

UNIVERSITE ABDERRAHMENE MIRA DE BEJAIA

FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES
SCIENCES DE GESTION

DEPARTEMENT DES SCIENCES DE GESTION

Mémoire

En vue de l'obtention un diplôme de Master en Sciences de
Gestion

Option : Finance d'entreprise

Thème :

L'analyse financière de l'entreprise
Cas de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Réalisé par :

M^{elle}. AMARA Khamsa

M^{elle}. AKKAR Lynda

Devant le jury composé de :

President: Mr. AMALOU. M

Examineur: Mr. AMIMER. A

Encadreure: M^{me}. MEKLAT. KH

Promotion : 2016

Remerciements

Au terme de ce modeste travail, nous tenons à remercier tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à sa réalisation.

Nos premiers remerciements vont au bon dieu qui nous a donné la force, le courage et la patience pour réaliser ce travail.

Tout notre profond respect et gratitude à notre encadreur M^{me} MEKLAT KHoukha pour avoir accepté de nous encadrer et pour ses précieux conseils.

Nos remerciements s'adressent également à l'ensemble du personnel de l'entreprise CO.G.B. La belle, en particulier Mr Farouk pour ses informations, conseils et ses remarques.

Aussi nos remerciements s'adressent à l'ensemble des enseignants du département des sciences de gestion et des sciences commerciales de l'université Abderrahmane Mira de Bejaia et surtout nos enseignants durant notre cursus universitaire.

Nous tenons aussi à remercier les membres du jury qui ont Accepté d'examiner ce travail.

Dédicace

*Mes dédicaces les plus chaleureux sont
adressées :*

*A mes chers parents qui m'ont toujours
soutenue et encouragé que dieu les protèges.*

A mes chères frères et sœurs.

A Ma grand mère .

A toute la famille AMARA sans exception.

*A tous mes amis qui ont fait preuve d'une
amitié sincère.*

A ma collègue Lynda.

A tous ceux qui me connaissent.

KHAMSA

Dédicace

*Mes dédicaces les plus chaleureux sont
adressées :*

*A mes parents qui m'ont toujours soutenu et
encouragé*

Que dieu les protèges.

A mes chères frères et sœurs

A toute ma famille sans exception.

*A tous mes amis qui ont fait preuve d'une
amitié sincère.*

A ma collègue Khamsa.

A tous ceux qui me connaissent.

*Un spécial dédicace à une personne unique, qui
ma accompagnée pendant ma période
universitaire, malgré son absence aujourd'hui
il va rester toujours marqué dans ma
mémoire « Que dieu l'accueille dans son vaste
paradis ».*

Lynda

LISTE DES ABREVIATIONS

A.C	Actif Circulant
A.I	Actif Immobilisé
B.F.R	Besoin en Fonds Roulement
B.F.R.E	Besoin en Fonds Roulement d'Exploitation
B.F.R.H.E	Besoin en Fonds Roulement Hors Exploitation
C.A	Chiffre d'Affaire
CO.G.B	Corps Gras de Bejaia
C.C.P	Chèques Courants Postaux
C.P	Capitaux Propres
C.A.M.V	Coût d'Achat des Marchandises Vendues
D.A	Dinar Algérien
D.C.T	Dettes à Court Terme
D.L.M.T	Dettes à Long et à Moyen Terme
E.S.G	L'état des Soldes de Gestion
E.N.C.G	Entreprise Nationale des Corps Gras
E.N.JU.C	Entreprise Nationale des Jus et des Conserves
E.N.SUCRE	Entreprise Nationale du Sucre
E.B.E	Excédent Brute d'Exploitation
E.E.N.E	Effets Escompté Non Echus
E.E	Emplois d'Exploitation
E.H.E	Emplois Hors d'Exploitation
F.R	Fonds de Roulement
F.R.N	Fonds de Roulement Net
F.R.P	Fonds de Roulement Propre
F.R.E	Fonds de Roulement Etranger
F.R.N.G	Fonds de Roulement Net Global
F.R.F	Fonds de Roulement Financier
I.B.S	Impôts sur Biens et Services
K.P	Capitaux Permanents
H.T	Hors Taxe

Liste des abréviations

P.V.A	Produit Végétale Aromatise
R.H.E	Ressources Hors Exploitation
R.C	Rentabilité Commerciale
R.E	Rentabilité Economique
R.F	Rentabilité Financière
R.E	Ressources d'Exploitation
S.I.G	Soldes Intermédiaires de Gestion
S.C.F	Système Comptable Financier
S.I.A.N	Société Industrielle de l'Afrique de Nord
SO.GE.D.I.	Société de Gestion et de Développement des Industries alimentaire
S.P.A	Société Par Action
T.C.R	Tableau Comptes Résultats
T	Trésorerie
T.T.C	Toutes Taxes Comprises
V.A	Valeur Ajoutée
V.E	Valeur d'Exploitation
V.M.P	Valeur Mobilière de Placement
V.D	Valeur Disponible
V.R	Valeur Réalisables

Sommaire

Liste des abréviations

Remerciements

Dédicaces

Sommaire

Introduction générale.....1

Chapitre I : Notions de bases sur l'analyse financière

Section 01 : Généralités sur l'analyse financière.....3

Section 02 : Elaboration des documents financiers18

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Section 01 : L'analyse statique.....27

Section 02 : L'analyse dynamique.....50

Chapitre III : L'élaboration du bilan fonctionnel et du bilan financiers de l'entreprise

«CO.G.B la belle»

Section 01 : Présentation de l'entreprise «CO.G.B la belle».....60

Section 02 : Elaboration des états financiers de l'entreprise «O.G.B la belle».....69

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Section 01 : L'analyse statique de l'entreprise «CO.G.B la belle».....82

Section 02 : L'analyse dynamique de l'entreprise «CO.G.B la belle».....105

Conclusion générale114

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des figures

Annexes

Table des matières

Introduction générale

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

Le diagnostic financier constitue un volet important du diagnostic d'ensemble. Il a un rôle d'information et de communication, permet de comprendre l'évolution passée de l'entreprise et de juger son potentiel de développement. Il se confond le plus souvent avec l'analyse financière lorsqu'elle s'intéresse à la mesure de l'état de santé de l'entreprise.

L'analyse financière a pour objet de collecter et d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise et son évolution. Elle consiste en ensemble de concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de traiter des informations comptables et d'autres informations de gestion afin de porter une appréciation sur les risques présents, passés et futurs découlant de la situation financière et des performances d'une entreprise.

En tant qu'outil de la gestion financière, l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. Elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise tant à long qu'à court terme et prendre les décisions qui influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et la valeur de l'entreprise.

L'objectif de notre travail est d'analyser la structure financière d'une entreprise pour contribuer à remédier à ses difficultés et impasses financières afin de diagnostiquer les maux financiers qui empêchent son bon fonctionnement et de suggérer des solutions adéquates en retenant comme objet d'étude l'entreprise «*CO.G.B la belle*».

Ces dans ce contexte là notre travail de recherche est articulé. L'objectif réside dans l'établissement d'une analyse minutieuse contribuant à recenser les forces et faiblesses d'une entreprise algérienne, le cas spécifique de l'entreprise «*CO.G.B la belle*», ceci à travers les documents comptables et financiers constituant la base de toute analyse.

Des investigations seront menées afin de tenter de rechercher les conditions de l'équilibre de cette entreprise, d'évaluer son état réel et exhaustif, de mesurer sa rentabilité

globale afin de doter un jugement sur sa rentabilité et sa situation financière, d'où la problématique qui se base sur la question de recherche principale suivante :

Est-ce que la «CO.G.B la belle» est en mesure d'assurer son équilibre financier et de rentabiliser ses capitaux investis ?

Dans cette problématique générale on peut soulever deux questions secondaires :

- ✓ Peut-on dire que la «CO.G.B la belle» est financièrement équilibrée ?
- ✓ La «CO.G.B la belle» est-elle rentable du point de vue économique et financier ?

La contribution que nous apporterons, dans ce présent travail, va nous permettre la vérification des hypothèses suivantes :

- ✓ L'ensemble des immobilisations de «CO.G.B la belle» sont financées par les ressources durables, ce qui lui permet de maintenir un équilibre financier respecté.
- ✓ «CO.G.B la belle» n'arrive pas à dégager une rentabilité économique, et financière suffisante pour récupérer ses capitaux investis.

Afin de répondre aux questions déjà posées, nous avons effectué une recherche bibliographique sur des ouvrages, des documents, des mémoires et des sites internet. De plus nous avons suivi un stage d'un mois au sein de l'entreprise «CO.G.B la belle» à Bejaia.

Nous avons, de ce fait, structuré notre travail en quatre chapitres. Un consacré à l'exposition des notions de bases relatives à notre objet d'étude. Un second chapitre traitera l'analyse statique et l'analyse dynamique de l'entreprise.

Le troisième et le quatrième chapitre consacré à une étude pratique réalisée au sein de l'entreprise la «CO.G.B la belle».

En fin le travail s'achève par une conclusion générale qui va permettre d'affirmer ou d'infirmer les hypothèses de départ, nous terminerons par une série de recommandations relatives à la question alimentaire de l'entreprise «CO.G.B la belle».

Chapitre I : Notions de bases sur l'analyse financière

L'entreprise est «une unité économique autonome combinant divers facteurs de production, produisant pour la vente des biens et des services et distribuant des revenus en contrepartie de l'utilisation des facteurs»¹. Afin d'apprécier la situation financière de cette entreprise des instruments ou des méthodes ont été mises en œuvre dans l'analyse financière et pour que cela se réalise dans les normes et afin de faciliter la tâche au dirigeant pour la prise de décision il faut faire appel à une fonction d'analyse et de diagnostic qui permet de détecter les défaillances de l'entreprise.

Section 01 : Généralités sur l'analyse financière

Avant d'aborder l'analyse financière proprement dite, il est nécessaire d'en définir les notions fondamentales ; pour cela nous allons expliquer dans un cadre théorique l'analyse financière tout en mettant l'accent sur ses objectifs.

1.1. Les fondements de l'analyse financière

1.1.1. Historique

Apparue à la fin du XIX^e siècle, l'analyse financière² s'est développée à partir du milieu du XX^e siècle. Au cours des vingt dernières années, son champ d'application s'est élargi et sa productivité s'est accrue grâce aux progrès des techniques de l'information et de la communication, lui permettant d'utiliser des méthodes plus complexes et de traiter un plus grand volume de données de nature diverse dans un laps de temps plus court.

Dans l'évolution historique de l'analyse financière en France, on peut distinguer quatre grandes périodes.

La première s'étend du début du XX^e siècle jusqu'à 1945 : l'analyse financière est axée sur l'appréciation du risque bancaire dans une optique liquidative.

La deuxième va de la fin de la seconde Guerre mondiale, début d'une longue période de croissance, jusqu'au milieu des années 1980 avec la sortie de l'économie d'endettement : l'analyse financière est principalement orientée sur les modalités de financement des activités de l'entreprise dans une perspective de continuité d'exploitation.

La troisième commence à partir des années 1983-1985, avec le développement de l'économie de marché de capitaux et finit au début du XXI^e siècle avec la crise de confiance dans l'information financière : l'analyse financière donne la primauté à la rentabilité des capitaux investis par les actionnaires actuels ou futurs, met de plus en plus l'accent sur les

¹A. SILEM, J. ALBERTINI «Lexique d'économie, 7^{ème} édition, DALLOZ, Paris, 2002, P294.

²H. Christian «Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes», édition, Vuibert, Paris 2008, P 02.

flux de trésorerie et renouvelle l'approche des performances de l'entreprise avec des indicateurs de mesure de sa création de valeur financière.

La quatrième période, en cours, commence avec l'éclatement de la bulle internet du début du XXI^e et la crise de confiance dans l'information financière nourrie par la série de scandales comptables en financiers des années 2001-2002 : l'évaluation des performances de l'entreprise n'est plus orientée uniquement sur la seule dimension financière mais tend à s'élargir à la notion de développement durable avec la prise en considération des dimensions sociale et environnementale.

1.1.2. Définition

Il existe plusieurs définitions de L'analyse financière dont voici quelques-unes :

« l'analyse financière est un ensemble d'instrument et de méthodes de diagnostic qui visent à énoncer une appréciation concernant la situation financière et les performances des entreprises ou d'autre organisations jouissant d'une autonomie effective dans la conduite de leurs opérations économique ou financières »³.

« On peut définir l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur sa situation financière actuelle et futur »⁴.

« L'analyse financière est un instrument essentiel de communication de l'entreprise avec son environnement non seulement financier mais également industriel et commercial »⁵.

En conclusion, l'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performances réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions. C'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.

1.1.3. Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière vise essentiellement à :

- La gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Etudie les concurrents, client ou fournisseur, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité.

³ ELIE COHEN, «Analyse financière », 4^{ème} édition ECONOMICA, Paris 1997, P 07

⁴ MARION ALIAN, «Analyse financière», 5^{ème} édition, DUNOD, Paris 2004, P 12.

⁵ N. LOTMANI, «Introduction à l'analyse financière», édition, Pages bleues, Alger 2008, P 12.

- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future.
- Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser les objectifs projetés en temps voulu.
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

En effet, les objectifs de l'analyse majeure d'une entreprise sont : l'équilibre, la solvabilité et la rentabilité.

1.1.4. L'objectif

L'analyse financière occupe une place très importante dans toutes les entreprises, c'est un outil indispensable et essentiel pour la meilleure gestion. Elle consiste à utiliser les ressources limitées d'un agent économique de la façon la plus efficace possible.

L'analyse financière répond à plusieurs objectifs⁶ à savoir :

- vérifier l'existence d'actifs facilement réalisables
- vérifier l'existence d'une liquidité de l'actif supérieure à l'exigibilité du passif.
- s'assurer de la capacité de remboursement, vérifier l'existence de ratios de financement équilibrés.
- vérifier la solvabilité, la rentabilité, la liquidité, etc., à l'aide d'outils d'analyse financière sophistiqués.
- disposer d'un diagnostic complet de la santé actuelle de l'entreprise, évaluer son potentiel futur par le biais d'études diverses.

En résumé, l'analyse financière et stratégique est une démarche d'interprétation d'éléments, chiffrés et non chiffrés, permettant de porter un jugement sur les performances actuelles et futures de l'entreprise.

Nous pouvons citer aussi les objectifs internes et externes de l'entreprise :

- **Les objectifs internes**

- Apprécier la situation de la trésorerie pour maîtriser la décision bancaire ;
- Apprécier l'impact des crédits clients et les crédits fournisseurs.

⁶J. DELAHAYE et F. DELAHAYE, «*Finance d'entreprise*», 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2009, P 77.

- **les objectifs externes**

Mesurer la politique de financement des investissements pour faire un choix d'investissement ou pour déterminer les besoins de financement à long terme.

1.1.5. Les étapes

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'information disponible, surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes⁷ doivent être suivies à savoir :

- Préciser les objectifs de l'analyse ;
- Procéder à l'examen global des états financiers cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), des ressources (passif), les ventes et les bénéfices ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres information pertinente ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en masse et autres ;
- Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions.

1.2. La présentation des états financiers

Les états financiers⁸ sont des documents comptables préparés à intervalle régulier par toutes les entreprises, pour que ces documents soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être : intelligibles, fiables, pertinents et comparable.

Afin de pouvoir réaliser une analyse financière pour une entreprise, les documents comptables de celle-ci, appelés également « documents de synthèses », forment la source capitale. Ils comprennent nécessairement selon le système comptable financier(SCF) un bilan, un compte de résultat, un tableau des flux de trésorerie, un tableau de variation des capitaux propres, une annexe ; qui sont établis à la clôture de l'exercice comptable, ces comptes doivent répondre à une triple exigence de régularité, de sincérité et d'image fidèle de l'entreprise :

⁷ H. Christian «Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes», édition, Vuibert, Paris 2008, P 41.

⁸ H. Christian «Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes», édition, Vuibert, Paris 2008, P 48.

1.2.1. Bilan comptable :

Le bilan⁹ est la photographie du patrimoine de l'entreprise à un moment donné (généralement à la clôture de l'exercice). C'est un document qui présente la situation du patrimoine et le résultat de l'exercice. C'est l'information financière de base de l'entreprise. C'est à cet effet, le relevé autorisé de l'ensemble des biens que possède l'entreprise (actif), de toutes ses dettes, de tous ses capitaux propres (passif) à un moment donné. Il s'efforce de reproduire l'image fidèle de l'entreprise.

❖ L'actif du bilan

L'actif du bilan¹⁰ présente d'abord les « **biens** » de l'entreprise, c'est-à-dire ce qu'est l'entreprise dans un sens purement physique du terme. On y trouve les terrains, les bâtiments, les équipements industriels, le mobilier, les stocks et l'argent liquide. Il y a également des éléments non physiques: soit des droits (brevets ou licences, par exemple), soit des éléments financiers (participations, créances, valeurs mobilières de placement ou dépôt bancaires).

• Actif non courant

Regroupe les immobilisations incorporelles, corporelles et financières :

- **Les immobilisations incorporelles** : sont des actifs non monétaires, identifiables et sans substance physique.

Exemples

- ✓ Les brevets;
- ✓ Les marques commerciales;
- ✓ Les logiciels ;
- ✓ Goodwill.

- **Les immobilisations corporelles** : sont des actifs ayant une substance physique détenus par une entreprise soit pour être utilisés dans la production de biens et services, soit pour être loués à des tiers, soit à des fins administratives et dont on s'attend à ce qu'ils soient utilisés sur plus d'un cycle d'exploitation.

Exemples

- ✓ Les terrains;
- ✓ Les constructions;
- ✓ Les équipements industriels.

⁹ ALAIN Marion, «Analyse financière concepts et méthodes», 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2007, P 23.

¹⁰ R. Brealey - S. Myers - F. Allen «Principes de gestion financière», 8^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2006, P7.

Chapitre I : Notions de bases sur l'analyse financière

- **Les immobilisations financières** : sont constituées principalement de titres et créances financières sous formes de prêts à plus d'un an.

Exemples

- ✓ Les participations dont la possession durable est estimée utile à l'activité de l'entreprise notamment par le pouvoir d'influence et de contrôle qu'elles exercent sur les entreprises associées et filiales;
- ✓ Les titres immobilisés que l'entreprise a l'intention de conserver durablement ou qu'elle ne peut pas revendre à bref délai.

• Actif courant

Les actifs courants, en raison de leur destination ou leur nature, ils n'ont pas vocation à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise.

Exemples:

- ✓ Les stocks et créances (transformés dans le cycle d'exploitation);
- ✓ Les titres placements financiers à court terme (les valeurs mobilières de placement);
- ✓ La trésorerie (disponibilité).

❖ Le passif du bilan

• Capitaux propres

- Ils représentent la valeur comptable des intérêts des actionnaires ou associés dans l'entreprise.
- Ils correspondent au cumul des rubriques suivantes :
 - ✓ les apports de fonds propres successifs des propriétaires de l'entreprise (capital social): c'est la valeur nominal des actions ou parts sociales;
 - ✓ primes d'émission;
 - ✓ les écarts de réévaluation;
 - ✓ les écarts d'évaluation;
 - ✓ les réserves;
 - ✓ le résultat de l'exercice¹¹.

¹¹ R. Brealey - S. Myers - F. Allen «Principes de gestion financière», 8^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2006, P17.

- **Provisions pour risques et charges**

- Elles ont pour objet de couvrir des obligations actuelles, contractuelles ou implicites envers des tiers résultant d'évènements passés et dont l'extinction se traduira par une sortie d'avantages économiques futurs (décaissements de trésorerie). Celle-ci doit faire l'objet d'une estimation fiable.
- Les risques et charges qui ne répondent pas aux définitions de constitution d'une provision sont considérés comme des passifs éventuels et font l'objet d'une note d'information dans l'annexe.
- La dette se distingue de la provision de par le fait qu'il s'agit d'un passif certain dont l'échéance et le montant sont fixés de façon précise.

- **Dettes**

- Les dettes traduisent les obligations actuelles dont l'entreprise doit s'acquitter de façon certaine, pour un montant et à une échéance connus et fixés de façon précise.
- Elles constituent le financement externe de l'entreprise devant être remboursées à long, moyen ou court terme selon la nature de la dette.
- On peut distinguer les dettes selon leur origine ou provenance: les dettes financières, les dettes auprès des fournisseurs, les dettes vis-à-vis de l'Etat et des organismes sociaux ou des salariés, les dettes diverses.

Selon le système comptable financier les articles de bilan comptable se présentent sous forme de deux parties, une partie qui indique l'actif, l'autre qui indique le passif du bilan comme montrent les deux tableaux suivants :

Tableau N° 1 : Présentation de l'actif du bilan selon les normes SCF

Actifs	N Brute	N Amorti/prov	N Nette	N-1 Nette
Actifs non courants				
Ecart d'acquisition (ou goodwill) (1)				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
- Terrains				
- Bâtiments				
Autres immobilisation corporelles				
Immobilisations en concession				

Immobilisations en cours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence (1)				
Autres participations et créances attachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
Total actif non courant				
Actifs courants :				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
- Clients				
- Autres débiteurs				
- Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie				
Total actif courant				
Total général actifs				

Source : Ministère des finance d'Alger, « projet de système comptable financier », document publier sur le site internet <http://www.youscribe.com/catalogue/tous/education/cours/nouveau-pcn-362668>, dernière constatation 03/03/2014.

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

Tableau N°2: Présentation du passif du bilan selon les normes SCF

Passifs	N	N-1
Capitaux propres :		
Capital émis		
Capital non appelé		
Primes et réserves / (Réserves consolidés Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat nette / (Résultat nette part du groupe (1))		
Autres capitaux propres – Report à nouveau		
Immobilisations financières		
Part de la société consolidant		
(1)		
Part des minoritaires		
(1)		
Total I		
Passifs non courants :		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
Total passifs non courants II		

Source : Ministère des finance d'Alger, « projet de système comptable financier », document publier sur le site internet <http://www.youscribe.com/catalogue/tous/education/cours/nouveau-pcn-362668>, dernière constatation 03/03/2014.

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

1.2.2. Le compte de résultat (CR) :

❖ Définition :

Le compte de résultat¹² est un document de synthèse qui regroupe la totalité des produits et des charges d'un exercice comptable, la structure du compte de résultat sépare les résultats, les éléments d'exploitation, les éléments financiers et les éléments exceptionnels, il est aisé de rapprocher produits et charges pour calculer :

- Résultats d'exploitation
- Résultats financier \longrightarrow Résultat courant
- Résultat exceptionnel

❖ Les éléments de compte de résultats

Les charges et les produits¹³ sont décomposés en trois parties formant une sorte de nomenclature des mouvements effectués durant l'exercice. Ces trois parties distinguent les opérations selon la nature de l'activité les ayant engendrées :

- **Les produits et charges d'exploitation :** Les opérations liées à l'exploitation de l'entreprise (activités prévues par l'objet social figurant dans les statuts de l'entreprise) ;
- **Les produits et charges financières :** Les activités financières de l'entreprise (placements, emprunts...)
- **Les produits et charges exceptionnels :** Les opérations revêtant un caractère exceptionnel.

❖ Présentation de compte de résultats

Le compte de résultat est présenté en équilibre par le jeu du résultat de l'exercice.

Comme pour le bilan, les entreprises doivent respecter une présentation normalisée pour leur compte de résultat. La présentation en compte correspond à la présentation traditionnelle : les charges doivent figurer à gauche du tableau et les produits à droite. Le résultat apparaît après les charges s'il s'agit d'un excédent et après les produits s'il s'agit d'un déficit.

Le compte de résultat est présenté comparé sur deux exercices : l'année qui vient de se clôturer et l'année précédente.

¹² J. DELAHAYE et F. DELAHAYE, «Finance d'entreprise», 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2009, P 79.

¹³ R. Brealey - S. Myers - F. Allen «Principes de gestion financière», 8^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2006, P28

Tableau N° 03 : compte de résultat

	note	n	n-1
Ventes et produits annexes			
Variation stocks produits finis et encours			
Variations des stocks des produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I. Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
II. Consommation de l'exercice			
III. Valeur ajouté d'exploitation (I- II)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versement assimilés			
IV. Excédent brut d'exploitation			
Autres produits opérationnelles			
Autres charges opérationnelles			
Dotation aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V. Résultat opérationnel			
Produits financier			
Charges financières			
VI. Résultat financier			
VII. Résultat avant impôts (V+VI)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires			
VIII. Résultat net des activités ordinaires			
Eléments extraordinaires (produits) à présenter			
Eléments extraordinaires (charges) à présenter			
IX. Résultat extraordinaires			
X. Résultat net de l'exercice			
Parts dans résultats nets des sociétés mises en équivalences (1)			
XI. Résultat net de l'ensemble consolidé (1)			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe(1)			

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

Source : JO n°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

1.2.3. Un tableau de variation des capitaux propres :

L'état de variation des capitaux propres¹⁴ constitue une analyse des mouvements ayant affecté chacune des rubriques constituant les capitaux propres de l'entité au cours de l'exercice.

¹⁴ H. Christian «Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes», édition, Vuibert, Paris 2008, P 62.

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

- Au résultat net de l'exercice ;
- Aux changements de méthode comptables et aux corrections d'erreurs dont l'impact est directement enregistré en capitaux propres ;
- Aux autres produits et charges enregistrés directement dans les capitaux propres dans le cadre de correction d'erreurs significatives ;
- Aux opérations en capital (augmentation, diminution, remboursement...) ;
- Aux distributions de résultat et affectations décidées au cours de l'exercice

Le tableau suivant présente un modèle de variation des capitaux propres :

Tableau N04 : Modèle de variation des capitaux propres

Désignation	Capital social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Reserve et résultat
Solde au 31 déc N-2					
- Changement de méthode comptable - Correction d'erreurs significatives - Réévaluation des immobilisations - Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat - Dividendes payés - Augmentation de capital - Résultat net de l'exercice					
Solde au 31 déc N-1					
- Chargement de méthode comptable - Correction d'erreurs significatives - Réévaluation des immobilisations - Profit ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat - Dividendes payés					

Chapitre I : Notions de bases sur l'analyse financière

- Augmentation de capital					
- Résultat net de l'exercice					
Solde au 31déc N					

Source : Ministère des finance d'Alger, « projet de système comptable financier », document publier sur le site internet <http://www.youscribe.com/catalogue/tous/education/cours/nouveau-pcn-362668,dernière> constatation 03/03/2014.

1.2.4. Les annexes

On peut définir l'annexe comme suit :

« L'annexe comporte toutes les informations importante significative destinée à commenter et compléter celle données par le bilan et le compte de résultat. Une inscription dans l'annexe ne peut pas se substituer à une inscription dans le bilan ou le compte de résultat »¹⁵.

L'annexe¹⁶ comprend plusieurs informations juridiques, financières, économiques, comptables et fiscales qu'elles sont très utiles pour l'analyse financière de l'entreprise. Donc, il est important de connaitre les grandes lignes de son contenu.

❖ La structure générale de l'annexe

Pour concevoir une annexe, il ne faut pas perdre de vue la complémentarité et le caractère insociable des trois documents : bilan, compte de résultat et l'annexe. D'où la structure et les caractéristiques suivantes le plus généralement préconisées.

➤ **Faits caractéristiques de l'annexe**

Activité, structure, financement, conséquences d'événements extérieurs.

➤ **Principes, règles et méthodes comptables**

Il est inutile d'y rappeler les principes généraux si non en une phrase pour dire qu'ils sont respectés.

Il suffit donc de :

¹⁵ ERICS TEPHANY, « Gestion financière », 2^{ème} édition, ECONOMICA, Paris 2000, P 107.

¹⁶ BEATRICE et G. FRANCIS, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino, Moulineaux cedex 2014/2015 P 39.

- ✓ Signaler d'éventuelles dérogations
- ✓ Donner des précisions lorsqu'un choix est offert à l'entreprise (FIFO ou CMP, correction de son activité dans l'évaluation des stocks, choix éventuels entre résultats courants et résultats exceptionnels...)

➤ Les commentaires des contenus du bilan et des comptes de résultat

Le compte de résultat

- ✓ Composition des charges de personnel ;
- ✓ Dotations aux amortissements et aux provisions ;
- ✓ Détail des composantes du résultat financière et exceptionnel.

Le bilan

- ✓ Immobilisations et amortissements.
- ✓ Titres mis en équivalence.
- ✓ Titres de participation et titres de placement.
- ✓ Compositions des stocks.
- ✓ Détail des emprunts et autres dettes financières.
- ✓ Provisions pour charges.

Il inclut aussi d'autres informations.

- ✓ Informations sur les dirigeants.
- ✓ Information sur les actions environnementales et leur conséquence comptable.
- ✓

❖ Représentation schématique des tableaux d'annexe :

Les principaux tableaux de l'annexe sont :

➤ **Représentation du tableau des immobilisations**

Tableau N°05 : Représentation des immobilisations

Rubriques	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute à la clôture de l'exercice
- Immobilisations incorporelles				
- Immobilisations corporelles				
- Immobilisations financières				
Total				

Source : J.Y.EGLEM, A.PHILIPPS, C et C.RAULET : «Analyse comptable et financière», 8^{ème} édition DUNOD, paris 2000, page 83.

➤ **Représentation du tableau des amortissements**

Tableau N°06 : Représentation des tableaux des amortissements

Rubriques	Amortissement cumulés au début de l'exercice	Augmentation dotations de l'exercice	Diminutions d'amortissements de l'exercice	Amortissement cumulés à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières				
Total				

Source : J.Y.EGLEM, A.PHILIPPS, C et C.RAULET : «Analyse comptable et financière», 8^{ème} édition DUNOD, paris 2000, page 83.

➤ Représentation des tableaux des provisions

Tableau N°07 : Représentation des tableaux des prévisions

Rebriques	Provision au début de l'exercice	Augmentation de dotation de l'exercice	Diminution de reprise de l'exercice	Provision à la fin de l'exercice
- Immobilisations incorporelles				
- Immobilisations corporelles				
- Immobilisations financières				
Total				

Source : J.Y.EGLEM, A.PHILIPPS, C et C.RAULET : «Analyse comptable et financière», 8^{ème} édition DUNOD, paris 2000, page84.

