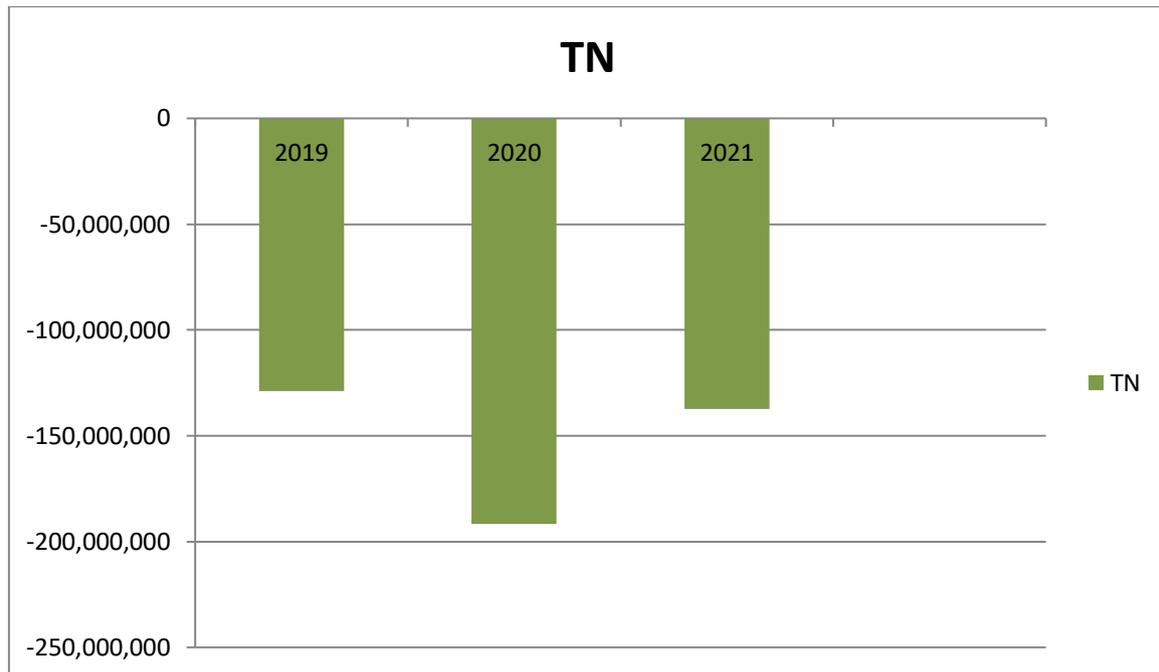
Source : réaliser par nous même à partir de bilan financière.

Figure N°06: Présentation graphique des agrégats d'équilibre financière (FRN, BFR)



Source : réalisé par nous même à partir le tableau N°38.

Figure N°07 : Présentation graphique de l'agrégat d'équilibre financière (TN)



Source : réalisé par nous mêmesa partir le tableau N°38.

Interopération

➤ **FRN :** On remarque durant les trois années 2019,2020 et 2021 que fond de roulement net est positif, ainsi qu'une augmentation des pourcentages respectivement de 33.37% ,120.6% pour les années 2020,2021 par rapport 2019. Cela indique que la SARL INFRIGOR dispose de capitaux permanents suffisants pour couvrir ses investissements par ses actif immobilisation, ce que engendre une marge financière qui lui permettant de payer ses dette à court terme.

➤ **BFR :** On remarque durant les trois années 2019, 2020 et 2021 que le besoin fonds roulement est largement positif, soit une hausse 43.51% et de 45.39% respectivement par rapport à 2019, ce que signifie une augmentation de la dette à court terme (hausse de la dette d'exploitation et de la d'investissement) indiquant que l'entreprise a besoin de ressources financières supplémentaires à court terme pour financer ses opérations . Cela présente un risque d'exploitation. En conséquence, l'entreprise doit prendre les mesures suivantes pour réduire le risque d'exploitation :

- ✓ Améliorer la qualité et la rapidité de recouvrement de la dette.
- ✓ Assurer unerotation fluide des stocks.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

- ✓ Demander une prolongation de la durée du crédit fournisseur.
- ✓ Réduire les périodes de paiement accordées aux clients.

➤ **TR** : On remarque que le BFR est supérieure à FRN au cours des trois années (2019, 2020,2021), ce que engendre un résultat négatif .Cela signifier que fond de roulement est insuffisant pour couvrir ses besoin en fond de roulement. De plus, SARL INFRIGOR ne dégage pas un trésorier excédentaire.

Pour faire face, on propose quelques recommandations :

- ✓ Optimiser la gestion du cycle d'exploitation.
- ✓ Renforcer les politiques de recouvrement.
- ✓ Revoir les politiques d'investissement.
- ✓ Considérer des sources de financement alternatives.

Donc à travers analyse de cette situation, on constate que situation déséquilibre et il y aura un risque financier à très court terme si entreprise n'arrive pas à limiter a court terme ses besoin d'exploitation.

2.3 Analyses par la méthode des ratios : calcul et interprétation le risque d'exploitation

Nous allons calculer et l'interpréter les différents ratios, ce qui nous permettra d'évaluer le risque d'exploitation présente dans les tableaux suivants.

2.2.1 Les ratios de la situation financière

Nous allons calculer les ratios de structure financière de SARL INFRIGOR qui figure dans le tableau suivant

Tableau 37: Présentation des calculs de ratios de la structure financière pour les années (2019, 2020,2021)

Désignation	Calcule	2019	2020	2021
Ratio de financement permanent	KP/AI	1.14	1.18	1.33
Ratio de financement propre	KPR/AI	1.01	1.07	1.28

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Ratio de financement des immobilisations	AI/TA	0.60	0.55	0.74
Ratio financement totale	KPR/TP	0.61	0.60	0.67
Ratio d'autonomie financement	KPR/(TD-TRP)	2.82	3.52	4.94

Source : réaliser par nous même à partir des bilans financiers SARL INFRIGOR.

Interprétation

➤ **Ratio de financement permanent** : il permet de mesurer la proportion des financements à long terme d'une entreprise. On remarque qu'ils sont supérieurs à 1 durant ces trois années, ce que signifie que la SARL INFRIGOR financer ses ressources stables par la valeur immobilise. Donc l'entreprise est en équilibre financier à long terme.

➤ **Ratio de financement propre** : Il permet à l'entreprise de déterminer la capacité à financer ses activités à long terme avec ses propres ressources. Dans ce cas, on remarque que l'entreprise a réalisé un ratio supérieur à 1, ce qui explique que la SARL INFRIGOR peut financer ses actifs immobilisés par ses propres ressources. Elle se trouve donc dans une bonne situation financière.

➤ **Ratio financement immobilisation** : ce ratio indique le rapport entre les immobilisations occupées et le total des actifs. On note que la proportion des immobilisations est en moyenne de 60% durant les trois dernières années, ce qui indique l'importance des immobilisations en termes de volume par rapport aux autres classes d'actifs.

➤ **Ratio financement totale** : ce ratio montre la dette financière d'entreprise par rapport aux capitaux. Dans ce cas de la SARL INFRIGOR, ce ratio est supérieur à 0.5, ce qui montre que l'entreprise respecte les normes. Cette situation financière favorable indique également que l'entreprise est en mesure de trouver des financements externes.

➤ **Ratio d'autonomie financement** : Permet de mesurer la part des capitaux propres dans le financement de l'entreprise. On constate une augmentation respectivement de 2.82, 3.52, et 4.94 durant les trois dernière années (2019, 2020,2021), ce qui indique que la SARL INFRIGOR est devenue de plus en plus indépendante financièrement. Ce que signifie a une bonne santé financière pour l'entreprise.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

2.2.2 Ratio de liquidité

Ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à régler ses dettes à court terme arrivées en échéance. On distingue :

Tableau 38: Présentation des ratios de liquidité

Désignation	Méthode de calcul	2019	2020	2021
Ratio de liquidité générale	AC / DCT	1,27	1,31	1,58
Ratio de liquidité réduite	(VR+VD)/DCT	0,11	0,07	0,48
Ratio de liquidité immédiate	VD/DCT	0,001	0,001	0,08

Source : réaliser par nos même à partir le bilan financière de SARL IFRIGOR.