Section 02 : Elaboration des documents financiers (bilan fonctionnel et bilan financier)

Pour effectuer une lecture financière globale du bilan de l'entreprise, il faut d'abord s'interroger sur le contenu économique des postes de l'actif et de ceux du passif. Et apparie de bilan comptable on doit élaborer le bilan financier el le bilan fonctionnel.

2.1. Le bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel¹⁷ s'établit sur la base d'un bilan comptable avant la répartition du résultat, retraité en masse homogène selon trois fonctions (investissement, financement et exploitation) et présenté en valeur brutes.

2.1.1. Définition

Le bilan fonctionnel regroupe les comptes en fonction de leurs natures et non de leurs échéances. Ainsi, les dettes financières à long terme dont l'échéance est inférieure à un an sont regroupées avec celles dont l'échéance est supérieure à un an. Son objectif est d'expliquer la génération de la trésorerie de l'entreprise a partir de l'ensemble de ses fonctions opérationnel et a travers de ses emplois et ses ressources.

Dans un bilan fonctionnel, les emplois et les ressources sont évalués à la valeur d'origine des flux de recette et de dépenses.

¹⁷ Béatrice MEUNIER - ROCHER «Le diagnostic financier», 4^{ème} édition, EYROLLES, Paris, Octobre 2007, P 35.

2.1.2. Objectif

Le bilan fonctionnel permet :

- ✓ D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- ✓ D'évaluer les besoins financiers stables et circulants et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- ✓ De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- ✓ De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- ✓ De détecter le risque de la défaillance.

2.1.3. Les opérations du retraitement

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

Tableau N°08 : Retraitement liés au bilan fonctionnel

Postes	Retraitements
Amortissements et dépréciations	Elimines de l'actif Ajouts aux ressources propres
Primes de remboursement et des obligations	Elimines de l'actif Retranchés des dettes financières
Actionnaires-capital non appelé	Elimines de l'actif Retranché des fonds propres
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	Retranchés des dettes financières Ajouts aux dettes cycliques
Comptes courant d'associés créditeurs	Ajouts aux dettes financières (comptes bloqués) Ajouts aux dettes à courts termes (dépôts temporaires)
Intérêts courus sur emprunts	Retranchés des dettes financières Ajouts aux dettes cycliques
Intérêts courus sur créances immobilisées	Retranchés des immobilisations financières Ajouts aux créances circulants (créances diverses)

Effets escomptés non échus et créances cédés non échus	Ajouts à l'actif circulant (créances d'exploitation) Ajouts aux dettes circulants
Location-financements	Valeurs d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations L'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financières

Source : K.CHIHA, «*Finance d'entreprise, approche stratégique*», Edition HOUMA, Alger, 2009. Page 16

❖ **Notion sur les ressources et les emplois**

Le bilan fonctionnel représente le cumul des flux de ressources nécessaires au financement des flux d'emplois. Dans un bilan fonctionnel, les ressources et les emplois sont évaluées à la valeur d'origine des flux de recettes et des dépenses. Les emplois sont couverts par les ressources, en prenant en considération les trois grandes fonctions (investissements, financement et exploitation) dans les différents cycles économiques de l'entreprise.

• **Actif stable**

➤ **Les immobilisations brutes**

- ✓ **Incorporelles** : fonds de commerce
- ✓ **Corporelles** : (terrains, machines, constructions...)
- ✓ **Financières** : (participations, obligations...)

• **Actif circulant**

➤ **Les emplois d'exploitation comprennent**

- ✓ Les stocks et les en-cours ;
- ✓ Avances et acomptes versés sur commandes ;
- ✓ Créances sur les clients et leurs comptes rattachés ;
- ✓ Les autres créances d'exploitation ;
- ✓ Les charges constatées d'avance qui font partie de l'exploitation.

- **Les emplois hors d'exploitation comprennent**
 - ✓ Les créances hors exploitation ;
 - ✓ Les valeurs mobilières de placement ;
 - ✓ Charges constatées d'avance qui ne font pas partie de l'exploitation.
- **Trésorerie Actif**
 - ✓ Disponibilités (Banque, caisse).

- **Ressources stables**

- **Les capitaux propres**

Capital, réserves, report à nouveau, résultat de l'exercice.

Amortissements et provisions de l'actif.

- **Dettes financières stables**

Emprunts auprès des établissements de crédits à l'exception des concours bancaires et soldes créditeurs de banque.

- **Passif circulant**

- **Dettes d'exploitation comprennent :**

- ✓ Avances et les acomptes reçus sur commandes ;
 - ✓ Dettes aux fournisseurs et comptes rattachés ;
 - ✓ Dettes fiscales et sociales à l'exception de l'impôt sur les bénéfices ;
 - ✓ Autres dettes d'exploitation ;
 - ✓ Produits constatés d'avance qui font partie de l'exploitation.

- **Dettes hors exploitation comprennent**

- ✓ Dettes fiscales relatives à l'impôt sur les bénéfices ;
 - ✓ Dettes sur immobilisations ;
 - ✓ Autres dettes hors exploitation ;
 - ✓ Produits constatés d'avance qui ne font pas partie de l'exploitation.

- **Trésorerie passif**

Correspond aux concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque.

2.1.4. Elaboration du bilan fonctionnel

Dans un bilan fonctionnel, les emplois et les ressources sont :

- Evalués à la valeur d'origine (valeur brute) des flux de recettes et de dépenses.
- Classés selon le cycle investissement, financement, ou exploitation.

Tableau N°09 : le bilan fonctionnel

Actif : Emplois	Passif : Ressources
<p>Emplois Stables (fonction investissement)</p> <p>Immobilisations incorporelles (en valeurs brutes)</p> <p>Immobilisations corporelles (en valeurs brutes)</p> <p>Immobilisations financières (en valeurs brutes)</p>	<p>Ressources stables (fonction financement)</p> <p>Capitaux propres</p> <p>Amortissements et provisions (colonne de l'actif)</p> <p>Provisions (passif)</p> <p>Dettes financières stables</p>
<p>Actif circulant d'exploitation</p> <p>Stocks (en valeurs brutes)</p> <p>Avances et acomptes versés</p> <p>Créances d'exploitation (en valeurs brutes)</p> <p>Charges constatées d'avance d'exploitation</p> <p>Hors exploitation</p> <p>Créances hors exploitation (en valeurs brutes)</p> <p>Charges constatées d'avances hors exploitation</p> <p>Trésorerie actif</p> <p>Disponibilités (Banque et Caisse)</p> <p>Valeurs mobilières de placement</p>	<p>Passif circulant d'exploitation</p> <p>Avances et acomptes reçus</p> <p>Dettes fournisseurs d'exploitation</p> <p>Dettes fiscales et sociales</p> <p>Autres dettes d'exploitation</p> <p>Produits constatés d'avance d'exploitation</p> <p>Hors exploitation</p> <p>Dettes fiscales</p> <p>Dettes sur immobilisations</p> <p>Autres dettes hors exploitation</p> <p>Produits constatés d'avance hors exploitation</p> <p>Trésorerie passif</p> <p>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</p>
Total actif	Total passif

Source : Hubert de la Bresselerie, «Analyse financière», 3^{ème} édition,
DUNOD, Paris, 2006, Page 99.

2.1.5. Intérêts du bilan fonctionnel

- Visualiser les équilibres fondamentaux,
- Calculer les agrégats de l'équilibre du bilan,
- Vérifier le niveau d'endettement et d'autonomie financière de l'entreprise,
- Evaluer les capitaux nécessaires à l'activité,
- Mesurer la rentabilité des fonds investis,
- Adapter le bilan à la structure du tableau de financement.

Après avoir étudié le bilan fonctionnel, il convient par la suite d'étudier également le bilan financier.

2.2. Le bilan financier

2.2.1. Définition

Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme.

« *Le bilan financier, a la fois sur une conception patrimoniale de l'entreprise et sur des critères de classement des postes du bilan qui accèdent une large place a la notion de liquidité et d'exigibilité et a la distinction entre les éléments à plus d'un ans et a moins d'un an* »¹⁸. Le bilan financier s'établit à partir d'un bilan comptable après la répartition de répartition de résultat.

2.2.2. Rôle

Le bilan financier¹⁹ nous permet :

- ✓ De présenter le patrimoine réel de l'entreprise (les postes de bilan financier sont évalués à leur valeur vénale ;
- ✓ De déterminer l'équilibre financier, on compare les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les liquides ;
- ✓ D'évaluer la liquidité du bilan (la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an) ;
- ✓ D'estimer la solvabilité de l'entreprise (l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes?)
- ✓ De permettre la prise de décision.

2.2.3. Les retraitements de l'actif et du passif

a. Les retraitements d'actif

L'actif est classé par ordre de liquidité croissante c'est-à-dire du moins liquide au plus liquide.

- **Les immobilisations :** cette masse répond l'ensemble des postes de l'entreprise qui sont immobilisés pour un an au moins.
- **Autres immobilisations :** Elles doivent être évaluées à leur valeur vénale (valeur réelle).
- **Les stocks :** L'évaluation des stocks est faite au coût d'achat (matières premières) ou au coût de productions (production finies).

¹⁸ PIERRE VERNIMEN, « *Finance de l'entreprise* », édition, DALLOZ, Paris, 1991, P 42.

¹⁹ Béatrice MEUNIER - ROCHER « *Le diagnostic financier* », 2^{ème} édition, EYROLLES, Paris 2001, P 93.

- **Le stock outil :** C'est le stock minimum qui assure à l'entreprise la continuité de son activité, ce stock demeure dans l'entreprise pendant plusieurs années c'est pour cela qu'il a le caractère d'un actif immobilisé ou fixe.
- **Les créances :** on distingue
 - **Créances plus d'un an :** sont considérées comme une valeur réalisable
 - **Créances douteuses :** en raison de leurs échéances probables qui s'éloignent dans le temps, elles sont donc considérées comme des valeurs immobilisées.
 - **Effet à recouvré :** La partie escomptable est considérée comme des valeurs disponibles (VP). La partie non escomptable est considérée comme des valeurs réalisables (VR).

Les effets qui ont une échéance à plus d'un an sont considérés comme valeurs immobilisées (VI).

b. Les retraitements du passif

Les éléments composant le passif du bilan financier sont classés par ordre d'exigibilité croissante, c'est-à-dire en fonction de leur date de paiement du long terme au court terme.

- **Les provisions pour perte et charge (pppc) :** on distingue des pppc certaines et des pppc incertaines.
 - **Les pppc certaines à plus d'un an :** sont considérées comme des dettes à long et moyen terme.
 - **Les pppc certaines à moins d'un an :** sont considérées comme des dettes à court terme
 - **Les pppc incertaines :** la partie impassable est considérée comme des dettes à court terme, et le reste est considéré comme des fonds propres.
- **Les dettes :** suivant l'échéance, ils sont regroupés en fonction de leur exigibilité :
 - **Des dettes à moins d'un an :** ce sont des dettes à court terme.
 - **Des dettes à plus d'un an :** ce sont des dettes à long et moyen terme.
- **Les résultats :** le passage d'un bilan comptable à un bilan financier nécessite l'affectation du résultat, Donc il ne doit jamais figurer dans le bilan financier, sa base du bilan comptable est momentanée, donc il y a lieu de le répartir :
- **Si le résultat est un bénéfice :** il est subdivisé en deux parties :
 - Une partie qui reste dans l'entreprise sous forme de réserve, cette fraction sera attachée aux capitaux permanents.

- Une partie qui quitte l'entreprise sous forme de salaire, contribution ... cette partie est attachée aux dettes à court terme.
- **Si le résultat est une perte :** cette perte est diminuée directement des fonds propres de l'entreprise.

2.2.4. Reclassement de l'actif et de passif

a. Reclassement de l'actif

Les éléments de l'actif sont reclassés selon le degré de liquidité.

- **Actif non courant (valeurs immobilisées vi)**

Regroupe les éléments qui deviennent lentement des disponibilités (qui ont un degré de liquidité très faible).

- **Actif courant**

Les actifs circulants sont les éléments constitutifs du cycle d'exploitation de l'entreprise, il regroupe :

- **Valeur d'exploitation(VE) :** C'est l'ensemble des stocks que détient l'entreprise.
- **Valeur réalisables(VR) :** C'est l'ensemble des créances sur clients, titres de placements, effet recouvré, etc. C'est les créances de moins d'un an.
- **Valeur disponible :** Valeur possède un degré de liquidité très élevé car ces valeurs sont immédiatement converties en argent ou en monnaie.

b. Reclassements de passif :

Les éléments du passif sont classés selon le degré d'exigibilité des fonds.

- **Les fonds propres :** ils sont constitués par le capital social, les réserves, les provisions pour perte et charge...etc.
- **Passif non courant :** Il s'agit des dettes dont leur exigibilité est supérieure d'un an

Remarque : Les fonds propres et les DLMT forment les capitaux permanents.

- **Passif courant**

C'est l'ensemble des dettes que l'entreprise doit régler au cours de 12 mois d'exploitation pour une analyse fiable, et pour mieux apprécier la situation financière d'entreprise par le calcul des indicateurs de l'équilibre financier, il est indispensable d'effectuer des modifications dans les postes du bilan comptable afin d'établir un bilan financier.

2.2.5. Elaboration du bilan financier

Tableau N°10 : Aperçue d'un bilan financier

Actif ou Emplois	Passif ou Ressources
<p>Actif réel net a plus d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> - Actif immobilisé net - Actif circulant a plus d'un an - Charge constatés d'avance a plus d'un an 	<p>Passif réel a plus d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> - Capital propres - Provision a plus d'un an - Dette a plus d'un an - Produits constates d'avance a plus d'un an
<p>Actif réel net à mois d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> - Stocks en cours - Créances à mois d'un an - Disponibilités <p style="text-align: center;">+</p> <p>Valeurs mobiliers de placement</p>	<p>Passif réel à mois d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dette financier à moins d'un an - Dette non financier à mois d'un an - Provisions à mois d'un an

Source : Béatrice et Francis grandguillot, «Analyse financière», 4^{ème} édition, Gualino, paris 2006.

L'analyse financière apparait ainsi comme un ensemble de démarches et d'outils spécialisés qui soutiennent une participation définitif au diagnostic d'entreprise. Ces démarches et ces outils s'appliquent à des sources d'information internes ou externes, fournie par la comptabilité ou par d'autres sources. Ils permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou à des dattes successives, grâce à l'étude du bilan conduite dans une perspective d'analyse.

L'analyse doit utiliser toutes les sources d'informations susceptibles d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Cependant, les informations approvisionnées par la comptabilité générale, demeurent la matière essentielle utilisée dans des démarches financières.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Chaque entreprise a besoin de connaître sa situation financière actuelle et de la comparer à celle des années précédentes pour mettre l'accent sur la prévision de futur. La gestion financière a mis à la disposition des entreprises, quelque soient leurs classification, tous les moyens qui les facilitent d'entamer cette analyse.

Dans ce cadre de diversité des méthodes d'analyse financières, on va étudier dans ce chapitre les trois méthodes les plus utilisées par les entreprises (l'analyse statique, dynamique et l'analyse par les ratios) chaque méthode à ses propres instruments, qu'elle utilise dans l'objectif d'une meilleure présentation de la réalité économique.

Section 01 :l'analyse statique

L'analyse statique s'appuie sur un bilan financier, c'est-à-dire sur un bilan corrigé, tenant compte des retraitements qui sont pu s'acérer nécessaires pour dégager une présentation significative du point de vue de diagnostique financier. Dès lors, la mise en évidence de fonds de roulement net, de besoin en fonds de roulement et de la trésorerie, est permise grâce à la ventilation des éléments d'actifs et de passif.

1.1. L'analyse de l'équilibre financier

L'analyse financière opérée par un créancier consiste en un examen des équilibres financiers¹ fondamentaux. Elle donne une première idée du risque financier représenté par l'entreprise. Le risque essentiel que les créanciers s'efforcent d'estimer est le risque de faillite. En effet, une entreprise peut être amenée à fermer non pas en raison d'un résultat déficitaire, mais par manque de trésorerie. L'étude de l'équilibre financier reposant sur le besoin en fonds de roulement (BFR) et le fonds de roulement (FR) permet de porter un jugement sur la trésorerie de la firme, sa politique financière et, par conséquent, sur les faits générateurs de risque de défaillance.

1.1.1. Le Fonds de roulement net (FRN)

Nous allons présenter la définition, mode de calcul et l'interprétation du fonds de roulement net.

¹I. CHAMBOST et T. CUYAUBERE, «*Gestion financière* », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris 2008, P 165.

❖ Définition

Il se définit à partir du bilan schématisé sur la base d'un critère de durée des emplois et des ressources. Le FRN correspond au solde entre les ressources à plus d'un an, appelées les «ressources stables» et les immobilisations, c'est-à-dire les emplois stables à plus d'un an.

Formule : Le fond de roulements est calcul de deux façons

Par le haut du bilan

$$\text{FRN} = \text{capitaux permanents} - \text{actifs immobilisés}$$

Par le bas du bilan

$$\text{FRN} = \text{actifs circulants} - \text{dettes à moins d'un an}$$

Interprétation

Par le haut du bilan, le FRN représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés, ce qui signifie que les capitaux permanents servent à financer deux types d'emplois : les actifs immobilisés (soit les investissements cumulés de l'entreprise) et les actifs circulants (soit les éléments détenus par l'entreprise et qui sont susceptibles d'être transformés en monnaie à moins d'un an).

Par le bas du bilan, le FRN représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an.

Très peu utilisé en analyse financière aujourd'hui, il sert surtout à vérifier que les emplois à long terme sont financés par des ressources stables (capitaux propres, dette à plus d'un an), et non par des ressources à court terme, exigibles à tout moment, qui fragilisent la structure financière de l'entreprise.

• Fonds de roulement net positif

Dans les secteurs d'activité où la rotation des actifs circulants est comparable à celle des dettes à court terme, un fonds de roulement net positif est interprété comme une mesure de la solvabilité courante de l'entreprise.

• Fonds de roulement net négatif

À l'inverse, un fonds de roulement négatif est un indice défavorable en matière de solvabilité et peut traduire des difficultés financières pour l'entreprise. Ces normes d'appréciation de l'équilibre financier ne peuvent être généralisées à l'ensemble des entreprises. Ainsi, lorsque la rotation des actifs à court terme est plus rapide que celle des dettes à court terme, comme c'est le cas pour le secteur de la grande distribution, l'équilibre financier courant de l'entreprise peut être assuré malgré un fonds de roulement nul ou négatif. Dans cette hypothèse, l'appréciation de l'équilibre financier à l'aide du fonds de roulement doit être complétée par les délais de rotation des encours du « bas de bilan »

• Fond de roulement net nul (FR = 0)

Dans ce cas, les capitaux permanents de l'entreprise couvrent exclusivement la totalité de ses immobilisations. Autrement dit les ressources durable couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

❖ Les différents types de fonds de roulement**• Le fonds de roulement propre (FRP)**

On peut dire que le fonds de roulement propre correspond à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements durables (financement des investissements par ses propres ressources)

Il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise et fait preuve en matière de financement de ces investissements.

Formule

$$\text{FRP} = \text{capitaux propre} - \text{actif immobilisé}$$

• Le fonds de roulement étranger (FRE)

Le fond de roulement étranger permet de connaître la part des immobilisations financière par des dettes à long et moyen terme.

$$\text{FRE} = \text{la totalité des dettes}$$

- **Le fond de roulement total (FRT)**

$$\text{FRT} = \text{actif circulant} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$$

Dont :

VE : valeur d'exploitation.

VR : valeur réalisable.

VD : valeur disponible.

1.1.2. Le Besoin en fonds de roulement (BFR)

Nous allons présenter quelques définitions, décomposition, mode de calcul et l'interprétation du besoin en fonds de roulement.

❖ Définition

Le BFR correspond à un besoin de financement créé par l'activité courante de l'entreprise, et principalement son activité d'exploitation, c'est-à-dire le cycle fondamental qui reproduit de manière permanente et continue des opérations d'approvisionnement, de production et de vente, opérations qui supposent que l'entreprise détienne des actifs. Le besoin en fonds de roulement doit donc être considéré comme un investissement nécessaire au fonctionnement de l'entreprise et donc financé par des capitaux permanents.

Formule

$$\text{BFR d'exploitation} = \text{stocks} + \text{créances} - \text{dettes fournisseurs (non financier)}.$$

- ✓ dettes fournisseurs
- ✓ dettes fiscales et sociales

❖ Caractéristiques de besoin en fond de roulement (BFR)

- ✓ Le BFR est principalement une fonction de la nature de l'activité de l'entreprise.
- ✓ C'est une valeur dynamique fonction de niveau d'activité de l'entreprise, ainsi que des détails d'encaissement des dettes.
- ✓ Le BFR à un caractère fluctue, il varie suivant les dépenses d'exploitation.

- ✓ Des conditions de son financement vont dépendre des conditions de maintien de l'équilibre financier de l'entreprise.

Interprétation

Si le BFR est positif, cela signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme en ayant recours soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (fond de roulement) soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaires...). S'il est nul, cela signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation ; l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

Enfin, s'il est négatif, c'est le signe que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation et dans cette hypothèse, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation et l'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme (fond de roulement) pour financer d'éventuels besoins à court terme. Le secteur de la distribution se situe dans cette configuration : les clients paient sans délais des marchandises acquises auprès de fournisseurs avec délais. Le BFR de ces entreprises est donc négatif.

❖ Composantes du BFR

Le BFR est composé du Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et du Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

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

Le BFRE est égal à la différence entre le besoin d'exploitation et les ressources d'exploitation.

$\text{BFRE} = \text{besoins d'exploitation} - \text{ressources d'exploitation} = \text{stocks} + \text{créances d'exploitation} - \text{dettes fournisseurs d'exploitation} - \text{dettes fiscales et sociales}$

Le BFRHE est égal à la différence entre le besoin hors exploitation et les ressources hors exploitation.

BFRHE = besoin hors exploitation – ressources hors exploitation = créances diverses hors exploitation + Valeurs Mobilières de Placement (VMP si elles ne sont pas placées en trésorerie) – dettes diverses hors exploitation (ex : fournisseurs d'immobilisations, dépôts des usagers...)

1.1.3. La Trésorerie nette

Nous allons présenter la définition et mode de calcul de trésorerie nette, ainsi la relation entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement.

❖ Définition

Il ne s'agit pas ici d'un ratio, mais le calcul du solde de trésorerie nette est considéré comme la formule officielle permettant d'apprécier la situation financière d'une entreprise. C'est la différence entre la trésorerie « brute » (VMP et disponible) et l'endettement bancaire et financier à court terme.

❖ Méthodes de calcul

Deux méthodes de calcul de la trésorerie nette sont utilisées.

- **Première méthode**

Cette méthode met l'accent sur les différents éléments de la trésorerie, aussi bien les valeurs de trésorerie active que les valeurs de trésorerie passive. Elle peut être positive ou négative.

$$\text{Trésorerie nette} = \text{actifs de trésorerie} - \text{passifs de trésorerie}$$

- Les actifs de trésorerie comprennent : les disponibilités.
- Les passifs de trésorerie comprennent : les concours bancaire, les soldes créditeurs banques.

- **Deuxième méthode**

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

$$\text{Trésorerie nette} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

✓ **L'équilibre**

$$T = \text{FR} - \text{BFR}$$

Dans l'analyse du bilan fonctionnel, la trésorerie est résiduelle : elle est la résultante des deux soldes que sont le fonds de roulement (excédent de ressources) et le besoin en fonds de roulement (insuffisance de financement). Elle résulte de l'équation : $\text{FR} - \text{BFR} = T$

Si $\text{FR} > \text{BFR}$: Trésorerie > 0

Si $\text{FR} < \text{BFR}$: Trésorerie < 0

Si $\text{FR} = \text{BFR}$: $T = 0$

Donc, si l'on fait abstraction du BFRHE, la trésorerie nette est égale à la part du BFR qui n'est pas financée par le FR. Le niveau de la trésorerie n'est pas lié à l'importance en valeur absolue du FR mais à son importance relative par rapport au BFR.

1.2. L'analyse par les ratios

Les ratios² permettent d'évaluer ponctuellement les soldes des actifs et des passifs apparaissant au bilan en les comparant à d'autres comptes du bilan ou du compte de résultat. Utilisés en complément d'une analyse des grands équilibres cités précédemment, ils sont indispensables pour affiner le jugement d'une situation financière.

1.2.1. Différentes définition d'un ratio

Il existe plusieurs définitions dont on cite les suivantes :

« Est un rapport entre deux quantités variables entre les quelles existe une relation logique de nature économique ou financière, sans ce lien logique une relation est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier »³

« Est le rapport entre plusieurs agrégats économiques de l'entreprise choisi pour apprécier, suivre l'évolution et comparer des éléments significatifs de la vie de l'entreprise »⁴

²J. VILLENEUVE «l'analyse d'états financiers par ratios», édition, Québec, Décembre 1995, P 15.

³H.DE LA BUSBRIE«Analyse financière et risque de crédit», édition, DUNOD, Paris 1999, P 160.

« Constitue des rapports raisonnables significatifs de valeurs de deux éléments caractéristiques de la gestion de l'exploitation de l'entreprise. Cette idée de comparaison de grandeurs est de chiffre mesure raisonnable se retrouve dans l'étymologie du mot ratio(en latin signifie rapport raison) »⁵

1.2.2. Utilité des ratios :

- ✓ construire une information synthétique interne pour dirigeants et externe pour actionnaires, banquiers, partenaires...
- ✓ suivre une évolution historique ou prévisionnelle - établir des comparaisons : avec des entreprises du même type ou une entreprise de la même branche ;
- ✓ tenir un tableau de bord : choix de ratios fiables constituant des clignotants renseignant sur les éventuels dysfonctionnements de l'entreprise et déclenchant les actions correctives nécessaires⁶.

1.2.3. Utilisation des ratios

Les ratios peuvent être utilisés dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise. Dans ce cas, le responsable financier établira à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble de ratios qui seront comparés à ceux des exercices antérieurs généralement sur les graphiques.

L'utilisation de la méthode rationnelle consiste à prendre certaines précautions :

- ✓ Choisir le sens dans lequel sera établi le rapport et se tenir à ce sens ;
- ✓ Il faut respecter la périodicité propre à chaque ratio ;
- ✓ Avant d'étudier un ratio, il faut déterminer la batterie de ratios utilisés.

En effet, si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

- ✓ La méthode des ratios s'applique sur une analyse de l'évolution de plusieurs bilans successifs ;
- ✓ Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doit-il être renforcé par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur.

⁴ **G.RAIMBAULT** « comptabilité générale et analyse financière », édition, DOUNOD, Paris, 1992, P 171.

⁵ **A. GREMILLET** « les ratios et leur utilisation » édition DOUNOD, Paris, 1981, P 13.

⁶ **VIZZAVONA Patrice** « gestion financière », 9^{ème} édition, BERTI Editions, Paris, 2004 P 49.

Pour donner ainsi du sens, ils sont toujours employés en comparaison avec les ratios des années précédentes de l'entreprise et les ratios du même secteur d'activité⁷.

1.2.4. Typologie des ratios

Les ratios sont habituellement regroupés en quatre grandes catégories :

- ✓ Ratios de structure financière
- ✓ Ratios de liquidités
- ✓ Ratios de rotation ou de gestion
- ✓ Et ratios de rentabilité

❖ Ratios de structure financière

Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier à partir des opérations du cycle de financement et des opérations du cycle d'investissement.

• Ratio de financement permanent

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

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{capitaux permanents} / \text{actifs immobilisés}$$

Ce ratio montre le taux de couverture des actifs immobilisés par les capitaux permanent.

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 est 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 égale 1 exprime une situation d'équilibre minimum.

⁷VIZZAVONA Patrice « gestion financière », 9^{ème} édition, BERTI Editions, Paris, 2004 P 50.

- **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.

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{fonds propre} / \text{actif immobilisé}$$

Il indique la capacité de l'entreprise à financer ses actifs immobilisés par les ressources propres dont-elle dispose.

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 capacité de remboursement**

Ce ratio mesure la capacité d'endettement de l'entreprise. La norme veut que les dettes à long et moyen terme ne dépassent pas 50% des fonds propres.

$$\text{Ratio de capacité de remboursement} = \text{Dettes à long et moyen terme} / \text{la capacité d'autofinancement}$$

Ce ratio détermine le nombre d'années que mettrait la CAF à rembourser les dettes à long et moyen terme. Ce ratio ne doit pas dépasser trois et demi (3,5).

- ❖ **Les ratios de solvabilité**

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise, où les l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

- **Le ratio de solvabilité générale**

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes à court terme en utilisant l'ensemble de l'actif.

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

Ce ratio doit être supérieur à «1» pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes, cependant une entreprise solvable peut présenter des risques de liquidités, donc l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidités présentés précédemment

- **Le ratio d'autonomie financière**

Ce ratio exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise. Sa valeur est normalement supérieure à 1. Plus le rapport est loin de zéro, plus la sécurité de l'entreprise se trouve compromise.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{dettes long et moyen terme}$$

Ce ratio mesure le degré de l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses créances, il doit être supérieur à «1». Plus il est important plus l'entreprise est «autonome».

- ❖ **ratio de liquidité**

Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux dettes à court terme. Ils sont établis dans le cadre d'une analyse liquidité-exigibilité.

- **Ratio de liquidité générale**

Ce ratio exprime le degré de couverture de l'actif à court terme par le passif à court terme. C'est le ratio de fond de roulement par le bas du bilan.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme}$$

Ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme à court au moyen de la transformation des actifs circulants en liquidité. Il vérifie l'existence d'une marge de sécurité financière au niveau des actifs circulants par rapport au passif circulant.