Interprétation

➤ **Ratio de liquidité générale** : exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité. on a obtenu que ce ratio est supérieurs à 1 pour les trois exercices, ce qui signifie que la SARL INFRIGOR dispose d'une liquidité suffisante pour rembourser et honorer ses engagements à court terme.

➤ **Ration de liquidité réduite** : mesure la solvabilité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles. Dans le cas de la SARL INFRIGOR, le ratio est inférieure à 1, ce qui pourrait lui causer des difficultés à rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles. Cela indique un risque de liquidité pour l'entreprise, ce qui signifie qu'elle pourrait rencontrer des difficultés à maintenir ses activités si elle était confrontée a des problèmes financiers. Il est donc important pour l'entreprise de surveille de près sa gestion de trésorier et de prendre des mesures pour améliorer sa liquidité afin de réduire le risque d'exploitation.

➤ **Ratio de liquidité immédiate** permet d'apprécier la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes à court terme grâce à ses disponibilités. Ce ratio est très faible et inférieure à 1 durant les trois années. Cela s'explique que SARL INFRIGOR ne dispose pas d'une capacité de financement immédiate suffisante pour couvrir ses dettes à court terme. Il en résulte un risque d'exploitation, puisque l'entreprise peut éprouver des difficultés à maintenir ses activités si elle ne rembourse pas sa dette à court terme.

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

Synthèse

D'après les interprétations précédentes, on conclut que la SARL INFRIGOR doit prendre des mesures pour améliorer sa liquidité, notamment en renforçant sa gestion de trésorerie, en optimisant ses valeurs réalisables et disponibles, et en évaluant ses besoins en financement à court terme. Cela permettra de réduire le risque d'exploitation et d'assurer la continuité des activités de l'entreprise.

2.2.3 Ratio de solvabilité

Ce ratio exprime la capacité de l'entreprise à rembourser l'intégralité de ses dettes (long, moyen et court terme) par la vente de ses actifs.

Tableau 39: Présentation des ratios de solvabilité

Désignation	Méthode de calcul	2019	2020	2021
Ratio de solvabilité générale	TA / TD	2,60	2,48	3,06
Ratio d'autonomie financière	CP/TD	1,60	1,48	2,06

Source : réalisé par nos-même à partir des bilans financiers.

Interprétation

➤ **Ratio de solvabilité générale** : correspond à la capacité d'une entreprise à faire face à ses engagements en cas de cessation d'activité (arrêt d'exploitation) ou de liquidation (vente des actifs). La SARL INFRIGOR a dégagé des ratios de solvabilité générale supérieurs à 1 durant les trois années, ce qui explique que l'entreprise est solvable, elle a la capacité de rembourser l'intégralité de ses dettes par la vente de tous ses actifs. Dans ce cas, il n'existe pas un risque d'exploitation.

➤ **Ratio d'autonomie financière** : exprime le degré de dépendance et d'autonomie financière vis-à-vis des institutions bancaires et financières. Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années, ce qui signifie que la SARL INFRIGOR a une bonne autonomie financière. Ainsi l'entreprise peut prendre des décisions financières d'une manière autonome sans dépendre principalement des prêts bancaires ou des investissements extérieurs. Donc le risque d'exploitation n'est pas présent.

Conclusion

Ce chapitre nous a permis d'exercer les outils de l'analyse d'activité et l'équilibre financière sur SARL INFRIGOR à l'aide des comptes des résultats, des bilans des trois années successives 2019,2020 et 2021.Ce que nous a permis de porter un jugement sur l'activité et sa situation financière et d'évaluer le risque d'exploitation.

D'après analyse d'activité, nous avons constaté que SARL INFRIGOR, est rentable et performante malgré les difficultés au cours de l'année 2020.cependant, certains risques d'exploitation ont été identifiés, tels que des ratios de rotation des stocks et de (fournisseur pour année 2021) défavorable, ainsi que les problèmes dans le calcul du point mort et de l'indice de sécurité, peut impacter la performance à long terme de l'entreprise.

En somme pour maintenir sa rentabilité, la SARL INFRIGOR doit rester vigilante et travailler sur ces points faibles.la gestion efficace des stocks et la négociation de meilleurs termes avec les fournisseurs peuvent aider à améliorer les ratios de rotation. De plus, l'optimisation des charges d'exploitation pour réduire le seuil de rentabilité peut aider à minimiser les risques d'exploitation.

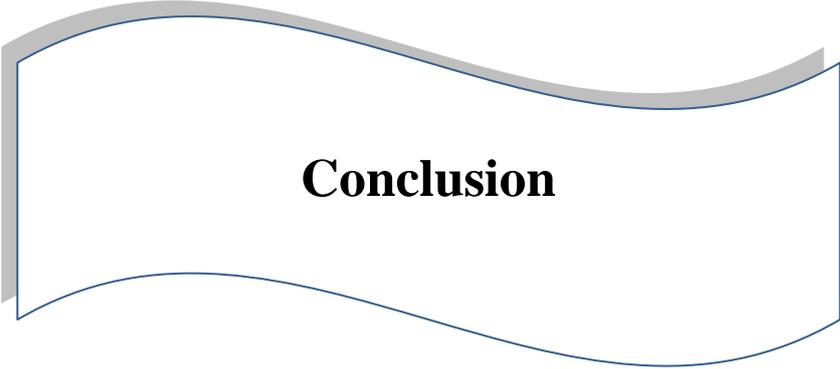
Nous avons également effectué une analyse de la situation financière de la SARL INFRIGOR à travers les indicateurs d'équilibre financier et de ratios. Les résultats ont montré que l'entreprise est en équilibre financier à long terme avec un fonds de roulement net positif, mais ne parvient pas à atteindre l'équilibre à court terme en raison de son besoin en fonds roulement positif, et de son trésorier négatif en raison de l'importance du BFR par rapport à son FRN.

L'analyse par ration nous a montré qu'il y a un risque d'exploitation dans les ratios de liquidité réduite et de liquidité immédiate. Cela indique une difficulté pour l'entreprise à l'honorer ses obligations financières à court terme en cas de besoin urgent de liquidité .il est donc important pour l'entreprise de surveiller et d'améliorer ces ratios pour éviter tout risque de faillite à court terme.

En conclusion, la SARL INFRIGOR doit continuer à surveiller son cycle d'exploitation en contrôlant et optimisant son niveau de stocks afin d'éviter les ruptures. De plus, elle devrait élaborer des prévisions financières régulières pour anticiper ses besoins futurs en liquidité et

Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia

prendre des décisions éclairées. Ces mesures peuvent améliorer sa gestion de trésorerie, réduire les risques d'exploitation et maintenir une situation financière saine et équilibrée.



Conclusion

Conclusion générale

Au terme de notre recherche, qui porte sur l'analyse de l'activité et l'évaluation de risque d'exploitation pour renforcer sa rentabilité et la structure financier d'une entreprise. Nous avons choisi d'examiner le cas de l'entreprise SARL INFRIGOR, où nous avons fait notre stage pratique, pour illustrer concrètement nos propos.

Concrètement, notre intervention au sein de la SARL INFRIGOR nous y a permis de proposer une procédure à suivre pour projeter la lumière sur un certain domaine à analyser dans ce but de faciliter la prise de décision financières et stratégiques de l'entreprise.

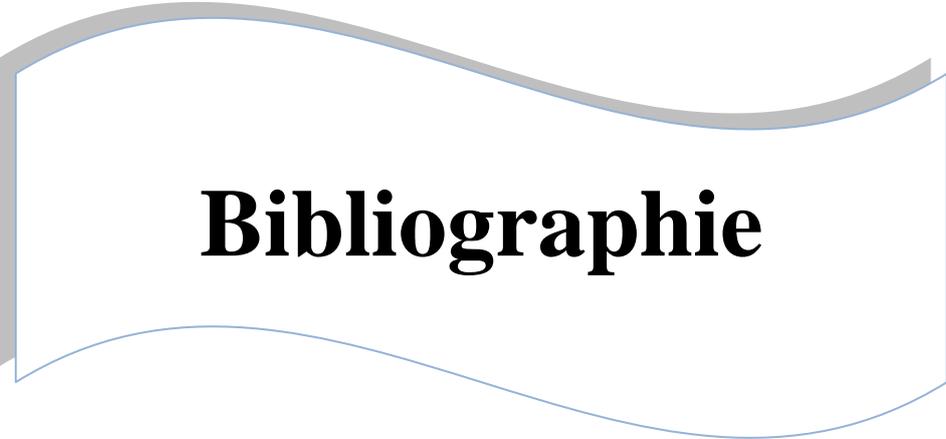
Nous avons élaboré dans notre recherche chapitre l'analyse financière en tant qu'outil précieux dans l'analyse de l'activité de l'entreprise à l'aide de méthodes telles que l'analyse du bilan, compte de résultat ce qui nous permet d'avoir une compréhension complète de l'activité et de l'identification des risque d'exploitation ,ce qui confirme notre première hypothèse. Pour poursuivre, nous avons mis l'accent sur les techniques d'analyse d'activité en utilisant le solde intermédiaire de gestion qui sont des éléments de base pour calculer et d'évaluer la rentabilité qui nous permettent identifier les risques d'exploitation, ce niveau notre deuxième hypothèse est confirmé.

L'étude que nous avons menée au SARL INFRIGOR portait sur l'évaluation du risque d'exploitation par la conception analyse l'activité de l'entreprise, qui nous a aidés à interpréter et à rendre des jugements sur sa structure financière pour les années étudiées 2019, 2020,2021.

Nous avons constaté que SARL INFRIGOR a réalisé une double rentabilité (financière et économique) grâce à ces résultats positifs, En revanche, un accroissement de profitabilité dans une année a l'autre cela signifier que l'entreprise est en mesure de contrôler son cycle d'exploitation et de faire face à le risque d'exploitation. Cependant, au cours des trois années, nous avons constaté un déséquilibre financière à cause des résultats qu'il a obtenus, parmi ces résultats : l'importance du BFR par rapport au FRN qui a conduit à des contraintes de trésorerie et des difficultés financière pour la SARL INFRIGOR .par conséquent , l'entreprise doit trouver d'autres sources de financement pour combler l'écart entre ses besoins de liquidité à court terme et les ressources disponibles. Ainsi, a travers d'analyse le ratio de liquidité réduite nous a démontré que les valeurs réalisables et disponibles ne parviennent pas à couvrir les dettes à courte terme. A cet effet notre troisième hypothèse n'est pas confirmée.

En considérant l'ensemble de ces éléments, nous pouvons confirmer notre question principale. Donc l'analyse d'activité contribue à identifier le risque d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR à travers certains indicateurs tels que la capacité de remboursement, les ratios de liquidité, rentabilité et dans l'effet de levier. Pour réduire ce risque d'exploitation, SARL INFRIGOR devrait mettre l'accent sur la gestion de sa trésorerie, la diversification de ses sources de revenus, la maîtrise de ses coûts, accroître sa rentabilité, le renforcement de ses fonds propres et assurer un suivi financier régulier.

Enfin, notre recherche a été incomplète et a rencontré certaines limitations. Il convient de noter que notre étude de cas s'est déroulée sur une période de temps limitée et que nous disposons de ressources restreintes. Ainsi, nos résultats indiquent la nécessité de poursuivre et d'approfondir les recherches afin de mieux comprendre l'utilité de cette analyse et d'identifier d'autres aspects pertinents.



Bibliographie

Bibliographies

Ouvrage

- 1** A.M.KEISSER. (2002). *Gestion financiere*. Paris: ESKA.
- 2** Alain, M. (2010). *Analyse financière, concepts et méthodes* (éd. 4). Paris, france: Dunod.
- 3** Armand, D. (1999). *manuel de gestion financière* (Vol. 2). (Ellipses, Éd.) Marketing.
- 4** Barreau, J., & Dalhaye, J. (1995). *Gestion financière* (éd. 4). Paris: Dunod.
- 5** Barreau, J., & Delahaye, J. (2005). *gestion financière,manuel& applications* (éd. 14). Paris: Dunod.
- 6** Chambost, I., & Thierry, C. (2002). *Gestion financière* (éd. 5). Paris: Dunod.
- 7** Cohen, E. (2004). *Analyse financiere* (éd. 4). Paris: Economica.
- 8** Degos, J.-G., & Stéphane, G. (2011). *Gestion financière* (éd. 7). D'organisation.
- 9** Dov, O. (2018). *Gestion fiancière de l'entreprise* (éd. 4). (Dunod, Éd.) Paris.
- 10** Eglen, j., Y, P., & Raulet, C. (2000). *Analyse comptable et financière* (éd. 8). Paris, France: Dunod.
- 11** Eric, S. (2001). *Gestion financière* (éd. 2). Paris, France: Economica.
- 12** Georges, L. (2010). *Mini manuel de finance d'entreprise*. Paris, France: Dunod.
- 13** Gérard, A., & Paul, G. (1984). *Pratique de gestion et d'analyse financière*. Paris, France: D'organisation.
- 14** Gérard, M. (2007). *Gestion financière* (éd. 4eme). Paris: Breal.
- 15** Grandguillot, B., & Francis. (2014). *omptabilité générale* (éd. 18). (Gualino, Éd.) Paris: Lextenso.
- 16** Grandguillot, B., & Francis. (2002). *Analyse financière*. (Gualino, Éd.) Paris: Lextenso.
- 17** Grandguillot, B., & Francis. (2006). *Analyse financière* (éd. 4). (Gualino, Éd.) Paris, France: Lextenso.
- 18** Grandguillot, B., & Francis. (2008). *Analyse financière*. Paris: lexteno.
- 19** Grandguillot, B., & Francis. (2010-2011). *analyse financière* (éd. 8). (gualino, Éd.) Paris: Lextenso.
- 20** Grandguillot, B., & Francis. (2018). *Analyse financière* (éd. 21). (Gualino, Éd.) Paris, France: Lextenso.
- 21** Grandguillot, B., & Francis. (2018-2019). *Analyse financière* (éd. 13). (Gualino, Éd.) Paris, France : Lextenso.