- **Ratio de liquidité réduite**

Ce ratio fluctue en fonction du montant des crédits accordés aux clients et des crédits obtenus par les fournisseurs. Toute augmentation de ce ratio dans le temps présage une amélioration de la situation. Toute diminution indique une détérioration.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{valeurs disponibles} + \text{valeurs réalisables}}{\text{dettes à court terme}}$$

Ce ratio est généralement supérieur à 1. Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face au règlement de ses dettes sans être dans l'obligation de liquider son stock.

- **Ratio de liquidité immédiate**

Ce ratio exprime la couverture des dettes à court terme par les disponibilités.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{valeurs disponibles}}{\text{dettes à court terme}}$$

- ❖ **Ratio de gestion ou de rotation**

Les ratios de gestion ou de rotation sont destinés à mettre en évidence certains aspects de la gestion financière liés à l'exploitation. Ils renseignent sur la rotation des composantes du besoin en fonds de roulement, c'est-à-dire leur aptitude à se transformer plus au moins vite en liquidité (stocks + créances) ou en décaissements (dettes fournisseurs).

- **Ratio de rotation des marchandises**

Ce ratio mesure la durée de séjour du stock de marchandise dans l'entreprise.

$$\text{Ratio de rotation des marchandises} = \frac{\text{stock moyen de marchandise} * 360}{\text{achats annuels (H.T)}}$$

- **Ratio de rotation de matières premières**

Ce ratio mesure la durée du séjour des matières premières et des matières consommables dans l'entreprise.

$$\text{Ratio de rotation des matières premières} = \frac{\text{stock moyen de matières premières} * 360}{\text{achats annuels (H.T)}}$$

- **Ratio de rotation des produits finis**

Une entreprise dont le stock tourne rapidement est moins vulnérable, car le degré de liquidité de son stock est élevé plus ses disponibilité se reconstituent rapidement.

$$\text{Ratio de rotation des produits finis} = \frac{\text{stock moyen du produit finis}}{\text{coût de production}}$$

- **Ratio de rotation des clients**

Ce ratio exprimé en jours le délai moyen de règlement accordé aux clients. Il permet de juger la politique du crédit de l'entreprise vis-à-vis de ses clients. Le délai mis en évidence doit être analysé de façon dynamique. Le degré de maîtrise de la croissance de l'entreprise.

$$\text{Ratio de rotation des clients} = \frac{(\text{clients} + \text{effet à recevoir}) * 360}{\text{chiffre d'affaire (TTC)}}$$

- **Ratio de rotation des fournisseurs**

Ce ratio détermine le délai moyen de règlement obtenu des fournisseurs. Il permet d'apprécier la politique de l'entreprise en matière de crédit fournisseurs.

$$\text{Ratio de rotation des fournisseurs} = \frac{(\text{fournisseurs} + \text{effets à payer}) * 360}{\text{achat (TTC)}}$$

- ❖ **Ratio de rentabilité**

Les ratios de rentabilité contribuent à évaluer les résultats de l'entreprise en rapprochant sa capacité bénéficiaire à des grandeurs significatives provenant notamment du bilan, du compte de résultat et du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

La rentabilité de l'entreprise peut être envisagée des points de vue différents en raison de la multitude de variables.

- **Ratio de rentabilité économique**

Ce ratio vise à exprimer la rentabilité de l'ensemble des actifs, c'est –dire l'intégralité des moyens mis en œuvre pour assurer l'activité de l'entreprise. Le résultat obtenu indique la performance de l'entreprise à partir des opérations d'exploitation.

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \text{résultat net} / \text{capitaux engagés}$$

- **Ratio de rentabilité financière**

Ce ratio exprime la capacité de l'entreprise des bénéfices et à rémunérer les actionnaires.

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat de l'exercice} / \text{capitaux propres}$$

- **La rentabilité commerciale (RC) :**

Ce ratio est intéressant pour apprécier le dynamisme commercial de l'entreprise. Il mesure la rentabilité commerciale provenant entre les achats et ventes de marchandise.

$$\text{La rentabilité commerciale} = \text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaire} * 100$$

- ❖ **Les ratios de performance financière**

Les ratios de performance financière⁸ regroupent trois ratios sont :

- **La marge d'EBE**

Ce ratio mesure la performance de l'exploitation. Plus ce ratio est élevé plus l'activité d'exploitation est efficace pour rentabiliser le capital d'exploitation.

Une baisse significative de ce ratio dans le temps, due à une diminution de l'EBE est préoccupante car elle se répercute sur la rentabilité de l'entreprise et sur le niveau d'autofinancement.

$$\text{La marge d'EBE} = \text{EBE} / \text{CA HT}$$

⁸R. Brealey - S. Myers - F. Allen «Principes de gestion financière», 8^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2006, P 863.

- **Le ROCE (Return On Capital Employed)**

L'évolution de ce ratio doit être comparée à celle du résultat d'exploitation pour confirmer ou infirmer l'amélioration de la performance des industrielles et commerciales de l'entreprise.

$$\text{Le ROCE} = \text{résultat d'exploitation} / \text{capitaux investis}$$

- **Le ROE (Return On Equity)**

Le résultat net d'exercice permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par associés. Plus le ROE est élevé, plus les associés actuels ou futurs sont confiants mais à condition qu'il ne corresponde pas à une insuffisance des capitaux propres.

$$\text{Le ROE} = \text{résultat net d'exercice} / \text{capitaux propres}$$

1.3. L'analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) et de la capacité d'autofinancement (CAF)

La dynamique des flux dans l'entreprise est un aspect essentiel du diagnostic financier. La notion de flux renvoie à celle de période et de durée. Le choix de l'horizon est ici imposé par le cadre de l'exercice comptable. De manière traditionnelle les flux s'analysent sur l'horizon annuel de l'exercice.

1.3.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

L'analyse quantitative de l'activité et de la performance économique de l'entreprise, amène l'analyse financière à calculer à partir du compte de résultat, des soldes intermédiaire de gestion (SIG) représentant chacun une étape dans la formation du résultat⁹.

❖ Définition

Les soldes intermédiaires de gestion,¹⁰ ou SIG, 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 de résultat.

⁹ VIZZAVONA Patrice « *gestion financière* », 9^{ème} édition, BERTI Editions, Paris, 2004 P 32.

¹⁰ Alain MARION « *Analyse financière, concepts et méthodes* », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2007, P 50.

❖ Objectifs

Le calcul des soldes intermédiaire de gestion permet :

- ✓ De comprendre la formation du résultat net en décomposant ;
- ✓ D'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise ;
- ✓ De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même ;
- ✓ De suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

❖ Les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG)

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

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

• La marge commerciale

La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale de distribution de produits revendus en l'état. Cette activité peut être le seul exercé par l'entreprise (cas des entreprises de négoce pur). Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale¹¹.

$$\text{MC} = \text{ventes de marchandises} - \text{coût d'achat des marchandises vendues}$$

Elle permet de calculer leur taux de marge :

$$\text{Le taux de marge : la marge commerciale / vente de marchandises}$$

Le coût d'achat des marchandises vendues s'obtient lui-même à partir des achats de marchandises corrigés des variations de stock de marchandises.

¹¹VIZZAVONA Patrice « *gestion financière* », 9^{ème} édition, BERTI Editions, Paris, 2004 P 33.

**Coût d'achat des marchandises vendues : achats de marchandises
+/-variation de stock de marchandises**

- **La production de l'exercice (PE)**

La production de l'exercice fait référence directement à l'activité de transformation industrielle et/ou de prestation de services de l'entreprise. Elle ne prend pas en compte les subventions d'exploitation, ni les diverses redevances perçues qui apparaissent dans les autres produits de gestion courante (comptes 74 et 75). On rappelle que :

PE : production vendue + production stockée + production immobilisée

- **La valeur ajoutée (VA)**

La valeur ajoutée produite (VA) exprime la capacité de l'entreprise créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations de biens et de services en provenance de tiers. Ces consommations, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale.

**VA = marge commerciale + production de l'exercice – consommation en
provenance de tiers (achats de matières premières + variation de stocks +
autres achats + services extérieurs + autres services extérieurs)**

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE)**

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

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

- **Le résultat d'exploitation (RE)**

Le résultat d'exploitation mesure l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique. Ce solde est donc marqué par les choix

effectués et les contraintes liés à l'amortissement comptable. Il apparaît comme la rentabilité brute de l'outil économique qu'est l'entreprise dans le déroulement de son exploitation. Tout comme EBE, le résultat d'exploitation est une mesure de la performance économique de l'entreprise. Il présente l'avantage d'incorporer la nécessité de préserver l'outil économique.

$$\text{RE} = \text{EBE} - \text{dot.aux amort.et prov.} + \text{reprise sur prov.et transfert de charges} \\ + \text{autres produits d'exploitation} - \text{autres charges d'exploitation}$$

- **Le résultat courant avant l'impôt (RCAI)**

Le résultat courant prend en compte les aspects financiers, et tout particulièrement la structure de financement de l'entreprise. Les charges et produits financiers sont intégrés dans leur globalité.

$$\text{RCAI} = \text{RE} + \text{produits financiers} - \text{charges financiers}$$

- **Résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel est contrairement aux autres soldes dont le calcul est effectué en cascade, il est obtenu par simple différence des opérations exceptionnelles. Se solde permet de mesurer le poids du résultat exceptionnel dans la formation du résultat global de l'entreprise, aussi mieux apprécier les performances de l'entreprise.

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

- **Résultat de l'exercice**

Obtenu après déduction des impôts sur le bénéfice (IBS) du résultat brut de l'exercice, dans le cas où il serait positif, il présente d'une part, le revenu global net de l'entreprise et d'autre part le revenu maximal qui peut revenir aux associés. C'est à partir de ce résultat qu'est calculée la rentabilité des capitaux propres.

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

• **Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés (RCEAI)**

Ce solde est à rapprocher de la notion de plus et moins-values réelles pour des opérations de cessions d'éléments de l'actif immobilisé, effectuées pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel. Il s'agit d'une information complémentaire.

RCEAI = produits des cessions d'éléments d'actif – valeur comptable des éléments d'actif cédés

Le tableau N°11 : Le tableau des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	N-1	N	Taux de variation
Ventes de marchandises			
(-) coût d'achat des marchandises			
Marge commerciale			
Production vendue			
(+) production stockée			
(+) production immobilisé			
Production de l'exercice			
Marge commerciale			
(+) production de l'exercice			
(-) consommations de l'exercice en provenance des tiers			
Valeur ajoutée			
Valeur ajoutée			
(+) subvention d'exploitation			
(-) charges de personnel			
(-) impôts, taxes et versements assimilés			
Excédent brut d'exploitation			
Excédent brut d'exploitation			

(+) reprises sur dépréciations et provisions (-) dotations aux amortissements, dépréciations et provisions			
(+) autres produits d'exploitation (-) autres charges d'exploitation			
Résultat d'exploitation			
(±) quote-part des opérations faites en commun (+) résultats d'exploitation (+) produits financiers (-) charges financières			
Résultat courant avant l'impôt			
(+) produits exceptionnels (-) charges exceptionnelles			
Résultat exceptionnelles			
Résultat courant avant impôts (+) résultat exceptionnel (-) participation des salariés aux fruits de l'expansion (-) impôts sur les bénéfices			
Résultat net comptable			
(+) produits des cessions des éléments d'actif (-) valeur comptable des éléments d'actif cédés			
Résultat des cessions			

Source : RAVILLY.H ; SERRET.V *«principe d'analyse financière»*,

Édition HACHETTE, Paris, 2009, p22.

1.3.2. La capacité d'autofinancement (CAF)

L'entreprise fait appelle à plusieurs sources de financement qui se divise en sources externe et sources interne. Les sources externes comprennent les apports des actionnaires, les emprunts auprès des bailleurs de fonds et les subventions de l'Etat. Les sources internes

comprennent les différents bénéfices dont la capacité d'autofinancement¹² consiste la source exclusive.

❖ Définition de la CAF

La capacité d'autofinancement¹³ (CAF) représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagé par l'entreprise durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers inhérents à son développement et à sa pérennité. par ailleurs, la capacité d'autofinancement sert à déterminer la capacité de remboursement des dettes à long terme.

❖ Objectifs

La capacité d'autofinancement permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- ✓ La rémunération des associés ;
- ✓ Le renouvellement des investissements ;
- ✓ L'acquisition de nouveaux investissements ;
- ✓ L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;
- ✓ La couverture des pertes probables et des risques.

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'Indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.

❖ Le calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement¹⁴ se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion. Elle constitue un surplus monétaire potentiel et non disponible dégagé par l'activité de l'entreprise, car elle est calculée en faisant abstraction (séparation) des délais d'encaissement de produit et des délais de décaissement des charges qui la composent.

La capacité d'autofinancement peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

• La méthode soustractive : calcul à partir de l'EBE

La méthode soustractive est dite directe ou descendante elle explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance).

¹²J. DELAHAYE et F. DELAHAYE «*Finance d'entreprise*», 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2009, P 85.

¹³H. RAVILY et V. SERRET «*principe d'analyse financière* », édition, HACHETTE Supérieur, Paris, 2009, P 23.

¹⁴H. RAVILY et V. SERRET «*principe d'analyse financière* », édition, HACHETTE Supérieur, Paris, 2009, P 22.

Qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges encaissables de l'activité d'exploitation

Tableau N°12 : La méthode soustractive

	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produits financiers
-	Charges financières
+	Produits exceptionnels
-	Charges exceptionnelles
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement

Source : R. HEVILY et V. SERRET « principes d'analyse financière », édition HACHATTE, Paris 2009, P 22.

Sauf reprise sur dépréciations et provisions.

Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.

Sauf :

- Produits de cession d'immobilisations ;
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;
- Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.

Sauf :

- Valeur comptable des immobilisations cédées ;
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

- **La méthode additive : calcul à partir du résultat net**

Cette méthode de calcul est dite ascendante ou indirecte 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 encaissable.

L'incidence des plus ou moins-values de cession doit alors être annulée afin d'éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital. La CAF se calcul comme suit :

Tableau N°13 : La méthode additive

	Résultat net de l'exercice
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

Source : R. HEVILY et V. SERRET « principes d'analyse financière », édition HACHATTE, Paris 2009, P 23.

Remarque : il ne faut pas confondre la capacité d'autofinancement avec l'autofinancement.

L'autofinancement ne constitue qu'une partie de la CAF.

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividendes}$$

Section 02 : l'analyse dynamique.

L'analyse de la dynamique des flux dans l'entreprise est une étape indispensable du diagnostic financier. Il est particulièrement important de comprendre la différence qui existe entre la génération du résultat et la génération interne de flux de trésorerie dans l'entreprise. Les deux optiques ne se recouvrent pas.

2.1. Le tableau de financement

Le tableau de financement¹⁵ proposé par le plan comptable français s'attache à reconstituer les flux de fonds d'une période, principalement à partir de deux bilans successifs et d'un compte de résultat d'où est extraite la capacité d'autofinancement (CAF) représentative de la contribution interne à la couverture des emplois structurants.

2.1.1. Définition

Selon l'article 10 de la loi comptable, le tableau de financement est un document qui

«Met en évidence l'évolution financière de l'entreprise au cours de l'exercice en décrivant les ressources dont elle a disposé et les emplois qu'elle en a effectué ».le tableau de financement permet d'expliquer l'origine du financement d'une entreprise d'une année sur l'autre et d'en connaître l'utilisation¹⁶.

2.1.2. Objectifs du tableau de financement

Il permet¹⁷ :

- ✓ La mesure du risque de liquidité de l'entreprise ;
- ✓ Risque de ne pouvoir faire face à ses échéances dans un avenir proche ;
- ✓ L'étude de la solvabilité de l'entreprise ;
- ✓ Capacité à rembourser ses dettes dans les années à venir ;
- ✓ L'étude de l'évolution de la structure financière ;
- ✓ Nature des ressources mises en œuvre pour financer les emplois de la période ;
- ✓ L'étude de l'évolution des conditions d'exploitation ;
- ✓ Maîtrise de l'actif cyclique de l'entreprise.

¹⁵ H. DE LA BUSBRIE « Analyse financière et risque de crédit » édition, DUNOD, Paris 1999, P 259.

¹⁶ H. RAVILY et V. SERRET « principe d'analyse financière », édition, HACHETTE Supérieur, Paris, 2009, P 94

¹⁷ PARIENTE Simon « Analyse financière et évaluation d'entreprise », 2^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2009, P 54.

2.1.3. Elaboration du tableau de financement

Le tableau de financement est un document qui permet d'analyser les causes de ces diverses variations. Il se compose de deux parties :

- **La partie I :** recense les flux d'emplois stables et de ressources durables qui sont à l'origine de la variation du FRNG.

Tableau N°14 : tableau de financement en compte (I)

Emplois	N	N-1	Ressources	N	N-1
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice			Capacité d'autofinancement de l'exercice		
Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé : - Immobilisations incorporelles - Immobilisations corporelles - Immobilisations financières			Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé : - Cessions d'immobilisations : ✚ Incorporelles ✚ Incorporelles - Cessions ou réductions d'immobilisations financières		
Charges à répartir sur plusieurs exercices (a) Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits)			Augmentation des capitaux propres : - Augmentation de capital ou apports - Augmentation des autres capitaux propres		
Remboursement des dettes financières (b)			Augmentation des dettes financières (b)(c)		
Total des emplois			Total des ressources		
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)			Variation du fonds de roulement net global (emploi net)		

Source : I.CHAMBOST et T. CUYAUBERE, «Gestion financière»,

- (a) Montant brut transféré au cours de l'exercice
- (b) Sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque
- (c) Hors primes de remboursement des obligations.

❖ ressources durables

- ✓ **CAF :** La correspond aux moyens de financement que l'activité de l'entreprise a permis de dégager au cours de l'exercice. Elle représente l'excédent des produits encaissables sur les charges encaissables.
- ✓ **Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :** Il s'agit des ressources correspondant aux produits de cession d'immobilisations ainsi qu'aux recouvrements de prêts, dépôts et cautionnements et autres créances immobilisées.
- ✓ **Augmentation des capitaux propres :** Ces ressources proviennent des apports effectués par l'exploitant ou par les associés à l'occasion des augmentations de capital. Elles peuvent également provenir des subventions d'investissement encaissées au cours de l'exercice.
- ✓ **Augmentation des dettes financières :** Il s'agit des ressources provenant des emprunts (autres que les emprunts bancaires à court terme) contractés au cours de l'exercice.

❖ emplois stables

- ✓ **Distributions mises en paiement au cours de l'exercice :** Il s'agit des dividendes distribués aux associés au cours de l'exercice par prélèvement sur le résultat de l'exercice précédent.
Dividendes = Résultat N-1 – Augmentation des réserves (et du report à nouveau).
- ✓ **Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :** Les sommes consacrées à l'acquisition ou à la production d'immobilisations s'analysent comme des emplois stables de l'exercice. Doivent être indiquées les prix d'acquisition, c'est-à-dire les valeurs brutes.
- ✓ **Charges à répartir sur plusieurs exercices :** Ces charges, engagées au cours de l'exercice, constituent également des emplois stables puisqu'elles s'analysent comme de véritables investissements incorporels inscrits à l'actif du bilan.
- ✓ **Réductions des capitaux propres :** Sont à inscrire dans cette rubrique les prélèvements effectués par l'exploitant ainsi que les versements effectués au profit des associés au titre du remboursement d'une fraction du capital.

✓ **Remboursement des dettes financières :**

Le remboursement des dettes financières effectué au cours de l'exercice constitue des emplois. Il s'agit des amortissements des emprunts (hors concours bancaires courants) pratiqués lors de l'exercice.

• **Variation du fonds de roulement net global**

Cette variation est obtenue par comparaison des flux de ressources durables et des flux d'emplois stables survenus au cours de l'exercice :

- ✓ L'excédent des flux de ressources sur les flux d'emplois se traduit par une augmentation du BFR
- ✓ L'excédent des flux d'emplois sur les flux de ressources se traduit par une diminution du BFR.

➤ **La partie II :** permet d'expliquer la variation du BFR et de la trésorerie. On vérifie alors que la somme algébrique de ces deux variations correspond à la variation du FRNG déterminée dans la première partie du tableau.

Tableau N° 15 : tableau de financement en compte (II)

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N			Exercice N-1
	Besoins	Dégagement	Solde	Solde
	1	2	2-1	
Variation « exploitation » :				
Variation des actifs d'exploitation :				
- Stock et en-cours				
- Avances et acomptes versés sur commandes				
- Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a)				
Variation des dettes d'exploitation :				
- Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
- Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b)	X	X		

Totaux				
A. Variation nette « exploitation » (c)			± X	± X
Variation « Hors exploitation » :				
- Variation des autres débiteurs (a)(d)				
- Variation des autres créiteurs (b)				
Totaux	X	X		
B. Variation nette « Hors exploitation » (c)			±X	±X
Total A + B :				
Besoin de l'exercice en fonds de roulement			-X	-X
Ou			+X	+X
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice				
Variation «Trésorerie »				
Variation des disponibilités				
Variation des concours bancaires courants et soldes créditeur de banque				
Totaux	X	X	±X	±X
C. Variation nette « Trésorerie » (c)				
Variation du fonds de roulement net global				
Total A + B + C				
Emploi net			-	-
Ou				
Ressource nette			+	+

Source : I.CHAMBOST et T. CUYAUBERE, «Gestion financière »,

4^{ème} édition, DUNOD, Paris 2008, P 176.

- (a) Y compris charges constatées d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non
- (b) Y compris produits constatés d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non
- (c) Les montants sont assortis du signe (+) lorsque les dégagements l'emportent sur les besoins et du signe (-) dans le cas contraire
- (d) Y compris les valeurs mobilières de placement

• Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement

Pour les postes d'emplois :

- Toute augmentation traduit un besoin
- Toute diminution traduit un dégagement

Pour les postes de ressources :

- Toute augmentation traduit un dégagement
- Toute diminution traduit un besoin

Le solde est calculé dans les sens : Dégagements – Besoins

- S'il est positif, il correspond à la ressource nette provenant de la baisse du BFR.
- S'il est négatif, il correspond à l'emploi net provenant de la hausse du BFR.

• Analyse de la variation de la trésorerie nette

La variation de la trésorerie nette provient :

- De la variation des disponibilités : toute augmentation se traduit par un besoin, toute diminution par un dégagement.
- De la variation des concours bancaires courants : toute augmentation se traduit par un dégagement, toute diminution par un besoin.

Le solde est calculé dans les sens : Dégagements – Besoins

- S'il est positif, il correspond à la ressource nette provenant de la baisse de la trésorerie.
- S'il est négatif, il correspond à l'emploi net provenant de la hausse de la trésorerie.

On vérifie que la somme algébrique de la variation du BFR et de la variation de la trésorerie nette correspond à la variation du FRNG.

2.2. Tableau de flux de trésorerie

Les tableaux de flux de trésorerie¹⁸ (encours appelés tableaux de variation d'encaisse) constituent un document de synthèse à part entière, dont la finalité est d'expliquer la variation de la trésorerie de l'entreprise.

2.2.1. Définition

Le tableau de flux de trésorerie permet d'expliquer la variation de trésorerie ; il renseigne l'entreprise sur les encaissements et les décaissements réalisés au cours d'une période.

¹⁸ ANTHONY RICE «Comptes d'entreprise», 4^{ème} édition, Village Mondial, Paris, 2005, P 78.

Le tableau des flux de trésorerie permet d'apprécier les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie de l'entreprise ; d'informer sur la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie à partir de son activité et sur le risque de faillite ; d'évaluer la solvabilité de l'entreprise ; d'analyser l'origine de l'excédent ou du déficit de trésorerie ; d'étudier l'utilisation des ressources de trésorerie ; de mesurer le besoin de financement externe et d'effectuer des prévisions¹⁹.

2.2.2. Les différents flux de trésorerie

- **Le flux de trésorerie liés à l'activité :** encaissements et décaissements liés au cycle d'exploitation, aux charges et produits financiers et exceptionnels, à la participation des salariés et à l'impôt sur les sociétés.
- **Le flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :** encaissements et décaissements destinés à acquérir ou à céder des biens ou des créances classés en immobilisations.
- **Le flux de trésorerie liés aux opérations de financement :** encaissements et décaissements liés au financement externe de l'entreprise (augmentation de capital, nouveaux emprunts, subventions d'investissement, remboursements d'emprunts, dividendes²⁰...)

2.2.3. Les méthodes du calcul de flux de trésorerie

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont présentés soit par une méthode directe soit par une méthode indirecte.

- **La méthode directe qui est recommandée consiste**
 - ✓ A présenter les principales rubriques d'entrée et de sortie de trésorerie brute (clients, fournisseurs, impôts...) afin de dégager un flux de trésorerie net,
 - ✓ A rapprocher ce flux de trésorerie net du résultat avant impôt de la période considérée.

¹⁹ PARIENTE Simon « *Analyse financière et évaluation d'entreprise* », 2^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2009, P 65.

²⁰ PARIENTE Simon « *Analyse financière et évaluation d'entreprise* », 2^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2009, P 68.

2.2.4. Elaboration du tableau de flux de trésorerie

Tableau N16 : tableau de flux de trésorerie (méthode directe)

DESIGNATION	Exercice	Exercice
	N	N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissement reçus des clients		
Somme versées aux fournisseurs et au personnel		
Intérêts et autres frais financiers payés		
Impôts sur les résultats payés		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaire		
Flux de trésorerie lié à des éléments extra ordinaires (à préciser)		
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Encaissements sur cession d'immobilisation corporelle ou incorporelle		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		
Encaissements sur cession d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financières		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement(B)		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		
Encaissements suite à l'émission d'actions		

Dividendes et autres distributions effectués		
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (c)		
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		
Variation de trésorerie de la période		
Rapprochement avec le résultat comptable		

Source : BEATRICE et FRANCIS Grandguillot, «L'essentiel de l'analyse financière»,

Gualino, Moulineaux cedex 12^{ème} édition, 2014/2015 P 126.

➤ **La méthode indirecte consiste à ajuster le résultat net de l'exercice en tenant compte :**

- ✓ Des effets des transactions sans influence sur la trésorerie (amortissements, variations clients, stocks, variations fournisseurs...)
- ✓ Des décalages ou des régularisations (impôts différés...),
- ✓ Des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ou de financement (plus ou moins-values de cession ...), ces flux étant présentés distinctement.

Tableau N°17 : tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)

Désignation	Exercice N	Exercice N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice		
Ajustements pour :		
- Amortissements et provisions		

- Variation des impôts différés		
- Variation des stocks		
- Variation des clients et autres créances		
- Variation des fournisseurs et autres dettes		
- Plus ou moins-values de cession nette d'impôts		
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations		
Encaissements sur cessions d'immobilisations		
Incidence des variations de périmètre de consolidation (1)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)		
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires		
Augmentation de capital en numéraire		
Emission d'emprunts		
Remboursements d'emprunts		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		
Trésorerie d'ouverture		
Trésorerie de clôture		
Incidence des variations de cours des devises (1)		
Variation de trésorerie		

Source : BEATRICE et FRANCIS Grandguillot, « *L'essentiel de l'analyse financière*»,

Gualino, Moulineaux cedex 12^{ème} édition, 2014/2015 P 126.

Dans ce chapitre nous avons essayé d'expliquer les différentes méthodes d'analyse de l'analyse financière d'une entreprise avec l'approche statique qui est utilisée pour diagnostiquer pendant une année donnée et dynamique qui permet de diagnostiquer pendant deux ans et plus afin de détecter ses points forts et ses points faibles, et prendre des décisions.

Chapitre III :
L'élaboration du bilan
fonctionnel et du bilan
financiers de l'entreprise
«CO.G.B la belle»

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Après la présentation des deux premiers chapitres concernant le cadre théorique de notre travail, ou nous avons évoqué en détail dans le premier chapitre quelques notions de base sur l'analyse financière, et dans le deuxième chapitre, on a étudié les méthodes d'analyse les plus utilisées par les entreprises.

Ce chapitre sera consacré à la présentation de l'entreprise de «*CO.G.B labelle*» dans un premier lieu, puis à l'élaboration du bilan fonctionnel et le bilan financier on deuxième lieu.

Section 1 : présentation de l'entreprise «CO.G.B la belle».

Cette section est consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil «*CO.G.B labelle*»

1.1.Evolution de «CO.G.B la belle» dans le temps

Les travaux de construction ont débuté au début du 20^{ème} siècle. Ils sont effectués par la société industrielle de l'Afrique du nord (SIAN), son rôle consistait en extraction de l'huile d'olive et la fabrication de savon.

En 1940, la société a commencé par produire ses premiers savons de première qualité et le raffinage d'huile de colza et de tournesol, mais sa production a dû être arrêtée à cause de la 2^{ème} guerre mondiale, mais vite reprise après sa fin.

En 1953, l'entreprise s'est mise à la fabrication du savon de ménage « mon savon ». Quelques années plus tard, cette entreprise a fait l'objet d'une nationalisation et ce en 1968 et rattachée à la SNCG (société nationale des corps gras).

L'année 1973 a vu la naissance de la SOGEDIA (société de gestion et de développement des industries alimentaires). Puis elle a été transformée en 1982 ce qui a donné naissance à trois entreprises à savoir :

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

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

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

En 1998, l'entreprise mère ENCG est devenue le groupe ENCG composé de cinq filiales réparties sur le territoire national comme suit : Bejaia, Alger, Maghnia, Oran et Annaba.

La CO.G.B Bejaia est composé de deux unités de production et un seul siège social.

La **CO.G.B** Bejaia est entrée officiellement en partenariat avec l'entreprise «*la belle*» ce dernier est une SPA avec un capital de 1.000.000DA le 14/05/2006 avec une répartition de capital comme suit : 70% pour **La belle** et 30% pour le groupe ENCG.

Le capital social est partagé entre les actionnaires comme suit :

- **SARL AGRO ALIMENTAIRE «la belle»** : 700 000 000 DA représentant 70 000 actions d'une valeur nominale de 10.000DA chacune.
- **GROUPE ENCG** : 300.000.000 représentant 30.000 action d'une valeur nominale de 10.000DA chacune.
- **LE RESTE** est répartie en quatre actions de 10.000DA chacune d'elle est détenue par un actionnaire.

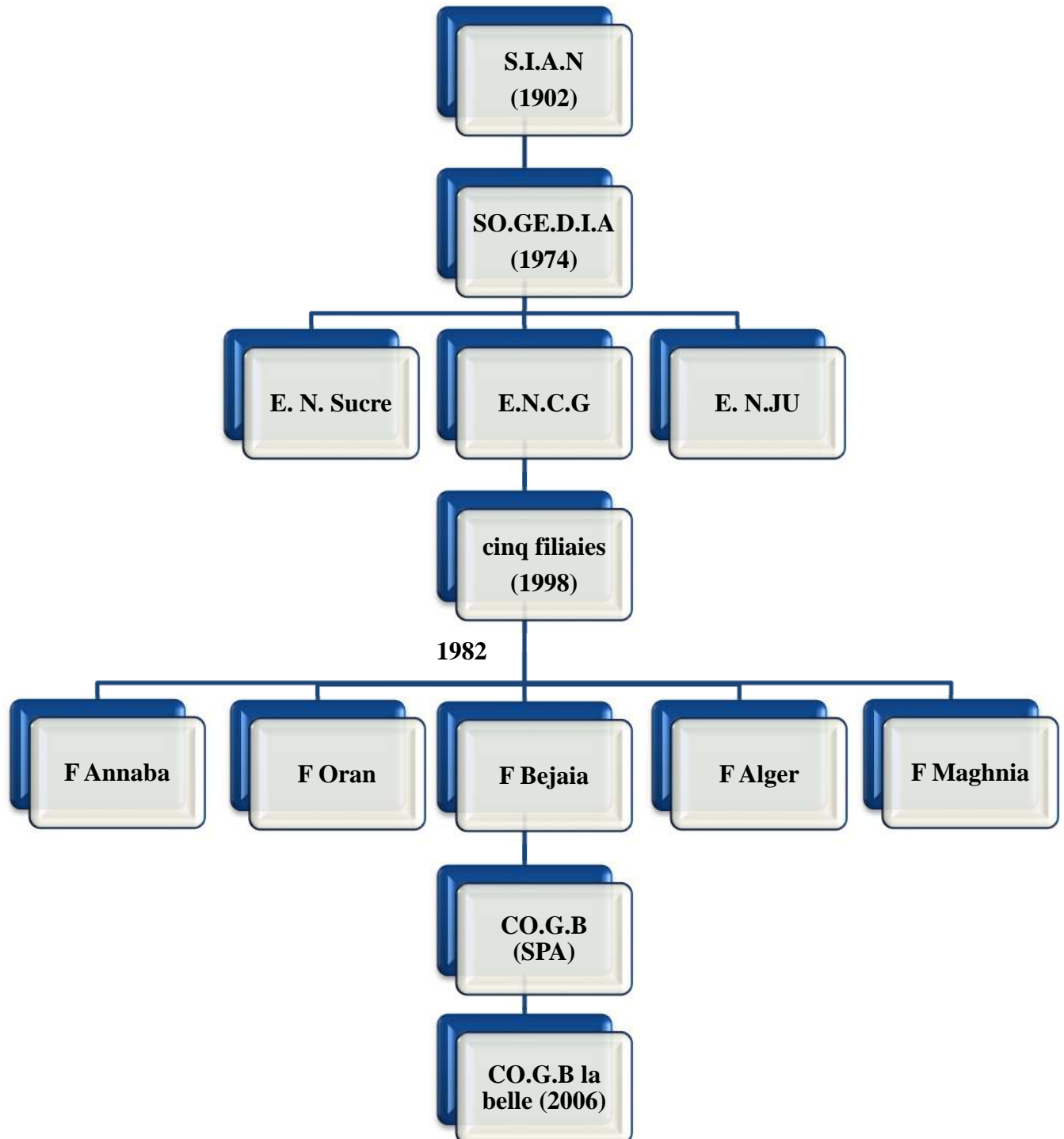
Lieu d'implantation des usines

Usine principale : complexe Corps Gras **La belle** -Route des Aurès-BP 406-Bejaia.

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

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Figure N° 01 : Organigramme de l'évolution de la «CO.G.B Labelle».



Source : documents de l'entreprise

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

1.2. Objet social

- Raffinage, conditionnement, commercialisation et ventes d'huile végétale ;
- Fabrication de savon de ménage, de toilette et de la glycine, commercialisation et ventes ;
- Fabrication de margarines, PVA, shortenings, commercialisation et ventes ;
- Fabrication de produits dérivés d'huile, commercialisation et ventes.

1.3. Objectifs, Missions et Activités

1.3.1. Mission de l'entreprise

Les principales missions de la *CO.G.B Labelle* sont :

- Elaborer et réaliser des plans annuels de production et de vente ;
- Assurer les ventes des produits sur le marché national ou l'exploitation dans le cadre des surplus de production ;
- Procéder à des études de projet pour répondre aux besoins de la demande national ;
- Organiser et développer des structures de maintenance permettant d'optimiser les performances de l'appareil de production ;
- Assister les unités de production pour assurer une politique uniforme en matières : production, distribution, maîtrise des coûts.
- Mettre en place ou développement un système de gestion en vue de satisfaire les besoins nationaux et maintenir en permanence des stocks stratégique tant en matières produites ;
- Mettre en place les voies et les moyens en vue d'une assimilation progressive de la technologie et de son activité ;
- La satisfaction des besoins des consommateurs en matière d'huile alimentaire, de savon, de margarine et d'autres dérivées des corps gras ;
- Leur métier est la transformation des matières d'origines animales et végétale en vue de la fabrication de produit de grand consommation et de produits destinés à l'industrie.

1.3.2. Les objectifs de l'entreprise

Les objectifs tracés par l'entreprise du groupe *la belle* sont :

- Satisfaire dans une large mesure les besoins nationaux des produits alimentaires ;
- Répondre aux besoins des consommateurs en terme de qualité ;
- Accroître les capacités de production par la création d'autre unité de production ;
- Lancement de nouveaux produits et élargir sa gamme de production ;

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

- Affirmer sa présence sur le marché et dans toutes les régions Algériennes ;
- Exploiter, gérer et développer principalement les activités de productions d'huile alimentaire et industrielle, du savon, de margarine et autre activités industrielles liées à son objet.

1.3.3. Les activités de l'entreprise

- fabrication de l'huile végétale ;
- fabrication de margarine de table, de feuilletage et pâtisserie ;
- fabrication de produits végétale aromatisés;
- fabrication de savon de ménage et de toilette ;
- fabrication de graisse végétale à usage industriel, de glycérine, d'acides gras dessillés et du savon industriel.

1.4. Potentiel de production et les moyens de l'entreprise

1.4.1. Potentiel de production

- Raffinage d'huile : 530Tonnes /j ;
- Production savon de ménage : 150 Tonnes/ j ;
- Production savon de toilette 10 Tonnes/ j ;
- Production Glycérine : 50 Tonnes / j ;
- Production Acides Gras Distillés : 20 Tonnes / j ;
- Production Margarines : 80 Tonnes/ j ;

1.4.2. Moyens de l'entreprise

- **Moyens matériels**

Nature des moyens : Raffinerie, savonnerie, margarinerie et hydrogénation

Origine des moyens : Europe, Canada.

- **Moyens humains**

L'effectif total de la «*COGB la belle*» arrêté à fin exercice 2014 est de 535 agents, réparti par catégorie comme suit :

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

- Cadres Supérieurs : 7 agents
- Cadres : 51 agents
- Maîtrise : 188 agents
- Exécution : 235 agents

1.5. Les équipements de productions

La société « *CO.G.B la belle* » dispose des équipements suivants :

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

1.6. Les principaux produits de l'entreprise

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

- **Usage alimentaire**
Huile de table ;
Margarine ;
Shortenings.
- **Usage domestique**
Savon de ménage ;
Savonnette.
- **Usage industriel**
Savon industriel type lubrification ;
Acide gras distillé pour peinture, détergeant....
- **Usage pharmaceutique**
Glycérine codex.

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

- **Sous-produits valorisables**

Résidu de distillation des acides gras ;

Résidu de distillation de la glycérine.

1.7. Les différents départements et services

1.7.1. Département de production

Avec un effectif qui travaille 24H/24H, partagé en quatre équipes de 8H/jours, ce département est composé de quatre services :

- **Service raffinage** : sa mission est la transformation de l'huile brute alimentaire destinée au conditionnement.
- **Service conditionnement des huiles(CDH)** : ce service est partagé en deux ateliers :
 - Atelier plastique : son rôle est la fabrication de bouteilles en plastique ;
 - Atelier conditionnement : son rôle est la mise en bouteille de l'huile pour la commercialisation.
- **Service savonnerie** : son rôle est la fabrication du savon de ménage, savon de toilette ainsi que la glycérine pharmaceutique.
- **Service margarinerie** : sa mission est la production d'hydrogène, d'huile hydrogène et de la margarine.

1.7.2. Département technique

Il a pour rôle la maintenance du matériel de production. Il est composé des services suivants :

- **Service études et méthodes** : ce service est chargé de l'organisation du département technique, de renouveler les équipements, de procéder aux différentes études (investissements, projets.....).
- **Service électricité** : son rôle est d'exécuter les plans d'actions, gérer le curatif, rembobiner les moteurs électriques.
- **Service mécanique** : ce service est chargé de la maintenance mécanique.
- **Service utilité** : il assure tous les besoins en matière d'énergie aux ateliers de production tels que la vapeur, l'eau adoucie, la soude diluée, l'aire comprimé.

1.7.3. Département des ressources humaines

Il s'occupe de la gestion du personnel, il est composé des sections suivantes :

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

- **Section personnel :** cette section assure le pointage, les absences autorisées et irrégulière. Elle gère aussi la carrière des travailleurs, maladies et recrutements.
- **Section paie :** elle s'occupe de la gestion des fiches de paie du mois.
- **Section moyens généraux :** la structure des moyens généraux est chargée des travaux suivants :
 - Répartition du matériel de bureau ;
 - Démarche auprès des assurances contre les incendies ou tous autres dégâts.
- **Section social :** Elle s'occupe de toutes les affaires sociales du personnel : les allocations familiales et la sécurité sociale.

1.7.4. Département sécurité

Il s'occupe de la sécurité en matière de protection individuelle et collective et la sensibilisation sur les risques d'accidents.

1.7.5. Département comptabilité et finance

Ce département est chargé d'enregistrer, d'analyser et de contrôler toutes les opérations comptables réalisées par l'entreprise et de connaître les mouvements des stocks et les existants en magasin.

1.7.6. Département d'approvisionnement

Il assure la prospection du marché et gère tous les achats du complexe en matière premières et consommable, emballages et pièces de recharge.

Son fonctionnement est assuré par un ensemble de personnes chargées de la gestion administrative.

1.7.7. Service laboratoire

Ce service est chargé de contrôler et de gérer la qualité de tous les produits entrant dans le processus de production.

1.7.8. Direction commerciale

Après le conditionnement des huiles et autres produits, la direction commerciale intervient pour la commercialisation et la distribution des produits finis.

1.7.9. Service transport

Il est composé d'un atelier de réparation. Il assure l'acheminement des matières premières et consommables vers l'entreprise, et assure la distribution des produits finis aux clients.

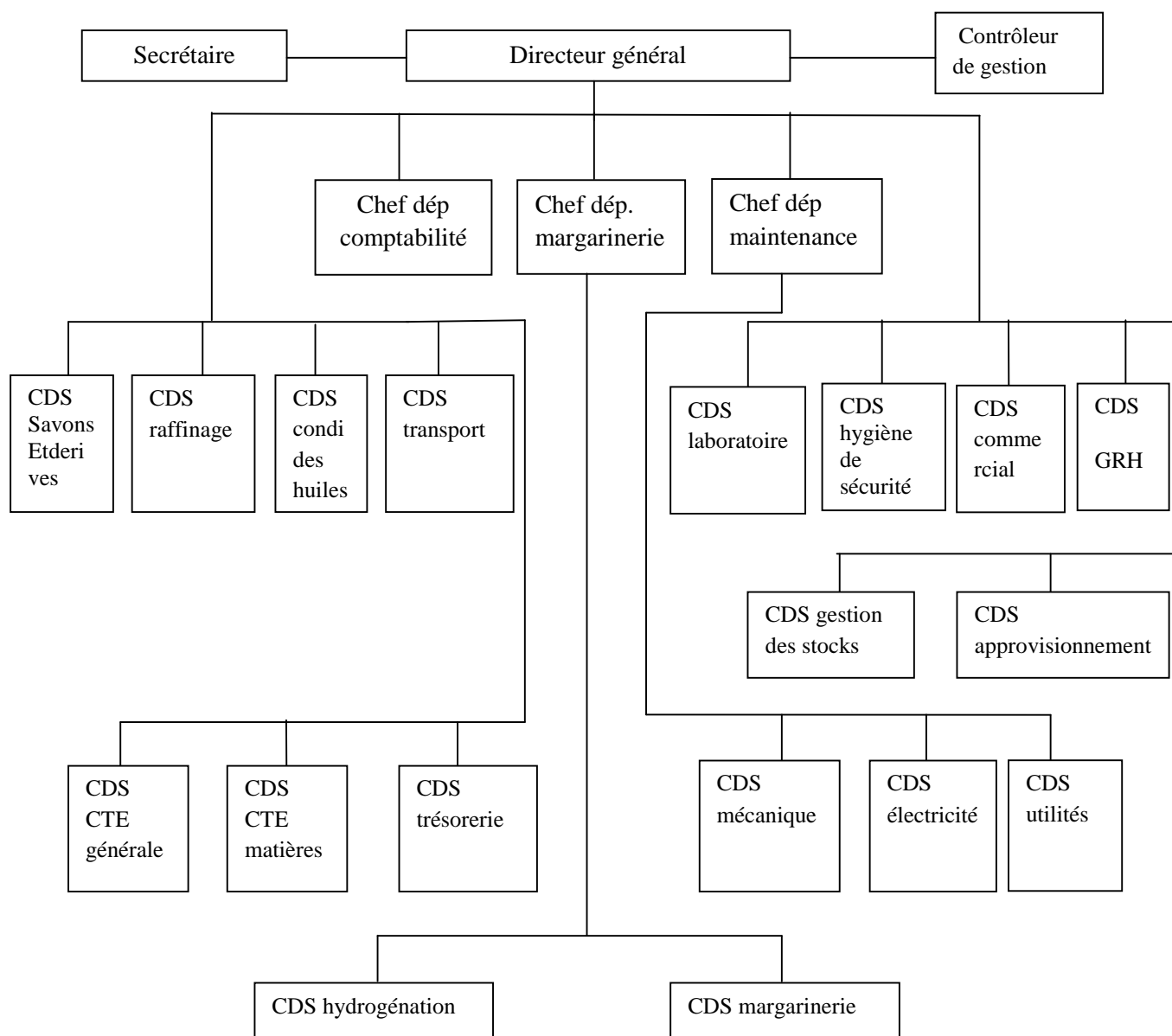
Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

1.7.10. Contrôleur de gestion

Qui a pour principale mission de veiller à l'élaboration, au suivi de l'exécution des budgets de la société et la réalisation des situations, états et rapports statistiques de gestion.

Tous ces départements et services dépend d'une seule personne qu'est le directeur général (DG) qui gère l'entreprise et prend les décisions stratégiques. Ce lien est représenté dans l'organigramme suivant :

Figure N°02 : l'organigramme général



Source : documents de l'entreprise

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Section 2 : Elaboration du bilan fonctionnel et d bilan financier de l'entreprise «O.G.B la belle».

Après avoir présenté sommairement l'organisme d'accueil, nous allons procéder à l'étude des documents financiers de l'entreprise «*O.G.B la belle*» par la construction des bilans fonctionnels et financiers dans trois ans 2012, 2013,2014.

2.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2012, 2013 et 2014.

Pour porter un jugement sur la situation financière de «*O.G.B la belle*», il est essentiel d'étudier des bilans fonctionnels des années 2012, 2013 et 2014. Pour cela, il est nécessaire de faire des différents retraitements et reclassements des éléments des bilans comptables 2012, 2013 et 2014.

2.1.1. Les reclassements au niveau de l'actif

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

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

2.1.2. Les reclassements de passif

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

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

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

- Fournisseurs et comptes rattachés ;
- Impôts (différés et provisionnés) ;
- Impôts.

➤ Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors exploitation.

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

Tableau N° 18 : L'actif des bilans fonctionnel (2012- 2014)

En valeur DA

Désignation	Montant 2012	Montant 2013	Montant 2014
Emplois stables	7 816 146 704,44	8 084 066 649,50	8 507 826 322,39
Immobilisation incorporelles	250 318 000,00	250 877 662,10	251 036 854,00
Immobilisation corporelles	7 435 614 867,88	7 594 700 189,77	8 017 771 149,89
Immobilisation en cours	72 486 009,41	173 126 866,55	203 621 112,33
Immobilisation financières			
Prêts et autres actifs financiers non courant	36 637 732,61	30 443 514,52	20 559 550,93
Impôts différés de l'actif	21 090 094,54	34 918 416,56	14 837 655,24
Emplois d'exploitation	7 690 547 864,10	8 299 445 541,37	9 950 946 592,24
Stocks en cours	1 907 448 693,69	2 963 253 576,57	2 571 787 727,50
Créances et emploi assimilés :			
Clients	5 782 372 486,28	5 336 191 964,80	7 368 368 502,51
Impôts et assimilés	726 684,13		10 790 362,23
Emplois hors exploitation	1 126 542 869,20	713 829 260,92	954 213 565,13
Autres débiteurs	61 195 064,53	58 439 507,15	201 151 983,04
Autres créances et emplois assimilés	1 065 347 804,67	655 389 753,77	753 061 582,09
Actif de trésorerie	258 090 617,81	250 758 449,82	329 587 964,29
Disponibilité et assimilés	258 090 617,81	250 758 449,82	329 587 964,29
Total de l'actif	16 891 328 055,55	17 348 099 901,61	19 742 574 444,05

Source : Etabli par nous même à partir des données de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Tableau N°19 : passif des bilans fonctionnel (2012-2014)

En valeur DA			
Désignation	Montant 2012	Montant 2013	Montant 2014
Ressources durables	9 646 639 991,78	9 908 690 477,00	10 032 681 540,67
Capital émis	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Primes et réserves	805 777 195,26	934 567 645,52	934 567 945,52
Résultat en instance d'affectation	315 178 019,71	322 368 971,23	237 476 639,98
Autres capitaux propres- report à nouveaux	-126 027 569,45	92 601 947,98	329 970 619,21
Total des amortissements et provisions	7 474 467 100,82	7 336 901 971,84	7 424 490 869,55
dettes financières :			
Emprunts et dettes financières	97 215 817,67	69 439 869,79	41 663 921,91
provisions et produits constatés d'avance	80 029 427,77	152 810 070,64	64 511 544,50
Ressources d'exploitation	3 087 828 007,25	2 997 476 614,66	4 063 552 003,53
Fournisseurs et comptes rattachés	2 783 236 590,46	2 716 544 845,46	3 377 051 731,41
Impôts (différés et provisionnés)	169 721 858,76	84 482 185,20	95 324 758,48
Impôts	134 869 558,03	196 449 584,00	290 226 617,64
Autres dettes d'exploitation			300 948 896,00
Ressources hors exploitation	528 884 097,60	540 455 925,46	525 554 892,77
Autres dettes	528 884 097,60	540 455 925,46	525 554 892,77
Passif de trésorerie	3 627 975 958,92	3 901 476 884,49	5 120 786 007,08
Total passif	16 891 328 055,55	17 348 099 901,61	19 742 574 444,05

Source : Etabli par nous même à partir des données de l'entreprise «CO.G.B la belle»

2.1.3. Elaboration des bilans fonctionnels condensés

Le bilan fonctionnel condensés regroupe les postes du bilan sous forme de grandes masses, donc nous allons présentent les bilans fonctionnels présidents sous forme de grandes masses.

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

➤ Au niveau de l'actif

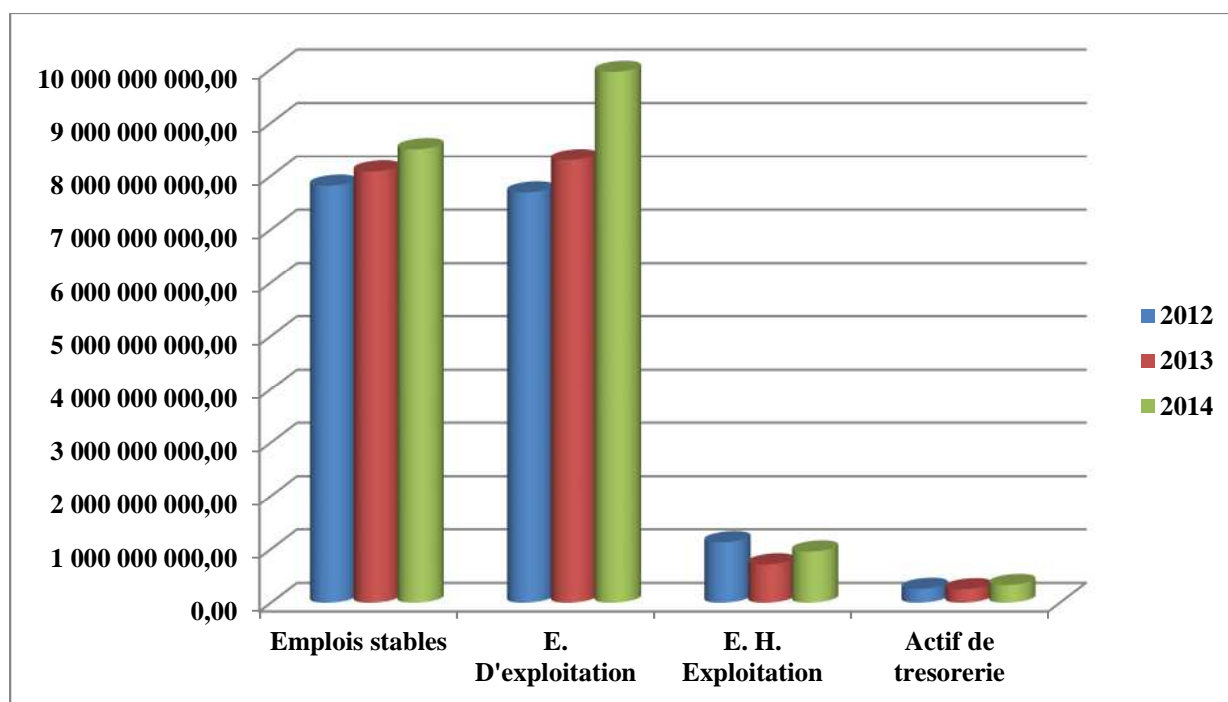
Tableau N°20 : L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses (2012-2014)

Actif	2012		2013		2014	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Emplois stables	7816146704,44	46,27	8084066649,50	46,60	8507826322,39	43,09
E. D'exploitation	7690547864,10	45,53	8299445541,37	47,84	9950946592,24	50,40
E. H. Exploitation	1126542869,20	6,67	713829260,92	4,11	954213565,13	4,83
Actif de trésorerie	258090617,81	1,53	250758449,82	1,45	329587964,29	1,67
Total	16 891 328 055,55	100	17 348 099 901,61	100	19 742 574 444,05	100

Source : Etabli par nous même à partir des donnée de l'entreprise «*COG.B la belle*»

Les données du tableau N° 20 est illustrée dans figure N° 03 ci-dessous.

Figure N°03 : Représentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses.



Source : Etabli sur la base des données du tableau N°20.

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Cette figure montre que :

- Les emplois stables et les emplois d'exploitation de l'entreprise «*O.G.B la belle*» représentent plus de 43 % du total de l'actif, durant les trois années analysées à cause d'un certain compte (immobilisation corporelles, créances (clients) et stocks en cours) liée aux emplois stables et emplois d'exploitation, qui représentent un grand part de l'actif total.
- Les emplois d'exploitation a connu une fort augmentation de 2012 à 2014 ceci peut justifier par l'accroissement d'un compte (stock en cours et impôts et assimilés).
- Les emplois hors exploitations a connu une diminution de 2012 à 2014 ceci justifier par la diminution d'un compte (autre débiteur et autres créances et emplois assimilés).
- L'actif de trésorerie est faible par rapport au total de l'actif à cause de la faiblesse de la disponibilité.

➤ **Au niveau du passif**

Tableau N°21 : Passif des bilans fonctionnels en grandes masses (2012-2014)

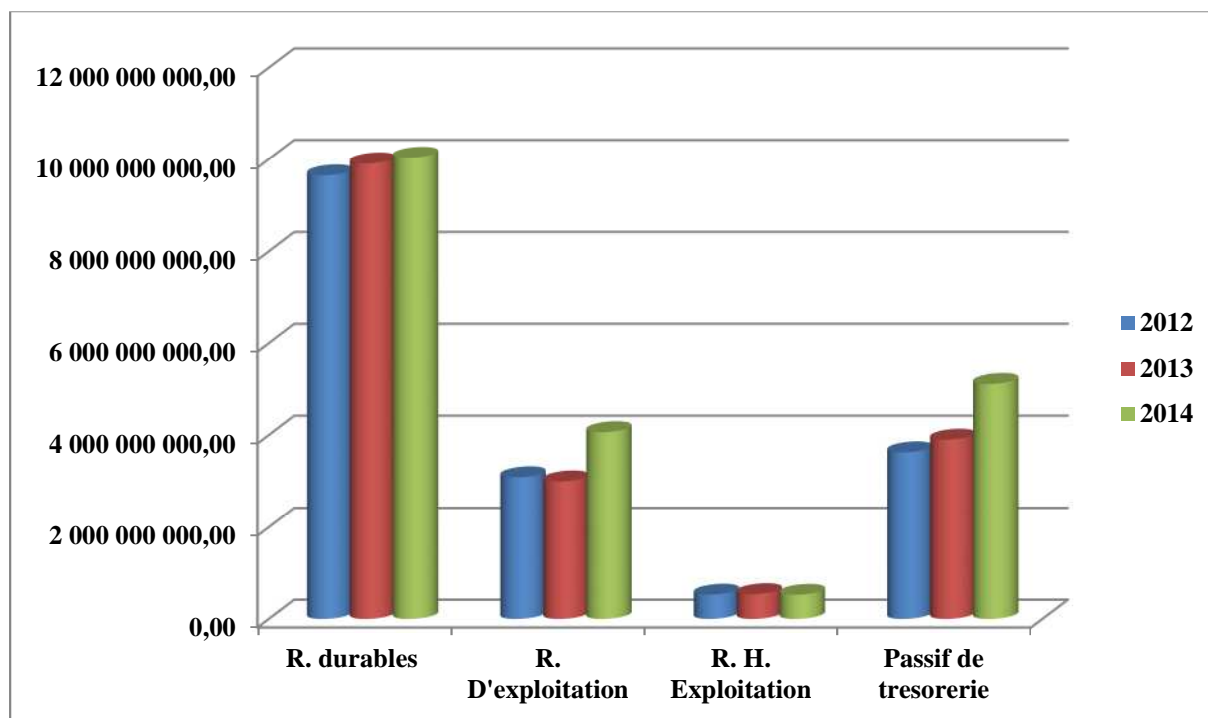
Passif	2012		2013		2014	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
R. Stables	9 646 639 991,78	57,11	9 908 690 477,00	57,12	10 032 681 540,67	50,82
R. D'exploitation	3 087 828 007,25	18,28	2 997 476 614,66	17,28	4 063 552 003,53	20,58
R. H. Exploitation	528 884 097,60	3,13	540 455 925,46	3,12	525 554 892,77	2,66
Passif de trésorerie	3 627 975 958,92	21,48	3 901 476 884,49	22,49	5 120 786 007,08	25,94
Total	16 891 328 055,55	100	17 348 099 901,61	100	19 742 574 444,05	100

Source : Etabli par nous même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

Les données du tableau N° 21 est illustrée dans la figure N° 04 ci-après.

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Figure N°04 : Représentation graphique de passif des bilans fonctionnels en grandes masses.



Source : Etabli sur la base des données du tableau N°21.

Cette figure montre que :

- Les ressources stables représentent plus de 50% de total du passif, durant les trois années analysées et enregistre une augmentation d'une année à une autre de 2012 à 2014, a cause d'un certain compte (prime et réserves et résultat d'exercice).
- Les ressources d'exploitation, représentent plus de 17% de total du passif en enregistré un taux de 18.28% en 2012, 17.28% en 2013 et 20.58% en 2014 cela suite à l'augmentation et diminution des postes du passif circulant d'exploitation.
- Les ressources hors exploitation enregistré une diminution successivement des années 2012,2013 et 2014, cette diminution est du à diminution des autre dettes hors exploitation.
- Le passif de trésorerie enregistre une augmentation durant les trois années analysées continu de 21.48% à 22.49% puis à 25.94%.

2.2. Elaboration des bilans financiers des exercices 2012, 2013 et 2014

Pour apprécier la structure financière, il faut examiner d'abord leurs bilans financiers ; pour cela, nous allons construire des bilans financiers à partir des bilans comptables des années 2012, 2013 et 2014.

2.2.1. Les retraitements et reclassements au niveau de l'actif

Les éléments du bilan financier sont classés en valeur nette de manière suivante :

- Actif à plus d'un an: dans l'actif à plus d'un an on ajoute les immobilisations (corporelles, financières, en cours), et Impôts différés de l'actif.

Pour les immobilisations incorporelles, on doit les supprimer de l'actif à plus d'un an et retranché des capitaux propres.