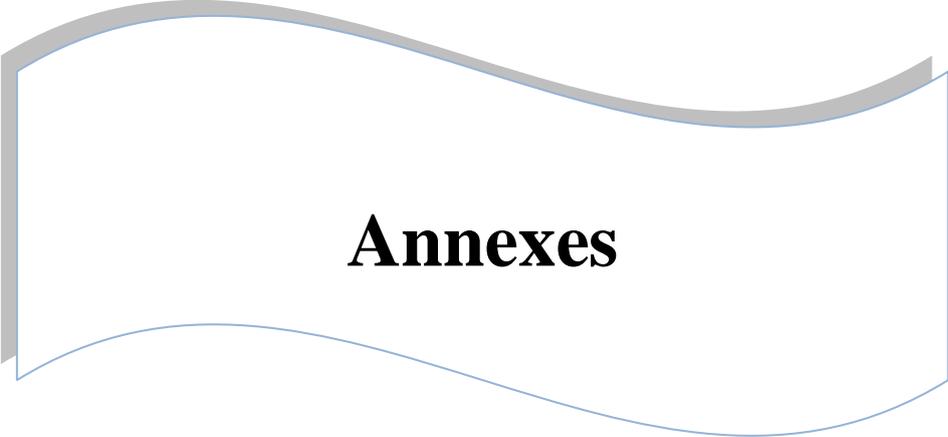
- 22 Grandguillot, B., & Francis. (2016-2017). *L'essentiel de l'analyse financière* (éd. 14). (Gualino, Éd.) Paris: Lexteno.
- 23 Grandguillot, Béatrice, & Francis. (2014-2015). *l'essentiel d'analyse financière* (éd. 11). (Gualino, Éd.) Paris: Lexteno.
- 24 Granfguillot, B., & Francis. (2014-2015). *l'essentiel d'analyse financière* (éd. 11). (Gualino, Éd.) Paris: Lextenso.
- 25 Grégor, H. (2004). *Lire les états financiers en IFRS*. Paris: D'organisation .
- 26 Griffiths, S. (1997). *Gestion financière* (éd. 2 eme). Paris: EYROLLES.
- 27 Hubert, D. I. (2002). *Analyse financière* (éd. 4). Paris: Donud.
- 28 Hubert, D. I. (2002). *Analyse financière d' information financière et diagnostic* (éd. 2). Paris: Dunod.
- 29 Jean, B. (2005). *gestion financière* (éd. 9). Paris: Dunod.
- 30 Mamelon, J. L. (2003). *gestion financière*. Paris: Maxima.
- 31 Marion, A. (2007). *analyse financière* (éd. 4). Paris: Dunod.
- 32 Mixi, f. (2008). *Gestion financière de l'entreprise*. Paris: Dunod.
- 33 Mordant, G. (1998). *méthodologie d'Analyse financère*. Paris: Economica.
- 34 Patrick, P. (1998). *Gestion financière de l'entreprise*. (Economica, Éd.) Paris: Eyrolles.
- 35 Peyrard, J. (1991). *analyse financière avec exercice* (éd. 8). Paris: vuibert.
- 36 Pierre, C. (1992). *L'essentiel de la finance à l'usage des managers* (éd. 3). Paris, France: Eyrolles.
- 37 Pierre, R. (2001). *Analyse et diagnostic financier*. Paris, France: D'organisation.
- 38 Poche, M. (2010). *Système comptable financier*. Page bleues.
- 39 Rimbault, G. (1996). *Comptabilité générale et analyse financière*. Alger, l'Algerie: Eyrolles.
- 40 Rocher-Meunier, B. (2012). *L'essentiel du diagnostic financier* (éd. 5). (Eyrolles, Éd.) Paris: d'organisation.
- 41 Tazdait, A. (2009). *Maitrise de système comptable financier* (éd. 1). Alger.
- 42 Thibierge, C. (2007). *analyse financière* (éd. 2). (vuibert, Éd.) Paris, France.
- 43 Vernimen, P. (1991). *Finance de l'entreprise* (éd. 2). Paris: Dalloz.
- 44 Wolfgang, D., & Franck, M.-P. (2012). *Comptabilité financière en IFRS*. Paris: PEARSON.
- 45 Zambotte, C., & Christian. (2009). *Gestion financière,finance d'entreprise* (éd. 8). Paris: Dunod.

Mémoires

- 1 Aziri, S., & Behnous, C. (2021-2022). mémoire "Analyse de la structure et la rentabilité financière d'une entreprise". 41-42. Bejaia, Finance d'entreprise.
- 2 Hamadouche, F. .. (2021-2022). *Dspace-memoire-tizi ouzou*. Consulté le mai 11, 2023, sur UMMTO.DZ:
<https://www.ummt0.dz/dspace/bitstream/handle/ummt0/18941/MEMOIRE%20COMPLET%20PDF.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.
- 3 Jean, N. (2002). *memoire online*. Récupéré sur mémoire online:
https://www.memoireonline.com/02/11/4246/m_Analyse-du-risque-dexploitation-et-de-la-rentabilite-de-l-usine-a-the-Rubaya-2001-20050.html.

Site web

- 1 Aferi, S. (2017). Consulté le mai 11, 2023, sur PDFprof:
<https://pdfprof.com/PDFV2/Documents1/64852/18/2>.
- 2 Ayad, N. (2021-2022). *dspace-cours*. Consulté le mai 13, 2023, sur elearning-unvi-bejaia:
https://elearning.univ-bejaia.dz/pluginfile.php/939818/mod_resource/content/1/Chapitre%202.pdf.
- 3 Bahmani, Y. (2020). *université Batna*. Consulté le avril 11, 2023, sur www.unvi-batna:
http://staff.univ-batna2.dz/sites/default/files/bahmani-younes/files/chapitre_iv_analyse_equilibre-financiers_gi_014_2020.pdf.
- 4 Mallouki, E., & Fekkak. (2014). *Acadimia* . Consulté le avril 12, 2023, sur
<https://fr.slideshare.net/abdelhakessoulahi/cours-analyse-financiere-2014-s4-prfekkek-mallouki>.
- 5 Martin, P. (2010). *scribd*. Consulté le avril 27, 2023, sur
<https://fr.scribd.com/document/485893171/chapitre-3-seuil-de-rentabilite>.
- 6 Michel, M. (2010). Consulté le mai 10, 2023, sur
<https://pdfprof.com/PDFV2/Documents1/64852/18/2>.



Annexes

ANNEXES

Annexe n°01 : Présentation du bilan de l'entreprise.

Actif	note	N Brut	N Amort -prov	N net	N- 1 Net	PASSIF	Not e	N	N-1
Actifs non courants Ecart d'acquisition/goodwill Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Terrains Bâtiments Autres immobilisation corporelles Immobilisations en concession Immobilisations encours Immobilisations financières Titres mis en équivalence Autres participations et créances rattachés Autres titres immobilisés Prêts et autres actifs financières non courants Impôts différés actif						Capitaux propres Capital émis Capital non appelé Primes et réserves Réserves consolidés Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence(1) Résultat net Résultat net part du groupe (1) Rapport à nouveau Part de la société consolidant(1) Part des minoritaires(1)			
Totale actif non courant						Totale			
Actif courant Stocks et encours Créance et emplois assimilés Client Autres débiteurs Impôts et assimilés Autres créances et emplois assimilés Disponibilités et assimilés Placements et autres actifs financières courants Trésorerie actif						Passif non courants Emprunts et dettes financières Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courantes Provision et produits constatés d'avance			
						Totale Passif non courants			
						Passif courants Fournisseur et compte rattaché Impôts Autres dettes Trésorerie passif			
Totale actif courant						Totale passif courant			
Totale générale actif						Totale générale passif			

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

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19, mars 2009, P24-25.

Annexe n°02 : Présentation de compte de résultat.

Charges	N	N-1	Produits	N	N-1
Charge d'exploitation			Produits d'exploitation		
Quotes-parts de résultat sur opération faites commun			Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun		
Charges financier			Produits financier		
Charges exceptionnelles			Produits exceptionnelles		
Participation des salariés					
Impôts sur les bénéfices					
Total des charges			Totale des produits		
Solde créditeur=bénéfice			Solde débiteur= perte		
Total générale			Totale générale		

Source : CRANDGUILLOT.F, B. « La comptabilité générale », 18 édition, 2014, P

Annexes N° 03 : Les compte de résultat 2019, 2020, 2021 ;

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION				
Désignation de l'entreprise: SARL INFRIGOR 2019				
Activité: FABRICATION MATERIEL FRIGORIFIQUE				
Adresse: ZI DES 04 CHEMINS BEJAIA BEJAIA				
Exercice du 01/01/19 au 31/12/19				
COMPTE DE RESULTAT				
RUBRIQUES	2019		2018	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Produits fabriqués		473 938 309		493 633 046
Production vendue		882 352		
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		474 820 662		493 633 046
Production stockée ou destockée				
Production immobilisée				17 519 637
Subventions d'exploitation		2 727		
I-Production de l'exercice		474 823 390		511 152 683
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	345 546 294		327 130 668	
Autres approvisionnements				
Variations des stocks		64 682 169		19 927 757
Achats de toutes et de prestations de services				
Autres consommations	13 501 139		29 190 867	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Sous-traitance générale				
Locations	1 740 000		1 778 000	
Services				
Entretien, réparations et maintenance	1 875 237		1 322 127	
Assurances	1 805 075		2 587 849	
extérieurs				
Personnel extérieur à l'entreprise				
Remunération d'intermédiaires et honoraires	823 400		1 640 445	
Publicité	75 877		30 110	
Déplacements, missions et réceptions	5 010 418		5 063 337	
Autres services	2 991 076		2 652 003	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	308 686 349		351 467 650	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		166 137 040		159 685 033

/ / la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF: 0 1 4 0 6 0 1 8 8 3 3 9 5 4

Designation de l'entreprise: SARL INFRIGOR 2019

Activite: FABRICATION MATERIEL FRIGORIFIQUE

Adresse: ZI DES 04 CHEMINS BEJAIA BEJAIA

Exercice du 01/01/19 au 31/12/19

COMPTE DE RESULTAT/.