- Les valeurs d'exploitations : regroupement le stock et encours.
- Les valeurs réalisables : sont des créances dont l'échéance est moins d'une année, on distingue pour «*O.G.B la belle*» les créances et emplois assimilés et autres créances et emplois assimilés.
- Les valeurs disponibles : c'est les moyens de règlement, on distingue pour «*O.G.B la belle*» les disponibilités et assimilés.

2.2.2. Les retraitements et reclassements au niveau de passif

- Capitaux propres : ils constituent pour cette entreprise l'ensemble du capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres et le report à nouveau.
- Le résultat net d'exercices 2012,2013 et 2014 est réparti comme suit :

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Tableau N° 22 : La répartition de résultat net (2012 - 2014)

Comptes	En valeurs DA		
	2012	2013	2014
Réserves légales	688 372,13	300,00	0,00
Réserves facultatives	128 102 078,13	0,00	0,00
Réserves Ordinaires	0,00	0,00	136 756 639,98
Report à nouveau	126 027 569,45	237 368 671,23	0,00
Tantièmes	360 000,00	0,00	720 000,00
Dividendes	60 000 000,00	85 000 000,00	100 000 000,00
Total	315 178 019,71	322 368 971,23	237 476 639,98

Source: Etabli à partir des données de l'entreprise "CO.G.B la belle"

- Les dettes à long et moyens terme : elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieure à une année, elles constituent.
 - Les emprunts et dettes financières.
 - Provision et produit comptabilisé d'avance
- Les dettes à court terme : sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieure à un an, elles constituent :
 - Fournisseurs et comptes rattachés
 - Impôts
 - Autres dettes

A l'issue des retraitements et reclassements qui sont déjà traité, on peut présenter les bilans financiers suivants des exercices 2012, 2013 et 2014.

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Tableau N° 23 : L'actif des bilans financiers (2012- 2014)

En valeur DA

Désignation	Montant 2012	Montant 2013	Montant 2014
Actif à plus d'un an	549 573 685,15	718 659 875,77	1 046 671 941,57
Immobilisation corporelles:			
Terrain	109 253 175,00	109 253 175,00	109 253 175,00
Bâtiments	53 832 346,77	38 844 810,65	35 548 200,20
Autres immobilisation corporelles	256 274 326,82	332 073 092,49	366 903 351,87
Immobilisation en concession			300 948 896,00
Immobilisation encours	72 486 009,41	173 126 866,55	198 621 112,33
Immobilisation financières:			
Prêts et autres actifs financiers non courant	36 637 732,61	30 443 514,52	20 559 550,93
Impôts différés actif	21 090 094,54	34 918 416,56	14 837 655,24
Actif à moins d'un an	8 617 022 269,58	9 041 840 474,66	11 020 759 495,42
Valeurs d'exploitation	1 449 289 612,16	2 741 060 799,12	2 357 799 101,26
Stock et encours	1 449 289 612,16	2 741 060 799,12	2 357 799 101,26
Valeurs réalisables	6 909 642 039,61	6 050 021 225,72	8 333 372 429,87
Créances et emplois assimilés			
Clients	5 782 372 486,28	5 336 191 964,80	7 368 368 502,51
Autres débiteurs	61 195 064,53	58 439 507,15	201 151 983,04
Impôts et assimilés	726 684,13		10 790 362,23
Autres créances et emplois assimilés	1 065 347 804,67	655 389 753,77	753 061 582,09
Valeurs disponibles	258 090 617,81	250 758 449,82	329 587 964,29
Disponibilités et assimilés	258 090 617,81	250 758 449,82	329 587 964,29
Total actif	9 166 595 954,73	9 760 500 350,43	12 067 431 436,99

Source : Etabli par nous même à partir des données de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Tableau N°24 : Passif des bilans financiers (2012-2014)

Désignation	En valeur DA		
	Montant 2012	Montant 2013	Montant 2014
Passif à plus d'un an	1 861 547 890,96	2 236 090 925,82	2 557 767 429,61
Capitaux propres	1 684 302 645,52	2 013 840 985,39	2 150 643 067,20
Capital émis	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Primes et réserves	805 777 195,26	934 567 645,52	1 264 538 564,73
Réserves légales	688 372,13	300,00	0,00
Réserves facultatives	128 102 078,13	0,00	0,00
Réserves ordinaires			136 756 639,98
Autres capitaux propres report à nouveau	0,00	329 970 619,21	0,00
L'actif fictif (immobilisation incorporelles)	-250 265 000,00	-250 697 579,34	-250 652 137,51
Dettes long et moyen terme	177 245 245,44	222 249 940,43	407 124 362,41
Emprunts et dettes financières	97 215 817,67	69 439 869,79	41 663 921,91
provision et produit comptabilisé d'avance	80 029 427,77	152 810 070,64	64 511 544,50
Autres dettes non courant			300 948 896,00
Dettes à court terme	7 305 048 063,77	7 524 409 424,61	9 509 664 007,38
Fournisseurs et comptes rattachés	2 783 236 590,46	2 716 544 845,46	3 377 051 731,41
Impôts	134 869 558,03	196 449 584,00	290 226 617,64
Autres dettes	528 884 097,60	540 455 925,46	525 554 892,77
Tantièmes	360 000,00	0,00	720 000,00
Dividendes	60 000 000,00	85 000 000,00	100 000 000,00
Trésorerie passif	3 627 975 958,92	3 901 476 884,49	5 120 786 007,08
Impôts (différés et provisionné)	169 721 858,76	84 482 185,20	95 324 758,48
Total passif	9 166 595 954,73	9 760 500 350,43	12 067 431 436,99

Source: Tableau réalisé nous même à partir des données de l'entreprise "*CO.G.B la belle*"

2.2.3. Présentation des bilans financiers en grandes masses

Pour analyser la structure financiers, il est important et indispensables de voir l'évolution des grandes lasses du masses du bilan, et d'étudier les relations qui existent entre elles et entre leurs composantes principales, on pourra alors donner un avis sur les équilibres fondamentaux.

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

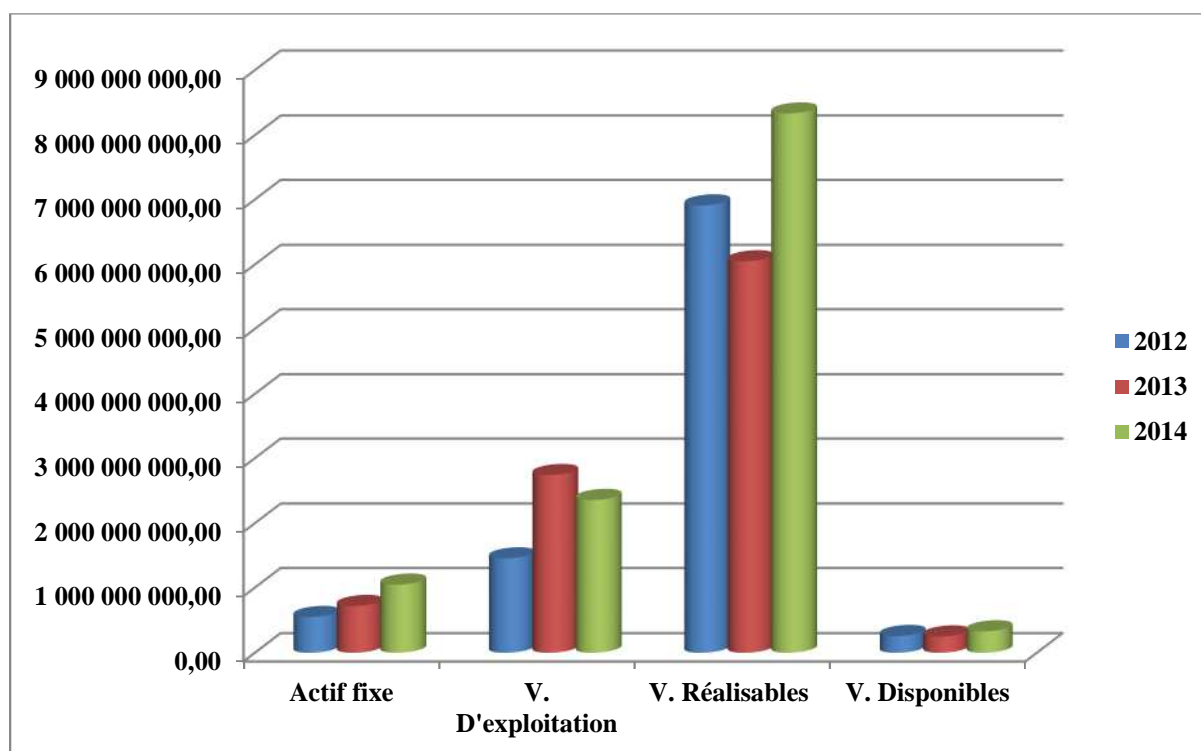
Tableau N°25 : L'actif des bilans financiers en grandes masses (2012-2014)

Actif	2012		2013		2014	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif fixe	549 573 685,15	6,00	718 659 875,77	7,36	1 046 671 941,57	8,67
V. D'exploitation	1 449 289 612,16	15,81	2 741 060 799,12	28,08	2 357 799 101,26	19,54
V. Réalisables	6 909 642 039,61	75,38	6 050 021 225,72	61,98	8 333 372 429,87	69,06
V. Disponibles	258 090 617,81	2,82	250 758 449,82	2,57	329 587 964,29	2,73
Total	9 166 595 954,73	100	9 760 500 350,43	100	12 067 431 436,99	100

Source : Etabli par nous même à partir des donnée de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Les données du tableau N° 25 est illustrée dans figure N° 05 ci-dessous.

Figure N° 05 : Représentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses.



Source : Etabli sur la base des données du tableau N°25.

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Cette figure montre que :

- Actif fixe : on remarque que les immobilisations enregistré une légère augmentation d'une année à une autre
- Valeurs d'exploitation : on remarque que les stocks à connues une fort augmentation de 12% de l'année 2012 à 2013, et une diminution de 8% en 2014. Cette diminution due essentiellement au ralentissement de l'activité de l'entreprise.
- Valeurs réalisable : représentent un fort pourcentage par rapport au total de l'actif mais, elles connues une diminution de 13% de 2012 à 2013 et une amélioration de 7% en 2014. Cette diminution revient à la baisse de compte clients et l'inexistence de compte impôts et assimilés.
- Valeurs disponibles : représentent un faible pourcentage par rapport au total de l'actif avec une légère diminution de 2012 à 2013, et une légère amélioration en 2014 cela veut dire que l'entreprise dispose d'une faible liquidité.

Tableau N°26 : Passif des bilans financiers en grandes masses (2012-2014)

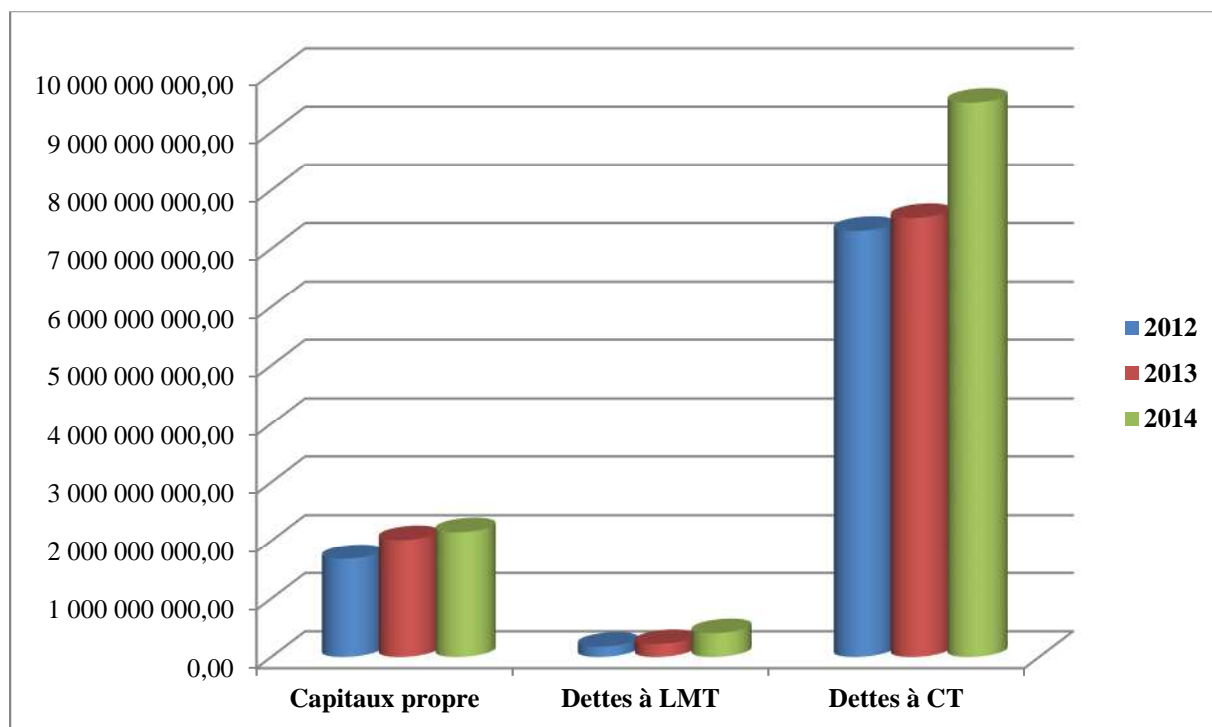
Passif	2012		2013		2014	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux propre	1 684 302 645,52	18,37	2 013 840 985,39	20,63	2 150 643 067,20	17,82
Dettes à LMT	177 245 245,44	1,93	222 249 940,43	2,28	407 124 362,41	3,37
Dettes à CT	7 305 048 063,77	79,69	7 524 409 424,61	77,09	9 509 664 007,38	78,80
Total	9 166 595 954,73	100	9 760 500 350,43	100	12 067 431 436,99	100

Source : Etabli par nous même à partir des donnée de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Les données du tableau N° 26 est illustrée dans figure N° 06 ci-après.

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Figure N°06 : Représentation graphique de passif des bilans financiers en grandes masses.



Source : Etabli sur la base des données du tableau N°26.

Cette figure montre que :

- Capitaux propres : On remarque qu'il y a une légère augmentation des capitaux propres de 2,26% en 2013 par rapport à 2012 et puis une diminution de 2,81% en 2014, cette diminution revient à l'inexistence de compte report à nouveau.
- Dettes à long et à moyen terme : on remarque que les dettes à long et à moyen terme connues une légère augmentation d'une année à une autre cela justifier par l'augmentation de compte provision et produit comptabilisés d'avance et l'entrée d'une nouveau compte autres dettes non courant.
- Dettes à court terme : on remarque une diminution des dettes à court terme en 2013 par rapport à 2012, puis une légère augmentation en 2014, cela explique que l'entreprise n'est pas solvable, il ne paye pas ses dettes à l'échéance.

Chapitre III : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Dans ce chapitre nous essaye d'effectuer une lecture financière globale du bilan de l'entreprise « CO.G.B la belle », pour faire une analyser des postes de l'actif et de ceux du passif par l'élaboration du bilan fonctionnel et du bilan financier des années 2012,2013 et 2014 à partir du document comptable.

**Chapitre IV : L'analyse de
la situation financière de
l'entreprise
« CO.G.B la belle »**

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Dans ce chapitre, nous essayerons de développer notre cas pratique qui s'intéresse essentiellement à l'analyse de la santé financière de l'entreprise «*CO.G.B la belle*» durant trois années, cette analyse se basera en premier lieu, sur l'analyse de la structure financière fondée sur l'équilibre financier qui est une étude statique, et en deuxième lieu, sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité qui est une étude dynamique, afin de porter un jugement global sur la santé financière de «*CO.G.B la belle*».

Section 01 : L'analyse statique de l'entreprise «*CO.G.B la belle*».

Dans cette section, nous essayerons d'analyser la situation financière de l'entreprise «*CO.G.B la belle*». Cette analyse se basera en premier lieu, sur l'analyse de la structure financière fondée sur l'équilibre financier et en deuxième lieu, sur l'analyse de la rentabilité, afin de porter un jugement global sur la santé financière de cette entreprise.

1.1. L'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise «*CO.G.B la belle*».

Nous essayerons d'analyser la situation financière de cette entreprise durant trois ans, on commencera par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel et financier.

1.1.1. Indicateurs de l'équilibre fonctionnel :

A l'aide des résultats obtenus par les bilans fonctionnels qu'on a élaborés, nous allons continuer par l'analyse de l'équilibre financier par les indicateurs d'équilibre fonctionnel pour l'entreprise «*CO.G.B la belle*».

❖ Le fonds de roulement net global (FRNG)

Le FRBG se calcul par deux méthodes : par le haut de bilan ou par le bas du bilan.

Tableau N°27 : Calcul du FRNG par le haut du bilan fonctionnel (2012-2014)

En valeurs DA

Désignation	2012	2013	2014
Ressources durables (RD)	9 646 639 991,78	9 908 690 477,00	10 032 681 540,67
Emplois stables (ES)	7 816 146 704,44	8 084 066 649,50	8 507 826 322,39
FRNG = RS - ES	1 830 493 287,34	1 824 623 827,50	1 524 855 218,28

Source : Tableau réalisé à partir des bilans fonctionnel de l'entreprise "*CO.G.B la belle*"

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Tableau N°28 : Calcul du FRNG par le bas du bilan fonctionnel (2012-2014)

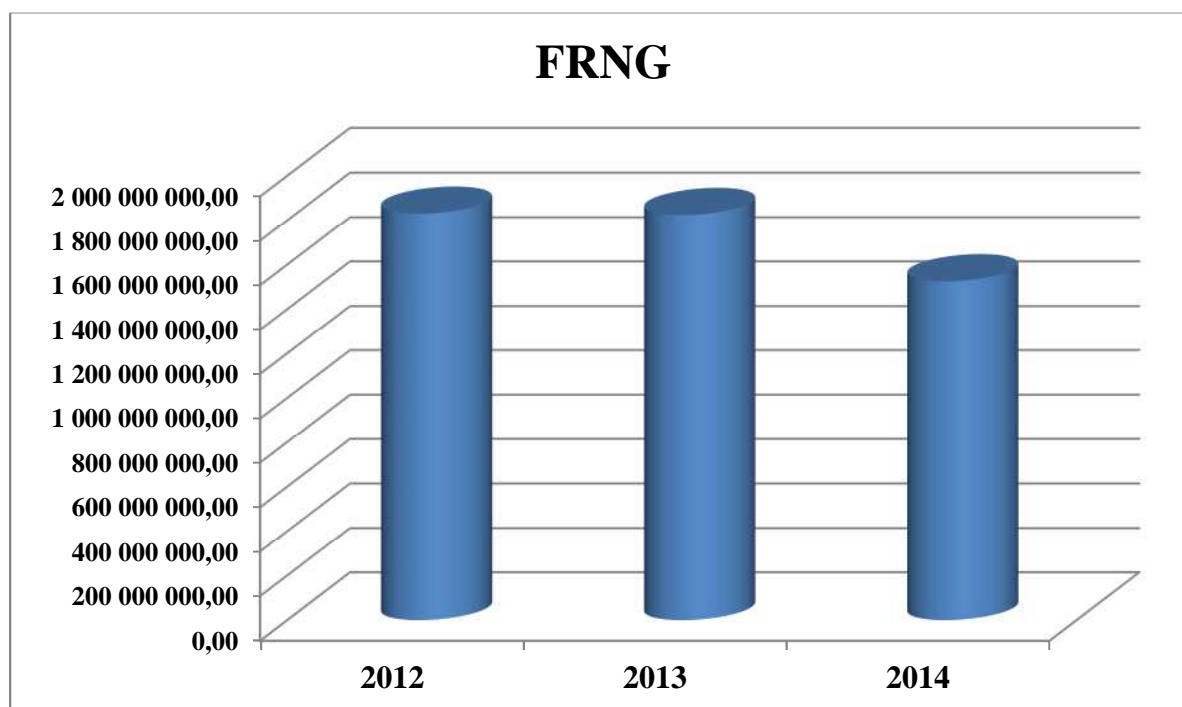
En valeurs DA

Désignation	2012	2013	2014
Actif circulant (AC)	9 075 181 351,11	9 264 033 252,11	11 234 748 121,66
Passif circulant (PC)	7 244 688 063,77	7 439 409 424,61	9 709 892 903,38
FRNG = AC - PC	1 830 493 287,34	1 824 623 827,50	1 524 855 218,28

Source : Tableau réalisé à partir des bilans fonctionnel de l'entreprise "CO.G.B la belle"

Nous allons présenter les données des deux tableaux dans la figure N°01

Figure N°07 : Représentation graphique de FRNG.



Source : Etablie sur la base des données des tableaux N°27 et N° 28.

Nous remarquons d'après la figure N°07 que l'entreprise «CO.G.B labelle», présent un fonds de roulement net global (FRNG) positif durant les trois années exercices, ce qui signifie que ces ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations, et dégagent un excédent de ressources stables qui servira pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

On remarque aussi que le FRNG diminue d'une année à une autre durant les trois ans d'exercice 2012, 2013 et 2014, cela est dû principalement à l'augmentation durable des emplois stables par le haut du bilan et le passif circulant par le bas du bilan.

❖ Besoin en fonds de roulement (BFR)

Pour déterminer le besoins en fonds de roulement, on doit d'abord déterminer le besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation.

• Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

Tableau N° 29 : Calcul de BFRE (2012-2014)

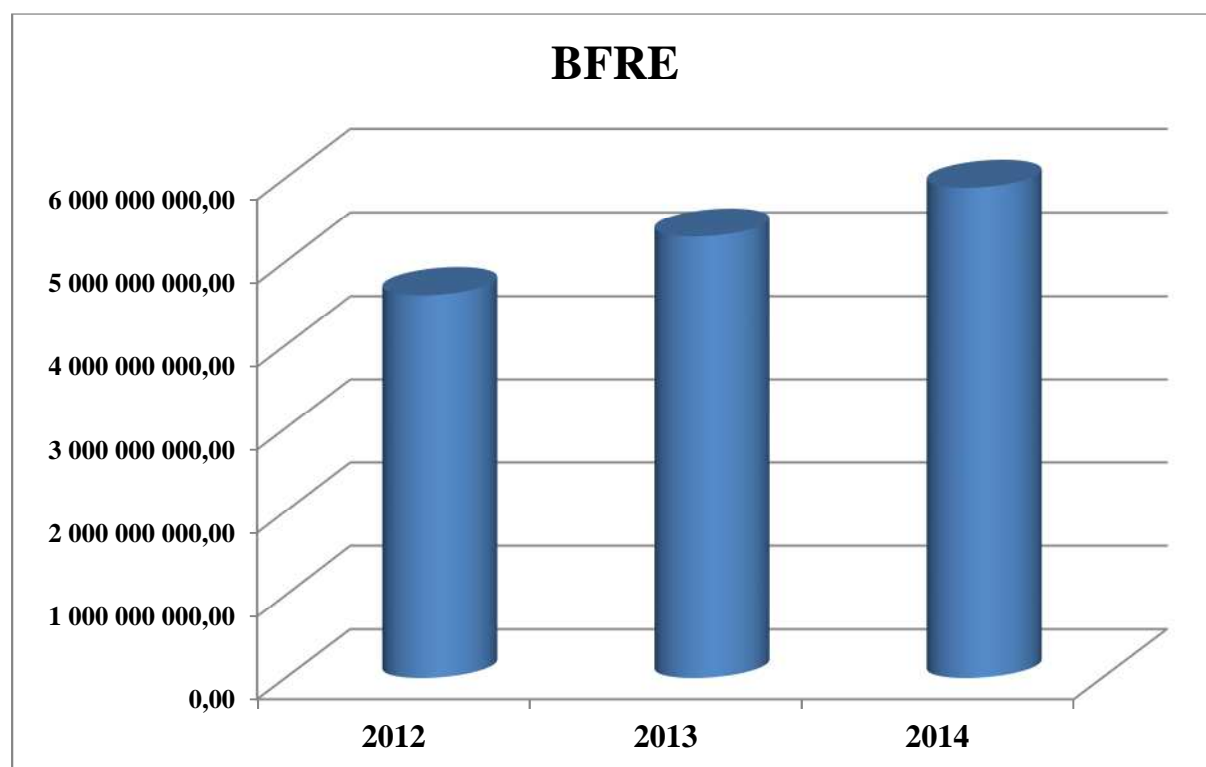
En valeurs DA			
Désignation	2012	2013	2014
Emplois d'exploitation (EE)	7 690 547 864,10	8 299 445 541,37	9 950 946 592,24
Ressources d'exploitation (RE)	3 087 828 007,25	2 997 476 614,66	4 063 552 003,53
BFRE = EE - RE	4 602 719 856,85	5 301 968 926,71	5 887 394 588,71

Source : Tableau réalisé à partir des bilans fonctionnel de l'entreprise "CO.G.B la belle"

Les données du tableau N°29 sont représentées dans la figure suivante :

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Figure N°08 : Représentation graphique du BFRE



Source : Etablie sur la base des données du tableau N°03.

Cette figure montre que :

Le BFRE est variable d'une année à une autre, il est positif et croissant durant les trois années, ce qui signifie que les besoins de financement liés aux au cycle d'exploitation sont supérieurs au ressources d'exploitation a cause de l'augmentation importante des stocks ou cours de 2013 et 2014.

- **Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)**

Tableau N° 30 : Calcul de BFRHE (2012-2014)

En valeurs DA

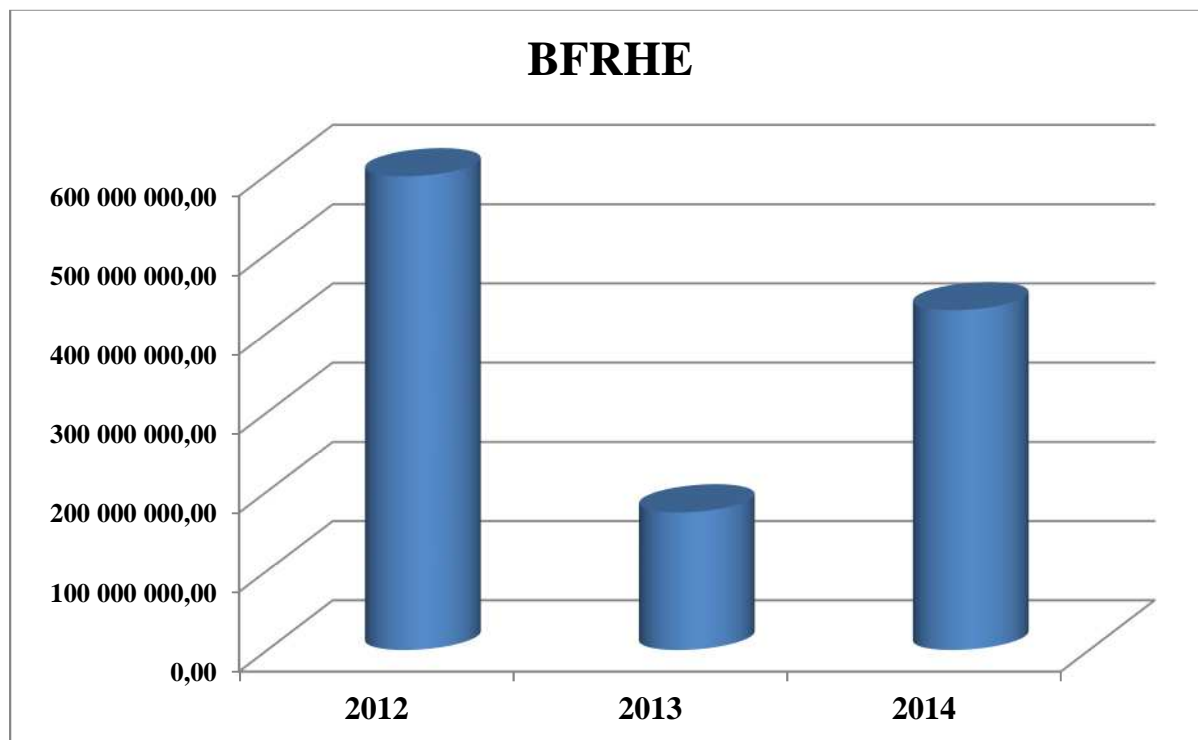
Désignation	2012	2013	2014
Emplois hors d'exploitation (EHE)	1 126 542 869,20	713 829 260,92	954 213 565,13
Ressources hors d'exploitation (RHE)	528 884 097,60	540 455 925,46	525 554 892,77
BFRHE = EHE - RHE	597 658 771,60	173 373 335,46	428 658 672,36

Source : Tableau réalisé à partir des bilans fonctionnel de l'entreprise "CO.G.B la belle"

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Les données du tableau N°30 sont représentées dans la figure suivante :

Figure N°09 : Représentation graphique du BFRHE



Source : Etablie sur la base des données de tableau N°30.

Cette figure montre que :

Le BFRHE est positif durant les trois années étudiées, mais ils sont connues une diminution durable en 2013 par rapport au 2012 ce qui s'explique par la baisse des emplois hors exploitation puis une amélioration importante en 2014.

A partir des résultats des besoins en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et le besoins en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) obtenus précédemment, en peut donc calculer le besoins en fonds de roulement global dans ce tableau :

Tableau N° 31 : Calcul de BFR (2012 - 2014)

En valeurs DA

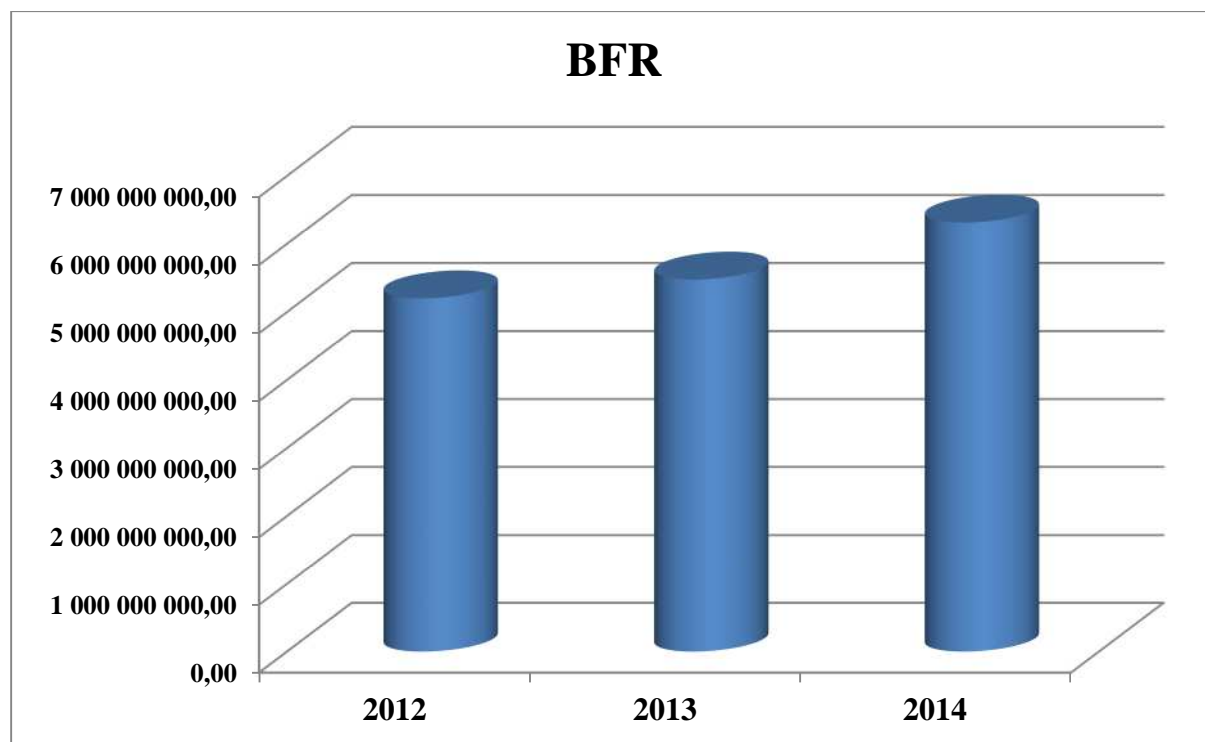
Désignation	2012	2013	2014
BFRE	4 602 719 856,85	5 301 968 926,71	5 887 394 588,71
BFRHE	597 658 771,60	173 373 335,46	428 658 672,36
BFR = BFRE + BFRHE	5 200 378 628,45	5 475 342 262,17	6 316 053 261,07

Source : Tableau réalisé à partir des bilans fonctionnel de l'entreprise "CO.G.B la belle"

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Afin de mieux illustrer l'évolution de besoins de fonds de roulement durant la période analysée, nous pouvons représenter les données du tableau précédent dans la figure N°10.

Figure N° 10 : Représentation graphique du BFR



Source : Etablie sur la base des données de tableau N°31.

Cette figure montre que :

Le besoin en fonds de roulement est positif pour les trois années, ce qui signifie que les ressources d'exploitation et hors exploitation ne couvrent pas la totalité des emplois liés à l'exploitation et hors exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources stables (FRNG).

Une légère augmentation continue durant les trois années étudiée, ceci peut se justifier par l'accroissement d'un certain compte (stocks en cours, impôts et assimilés et autres débiteurs).

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

❖ La trésorerie nette (TN)

Après avoir calculé et interprétés les deux composant FRNG et le BFR, il convient de confronter ces deux éléments pour en déduire la dernière composante qui est la trésorerie (TN).

Tableau N° 32 : Calcul de trésorerie nette (TN) (2012 - 2014)

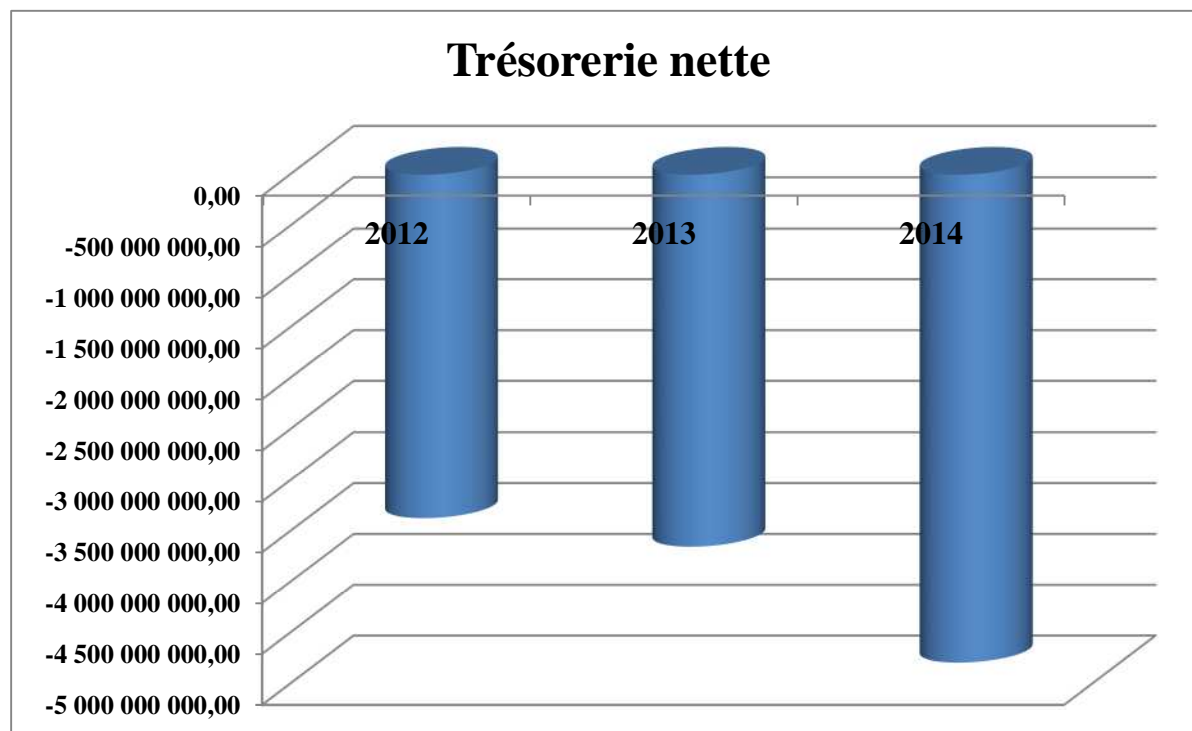
En valeurs DA

Désignation	2012	2013	2014
FRNG	1 830 493 287,34	1 824 623 827,50	1 524 855 218,28
BFR	5 200 378 628,45	5 475 342 262,17	6 316 053 261,07
TN = FRNG - BFR	-3 369 885 341,11	-3 650 718 434,67	-4 791 198 042,79

Source : Tableau réalisé à partir des bilans fonctionnel de l'entreprise "CO.G.B la belle"

Les données du tableau N°32 sont représentées dans la figure suivante :

Figure N° 11 : Représentation graphique du la trésorerie nette.



Source : Etablie sur la base des données du tableau N°32.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Cette figure montre que :

L'entreprise possède une trésorerie négative du fait que le BFR est largement supérieur au FRNG, ce qui signifie qu'elle ne détienne pas des emplacements financiers liquides auprès des partenaires financiers pour un montant qui dépasse celui des ressources à court terme, obtenu également auprès des partenaires financiers. Dans ce cas-là, la situation traduit une baisse de la trésorerie, puis l'entreprise ne dispose pas d'assez de liquidités qui lui permettent de rembourser ses dettes financières à court terme.

1.1.2. Indicateurs de fonds de roulement financier (FRF)

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

Tableau N°33 : Calcul de FRF par le haut du bilan financier (2012 - 2014)

En valeurs DA

Désignation	2012	2013	2014
Passif réel > d'un an	1 861 547 890,96	2 236 090 925,82	2 557 767 429,61
Actif réel net > d'un an	549 573 685,15	718 659 875,77	1 046 671 941,57
FRF = Passif réel > d'un an - Actif réel net > d'un an	1 311 974 205,81	1 517 431 050,05	1 511 095 488,04

Source : Tableau réalisé par nos même à partir des données de l'entreprise "CO.G.B la belle"

Tableau N°34 : Calcul de FRF par le bas du bilan financier (2012-2014)

En valeurs DA

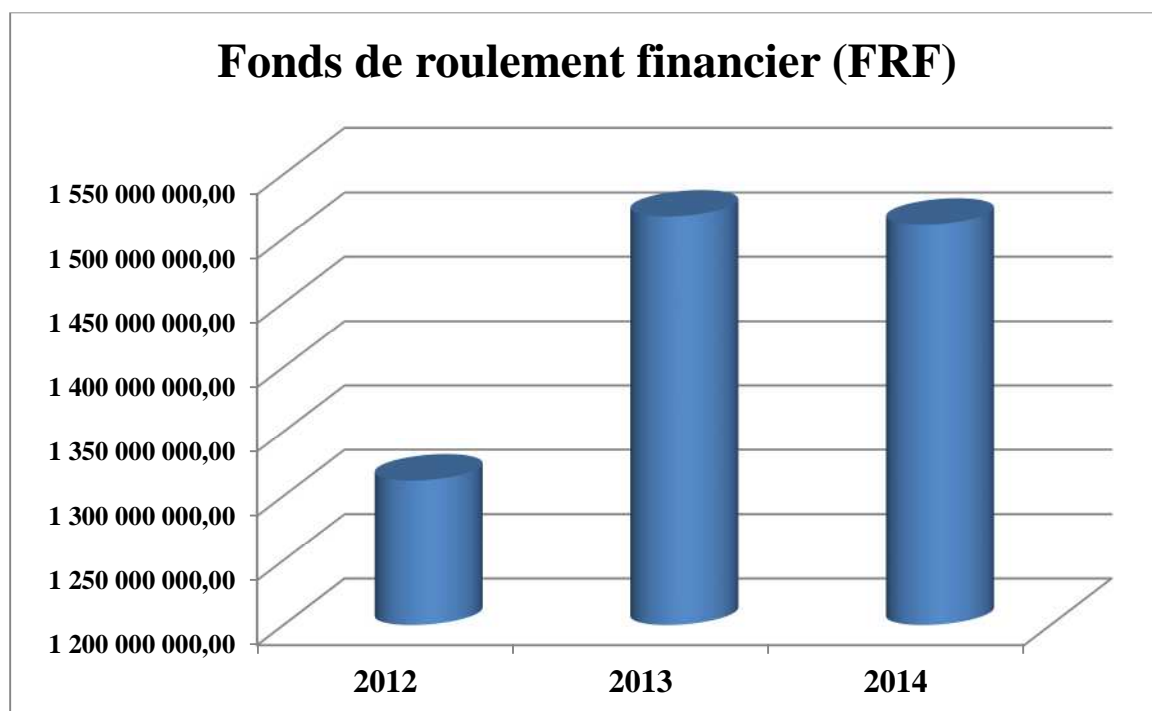
Désignation	2012	2013	2014
Actif réel net < d'un an	8 617 022 269,58	9 041 840 474,66	11 020 759 495,42
Passif réel < d'un an	7 305 048 063,77	7 524 409 424,61	9 509 664 007,38
FRF = Actif réel < d'un an - Passif réel net < d'un an	1 311 974 205,81	1 517 431 050,05	1 511 095 488,04

Source : Tableau réalisé par nos même à partir des données de l'entreprise "CO.G.B la belle"

La figure ci-après montre l'évolution du fonds de roulement financier (FRF) durant les trois années étudiées.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Figure N° 12 : Représentation graphique du fonds de roulement financier (FRF)



Source : Etablie sur la base des données des tableaux N°33 et N°34.

Cette figure montre que :

On constate que le FRF est positif pour les trois exercices ce qui signifie que les actif immobilisés sont financés par les capitaux permanents et dégagent un excédent de liquidité qui permet de financer l'actif circulant ;

❖ Le fonds de roulement propre (FRP)

Tableau N°35 : Calcul du fonds de roulement propre (FRP) (2012 - 2014)

En valeurs DA

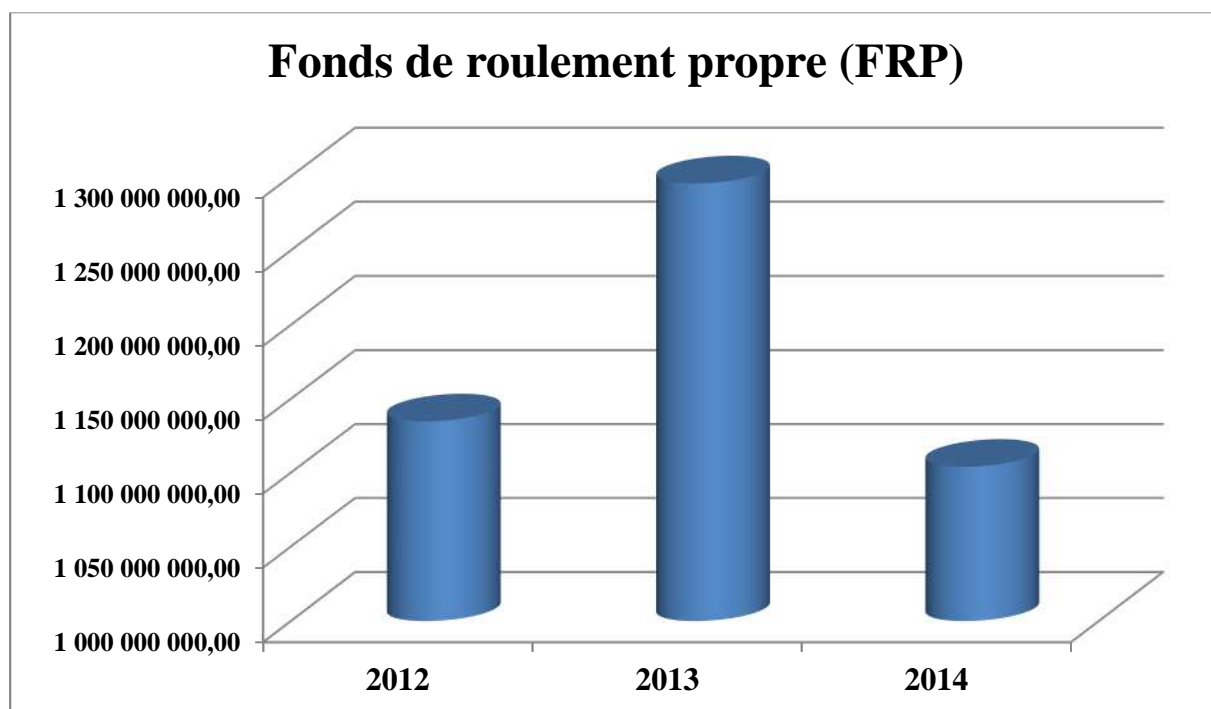
Désignation	2012	2013	2014
Capitaux propre (CP)	1 684 302 645,52	2 013 840 985,39	2 150 643 067,20
Actif immobilisé net (AI)	549 573 685,15	718 659 875,77	1 046 671 941,57
FRP = CP - AI	1 134 728 960,37	1 295 181 109,62	1 103 971 125,63

Source : Tableau réalisé par nos même à partir des données de l'entreprise "CO.G.B la belle"

Nous représentons les données du tableau N°35 dans la figure ci-après :

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Figure N°13 : Représentation graphique du fonds de roulement propre (FRP)



Source : Etablie sur la base des données du tableau N°35.

Cette figure montre que :

Le fonds de roulement propres est positif, ce qui nous explique que les capitaux propres sont suffisants pour financer les activités de longue durée (les valeurs immobilisées) et une partie de l'actif circulant.

On remarque que le FRP a connue une forte augmentation durant l'année 2013, cela est dû principalement à l'augmentation des capitaux propres, par contre il a enregistré une diminution durant l'année 2014, cela s'explique par l'augmentation de l'actif immobilisé net.

❖ Le fonds de roulement étranger (FRE)

Tableau N°36 : Calcul du fonds de roulement étranger (FRE) (2012 - 2014)

En valeurs DA

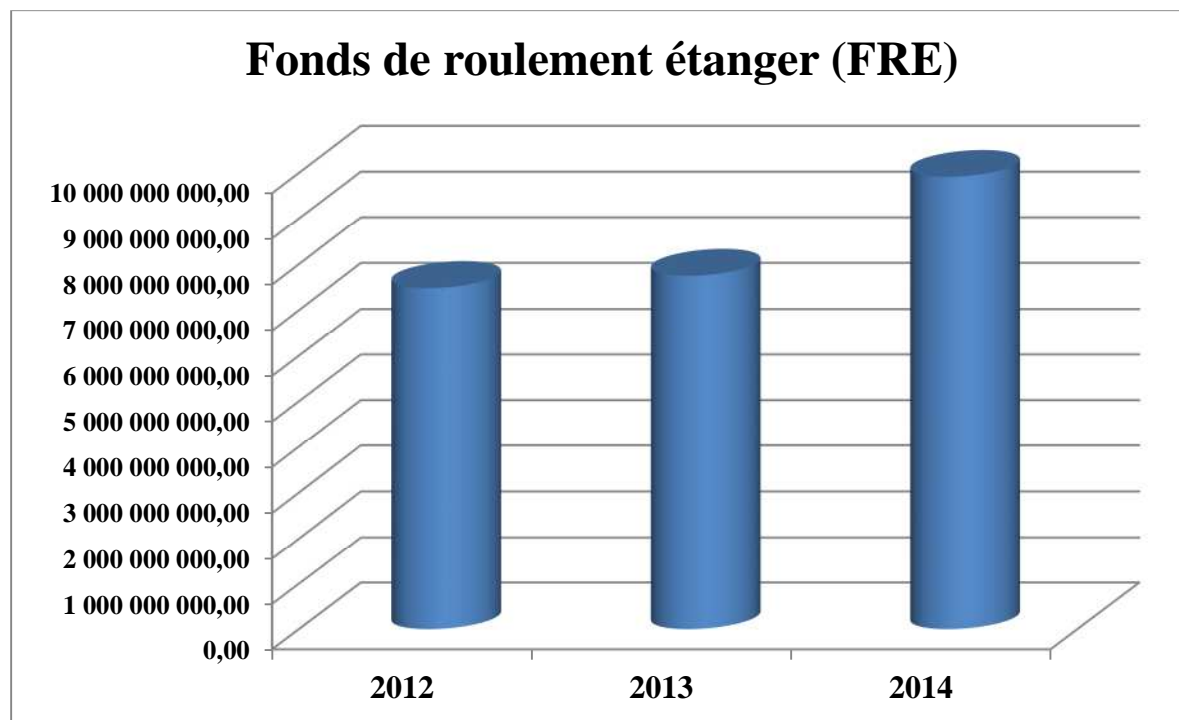
Désignation	2012	2013	2014
DLMT (dettes long et moyen terme)	177 245 245,44	222 249 940,43	407 124 362,41
DCT dettes à court terme)	7 305 048 063,77	7 524 409 424,61	9 509 664 007,38
FRE = DLMT + DCT	7 482 293 309,21	7 746 659 365,04	9 916 788 369,79

Source : Tableau réalisé par nos même à partir des données de l'entreprise "CO.G.B la belle"

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

La figure ci-dessous montre l'évolution de fonds de roulement étranger durant les trois années successivement.

Figure N°14 : Représentation graphique du fonds de roulement étranger (FRE)



Source : Etablie sur la base des données du tableau N°10.

Cette figure montre que :

Le fonds de roulement étranger (FRE) est positif et en croissance d'une année à une autre durant les trois années étudiées, cela montre que l'entreprise a utilisé les fonds extérieurs, soit à long terme ou à court terme pour couvrir les activités de l'entreprise.

1.2. L'analyse par la méthode des ratios

Il existe plusieurs types de ratios. Certains sont plus utilisés que d'autres, ils sont issus de différents documents de synthèse de la comptabilité de l'entreprise «*CO.G.B la belle*». Nous allons calculer et interpréter quelques-uns, issus du bilan, et fortement utiles dans l'analyse financière.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

1.2.1. Les ratios de structure financière

- **Ratio du financement permanent**

Tableau N°37 : Ratio du financement permanent

Désignation	2012	2013	2014
Capitaux permanent (1)	1 861 547 890,96	2 236 090 925,82	2 557 767 429,61
Actif immobilisé(2)	549 573 685,15	718 659 875,77	1 046 671 941,57
Ratio de financement permanent = (1)/(2)	3,39	3,11	2,44

source: Tableau réalise par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

Ce ratio est supérieur à (1) pour les trois années (2012,2013 et 2014) ce qui explique que les capitaux permanents financent la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise «*CO.G.B la belle*».

- **Ratio du financement propre**

Tableau N°38 : Ratio du financement propre

Désignation	2012	2013	2014
Capitaux propres(1)	1 684 302 645,52	2 013 840 985,39	2 150 643 067,20
Actif immobilisé(2)	549 573 685,15	718 659 875,77	1 046 671 941,57
Ratio de financement propre = (1)/(2)	3,06	2,80	2,05

source: Tableau réalise par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

Ce ratio est supérieur à (1) pour les trois années (2012.2013 et 2014) ce qui montre que l'entreprise peut financer son actif immobilisé avec ses propres capitaux sans faire recours aux dettes à long et moyen terme.

- **Ratio de capacité de remboursement**

Tableau N°39 : Ratio de capacité de remboursement

Désignation	2012	2013	2014
Dettes à long et moyenne terme (1)	177 245 245,44	222 249 940,43	407 124 362,41
la capacité d'autofinancement(2)	313 102 526,57	258 744 054,79	213 432 543,46
Ratio de capacité de remboursement(1)/(2)	0,57	0,86	1,91

source: Tableau réalise par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*».

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

D'après ce tableau on remarque que le ratio de capacité de remboursement a connu une augmentation durant les trois années (2012, 2013 et 2014), ce ratio exprime la disposition de l'entreprise à rembourser son endettement net au moyen de sa capacité d'autofinancement.

1.2.2. Ratio de solvabilité

- Ratio de solvabilité générale

Tableau N°40 : Ratio de solvabilité générale

Désignation	2012	2013	2014
Total de l'actif(1)	9 166 595 954,73	9 760 500 350,43	12 067 431 436,99
total des dettes (2)	7 482 293 309,21	7 746 659 365,04	9 916 788 369,79
Ratio de solvabilité = (1)/(2)	1,23	1,26	1,22

source: Tableau réalisé par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

Ce ratio est supérieur à (1), ce que signifie que l'entreprise est solvable en général. C'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.

- Ratio d'autonomie financière

Tableau N°41 : Ratio d'autonomie financière.

Désignation	2012	2013	2014
Capitaux propres(1)	1 684 302 645,52	2 013 840 985,39	2 150 643 067,20
DLMT (2)	177 245 245,44	222 249 940,43	407 124 362,41
Ratio d'autonomie financier = (1)/(2)	9,50	9,06	5,28

source: Tableau réalisé par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

Le ratio d'autonomie financière a subi une diminution continue pendant les trois exercices en passant de 9.50 pour l'année 2012 à 9.06 pour l'année 2013 et 5.28 en 2014 qui se dû à l'augmentation des dettes. Mais puisqu'il est supérieur 1 on conclut que l'entreprise «*CO.G.B la belle*» est autonomie financière.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

1.2.3. Ratio de liquidité

- Ratio de liquidité générale

Tableau N°42 : Ratio de liquidité générale

Désignation	2012	2013	2014
Actif circulant (1)	9 075 181 351,11	9 264 033 252,11	11 234 748 121,66
Dette à court terme (2)	7 305 048 063,77	7 524 409 424,61	9 509 664 007,38
Ratio de liquidité générale = (1)/(2)	1,24	1,23	1,18

Source : Tableau réalisé par nos même à partir des données de l'entreprise "CO.G.B la belle"

Ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité. En ce qui concerne l'entreprise "CO.G.B la belle», ce ratio est supérieur à 1 pour les trois années ce qui signifie que l'entreprise n'a pas de problème de liquidité générale.

- Ratio de liquidité réduite

Tableau N°43 : Ratio de liquidité réduite

Désignation	2012	2013	2014
Valeur réalisable (1)	6 909 624 039,61	6 050 021 225,72	8 333 372 429,87
Valeur disponible (2)	258 090 617,81	250 758 449,82	329 587 964,29
Dettes à court terme (3)	7 305 048 063,77	7 524 409 424,61	9 509 664 007,38
Ratio de liquidité réduit = (1) +(2) / (3)	0,98	0,84	0,91

source: Etablie par nos même à partir des données de l'entreprise «CO.G.B la belle»

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise «CO.G.B la belle» à payer ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles. Ce ratio montre que durant les trois années 2012, 2013, et 2014 est inférieur à 1 ce qui veut dire que l'entreprise ne peut couvrir que respectivement, 98%, 84% et de 91% ses dettes à court terme.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

- **Ratio de liquidité immédiate**

Tableau N°44 : Ratio de liquidité immédiate

Désignation	2012	2013	2014
Valeur disponible (1)	258 090 617,81	250 758 449,82	329 587 964,29
Dettes à court terme (2)	7 305 048 063,77	7 524 409 424,61	9 509 664 007,38
Ratio de liquidité immédiate = (1) / (2)	0,04	0,03	0,03

source: Tableau réalise par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par les valeurs disponibles. On remarque que ce ratio est très faible durant les trois années inférieurs à 1, ce qui signifie que l'entreprise « CO.G.B la belle »est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

1.2.4. Ratio de gestion ou de rotation

- **Ratio de rotation des clients**

Tableau N°45 : Ratio de rotation des clients

	En jours		
Désignation	2012	2013	2014
Clients (1)	5 782 372 486,28	5 336 191 964,80	7 368 368 502,51
Effet à recevoir(2)	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaire(TTC) (3)	13 252 994 515,36	11 351 738 462,42	11 994 411 746,25
Ratio de rotation des clients (1) + (2)*360/(3)	157,07	169,23	221,15

source: Tableau réalise par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

On constate que le recouvrement des créances clients prend plus de 5 mois en 2012 et 2013, et plus de 7 mois en 2014, cet allongement de la durée peut être dû, soit à une mauvaise gestion de la relance des clients, soit à la qualité de la clientèle.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

- **Ratio de rotation des fournisseurs**

Tableau N°46 : Ratio de rotation des fournisseurs

	En jours		
Désignation	2012	2013	2014
Fournisseurs (1)	2 783 236 590,46	2 716 544 845,46	3 377 051 731,41
Effet à payer (2)	0,00	0,00	0,00
Achat(TTC) (3)	12 573 252 129,88	10 666 172 888,82	10 166 072 723,05
Ratio de rotation des fournisseurs (1) + (2)*360 / (3)	79,69	91,69	119,59

source: Tableau réalise par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

Ce ratio détermine le délai moyen de règlement obtenu des fournisseurs. Il permet d'apprécier la politique de l'entreprise en matière de crédit fournisseurs.

D'après ce tableau, on remarque que la durée moyenne des crédit accordés à l'entreprise par ses fournisseurs a connu une augmentation continue, passant de plus de 2 mois en 2012 à presque 4 mois en 2014, on constate aussi, que ce ratio est inférieur au ratio du crédit clients, ce qui témoigne une mauvaise gestion des délais créances et dettes.

1.2.5. Ratios de rentabilité

- **Ratio de rentabilité économique**

Tableau n°47: Ratio de rentabilité économique

	2012	2013	2014
résultats net (1)	315 178 019,71	322 368 971,23	237 476 639,98
capitaux engagés(2)	7 816 146 704,44	8 084 066 649,50	8 507 826 322,39
ratio de rentabilité économique (1)/(2)	0,04	0,04	0,03

source: Tableau réalise par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

D'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité économique est positif pour les trois exercices, il est stable durant les deux années 2012 et 2013, mais il a connu une diminution durant l'année 2014, qui est due principalement à la diminution du résultat net et l'augmentation des investissements.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

- Ratio de rentabilité financière

Tableau n°48 : Ratio de rentabilité financière

Désignation	2012	2013	2014
résultats net (1)	315 178 019,71	322 368 971,23	237 476 639,98
capitaux permanents (2)	1 861 547 890,96	2 236 090 925,82	2 557 767 429,61
Ratio de rentabilité financière(1)/(2)	0,17	0,14	0,09

source: Tableau réalise par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

On a constatés d'après les résultats ci- dessus que le taux de rentabilité financière est positif pour les (03) années 2012, 2013 et 2014, ceci est expliqué par les résultats positifs.

- Ratio de rentabilité commerciale

Tableau n°49 : Ratio de rentabilité commerciale (%)

Désignation	2012	2013	2014
Résultats net (1)	315 178 019,71	322 368 971,23	237 476 639,98
Chiffre d'affaire (2)	11 327 345 739,62	9 702 340 566,17	10 251 633 971,15
Ratio de rentabilité commerciale (1) / (2)	2,78	3,32	2,32

Source: Tableau réalise par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

On a constatés d'après les résultats ci- dessus que le taux de rentabilité commerciale est positif pour les trois exercices étudiés avec une augmentation de l'année 2012 à 2013 après une diminution en 2014 cette diminution liée à la diminution du résultat net.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

1.2.6. Ratios de performance financière

- Ratio de la marge d'EBE

Tableau N°50 : Ratio de la marge d'EBE

Désignation	2012	2013	2014
EBE(1)	840 494 041,16	446 701 009,11	576 700 731,68
Chiffre d'affaire (2)	11 327 345 739,62	9 702 340 566,17	10 251 633 971,15
Ratio de la marge d'EBE(1)/(2)	0,07	0,05	0,06

Source: Etablie par nos même à partir des données de l'entreprise «CO.G.B la belle»

D'après ce tableau on remarque que le ratio est positif durant les trois années étudiées, mais il a connu une baisse durant l'année 2013, cela s'explique par la diminution de l'EBE, et pour l'année 2014 le ratio a enregistré une légère amélioration suite à l'augmentation de l'EBE.