RUBRIQUES	2019		2018	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	82 700 483		73 981 291	
Impôts et taxes et versements assimilés	22 646		107 780	
IV-Excédent brut d'exploitation		83 413 910		85 595 962
Autres produits opérationnels		218 096		2 097 739
Autres charges opérationnelles	10 350		2 088	
Dotations aux amortissements	33 770 687		31 419 762	
Provision				
Pertes de valeur				
Réprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		49 850 969		56 271 850
Produits financiers				155 438
Charges financières	15 618 276		10 904 878	
VI-Résultat financier	15 618 276		10 749 440	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		34 232 693		45 522 410
Éléments extraordinaires (produits) (*)				
Éléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats				
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		34 232 693		45 522 410

(*) A détailler sur état annexe à joindre

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Designation de l'entreprise : SARL FRIGOR 2020

Activite : FABRICATION MATERIEL FRIGORIFIQUE

Adresse : ZI DES 04 CHEMINS BEJAIA BEJAIA

Exercice du 01/01/20 au 31/12/20

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Produits				
Produits fabriqués		428 642 561		473 938 309
Produits vendus		1 915 966		882 352
Produits annexes				
Rapais, remises, ristournes accordées				
Chiffre d'affaires net des Rapais, remises, ristournes		430 558 527		474 820 662
Production stockée ou cédée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				2 727
I-Production de l'exercice		430 558 527		474 823 390
Charges				
Matières premières	322 974 265		345 546 294	
Produits achetés				
Variations des stocks		74 337 089		64 682 169
Achats de produits et de prestations de services				
Autres consommations	14 510 824		13 501 139	
Rapais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Soit : sur la générale				
Et sur :				
Services	1 830 000		1 740 000	
Personnel	1 852 612		1 875 237	
Primes d'assurances	2 134 717		1 805 075	
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	829 706		823 400	
Impôts	31 314		75 877	
Autres consommations	1 134 994		5 010 418	
Autres consommations	2 355 857		2 991 076	
Rapais, remises, ristournes obtenus sur achats				
II-Consommations de l'exercice	274 555 830		308 686 349	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		155 998 697		166 137 040

à la suite sur la page suivante

IMPRIMERIE DESTINEE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : SARL INTRICOR 2020

Activité : FABRICATION MATERIEL FRIGORIFIQUE

Adresse : Z. DES 04 CHEMINS BEJAIA BEJAIA

Exercice du : 01/01/20 au : 31/12/20

COMPTE DE RESULTAT ...

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	76 437 134		82 700 483	
Impôts et taxes et versements assimilés	720 544		22 546	
IV-Excédent brut d'exploitation		78 791 018		83 413 910
Dotations aux amortissements		498 573		218 096
Autres charges opérationnelles	247 442		10 350	
Dotations aux provisions	35 033 294		33 770 687	
Provisions				
Revenus de valeur				
Revenus sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		44 008 855		49 850 969
Produits financiers		204 360		
Charges financières	16 259 307		15 618 276	
VI-Résultat financier	16 064 947		15 618 276	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		27 943 907		34 232 693
Éléments extra-ordinaires (produits)				
Éléments extra-ordinaires (charges)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Produits et charges sur plus-values	1 634 034			
Impôts et taxes (produits) sur résultats ordinaire		127 510		
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		16 237 383		34 232 693

(*) A détailler sur état annexé à joindre

IMPRIMERIE DESTINEE A L'ADMINISTRATION

NIF: 01406018533964

Dénomination de l'entreprise: SARL INFRIGOR 2021

Activité: FABRICATION MATERIEL FRIGORIFIQUE

Adresse: ZI DES 04 CHEMINS BEJAIA BEJAIA

Exercice du 01/01/21 au 31/12/21

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2021		2020	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
ventes de marchandises				
Produits fabriqués		670 619 484		428 642 561
Production vendue		1 815 126		1 915 966
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		672 434 610		430 558 527
Production stockée ou destockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		672 434 610		430 558 527
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	343 327 254		322 672 265	
Autres approvisionnements				
Variations des stocks	76 495 655			74 337 289
Achats d'effets et de prestations de services				
Autres consommations	18 320 328		14 510 824	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
à caractère général				
Logiciels	9 440 412		1 880 000	
Services: location, réparations et maintenance	4 497 159		1 868 612	
Primes d'assurances	1 751 966		2 194 717	
extérieurs: Personnel extérieur à l'entreprise				
intermédiaire et honoraires	811 600		829 706	
Mobilier	213 354		30 110	
Déplacements, missions et réceptions	2 594 423		1 954 996	
Autres services	2 920 130		2 955 887	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	460 872 284		274 559 830	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		211 562 325		155 998 697

/ la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N° 14 010 14 016 018 03 3 9 6 4

Désignation de l'entreprise: SARL INFRIGOR 2021

Activité: FABRICATION MATERIEL FRIGORIFIQUE

Adresse: ZI DES 04 CHEMINS BE JAIA BE JAIA

Exercice de: 01/01/21 au 31/12/21

COMPTE DE RESULTAT ...

RUBRIQUES	2021		2020	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	94 470 289		76 487 134	
Impôts et taxes et versements assimilés	2 941 191		720 544	
IV-Excédent brut d'exploitation		114 150 845		78 791 018
Autres crédits opérationnels		770 000		498 573
Autres charges opérationnelles	3 396 221		247 442	
Dotations aux amortissements	26 317 646		35 033 294	
Provisions				
Reprises sur valeurs et provisions				
V-Resultat opérationnel		73 206 978		44 008 855
Produits financiers		846 583		204 360
Charges financières	14 400 707		16 268 307	
VI-Resultat financier	13 654 123		16 064 947	
VII-Resultat ordinaire (V-VI)		59 652 854		27 943 907
Éléments extraordinaires (produits) (*)				
Éléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Resultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	4 094 039		1 834 034	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		107 960		127 510
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		55 666 775		26 237 383

(*) A détailler sur état annexe à joindre

Annexes n° 04 : Les bilans 2019, 2020, 2021

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION				
NIF 001405018833964				
Designation de l'entreprise: SARL INFRIGOR 2019				
Activite: FABRICATION MATERIEL FRIGORIFIQUE				
Adresse: ZI DES 04 CHEMINS BEJAIA BEJAIA				
Exercice clos le: 31/12/19				
BILAN (ACTIF)				
ACTIF	2019			2018
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou negatif				
Immobilisations incorporelles	40 000	40 000		
Immobilisations corporelles				
Terrains	142 450 000		142 450 000	142 450 000
Bâtiments	226 509 417	53 664 025	172 845 392	184 170 863
Autres immobilisations corporelles	202 030 785	77 658 287	124 372 498	130 609 766
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	32 838 186		32 838 186	32 838 186
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	200 000		200 000	200 000
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	604 068 389	131 362 312	472 706 077	490 268 815
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	276 824 586		276 824 586	212 142 417
Créances et emplois assimilés				
Clients	16 557 764		16 557 764	39 479 182
Autres débiteurs	555 194		555 194	1 746 096
Impôts et assimilés	8 589 208		8 589 208	637 563
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	452 649		452 649	4 918 315
TOTAL ACTIF COURANT	302 979 402		302 979 402	257 923 574
TOTAL GENERAL ACTIF	907 047 791	131 362 312	775 685 479	748 192 390

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		411001406018832064
Designation de l'entreprise	SARL INFRIGOR 2019	
Activite	FABRICATION MATERIEL FRIGORIFIQUE	
Adresse	ZI DES 04 CHEMINS BEJAIA BEJAIA	
Exercice clos le	31/12/19	
BILAN (PASSIF)		

	2019	2018
CAPITAUX PROPRES		
Capital emis	388 400 000	388 400 000
Capital non appele		
Primes et reserves - Reserves consolidees (1)	11 589 984	9 313 863
Ecart de reevaluation		
Ecart d'equivalence (1)		
Resultat net - Resultat net part du groupe (1)	34 232 693	45 522 410
Autres capitaux propres - Report a nouveau	43 246 289	
Part de la societe consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	477 468 966	443 236 273
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financieres	61 507 652	124 521 666
Impôts (differes et provisionnes)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	61 507 652	124 521 666
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	61 031 200	24 092 648
Impôts		614 539
Autres dettes	46 434 203	47 127 513
Tresorerie passif	129 243 455	108 599 748
TOTAL III	236 708 859	180 434 450
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	775 685 479	748 192 390

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

IMPRIMERIE DESTINEE A L'ADMINISTRATION
 Designation de l'entreprise : SAFL NERKATIS 1120
 Adresse : FABRICATION MATERIEL FRIGORIFIQUE
 ZI DES 04 CHEMINS BEJAIA BEJAIA
 Exercice clos le : 31/12/20

BILAN (ACTIF)

ACTIF	Montants Bruts	2020		2019	
		Amortissements	Provisions et pertes de réévaluation	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles	90 202	40 551	19 446		
Immobilisations corporelles					
Terrains	14 450 000		14 450 000	14 450 000	
Bâti	122 242 000	10 226 446	107 519 921	172 346 392	
Autres immobilisations corporelles	204 569 466	107 144 905	153 444 500	124 372 498	
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours	32 838 166		32 838 166	32 838 166	
Immobilisations financières					
Titres à court terme					
Autres immobilisations financières participations					
Autres immobilisations financières					
Prêts et avances à long terme non courants	200 000		200 000	200 000	
Prêts et avances à court terme	10 000		10 000		
TOTAL ACTIF NON COURANT	636 774 580	166 175 017	470 599 562	472 706 077	
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	371 181 876		371 181 876	376 524 586	
Créances et emplois assimilés					
Clients	10 717 710		10 717 710	10 557 164	
Autres débiteurs				555 164	
Impôts et assimilés	5 542 904		5 542 904	8 589 208	
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements à court terme					
Disponibilités	3 994 441		3 994 441	492 649	
TOTAL ACTIF COURANT	371 406 932		371 406 932	302 979 402	
TOTAL GENERAL ACTIF	1 008 181 512	166 175 017	842 006 495	775 685 479	

IMPRIMERIE DESTINEE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : SARL INFRIGOR 2020

Activité : FABRICATION MATERIEL FRIGORIFIQUE

Adresse : ZI DES 04 CHEMINS BEJAIA BEJAIA

Année de l'exercice : 31/12/20

BILAN (PASSIF)

	2020	2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital en €	389 400 000	388 400 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	11 021 818	11 589 914
Part de la consolidation		
Ecart de réévaluation		
Résultat net - Résultat net part au groupe (1)	29 237 383	34 232 693
Autres capitaux propres - Résultat nouveau	15 761 348	43 246 299
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	503 706 360	477 468 966
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	55 283 156	61 507 652
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'anticipation		
TOTAL II	55 283 156	61 507 652
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	43 620 112	31 031 200
Impôts	2 191 631	
Autres dettes	41 662 005	46 434 203
Trésorerie nette	11 540 137	129 213 459
TOTAL III	283 016 987	236 708 859
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	842 006 495	775 685 479

(1) Activer uniquement l'impact de la consolidation en état financier consolidé.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N° 0 3 1 4 0 6 0 1 8 9 3 3 9 5 4
Designation de l'entreprise:	SARL INFRIGOR 2021	
Activite:	FABRICATION MATERIEL FRIGORIFIQUE	
Adresse:	ZI DES 04 CHEMINS BEJAIA BEJAIA	
Exercice clos le:	31/12/21	

BILAN (ACTIF)

ACTIF	Montants Bruts	2021		2020
		Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou negatif				
immobilisations incorporelles	310 000	56 944	253 055	19 444
Immobilisations corporelles				
Terrains	142 450 000		142 450 000	142 450 000
Batiments	259 347 003	77 956 876	181 390 127	161 519 921
Autres immobilisations corporelles	237 602 622	126 478 843	111 123 778	133 444 500
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				32 838 186
Immobilisations financières				
Titres mis en equivalence				
Autres participations et creances rattachees				
Autres titres et titres				
Prêts et autres actifs financiers non courants	200 000		200 000	200 000
Impôts différés	235 470		235 470	127 510
TOTAL ACTIF NON COURANT	640 145 696	204 492 664	435 653 032	470 599 562
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	274 666 220		274 666 220	351 161 875
Creances et emplois assimilés				
Clients	93 344 600		93 344 600	10 717 710
Autres debiteurs	2 524 185		2 524 185	
Impôts et assimilés	3 688 002		3 688 002	5 542 904
Autres creances et emplois assimilés				
Disponibilites et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	19 930 079		19 930 079	3 984 441
TOTAL ACTIF COURANT	394 153 087		394 153 087	371 406 932
TOTAL GENERAL ACTIF	1 034 298 783	204 492 664	829 806 119	842 006 495

IMPRI-ME DESTINE A L'ADMINISTRATION		NIFRU 0 1 4 0 6 0 1 8 8 3 3 9 6 4	
Dénomination de l'entreprise: SARL INFRIGOR 2021			
Activité:	FABRICATION MATERIEL FRIGORIFIQUE		
Adresse:	ZI DES 04 CHEMINS BEJAIA BEJAIA		
Exercice clos le:		31/12/21	
BILAN (PASSIF)			

	2021	2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital ems	388 400 000	388 400 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	14 613 488	13 301 618
Ecart de reévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	55 665 775	26 237 383
Autres capitaux propres - Report à nouveau	100 692 862	75 767 348
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	559 373 125	503 706 350
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	22 531 710	55 283 156
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	22 531 710	55 283 156
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	41 005 274	43 620 112
Impôts	13 086 064	2 191 631
Autres dettes	36 531 135	41 662 006
Tresorerie passif	157 278 809	195 543 237
TOTAL III	247 901 283	283 016 987
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	829 806 119	842 006 495

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

Annexes 05 : les soldes intermédiaires de gestion 2019, 2020,2021

Désignation	2019	2020	2021
+ Production stocké ou déstocké	–	–	–
+ Production immobilisé	–	–	–
+ production vendue	474 820 662	430 558 527	672 434 610
Production de l'exercice	474 820 662	430 558 527	672 434 610
+ marge commerciale	–	–	–
+ production de l'exercice	474 820 662	430 558 527	672 434 610
-Matières premières	345 546 294	322 672 265	343 827 254
-Variation de stock	(64 682 169)	(74 337 289)	76 495 655
-Autres approvisionnement	–	–	–
-Autre consommation	13 501 139	14 510 824	18 320 328
-services extérieures	113 300 07	87 581 41	19 308 914
-Autres services	2 991 076	2 955 887	2 920 130
Valeur ajouté	166 134 315	155 998 699	211 562 329
+Subvention d'exploitation	2727	–	–
-Charge de personnel	82 700 483	76 487 134	94 470 289
-Impôt et taxes et versements assimilés	22 646	720 544	2 941 191
Excédent brut d'exploitation	83 413 913	78 791 021	114 150 849
+EBE	83 413 913	78 791 021	114 150 849
+ Reprise sur pertes de valeur et provision	–	–	–
+ Autres produits opérationnelles	218 096	498 573	770 000
-Autres charge opérationnelles	10 350	247 442	3 396 221
-Dotations aux amortissement et provisions	33 770 687	35 033 294	38 317 646
-Pertes de valeur	–	–	–
Résultat d'exploitation	49 850 972	44 008 858	73 206 982
+Produits financiers	–	204 360	846 583
-Charges financières	15 618 276	16 269 307	14 400 707

Résultat financier	(15 618 276)	(16 064 947)	(13 554 124)
Résultat courant avant impôt	34 232 696	27 943 911	59 652 858
+Eléments extraordinaires (produit)	–	–	–
-Elément extraordinaires (charge)	–	–	–
Résultat exceptionnel			
+Résultat courant avant impôt	34 232 696	27 943 911	59 652 858
+Résultat exceptionnel	–	–	–
-IBS	–	17 065 24	39 860 79
-Participation des salariés	–	–	–
Résultat net de l'exercice	34 232 696	26 237 387	55 666 779

Source : réalisé par nous même à partir des données interne de SARL INFRIGOR.