- Ratio du ROCE

Tableau N°51 : Ratio du ROCE

Désignation	2012	2013	2014
Résultat d'exploitation (1)	842 569 534,47	510 325 924,90	600 744 828,20
capitaux investis (2)	7 816 146 704,44	8 084 066 649,50	8 507 826 322,39
le ROCE (1)/(2)	0,11	0,06	0,07

source: Etablie par nos même à partir des données de l'entreprise «CO.G.B la belle»

D'après ce tableau on constate que le ROCE est positif pour les trois exercices, il a connu une diminution durant l'année 2013, cela est due principalement à la diminution du résultat d'exploitation et l'augmentation des capitaux investis. Puis il a enregistré une légère amélioration en 2014 grâce à l'amélioration du résultat d'exploitation.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

- Ratio du ROE

Tableau N°52: Ratio le ROE

Désignation	2012	2013	2014
Résultats net(1)	315 178 019,88	322 368 970,58	237 476 639,98
capitaux propres(2)	1 994 927 645,52	2 349 538 564,73	2 502 015 204,71
le ROE (1)/(2)	0,16	0,14	0,09

source: Etablie par nos même à partir des données de l'entreprise «CO.G.B la belle»

On a constatés d'après les résultats ci-dessus que le taux de la ROE est positif pour les trois années, avec une diminution d'année en année, du fait de la baisse du résultat net d'une part et l'augmentation des capitaux propres d'autre part.

1.3. L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et l'analyse de la capacité d'autofinancement

On commencera d'abord par les soldes intermédiaires de gestion.

1.3.1. L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion

Tableau N°53 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion (2012 - 2014)

En valeurs DA

Désignation	2012	2013	2014
Vente des marchandises	0,00	0,00	0,00
(-) Coût des marchandises vendues	0,00	0,00	0,00
Marge commerciale (MC)	0,00	0,00	0,00
Production vendue	11 327 345 739,62	9 702 340 566,17	10 251 633 971,15
(+) Production stockés	-10 395 935,95	197 508 321,75	-107 790 062,03
(+) Production immobilisés	0,00	0,00	0,00
Production de l'exercice (PE)	11 316 949 803,67	9 899 848 887,92	10 143 843 909,12
Marge commerciale	0,00	0,00	0,00
(+) Production de l'exercice	11 316 949 803,67	9 899 848 887,92	10 143 843 909,12
(-) Achat consommés	10 746 369 341,78	9 116 387 084,46	8 688 951 045,34
(-) Services extérieurs et autres consommation	587 924 532,28	599 275 011,45	718 324 354,85
Valeur ajoutée (VA)	-17 344 070,39	184 186 792,01	736 568 508,93
Valeur ajoutée	-17 344 070,39	184 186 792,01	736 568 508,93

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

(+) Subvention d'exploitation	1 359 196 916,20	655 389 753,77	263 018 011,17
(-) Charges de personnel	335 724 506,04	317 693 701,72	342 104 124,74
(-) Impôts, taxes et versement assimilés	165 634 298,61	75 181 834,95	80 781 663,68
Excédent brut d'exploitation (EBE)	840 494 041,16	446 701 009,11	576 700 731,68
Excédent brut d'exploitation	840 494 041,16	446 701 009,11	576 700 731,68
(+) Reprise sur pertes de valeur et provision	573 411 376,40	553 401 002,10	265 826 118,90
(+) Autres produits d'exploitation	110 951 861,47	11 317 032,15	79 268 866,51
(-) Dotation aux amortissements, provisions et perte de valeurs	620 498 843,29	478 016 710,31	265 810 863,05
(-) Autres charges d'exploitation	61 788 901,27	23 076 408,15	55 240 025,84
Résultat d'exploitation (RE)	842 569 534,47	510 325 924,90	600 744 828,20
Produits financiers	0,00	0,00	0,00
(-) Charges financiers	358 466 988,64	308 746 394,48	316 057 607,54
Résultat financiers (RF)	-358 466 988,64	-308 746 394,48	-316 057 607,54
Résultat d'exploitation	842 569 534,70	510 325 924,90	600 744 828,20
(+) Résultat financier	-358 466 988,64	-308 746 394,48	-316 057 607,54
Résultat courant avant impôt (RCAI)	484 102 546,06	201 579 530,42	284 687 220,66
Résultat exceptionnel (RE)	0,00	0,00	0,00
Résultat courant avant impôt	484 102 546,06	201 579 530,42	284 687 220,66
(+) Résultat exceptionnel	0,00	0,00	0,00
(-) Participation des salariés	0,00	0,00	0,00
(-) Impôts différés	168 924 526,18	120 789 440,16	30 923 334,60
(-) Impôts sur les bénéfices	0,00	0,00	16 287 246,08
Résultat net de l'exercice (RNE)	315 178 019,88	322 368 970,58	237 476 639,98

Source : Réalisé par nos même à partir des données de l'entreprise «CO.G.B la belle».

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Interprétation des résultats

- **La marge commerciale (MC)**

La MC est nulle pour les trois années 2012, 2013 et 2014 vu le caractère industriel de l'entreprise «*CO.G.B la belle*», cela s'explique par l'absence des opérations d'achat et de vente des marchandises.

- **La production de l'exercice (PE)**

La production de l'exercice a enregistré une diminution au cours de l'année 2013 par rapport à l'année 2012, et une légère augmentation en 2014. Cette diminution est due à la baisse de la production vendue, et la hausse de la production stockée. Ce qui justifier l'inefficacité de service de production.

- **La valeur ajoutée (VA)**

On remarque que la valeur ajoutée est négative au cours de l'année 2012, par contre elle est positive durant les deux années 2013 et 2014, avec une augmentation importante durant les années d'exercice. Cela justifié par la baisse des achats consommés.

- **Excédent brut d'exploitation (EBE)**

La «*CO.G.B la belle*» est dégagé un excédent brut d'exploitation positif pour les trois années étudiées. Mais cette EBE a connu une diminution au cours de l'année 2013 cela est due essentiellement à la diminution de subvention d'exploitation, par contre dans l'année d'exercice 2014, EBE a enregistré une légère augmentation cela revient à une augmentation significative de la valeur ajoutée.

- **Résultat d'exploitation (RE)**

Les résultats dégagés de l'activité principale de l'entreprise sont positifs durant les années d'exercice. Le résultat d'exploitation a connu une diminution au cours de l'année 2013 due essentiellement à la diminution de l'EBE et l'augmentation des charges d'exploitation.

L'augmentation constatée en 2014 dues à l'augmentation de l'EBE.

- **Résultat courant avant impôt (RCAI)**

On remarque que le résultat courant avant impôt a enregistré une diminution durable au cours de l'année 2013, et une légère augmentation en 2014. Cette augmentation justifiée par le fait positif du résultat d'exploitation qui couvre le déficit au niveau du résultat financier.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

- **Résultat exceptionnelle (RE)**

Le résultat exceptionnelle est nul parce qu'il y a pas d'activités hors exploitation.

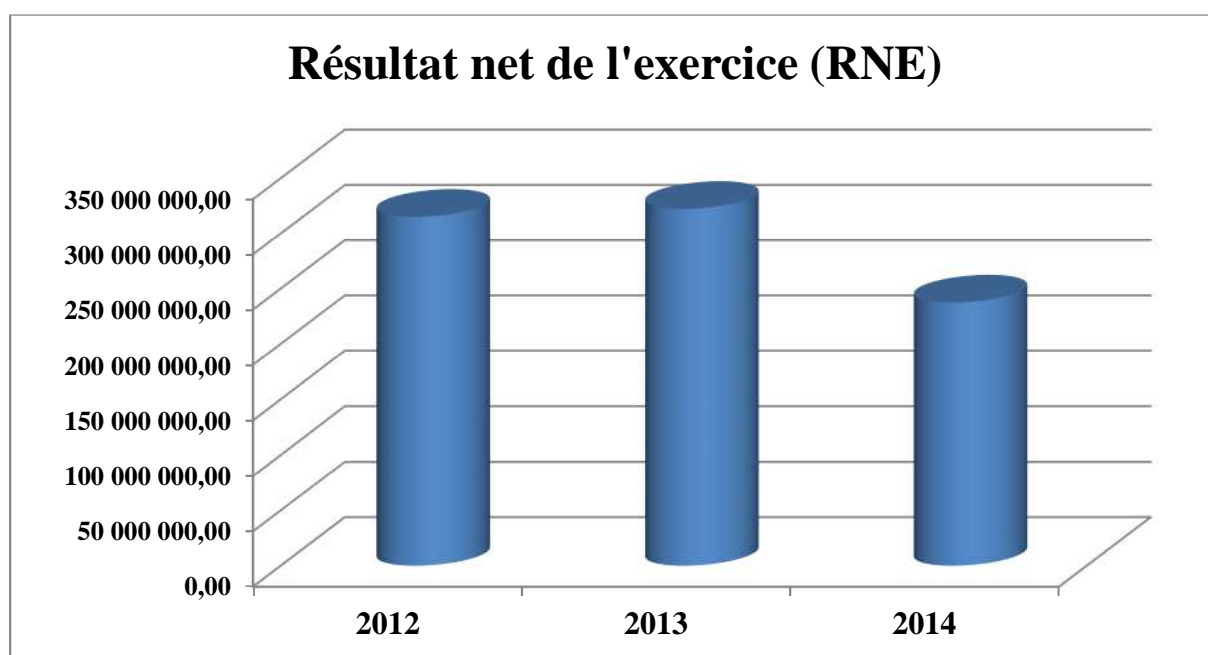
- **Le résultat net de l'exercice (RNE)**

Le résultat net de l'exercice synthétise tous les soldes intermédiaires de gestion, on a constaté que le résultat de la participation des salariés est nul, avec un taux d'impôt sur les bénéfices de 17,48 %.

La «*CO.G.B la belle*», a enregistré des résultats nets d'exploitation positifs durant les trois années d'exercice, ceci témoigne la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable.

Le schéma ci- dessous élucide comment le résultat net à évoluée d'une année à une autre.

Figure N° 15 : Représentation graphique du résultat net de l'exercice



Source : Etablie par nos même à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

1.3.2. Analyses de la capacité d'auto financement

La capacité d'autofinancement représente les ressources dont dispose réellement l'entreprise par le biais de ses bénéfices.

Nous allons calculer la capacité d'autofinancement de la «*CO.G.B la belle*» par les deux méthodes.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

❖ La méthode additive

Tableau N°54 : le Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive

En valeur DA

Désignation	2012	2013	2014
Résultat net d'exercice	315 178 019,88	322 368 970,58	237 476 639,98
Provision et perte de valeurs	620 498 843,29	478 016 710,31	265 810 863,05
reprise sur perte de valeur et provision	573 411 376,40	553 401 002,10	265 826 118,90
Autres charges d'exploitation	61 788 901,27	23 076 408,15	55 240 025,84
Autres produits d'exploitation	110 951 861,47	11 317 032,15	79 268 866,51
CAF	313 102 526,57	258 744 054,79	213 432 543,46

Source : Tableau réalisé par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

❖ la méthode soustractive

Tableau N°55 : le Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode soustractive

En valeur DA

Désignation	2012	2013	2014
Excédent brut d'exploitation (EBE)	840 494 041,16	446 701 009,11	576 700 731,68
Produits financiers	0,00	0,00	0,00
Charges financiers	358 466 988,64	308 746 394,48	316 057 607,54
Impôts différée	168 924 526,18	120 789 440,16	30 923 334,60
Impôts sur les bénéfices	0	0	16287246,08
CAF	313 102 526,57	258 744 054,79	213 432 543,46

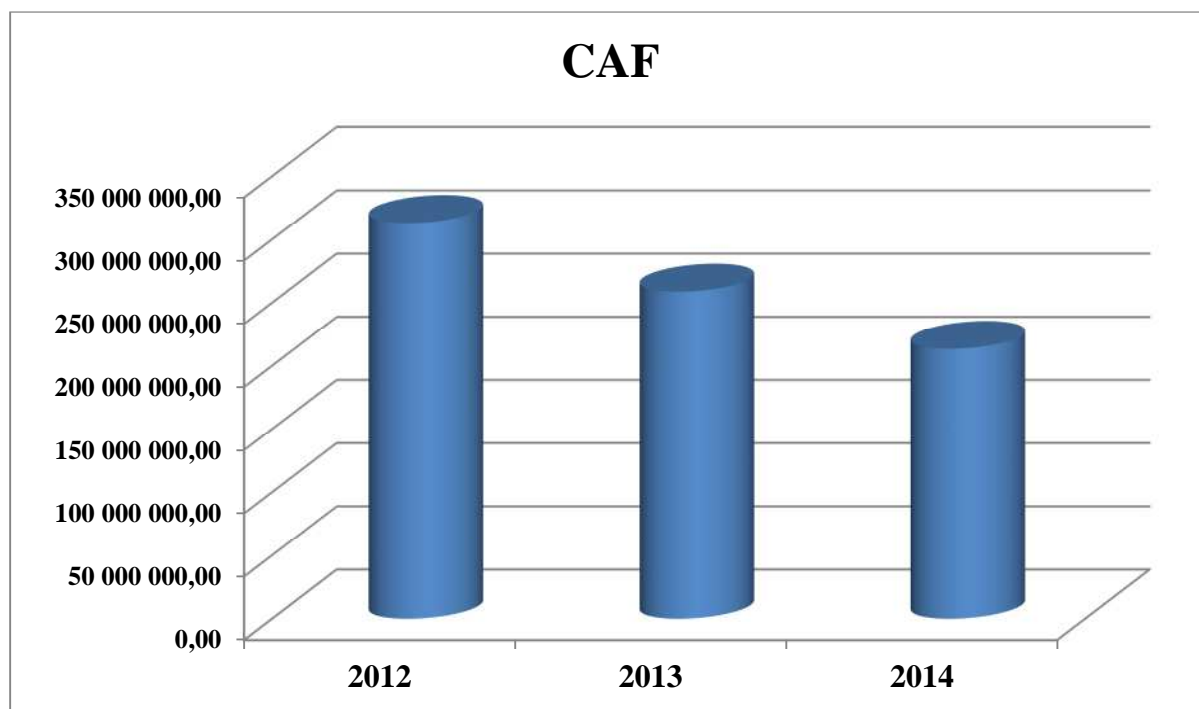
Source : Tableau réalisé par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

L'entreprise «*CO.G.B la belle*», réalise une capacité d'autofinancement nettement positive. Ce qui signifie qu'elle dégage un surplus monétaire, lui permettant de financer de nouveaux investissements ou de rembourser ses emprunts, Ce qui lui assure une sécurité financière.

Toutefois, la CAF affiche une évolution défavorable dans le temps du fait de la baisse du résultat net. Comme elle apparue dans le schéma suivant :

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Figure N°16 : La représentation graphique le la CAF



Source : Etablie par nos même à partir du tableau N° 55 et N°56.

Section 02 : l'analyse dynamique de entreprise «CO.G.B la belle»

L'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique. Elle étudie les différents flux enregistrés par l'entreprise durant les années d'exercices 2012,213 et 2014. On rassemble dans cette catégorie l'étude des tableaux de variation de patrimoine et des flux de trésorerie.

2.1. Le tableau de variation de patrimoines 2013 et 2014

Pour le manque de données, nous avons due élaborer un tableau de variation de patrimoine au lieu d'un tableau de financement.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Tableau N°56 : L'actif du tableau de variation de patrimoine (2013)

En valeurs DA

Actifs	2012	2013	Δ
Actifs non courants			
Immobilisation incorporelles	250 318 000,00	250 877 662,10	559 662,10
Immobilisation corporelles	7 435 614 867,88	7 594 700 189,77	159 085 321,89
amortissement	7 016 308 019,29	7 114 709 194,39	98 401 175,10
Immobilisation encours	72 486 009,41	173 126 866,55	100 640 857,14
Immobilisation financières	57 727 827,15	65 361 931,08	7 634 103,93
Total actif non courant	799 838 685,15	969 357 455,11	169 518 769,96
Actifs courants			0,00
Stocks et encours	1 907 448 693,69	2 963 253 576,57	1 055 804 882,88
Créances et emplois assimilés	6 909 642 039,61	6 050 021 225,72	-859 620 813,89
provisions	458 159 081,53	222 192 777,45	-235 966 304,08
Disponibilités et assimilés	258 090 617,81	250 758 449,82	-7 332 167,99
Total actifs courants	8 617 022 269,58	9 041 840 474,66	424 818 205,08
Total général actifs	9 416 860 954,73	10 011 197 929,77	594 336 975,04

Source: Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise "CO.G.B la belle"

- ✓ L'actif non courant à connue une augmentation durable durant l'année 2013, cela dû principalement à l'augmentation des investissements (immobilisations corporelles).
- ✓ l'actif courant à enregistrer une augmentation très importante pour l'année 2013, cela justifié par l'augmentation des stocks et encours.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Tableau N°57 : Passif de tableau de variation de patrimoine (2013)

En valeur DA

Eléments	2 012	2 013	Δ
Capitaux propres			
Capital émis	873 972 430,55	1 092 601 947,98	218629517,4
primes et réserves	805 777 195,26	934 567 645,52	128 790 450,26
Résultat net - Résultat par du groupe	315 178 019,71	322 368 971,23	7 190 951,52
Total Capitaux propres	1 994 927 645,52	2 349 538 564,73	354 610 919,21
Passif non courants			
Emprunts et dettes financières	97 215 817,67	69 439 869,79	-27 775 947,88
Impôts (différés et provisionnés)	169 721 858,76	84 482 185,20	-85 239 673,56
Provision et produits constatés d'avance	80 029 427,77	152 810 070,64	72 780 642,87
Total passif non courants	346 967 104,20	306 732 125,63	-40 234 978,57
Passif courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	2 783 236 590,76	2 716 544 845,16	-66 691 745,60
Impôts et autres dettes	663 753 655,65	736 905 509,46	73 151 853,81
Trésorerie passif	3 627 975 958,92	3 901 476 884,49	273 500 925,57
Total passif courants	7 074 966 205,33	7 354 927 239,11	279 961 033,78
Total général passif	9 416 860 955,05	10 011 197 929,47	594 336 974,42

source: Tableau réalisé par nos même à partir des données de l'entreprise «CO.G.B la belle»

- ✓ D'après ce tableau en remarque que la variation des capitaux propre est positif, parce que le totale des capitaux propres en 2013 est supérieure à celle de 2012.
- ✓ On remarque que la variation du passif non courant est négative car le total non courant en 2013 est inférieure à celui de 2012 suite au remboursement d'emprunt et la baisse des provisions et produits constatés d'avance.
- ✓ La variation de total courants et positif, parce que le totale courants de 2013 est supérieure de 2012 du fait de l'augmentation des autres dettes et des concours bancaires, malgré la baisse des dettes fournisseurs.
- ✓ La variation de total général de passif et positif, liée à l'augmentation de passif de 2013 par rapport à 2012.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Tableau N° 58 : L'actif du tableau de variation de patrimoine (2014)

En valeurs DA

Actifs	2013	2014	Δ
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	250 877 662,10	251 036 854,00	159 191,90
Immobilisations corporelles	7 594 700 189,77	8 017 771 149,89	423 070 960,12
amortissements	7 114 709 194,39	7 210 502 243,31	95 793 048,92
Immobilisations encours	173 126 866,55	203 621 112,33	30 494 245,78
Immobilisations financières	65 361 931,08	35 397 206,17	-29 964 724,91
Total actif non courant	969 357 455,11	1 297 324 079,08	327 966 623,97
Actifs courants			
Stocks et encours	2 963 253 576,57	2 571 787 727,50	-391 465 849,07
Créances et emplois assimilés	6 050 021 225,72	8 333 372 429,87	2 283 351 204,15
provisions	222 192 777,45	213 988 626,24	-8 204 151,21
Disponibilités et assimilés	250 758 449,82	329 587 964,29	78 829 514,47
Total actifs courants	9 041 840 474,66	11 020 759 495,42	1 978 919 020,76
Total général actifs	10 011 197 929,77	12 318 083 574,50	2 306 885 644,73

Source: Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise "CO.G.B la belle"

- ✓ L'actif non courant à enregistrer une hausse importante durant l'année 2014, cela est due principalement à la hausse des investissements (immobilisations corporelles).
- ✓ L'actif courant à connue une augmentation durable pendant l'année 2014, cela explique la forte augmentation des créances et emplois assimilés.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Tableau N°59 : Passif de tableau de variation de patrimoine (2014)

En valeur DA

Eléments	2 013	2 014	Δ
Capitaux propres			
Capital émis	1 092 601 947,98	1 329 970 619,21	237 368 671,23
primes et réserves	934 567 645,52	934 567 945,52	300,00
Résultat net - Résultat par du groupe	322 368 971,23	237 476 639,93	-84 892 331,30
Total Capitaux propres	2 349 538 564,73	2 502 015 204,66	152 476 639,93
Passif non courant			
Emprunts et dettes financières	69 439 869,79	41 663 921,91	-27 775 947,88
Impôts (différés et provisionnés)	84 482 185,20	396 273 654,48	311 791 469,28
Provision et produits constatés d'avance	152 810 070,64	64 511 544,50	-88 298 526,14
Total passif non courants	306 732 125,63	502 449 120,89	195 716 995,26
Passif courant			
Fournisseurs et comptes rattachés	2 716 544 845,16	3 377 051 731,41	660 506 886,25
Impôts et autres dettes	736 905 509,46	815 781 510,41	78 876 000,95
Trésorerie passif	3 901 476 884,49	5 120 786 007,08	1 219 309 122,59
Total passif courants	7 354 927 239,11	9 313 619 248,90	1 958 692 009,79
Total général passif	10 011 197 929,47	12 318 083 574,45	2 306 885 644,98

source: Tableau réalisé par nos même à partir des données de l'entreprise «*CO.G.B la belle*»

- ✓ D'après ce tableau on remarque que, la variation des capitaux propres et des éléments du passif non courants ainsi que le total du passif courant est positif, du fait de l'augmentation du capital, des impôts différés et de l'ensemble des éléments du passif courant.
- ✓ On conclut que le total de passif de l'entreprise «*CO.G.B la belle*» a enregistré une augmentation de l'année 2012 à 2014.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

2.2. Le tableau des flux de trésorerie

Tableau N°60 : Tableau des flux de trésorerie

Désignation	En valeurs DA		
	2012	2013	2014
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients	10 872 010 147,30	11 962 144 618,32	9 347 327 074,78
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-11 217 727 534,66	-11 713 410 147,72	-9 647 011 128,96
Intérêts et autres frais financiers payés	-363 704 860,01	-314 347 311,96	-326 140 102,58
Impôts sur les résultats payés			
Opérations en attente de classement	1 414 256,84	23 287 291,90	-129 279 402,22
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	-708 007 990,53	-42 325 549,46	-755 103 558,98
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	25 597 797,91	1 764 459,93	368 544,79
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	-682 410 192,62	-40 561 089,53	-754 735 014,19
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-95 850 382,01	-159 454 804,94	-305 111 458,88
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	12 980 232,38	1 114 272,50	5 161 840,10
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	-26 877 334,60	-4 949 687,50	-1 739 643,50
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	20 091 970,92	11 143 905,59	9 720 616,23
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)	-89 655 513,31	-152 146 314,35	-291 968 646,05
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées	-147 295 650,76	-59 799 721,80	-85 000 000,00

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Encaissements provenant d'emprunts	216 513 468,43		19 000 000,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	-300 000 000,00	-27 775 947,88	-27 775 947,88
Subventions (74;131;132)	293 849 111,53		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	63 066 929,20	-87 575 669,68	-93 775 947,88
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	-708 998 776,73	-280 283 073,56	-1 140 479 608,12
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	-2 660 886 564,38	-3 369 885 341,11	-3 650 718 434,67
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période	-3 369 885 341,11	-3 650 718 434,67	-4 791 198 042,79
Variation de la trésorerie de la période	-708 998 776,73	-280 833 093,56	-1 140 479 608,12

Source: Etablie par nous même à partir des données de l'entreprise "CO.G.B la belle"

Les flux de trésorerie d'exploitation durant les trois années 2012, 2013 et 2014, sont négatifs signifiant que les décaissements liés au cycle d'exploitation sont supérieurs aux encaissements.

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement sont négatifs durant les trois années 2012, 2013 et 2014, cela est dû principalement à la conséquence de l'importance des acquisitions des investissements qui sont supérieures aux cessions de ces dernières car l'entreprise a opté pour le renouvellement de ses investissements.

Le flux de trésorerie liés aux opérations de financement est positif durant année 2012, cela est obtenu grâce à l'obtention d'un emprunt de plus de 200 millions de dinars. Par contre les flux de trésorerie sont devenus négatifs durant les années 2013 et 2014 du fait du remboursement des emprunts obtenus précédemment.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

A partir de l'étude financière de l'entreprise «*CO.G.B la belle*» durant les trois années 2012, 2013 et 2014, les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière.

Le FRNG est positif durant les trois années ce qui signifie que les ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations, et dégagent un excédent de ressources stables qui servira pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme. Et on remarque que le FRNG est diminué d'une année à une autre durant les années d'exercice, cela est dû principalement à l'augmentation durable des emplois stables par le haut du bilan et le passif circulant par le bas du bilan.

Le BFR est positif pour les trois années, ce qui signifie que les ressources d'exploitation et hors exploitation ne couvrent pas la totalité des emplois liés à l'exploitation et hors exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources stables (FRNG), le BFR est en croissance peut se justifier par l'accroissement d'un certain compte (stocks en cours, impôts et assimilés et autres débiteurs).

L'entreprise possède une trésorerie négative du fait que le BFR est largement supérieur au FRNG, ce qui signifie qu'elle ne détienne pas des emplacements financiers liquides auprès des partenaires financiers pour un montant qui dépasse celui des ressources à court terme, obtenu également auprès des partenaires financiers. Dans ce cas-là, la situation traduit une baisse de la trésorerie, puis l'entreprise ne dispose pas d'assez de liquidités qui lui permette de rembourser ses dettes financières à court terme.

On remarque que la règle de l'équilibre financier est respectée durant les trois années d'exercice, malgré que le FRNG et la trésorerie nette soient en décroissance.

L'entreprise «*CO.G.B la belle*» est solvable c'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance.

L'entreprise «*CO.G.B la belle*» est autonome financièrement malgré que ses dettes aient enregistré une durable augmentation.

La «*CO.G.B la belle*» n'est pas liquide malgré qu'elle n'ait pas le problème de liquidité générale, car elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles et réalisables.

L'entreprise est rentable ce qui s'explique par l'augmentation des investissements et du résultat net positif.

On remarque que l'entreprise est performante malgré la diminution du résultat d'exercice et de l'EBE pendant l'année 2013, et une baisse de résultat net en 2014.

Chapitre IV : L'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B la belle »

On constate que le ratio fournisseurs est inférieur au ratio crédit clients, ce qui témoigne une mauvaise gestion des délais créances et des dettes.

Enfin nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement positive et excédentaire mais en baisse d'une année à une autre, cela est due principalement à la diminution de certains comptes «autres produits d'exploitations, impôts différée et l'EBE», l'absence des produits financiers.

Conclusion générale

L'analyse financière est un outil de gestion qui permet, non seulement au responsable, mais à tout gestionnaire de pouvoir prévoir son avenir financier, d'avoir une estimation financière actuelle de son entreprise, et de déterminer les responsabilités afin de corriger les erreurs s'il y en a.

Au terme de notre travail, qui porte sur l'analyse financière au sein de l'entreprise «*CO.G.B la belle*», Nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental pour le bon fonctionnement de l'entreprise.

Celle-ci permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière et de la rentabilité des entreprises, le niveau de performance de l'activité ainsi que l'appréciation du risque. Par ailleurs, c'est à travers de cette dernière qu'on peut évaluer les points forts et détecter les difficultés et les impasses financières, pour qu'on puisse ensuite améliorer la situation financière de ces entreprises en la rendant adéquate ou mieux encore, optimale.

L'analyse financière repose sur un ensemble de méthodes et outils qui permettent de décrire et de juger la situation actuelle par l'analyse statique, et future par l'analyse dynamique, ainsi que l'évaluation des performances et les risques à travers la lecture de l'information comptable et financière de cette dernière.

A cet effet, après la mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant la période de notre stage à la «*CO.G.B la belle*» a été bénéfique, car elle nous permet de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et pratique sur le terrain, il nous a aussi offert la possibilité de nous confronter au monde du travail et d'avoir un aperçu sur les exigences de ce dernier.

De ce fait, au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de la «*CO.G.B la belle*», nous avons essayé d'étudier sa structure financière, son équilibre, son activité et sa rentabilité. Nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

- ✓ Un FRNG et FRF positif, ce qui signifie que ses ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations ;
- ✓ une mauvaise situation de sa trésorerie, qui est négative pour les trois années, due à un besoin en fonds de roulement (BFR), qui est supérieur au fonds de roulement net global (FRNG est insuffisant pour financer le BFR en totalité) durant la période analysée ;
- ✓ L'entreprise «*CO.G.B la belle*» est solvable c'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance.
- ✓ L'analyse des ratios de performance de l'entreprise a montré qu'elle est performante financièrement mais elle est en baisse d'une année à une autre ce qui revient à la diminution

du résultat d'exercice et du l'EBE durant l'année 2013, et une diminution de résultat net en 2014.

- ✓ La rentabilité commerciale, financière et économique est positif, ce qui prouve que l'entreprise «*CO.G.B la belle*» est rentable, cela dû principalement à l'augmentation des ventes.
- ✓ La «*CO.G.B la belle*» n'est pas liquide malgré qu'elle n'ait pas le problème de liquidité générale, car elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.
- ✓ L'entreprise «*CO.G.B la belle*» est autonome financièrement malgré qu'elle a connue une baisse d'une année à une autre ce qui implique une durables augmentation des dettes.
- ✓ On constate que le ratio fournisseurs est inférieur au ratio crédit clients, ce qui témoigne une mauvaise gestion des délais créances et des dettes.
- ✓ L'entreprise possède une capacité d'autofinancement positive mais elle est en baisse d'une année à une autre, cela est due principalement à la diminution des autres produits d'exploitations, impôts différée et de l'EBE.