Annexe 06 Tableau N°21: Réalisation de la valeur ajoutée

Ration	Formule	2019	2020	2021
Taux d'intégration	Valeur ajoutée	166 134 315	155 998 699	211 562 329
	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Production}} * 100$	$\frac{166\ 134\ 315}{474\ 820\ 662} * 100$ 34.98%	$\frac{155\ 998\ 699}{430\ 558\ 527} * 100$ 36.23%	$\frac{211\ 562\ 329}{672\ 434\ 610} * 100$ 31.46%
Productivité des personnels	Valeur ajoutée	166 134 315	155 998 699	211 562 329
	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Effectif moyen}}$	$\frac{166\ 134\ 315}{151} = 1100227.252$ %	$\frac{155\ 998\ 699}{141} = 1106373.752$ %	$\frac{211\ 562\ 329}{150} = 1410\ 415.527$ %

Source : réalise par nous-mêmes à partir du document donné SIMAF et SIG.

Annexe n° 07 Tableau N° 22: Repartitions de la valeur ajoutée.

Ration	Formule	2019	2020	2021
Personnel	Charge de personnel	82 700 483	76 487 134	94 470 289
	$\frac{\text{Charge de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}} * 100$	$\frac{82\ 700\ 483}{166\ 134\ 315} * 100$ 49.77%	$\frac{76\ 487\ 134}{155\ 998\ 699} * 100$ 49.03%	$\frac{94\ 470\ 289}{211\ 562\ 329} * 100$ 44.65%
Préteurs	Charge financier	15 618 276	16 269 307	14 400 707
	$\frac{\text{Charge financier}}{\text{Valeur ajoutée}} * 100$	$\frac{15\ 618\ 276}{166\ 134\ 315} * 100$ 9.40%	$\frac{16\ 269\ 307}{155\ 998\ 699} * 100$ 10.43%	$\frac{14\ 400\ 707}{211\ 562\ 329} * 100$ 6.81
L'Etat	Impôt et taxes +IBS	22 646+0	720 544+ 17 065 24	2 941 191+39 860 76
	$\frac{\text{Impôt et taxes +IBS}}{\text{Valeur ajoutée}} * 100$	$\frac{22\ 646+0}{166\ 134\ 315} * 100$ 0.013%	$\frac{720\ 544+ 17\ 065\ 24}{155\ 998\ 699} * 100$ 1.5%	$\frac{2\ 941\ 191+39\ 860\ 76}{211\ 562\ 329} * 100$ 3.27%
Entreprise	Autofinancement	68 003 383	61 270 681	93 984 425
	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}} * 100$	$\frac{68\ 003\ 383}{166\ 134\ 315} * 100$ 40.9%	$\frac{61\ 270\ 681}{155\ 998\ 699} * 100$ 39.2%	$\frac{93\ 984\ 425}{211\ 562\ 329} * 100$ 44.42%

Source : réaliser par nous-mêmes a partir des documents SARL SIMAF et SIG.

Annexe n° 08 Présentation du bilan des grandes masses « structure actif »

Emplois	2019	2020	2021
Valeurs d'immobilisation	472706076	470599561	435653032
Immobilisations incorporelles	000	19444	253055
Immobilisations corporelles	439667890	437414421	434964505
Immobilisations en cours	32838186	32838186	00
Immobilisations financières	200000	327510	435470
Valeurs d'exploitation	276824586	351161875	274666220
Stocks en cours	276824586	351161875	274666220
Valeurs réalisables	25702166	16260614	99556787
Clients	16557764	10717710	93344600
Autres débiteurs	555194	000	2524185
Impôts	8589208	5542904	3688002
Valeurs disponibles	452649	3984441	19930079
Trésorerie	452649	3984441	19930079
Totaux	775685477	842006491	829806118

Source : établir par nos soins à partir le bilan de SARL INFRIGOR

Annexe n° 09 Présentations du bilan des grandes masses « structure passif »

Ressources	2019	2020	2021
Fonds propres	477468966	503706350	559373125
Capital émis	388400000	388400000	388400000
Primes et réserves-réserves consolidées	11589984	13301618	14613488
Report à nouveau	43246289	75767348	100692862
Résultat	34232693	26237383	55666775
Dettes à long et moyen terme	61507652	55283156	22531710
Emprunts et dettes financières	61507652	55283156	22531710
Dettes à court terme	236708859	283016987	247901283
Fournisseur et compte rattachés	61031200	43620112	41005274
Impôts	000	2191631	13086064
Autres dettes	46434203	41662006	36531135
Trésorerie passif	129243455	195543237	157278809
Totaux	775685477	842006493	829806118

Source : établir par nos soins à partir le bilan de SARL INFRIGOR

Annexes 10 : Répartition les charge par leur nature pour année 2019

N°compte	Intitule	Montant totale	variable	Fixe
60	Achat consommés	294 365 264,00	294 356 264,00	/
61	Services extérieurs	11 330 007,00	6885655	4444352
62	Autre services extérieurs	2991076	2991076	/
63	Charges de personnel	82 700 483	4135024,15	78565458,85
64	Impôts et taxes verst assimilés	22646	22646	/
65	Autres charges opérationnelles	10350	10350	/
66	charges financières	15 618 276	15618276	/
68	Dot, amortis, prov & perte valeur	33 770 687	/	33 770 687
69	impôts sur résultat & assimilés	/	/	/
	Totale générale	440 808 789,00	324 019 291,15	116 780 498

Source : réaliser par nos soins à partir les données internes de la SARL INFRIGOR.

Annexe n° 11: Répartition les charge par leur nature pour année 2020

N°compte	Intitule	Montant	Variable	Fixe
60	Achat consommés	262845800	262845800	/
61	Services extérieurs	8758141	3823608	4934533
62	Autre services extérieurs	2955887	2955887	/
63	Charges de personnel	76487134	3824356,7	72662777,3
64	Impôts et taxes verst assimilés	720544	720544	/
65	Autres charges opérationnelles	247442	247442	/
66	charges financières	16269307	16269307	/
68	Dot, amortis, prov & perte valeur	35033294	/	35033294
69	impôts sur résultat & assimilés	1706524	1706524	/
	Totale générale	405024073	292393469	112630604

Source : réaliser par nos soins à partir les données internes de la SARL INFRIGOR

Annexe n° 12 : Répartition les charge par leur nature pour année 2021

N°compte	Intitule	Montant	Variable	fixe
60	Achat consommés	438643237	438643237	/
61	Services extérieurs	19308914	7091582	12217332
62	Autre services extérieurs	2920130	2920130	/
63	Charges de personnel	94470289	4723514,45	89746774,6
64	Impôts et taxes verst assimilés	2941191	2941191	/
65	Autres charges opérationnelles	3396221	339221	/
66	charges financières	14400707	14400707	/
68	Dot, amortis, prov & perte valeur	38396221		38317646
69	impôts sur résultat & assimilés	3986079	3986079	/
	Totale générale	618462989	475045661	140281753

Source : réalisé par nos soins à partir les donnés internes de la SARL INFRIGOR.

**Annexe n°13 : Calcule résultat d'exercice pour
les trois années**

désignation	Calcul 2019	%	Calcul 2020	%2	Calcul 2021	%3
CA	474 820 662	100%	430 558 527	100%	672 434 610	100%
CV	324 019 291,15	68%	292 393 469	68%	475 045 661	71%
MCV	150 801 370,85	32%	138 165 058	32%	197 388 949	29%
CF	116 780 498	25%	112 630 604	26%	140 281 753	21%
RT	34 020 872,85	7%	25 534 454	6%	57 107 196	8%

Source : réalisé par nous même à partir les tableaux des répartitions les charges

Annexe n°14 Tableau N : Présentation ratio de profitabilité

Nature	Formule	2019	2020	2021
Taux de marge brut D'exploitation	$\frac{\text{EBE}}{\text{CA HT}} * 100$	$\frac{83413913}{474\,820\,662} * 100 = 17.56\%$	$\frac{78791021}{430558527} * 100 = 18.29\%$	$\frac{144150849}{672434610} * 100 = 21.43\%$
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat de Exercice}}{\text{CA HT}} * 100$	$\frac{34232696}{474\,820\,662} * 100 = 7.21\%$	$\frac{26237387}{430558527} * 100 = 6.09\%$	$\frac{55666779}{672434610} * 100 = 8.27\%$
Taux de marge nette d'exploitation	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CA HT}} * 100$	$\frac{49850972}{474\,820\,662} * 100 = 10.49\%$	$\frac{44008858}{430558527} * 100 = 10.22\%$	$\frac{73206982}{672434610} * 100 = 10.88\%$

Source : Réaliser par nous même à partir SIG.