Face aux problèmes constatés au sein de la «*CO.G.B la belle*», nous avons préconisé des mesures de redressement liés à la situation financière. Ces mesures se résument comme suit :

- ✓ Augmenter sa liquidité réduite et immédiate afin de faire face au paiement des fournisseurs dans l'immédiat ;
- ✓ Définir clairement une meilleure politique pour la gestion des stocks et en cours ; et de la gestion des délais clients et fournisseurs,
- ✓ Renouveler les anciens équipements de l'entreprise qui son totalement amorties ; par des nouveaux équipements modernes, qui permettent de réduire les charges et améliorer sa performance ;
- ✓ Améliorer ses techniques de gestion et de commercialisation ;
- ✓ Améliorer le potentiel de production et de développement, en effectuant des investissements en matière de qualité technologique des équipements.
- ✓ Une bonne gérance des stocks et des créances, pour bon niveau de solvabilité et de liquidité.
- ✓ Faire appel aux emprunts dont le but d'améliorer sa situation financière, mettre en œuvre une gestion efficace des dettes et augmenter ses capitaux propres pour assurer des

ressources durables d'une part, d'autre part négocier avec des fournisseurs et des clients les délais de règlement pour assurer les ressources financières à court terme.

- ✓ la prise en considération de l'importance de l'analyse financière comme instrument qui reflète la santé financière de l'entreprise et son évolution.

L'élaboration de ce travail nous a permis d'une part d'approfondir les connaissances et le savoir faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire et d'autre part de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous permet d'avoir une bonne perspective du domaine des finances.

Bibliographie

Bibliographie

❖ Ouvrages

- A. GREMILLET, les ratios et leur utilisation, édition DOUNOD, Paris, 1981.
- ALIAN MARION, Analyse financière, 5^{ème} édition, DUNOD, Paris 2004.
- ALIAN MARION, Analyse financière, concepts et méthodes, 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2007.
- ANTHONY RICE, Comptes d'entreprise, 4^{ème} édition, Village Mondial, Paris, 2005.
- BEATRICE et G. FRANCIS, L'essentiel de l'analyse financière, 12^{ème} édition, Gualino, Moulinaux cedex 2014/2015.
- Béatrice et Francis grandguillot, Analyse financière, 4^{ème} édition, Gualino, Paris 2006.
- Béatrice MEUNIER – ROCHER, Le diagnostic financier, 4^{ème} édition, EROLLES, Paris, Octobre 2007.
- ELIE COHEN, Analyse financière, 4^{ème} édition ECONOMICA, Paris 1997.
- ERICS TEPHANY, Gestion financière, 2^{ème} édition, ECONOMICA, Paris 2000.
- F. HARAOUI, S. TAOUACHE et R. TIZERARINE, «L'analyse et le diagnostic d'une entreprise», INSNP Bejaia, 2011.
- G. RAIMBAULT, comptabilité générale et analyse financière, édition, DOUNOD, Paris, 1992.
- H. Christian, Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes, édition, Vuibert, Paris 2008.
- H. DE LA BUSBRIE, Analyse financière et risque de crédit, édition, DUNOD, Paris 1999.
- H. RAVILY et V. SERRET, principe d'analyse financière, édition, HACHETTE Supérieur, Paris, 2009.
- I. CHAMBOST et T. CUYAUBERE, Gestion financière, 4^{ème} édition, DUNOD, Paris 2008.
- J. DELAHAYE et F. DELAHAYE, Finance d'entreprise, 2^{ème} édition, DUNOD,
- J. VILLENEUVE, l'analyse d'états financiers par ratios, édition, Québec, Décembre 1995.
- J.Y.EGLEM, A.PHILIPPS, C et C.RAULET, Analyse comptable et financière, 8^{ème} édition DUNOD, Paris 2000.

- K.CHIHA, Finance d'entreprise, approche stratégique, Edition HOUMA, Alger, 2009.
- N. LOTMANI, Introduction à l'analyse financière, édition, Pages bleues, Alger 2008.
- PARIENTE Simon, Analyse financière et évaluation d'entreprise, 2^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2009.

Paris, 2009.

- PIERRE VERNIMEN, Finance de l'entreprise, édition, DALLOZ, Paris, 1991.
- R. Brealey - S. Myers - F. Allen, Principes de gestion financière, 8^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2006.
- RAVILLY.H ; SERRET.V, principe d'analyse financière, Édition HACHETTE, Paris, 2009, p22.
- SILEM, J. ALBERTINI, Lexique d'économie, 7^{ème} édition, DALLOZ, Paris, 2002.
- VIZZAVONA Patrice, gestion financière, 9^{ème} édition, BERTI Editions, Paris, 2004.

❖ **Revue et articles**

- JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

❖ **Sites**

- *Ministère des finance d'Alger, « projet de système comptable financier », document publier sur le cite interne*
http://www.youscribe.com/catalogue/tous/education/cours/nouveau_pcn-362668, dernière constatation 03/03/2014.

Liste des tableaux et des figures

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Liste des tableaux	pages
Tableau N°1 : Présentation de l'actif du bilan selon les normes SCF	09
Tableau N°2 : Présentation du passif du bilan selon les normes SCF	11
Tableau N°03 : compte de résultat	13
Tableau N°04 : Modèle de variation des capitaux propres	14
Tableau N°05 : Représentation des immobilisations	17
Tableau N°06 : Représentation des tableaux des amortissements	17
Tableau N°07 : Représentation des tableaux des prévisions	18
Tableau N°08 : Retraitement liés au bilan fonctionnel	19
Tableau N°09 : le bilan fonctionnel	22
Tableau N°10 : Aperçue d'un bilan financier	26
Le tableau N°11 : Le tableau des soldes intermédiaires de gestion	45
Tableau N°12 : La méthode soustractive	48
Tableau N°13 : La méthode additive	49
Tableau N°14 : tableau de financement en compte (I)	51
Tableau N° 15 : tableau de financement en compte (II)	53
Tableau N16 : tableau de flux de trésorerie (méthode directe)	57
Tableau N°17 : tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)	58
Tableau N° 18 : L'actif des bilans fonctionnel (2012- 2014)	70
Tableau N°19 : passif des bilans fonctionnel (2012-2014)	71
Tableau N°20 : L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses (2012-2014)	72
Tableau N°21 : Passif des bilans fonctionnels en grandes masses (2012-2014)	73
Tableau N° 22 : La répartition de résultat net (2012 - 2014)	76
Tableau N° 23 : L'actif des bilans financiers (2012- 2014)	77
Tableau N°24 : Passif des bilans financiers (2012-2014)	78
Tableau N°25 : L'actif des bilans financiers en grandes masses (2012-2014)	79
Tableau N°26 : Passif des bilans financiers en grandes masses (2012-2014)	80
Tableau N°27 : Calcul de FRNG par le haut du bilan fonctionnel (2012-2014)	82
Tableau N°28: Calcul de FRNG par le bas du bilan fonctionnel (2012-2014)	83
Tableau N° 29 : Calcul de BFRE (2012-2014)	84

Liste des tableaux

Tableau N° 30 : Calcul de BFRHE (2012-2014)	85
Tableau N° 31 : Calcul de BFR (2012-2014)	86
Tableau N° 32 : Calcul de trésorerie nette (T) (2012-2014)	88
Tableau N°33 : Calcul de FRF par le haut du bilan financier (2012-2014)	89
Tableau N°34 : Calcul de FRF par le bas du bilan financier (2012-2014)	89
Tableau N°35 : Calcul du fonds de roulement propre (FRP) (2012-2014)	90
Tableau N°36 : Calcul du fonds de roulement étranger (FRE) (2012-2014)	91
Tableau N°37 : Ratio du financement permanent	93
Tableau N°38 : Ratio du financement propre	93
Tableau N°39 : Ratio de capacité de remboursement	93
Tableau N°40 : Ratio de solvabilité générale	94
Tableau N°41 : Ratio d'autonomie financier	94
Tableau N°42 : Ratio de liquidité générale	95
Tableau N°43 : Ratio de liquidité réduite	95
Tableau N°44 : Ratio de liquidité immédiate	96
Tableau N°45 : Ratio de rotation des clients	96
Tableau N°46 : Ratio de rotation des fournisseurs	97
Tableau N°47: Ratio de rentabilité économique	97
Tableau N°48: Ratio de rentabilité financière	98
Tableau N°49: Ratio de rentabilité commercial	98
Tableau N°50 : Ratio de la marge d'EBE	99
Tableau N°51 : Ratio du ROCE	99
Tableau N°52: Ratio de la ROE	100
Tableau N°53: Calcul des soldes intermédiaires de gestion (2012 - 2014)	100
Tableau N°54: le Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive	104
Tableau N°55: le Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode soustractive	104
Tableau N°56: L'actif du tableau de variation de patrimoine (2013)	106
Tableau N°57: Passif de tableau de variation de patrimoine (2013)	107
Tableau N° 58 : L'actif du tableau de variation de patrimoine (2014)	108
Tableau N°59 : Passif de tableau de variation de patrimoine (2014)	109
Tableau N°60 : Tableau des flux de trésorerie	110

Liste des figures

Liste des figures

Liste des figures	page
Figure n°01: organigramme de l'évolution de la «CO.G.B labelle»	62
Figure n°02: l'organigramme général	68
Figure N°03 : Représentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses	72
Figure N°04 : Représentation graphique de passif des bilans fonctionnels en grandes masses.	74
Figure N° 05 : Représentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses.	79
Figure N°06: Représentation graphique de passif des bilans financiers en grandes masses.	81
Figure N°07 : Représentation graphique de FRNG	83
Figure N°08 : Représentation graphique du BFRE	85
Figure N°09: Représentation graphique du BFRHE	86
Figure N° 10: Représentation graphique du BFR	87
Figure N° 11 : Représentation graphique du la trésorerie nette.	88
Figure N°12: Représentation graphique du fonds de roulement financier (FRF)	90
Figure N° 13: Représentation graphique du fonds de roulement propre (FRP)	91
Figure N°14 : Représentation graphique du fonds de roulement étranger (FRE)	92
Figure N° 15: Représentation graphique de résultat net de l'exercice	103
Figure N°16: La représentation graphique le la CAF.	105

Annexes

Annexe N ° 01 : l'actif du bilan comptable 2012

COGB "LABELLE"

Route des autres BP 406 BEJAIA

D'IDENTIFICATION:099906010412636

BILAN (ACTIF) 2012			
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif			
Immobilisations incorporelles	250 318 000,00	53 000,00	250 265 000,00
Immobilisations corporelles			
Terrains	109 253 175,00		109 253 175,00
Bâtiments	1 903 436 058,32	1 849 603 711,55	53 832 346,77
Autres immobilisations corporelles	5 422 925 634,56	5 166 651 307,74	256 274 326,82
Immobilisations en concession			
Immobilisations encours	72 486 009,41		72 486 009,41
Immobilisations financières			
Titres mis en équivalence			
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants	36 637 732,61		36 637 732,61
Impôts différés actif	21 090 094,54		21 090 094,54
TOTAL ACTIF NON COURANT	7 816 146 704,44	7 016 308 019,29	799 838 685,15
ACTIF COURANT			
Stocks et encours	1 907 448 693,69	458 159 081,53	1 449 289 612,16
Créances et emplois assimilés			
Clients	5 782 372 486,28		5 782 372 486,28
Autres débiteurs	61 195 064,53		61 195 064,53
Impôts et assimilés	726 684,13		726 684,13

Autres créances et emplois assimilés	1 065 347 804,67		1 065 347 804,67
Disponibilités et assimilés			
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	258 090 617,81		258 090 617,81
TOTAL ACTIF COURANT	9 075 181 351,11	458 159 081,53	8 617 022 269,58
TOTAL GENERAL ACTIF	16 891 328 055,55	7 474 467 100,82	9 416 860 954,73

Annexe N°2 : Actif de bilan comptable 2013

COGB "LABELLE"

Route des autres BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET 2013
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles		250 877 662,10	180 082,76	250 697 579,34
Immobilisations corporelles				
Terrains		109 253 175,00		109 253 175,00
Bâtiments		1 907 520 871,07	1 868 676 060,42	38 844 810,65
Autres immobilisations corporelles		5 577 926 143,70	5 245 853 051,21	332 073 092,49
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours		173 126 866,55		173 126 866,55
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants		30 443 514,52		30 443 514,52
Impôts différés actif		34 918 416,56		34 918 416,56
TOTAL ACTIF NON COURANT		8 084 066 649,50	7 114 709 194,39	969 357 455,11
ACTIF COURANT				
Stocks et encours		2 963 253 576,57	222 192 777,45	2 741 060 799,12
Créances et emplois assimilés				
Clients		5 336 191 964,80		5 336 191 964,80

Autres débiteurs		58 439 507,15		58 439 507,15
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés		655 389 753,77		655 389 753,77
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie		250 758 449,82		250 758 449,82
TOTAL ACTIF COURANT		9 264 033 252,11	222 192 777,45	9 041 840 474,66
TOTAL GENERAL ACTIF		17 348 099 901,61	7 336 901 971,84	10 011 197 929,77

Annexe N°3 : Actif de bilan comptable 2014

COGB "LABELLE"

Route des autres BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET 2014
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles		251 036 854,00	384 716,49	250 652 137,51
Immobilisations corporelles				
Terrains		109 253 175,00		109 253 175,00
Bâtiments		1 913 457 307,83	1 877 909 107,63	35 548 200,20
Autres immobilisations corporelles		5 684 707 118,06	5 317 803 766,19	366 903 351,87
Immobilisations en concession		310 353 549,00	9 404 653,00	300 948 896,00
Immobilisations encours		203 621 112,33	5 000 000,00	198 621 112,33
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants		20 559 550,93		20 559 550,93
Impôts différés actif		14 837 655,24		14 837 655,24
TOTAL ACTIF NON COURANT		8 507 826 322,39	7 210 502 243,31	1 297 324 079,08
ACTIF COURANT				
Stocks et encours		2 571 787 727,50	213 988 626,24	2 357 799 101,26
Créances et emplois assimilés				
Clients		7 368 368 502,51		7 368 368 502,51
Autres débiteurs		201 151 983,04		201 151 983,04
Impôts et assimilés		10 790 362,23		10 790 362,23

Autres créances et emplois assimilés		753 061 582,09		753 061 582,09
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie		329 587 964,29		329 587 964,29
TOTAL ACTIF COURANT		11 234 748 121,66	213 988 626,24	11 020 759 495,42
TOTAL GENERAL ACTIF		19 742 574 444,05	7 424 490 869,55	12 318 083 574,50

Annexes

Annexe N°4 : le passif bilan comptable 2012

COGB "LABELLE"

Route des autres BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

BILAN (PASSIF) 2012		
LIBELLE	NOTE	2012
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis		1 000 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		805 777 195,26
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		315 178 019,71
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-126 027 569,45
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I		1 994 927 645,52
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		97 215 817,67
Impôts (différés et provisionnés)	R2L02	169 721 858,76
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance	R2L04	80 029 427,77
TOTAL II		346 967 104,20
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés		2 783 236 590,46
Impôts		134 869 558,03
Autres dettes		528 884 097,60
Trésorerie passif	R3L04	3 627 975 958,92
TOTAL III		7 074 966 205,01
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		9 416 860 954,73

Annexe N° 5 : le passif de bilan comptable 2013

COGB "LABELLE"

Route des autres BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	NOTE	2013
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis		1 000 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		934 567 645,52
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		322 368 971,23
Autres capitaux propres - Report à nouveau		92 601 947,98
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I		2 349 538 564,73
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		69 439 869,79
Impôts (différés et provisionnés)		84 482 185,20
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		152 810 070,64
TOTAL II		306 732 125,63
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés		2 716 544 845,46
Impôts		196 449 584,00

Autres dettes		540 455 925,46
Trésorerie passif		3 901 476 884,49
TOTAL III		7 354 927 239,41
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		10 011 197 929,77

Annexes N°6 : le passif de bilan comptable 2014

COGB "LABELLE"

Route des autres BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

LIBELLE	NOTE	2014
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis		1 000 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		934 567 945,52
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		237 476 639,98
Autres capitaux propres - Report à nouveau		329 970 619,21
Part de la société consolidant (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I		2 502 015 204,71
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		41 663 921,91
Impôts (différés et provisionnés)		95 324 758,48
Autres dettes non courantes		300 948 896,00
Provisions et produits constatés d'avance		64 511 544,50
TOTAL II		502 449 120,89
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés		3 377 051 731,41
Impôts		290 226 617,64
Autres dettes		525 554 892,77
Trésorerie passif		5 120 786 007,08
TOTAL III		9 313 619 248,90
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		12 318 083 574,50

Annexe N°7 : la répartition de résultat net**COGB "LABELLE"**

Route des autres BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

La répartition de résultat net (2012-2014)

Comptes	2012	2013	2014
Réserves légales	688 372,13	300,00	0,00
Réserves facultatives	128 102 078,13	0,00	0,00
Réserves Ordinaires	0,00	0,00	136 756 639,98
Report à nouveau	126 027 569,45	237 368 671,23	0,00
Tantièmes	360 000,00	0,00	720 000,00
Dividendes	60 000 000,00	85 000 000,00	100 000 000,00
Total	315 178 019,71	322 368 971,23	237 476 639,98

Annexe N° 8 : Compte de résultat 2012

COGB "LABELLE"

Route des autres BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

COMPTE DE RESULTAT/NATURE	
LIBELLE	2012
Ventes et produits annexes	11 327 345 739,62
Variation stocks produits finis et en cours	-10 395 935,95
Production immobilisée	
Subventions d'exploitation	1 359 196 916,20
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	12 676 146 719,87
Achats consommés	-10 746 369 341,78
Services extérieurs et autres consommations	-587 924 532,28
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-11 334 293 874,06
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	1 341 852 845,81
Charges de personnel	-335 724 506,04
Impôts, taxes et versements assimilés	-165 634 298,61
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	840 494 041,16
Autres produits opérationnels	110 951 861,47
Autres charges opérationnelles	-61 788 901,27
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-620 498 843,29
Reprise sur pertes de valeur et provisions	573 411 376,46
V- RESULTAT OPERATIONNEL	842 569 534,53
Produits financiers	
Charges financières	-358 466 988,64
VI-RESULTAT FINANCIER	-358 466 988,64
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	484 102 545,89
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	-168 924 526,18
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	13 360 509 957,80
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-13 045 331 938,09
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	315 178 019,71
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	315 178 019,71

Annexe N° 9 : Compte de résultat 2012

COGB "LABELLE"

Route des autres BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

COMPTE DE RESULTAT/NATURE	
LIBELLE	2013
Ventes et produits annexes	9 702 340 566,17
Variation stocks produits finis et en cours	197 508 321,75
Production immobilisée	
Subventions d'exploitation	655 389 753,77
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	10 555 238 641,69
Achats consommés	-9 116 387 084,46
Services extérieurs et autres consommations	-599 275 011,45
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-9 715 662 095,91
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	839 576 545,78
Charges de personnel	-317 693 701,72
Impôts, taxes et versements assimilés	-75 181 834,95
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	446 701 009,11
Autres produits opérationnels	11 317 032,80
Autres charges opérationnelles	-23 076 408,15
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-478 016 710,31
Reprise sur pertes de valeur et provisions	553 401 002,10
V- RESULTAT OPERATIONNEL	510 325 925,55
Produits financiers	
Charges financières	-308 746 394,48
VI-RESULTAT FINANCIER	-308 746 394,48
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	201 579 531,07
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	120 789 440,16
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	11 119 956 676,59
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-10 797 587 705,36
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	322 368 971,23
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	322 368 971,23

Annexe N° 10 : Compte de résultat 2014

COGB "LABELLE"

Route des autres BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

COMPTE DE RESULTAT/NATURE		
LIBELLE	NOTE	2014
Ventes et produits annexes		10 251 633 971,15
Variation stocks produits finis et en cours		-107 790 062,03
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		263 018 011,17
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		10 406 861 920,29
Achats consommés		-8 688 951 045,34
Services extérieurs et autres consommations		-718 324 354,85
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-9 407 275 400,19
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		999 586 520,10
Charges de personnel		-342 104 124,74
Impôts, taxes et versements assimilés		-80 781 663,68
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		576 700 731,68
Autres produits opérationnels		79 268 866,51
Autres charges opérationnelles		-55 240 025,84
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-265 810 863,05
Reprise sur pertes de valeur et provisions		265 826 118,90
V- RESULTAT OPERATIONNEL		600 744 828,20
Produits financiers		
Charges financières		-316 057 607,54
VI-RESULTAT FINANCIER		-316 057 607,54
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		284 687 220,66
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-16 287 246,08
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-30 923 334,60
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		10 751 956 905,70
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-10 514 480 265,72
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		237 476 639,98
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		237 476 639,98

Annexe N° 11 : Tableau des flux de trésorerie 2012

COGB "LABELLE"

Route des autres BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

LIBELLE	2012
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	
Encaissements reçus des clients	10 872 010 147,30
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-11 217 727 534,66
Intérêts et autres frais financiers payés	-363 704 860,01
Impôts sur les résultats payés	
Opérations en attente de classement (47) !!!!	1 414 256,84
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	-708 007 990,53
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	25 597 797,91
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	-682 410 192,62
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-95 850 382,01
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	12 980 232,38
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	-26 877 334,60
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	20 091 970,92
Intérêts encaissés sur placements financiers	
Dividendes et quote-part de résultats reçus	
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)	-89 655 513,31
Flux de trésorerie provenant des activités de financements	
Encaissements suite à l'émission d'actions	
Dividendes et autres distributions effectuées	-147 295 650,76
Encaissements provenant d'emprunts	216 513 468,43
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	-300 000 000,00
Subventions (74;131;132)	293 849 111,53
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	63 066 929,20
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités	
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	-708 998 776,73
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	-2 660 886 564,38
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période	-3 369 885 341,11
Variation de la trésorerie de la période	-708 998 776,73
Rapprochement avec le résultat comptable	-1 024 176 796,44
*** Erreur *** Ecart entre variation classe 5 et Contre-partie	

Annexes

Annexe N° 12 : Tableau des flux de trésorerie 2013.

COGB "LABELLE"

Route des autres BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

LIBELLE	2013
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	
Encaissements reçus des clients	11 962 144 618,32
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-11 713 410 147,72
Intérêts et autres frais financiers payés	-314 347 311,96
Impôts sur les résultats payés	
Opérations en attente de classement (47) !!!	23 287 291,90
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	-42 325 549,46
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	1 764 459,93
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	-40 561 089,53
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-159 454 804,94
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	1 114 272,50
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	-4 949 687,50
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	11 143 905,59
Intérêts encaissés sur placements financiers	
Dividendes et quote-part de résultats reçus	
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)	-152 146 314,35
Flux de trésorerie provenant des activités de financements	
Encaissements suite à l'émission d'actions	
Dividendes et autres distributions effectuées	-59 799 721,80
Encaissements provenant d'emprunts	
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	-27 775 947,88
Subventions (74;131;132)	
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	-87 575 669,68
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités	
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	-280 283 073,56
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	-3 369 885 341,11
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période	-3 650 718 434,67
Variation de la trésorerie de la période	-280 833 093,56
Rapprochement avec le résultat comptable	-603 202 064,79
*** Erreur *** Ecart entre variation classe 5 et Contre-partie	550 020,00

Annexe N° 13: Tableau des flux de trésorerie 2014.

COGB "LABELLE"

Route des autres BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

LIBELLE	2014
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	
Encaissements reçus des clients	9 347 327 074,78
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-9 647 011 128,96
Intérêts et autres frais financiers payés	-326 140 102,58
Impôts sur les résultats payés	
Opérations en attente de classement (47) !!!!	-129 279 402,22
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	-755 103 558,98
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	368 544,79
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	-754 735 014,19
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-305 111 458,88
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	5 161 840,10
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	-1 739 643,50
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	9 720 616,23
Intérêts encaissés sur placements financiers	
Dividendes et quote-part de résultats reçus	
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)	-291 968 646,05
Flux de trésorerie provenant des activités de financements	
Encaissements suite à l'émission d'actions	
Dividendes et autres distributions effectuées	-85 000 000,00
Encaissements provenant d'emprunts	19 000 000,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	-27 775 947,88
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	-93 775 947,88
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités	
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	-1 140 479 608,12
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	-3 650 718 434,67
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période	-4 791 198 042,79
Variation de la trésorerie de la période	-1 140 479 608,12
Rapprochement avec le résultat comptable	-1 377 956 248,10
*** Erreur *** Ecart entre variation classe 5 et Contre-partie	

Table des matières

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale.....	01
-----------------------------------	-----------

Chapitre I : Notion de base sur l'analyse financière

Section 01 : Généralités sur l'analyse financière.....	03
---	-----------

1.1. Les fondements de l'analyse financière.....	03
1.1.1. Historique de l'analyse financière	03
1.1.2. Définition de l'analyse financière.....	04
1.1.3. Le rôle de l'analyse financière.....	04
1.1.4. L'objectif de l'analyse financière.....	05
1.1.5. Les étapes de l'analyse financière.....	06
1.2. La présentation des états financiers.....	06
1.2.1. Bilan comptable.....	07
1.2.2. Le compte de résultat (CR).....	12
1.2.3. Le tableau de variation des capitaux propres.....	13
1.2.4. Les annexes	15

2. Section 02 : Elaboration des documents financiers (bilan fonctionnel et bilan financier).....	18
---	-----------

2.1. Le bilan fonctionnel.....	18
2.1.1. Définition.....	18
2.1.2. Objectif	19
2.1.3. Les opérations retraitement	19
2.1.4. Elaboration de bilan fonctionnel.....	21
2.1.5. Intérêt de bilan fonctionnel.....	22
2.2. Le bilan financier	23
2.2.1. Définition.....	23
2.2.2. Rôle.....	23

2.2.3. Les retraitement de l'actif et de passif	23
2.2.4. Reclassement de l'actif et de passif.....	25
2.2.5. Elaboration de bilan financier.....	26

Chapitre II : les méthodes de l'analyse financière

Section 01 : l'analyse statique.....	27
1.1. L'analyse de l'équilibre financier.....	27
1.1.1. Le Fonds de roulement net (FRN).....	27
1.1.2. Le Besoin en fonds de roulement (BFR).....	30
1.1.3. La Trésorerie nette.....	32
1.2. L'analyse par les ratios.....	33
1.2.1. Différentes définition d'un ratio.....	33
1.2.2. Utilité des ratios.....	34
1.2.3. Utilisation des ratios.....	34
1.2.4. Typologie des ratios.....	35
1.3. Les soldes intermédiaires de gestion(SIG) et de la capacité d'autofinancement (CAF).....	41
1.3.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	41
1.3.2. La capacité d'autofinancement (CAF).....	46
Section 02 : l'analyse dynamique.....	50
2.1. Le tableau de financement.....	50
2.1.1. Définition du tableau de financement	50
2.1.2. Objectifs du tableau de financement.....	50
2.1.3. Elaboration du tableau de financement	51
2.2. Tableau de flux de trésorerie.....	55
2.2.1. Définition de flux de trésorerie.....	55
2.2.2. Les différent flux de trésorerie	56
2.2.3. Les méthodes du calcul de tableaux flux de trésorerie.....	56

2.2.4. Elaboration de tableaux flux de trésorerie	57
---	----

Chapitre III : l'élaboration des documents financiers de l'entreprise « CO.G.B la belle »

Section 1 : présentation de l'entreprise «CO.G.B la belle».....61

1.1. Evolution de «CO.G.B la belle» dans le temps.....	61
1.2. Objet social.....	64
1.3. Objectifs, Missions et Activités	64
1.4. Potentiel de production et les moyens de l'entreprise.....	65
1.5. Les équipements de productions.....	66
1.6. Les principaux produits de l'entreprise.....	66
1.7. Les différents départements et services.....	67

Section 2 : élaboration du bilan fonctionnel et du bilan financier de l'entreprise CO.G.B la belle70

2.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2012, 2013 et 2014.....	70
2.1.1. Les reclassements au niveau de l'actif	70
2.1.2. Les reclassements au niveau de passif.....	70
2.1.3. Elaboration des bilans fonctionnels condensés.....	72
2.2. Elaboration des bilans financiers des exercices 2012, 2013 et 2014.....	76
2.2.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....	76
2.2.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif.....	76
2.2.3. Présentation des bilans financiers en grandes masses.....	79

Chapitre IV : l'analyse de la situation financière de l'entreprise

Section 01 :l'analyse statique de l'entreprise84

1.1. L'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise.....	84
1.1.1. Indicateurs de l'équilibre fonctionnel.....	84
1.1.2. Indicateurs de fonds de roulement financier (FRF).....	91
1.2. L'analyse par la méthode des ratios	94
1.2.1. Ratio de structure financière	95

1.2.2. Ratios de solvabilité.....	96
1.2.3. Ratio de liquidité	97
1.2.4. Ratio de gestion ou de rotation.....	98
1.2.5. Ratios de rentabilité.....	99
1.2.6. Ratios de performance financière.....	101
1.3. Analyse les soldes intermédiaires de gestion et la CAF (2012 - 2014).....	102
1.3.1. Analyse par les soldes intermédiaires de gestion (2012 - 2014).....	102
1.3.2. Analyses de la capacité d'auto- financement.....	105
Section 02 : l'analyse dynamique de entreprise «CO.G.B la belle».....	107
2.1. Le tableau de variation de patrimoines 2013 et 2014.....	107
2.2.1. L'actif du tableau de variation de patrimoine (2013).....	108
2.2.2. Passif de tableau de variation de patrimoine (2013).....	109
2.2.3. L'actif du tableau de variation de patrimoine (2014).....	110
2.2.4. Passif de tableau de variation de patrimoine (2014).....	111
2.2. Tableau des flux de trésorerie.....	112
Conclusion générale	116
Bibliographie	
Annexes	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Table des matières	