Annexe n° 15 Tableau : La présentation des ratios de rentabilité

désignation	Formule	2019	2020	2021
Taux de rentabilité économique (TRE)		83413913	78791021	114150849
	$\frac{\text{EBE}}{\text{CEPE}} * 100$	$\frac{83413913}{587839827} * 100$	$\frac{78791021}{784611299} * 100$	$\frac{114150849}{689953701} * 100$
		=14.18%	=10.04%	=16.54%
Taux de rentabilité financière (TRF)	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux Propres}} * 100$	$\frac{34232696}{477468966} * 100$	$\frac{26237387}{503706350} * 100$	$\frac{55666779}{559373125} * 100$
		= 7.16%	= 5.20%	= 9.95%

Source : Réaliser par nous même à partir SIG.

Table des matières

Remerciements	
Dédicaces	
Dédicaces	
Liste des abréviations	
Liste des Figures	
Liste des schémas	
Liste des tableaux	
Introduction générale	1
Chapitre 01 : Les concepts d'analyse financière et l'évaluation du risque d'exploitation	4
Section 01 : L'analyse financière comme outil d'analyse d'activité	4
1.1 Analyse financière	4
1.2 Objectifs de l'analyse financière	5
1.3 Les étapes de l'analyse financières	7
1.4 L'utilisateur de l'analyse financière (Thibierge, 2007, p. 18).....	7
1.5 Approche d'analyse financière.....	8
1.6 Les supports d'informations de l'analyse financière	10
1.6.1 Le bilan	10
1.6.2 Le compte de résultat	14
1.6.3 L'annexe.....	17
Section 2 : Notion d'activité et cycle d'exploitation.....	18
2.1 Les opérations de l'entreprise.....	18
2.2 La notion de flux et de stock	18
2.3 Les différents cycles de l'entreprise	19
2.3.1 Le cycle d'exploitation.....	19
2.3.2 Le cycle d'investissements	22
2.3.3 Le cycle de financement.....	22
Section 03 : Évaluation le risque d'exploitation	24
3.1 Risque	24
3.2 Risque d'exploitation (Risque économique)	24
3.2.1 Les types de risques interconnectés dans la gestion des risques d'exploitation.	24
Conclusion.....	35
Chapitre 02 : Les instruments de l'analyse d'activité et structures financière de l'entreprise	37
Section 01 : Analyse de l'activité de l'entreprise	37

1-1	Les soldes intermédiaires de gestion	37
1-1-1	-1L'objectif des soldes intermédiaires de gestion.....	38
1-1-2	Les indicateurs d'analyse des SIG	38
1.2	La capacité d'autofinancement	45
1.2.1	Le rôle de la CAF (Grandguillot & Francis, 2006, p. 61).....	45
1.2.2	Méthode de calculs de la CAF.....	46
1.2.3	La relation entre le risque d'exploitation et la capacité d'autofinancement :.....	48
1.3	L'autofinancement	48
1-3-1	Les avantages et les inconvénients de l'autofinancement	49
1.4	La capacité de remboursement.....	49
1-4-1	La capacité de remboursement et le risque d'exploitation	50
1.5	Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion	50
1-5-1	Les ratios d'activité.....	50
1-5-2	Les ratios de profitabilité.....	51
1-5-3	Ratios la réalisation de la valeur ajoutée	51
1-5-4	Les ratios de répartition de la valeur ajoutée.....	52
1-5-5	Les ratios de rentabilité.....	53
1-6	L'effet de levier	53
Section 02 : Analyse de l'équilibre financière.....		55
2-1	Bilan financier	55
2.1.1	Le rôle du bilan financier	56
2.1.1	Structure du bilan financier.....	56
2.1.2	Passage du bilan comptable au bilan financier	58
2.2	Les indicateurs de mesure de la structure financière	62
2.2.1	L'équilibre financière	62
2.2.2	Les indices de l'équilibre financier.....	62
2.3	Analyse par la méthode des ratios financiers	66
2.3.1	Les ratios de structure financière	66
2.3.2	Ratio d'autonomie financière.....	67
2.3.3	Les ratios de solvabilité	68
Conclusion.....		69
Chapitre03 : L'analyse de l'activité et de l'équilibre financière et l'évaluation des risques d'exploitation au sein de SARL INFRIGOR Bejaia		71
Section 01 : Analyse d'activité et l'évaluation de risque d'exploitation au sein SARL INFRIGOR...73		
1.1	Analyse des tableaux des comptes des résultats	73

1.1.1	Soldes intermédiaires de gestion et le risque d'exploitation	75	
1.1.2	La Capacité d'autofinancement : calcul et évaluation de risque d'exploitation	80	
1.1.3	L'autofinancement	81	
1.1.4	La capacité de remboursement : calcul et interprété risque d'exploitation	82	
1.1.5	Analyse les ratios liés au solde intermédiaire de gestion	82	
2-	Evaluation du risque d'exploitation	92	
1.2.1	Ratios de rotations	92	
1.2.2	Risque vulnérabilité	93	
Section 02 : Analyse de l'équilibre financier et évaluation du risque d'exploitation de SARL			
INFRIGOR			97
2.1	Elaboration des bilans financiers en grand masse pour (2019, 2020,2021)	97	
2.2	Les indicateurs de l'équilibre financière : calcul et interprétation le risque d'exploitation ...	99	
2.3	Analyses par la méthode des ratios : calcul et interprétation le risque d'exploitation	102	
2.2.1	Les ratios de la situation financière	102	
2.2.2	Ratio de liquidité.....	104	
2.2.3	Ratio de solvabilité	105	
Conclusion.....		106	
Conclusion générale.....		109	
Bibliographies		110	
Annexes.....		111	

Résumé

L'analyse de l'activité et l'évaluation des risques d'exploitation sont des éléments essentiels pour comprendre la santé financière d'une entreprise. Dans le cadre de notre travail, nous avons mené une étude approfondie de l'activité de la SARL INFRIGOR afin d'évaluer et d'identifier les risques liés à ses opérations (interne et externe). En examinant les différents aspects de son activité, nous avons pu évaluer sa situation financière actuelle et anticiper les défis auxquels elle pourrait être confrontée.

Notre objectif était d'évaluer les risques d'exploitation de mettre en évidence les facteurs clés qui pourraient influencer sa rentabilité et solvabilité.

Les résultats de ce travail nous ont démontré que la SARL INFRIGOR a connu une double rentabilité (économique et financière), mais également faite face à des contraintes de trésorerie et des difficultés financières dues à un déséquilibre financier et un besoin en fonds de roulement par rapport au fonds de roulement net. Des mesures de gestion financière appropriées sont nécessaires pour atténuer ces risques d'exploitation et assurer la stabilité financière de l'entreprise.

Mots clés : Analyse d'activité, risque d'exploitation, solvabilité, rentabilité, SARL INFRIGOR.

Abstract

Business analysis and business risk assessment are essential to understanding a company's financial health. As part of our work, we conducted an in-depth study of INFRIGOR LLC's activity to assess and identify risks related to its operations (internal and external). By examining the various aspects of its business, we were able to assess its current financial situation and anticipate the challenges it may face.

Our objective was to assess operating risks to highlight key factors that could influence its profitability and solvency.

The results of this work have shown us that INFRIGOR LLC has experienced a double profitability (economic and financial), but also faced with cash pressures and financial difficulties due to a financial imbalance and a working capital need in relation to net working capital. Appropriate financial management measures are required to mitigate these operational risks and ensure the financial stability of the business.

Keywords: Business analysis, operational risk, solvency, profitability, INFRIGOR SARL.