

UNIVERSITE ABDERRAHMENE MIRA-BEJAIA
FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES
SCIENCES DE GESTION
DEPARTEMENT DES SCIENCES DE GESTION

Mémoire

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

Option : Finance d'entreprise

Thème :

**Le diagnostic financier de l'entreprise
Cas : EURL OXYMED**

Présenté par :
BOUIZRI Farhat
OUALI Nassim

Encadré par :
M^{me} : MEKLAT.K

Membres de jury:
Président: M^r KIROUANI. L
Examineur: M^r BENSMAIL. S
Encadreur : M^{me} MEKLAT. K

Session juin 2018

Remerciements

Le présent travail n'est pas seulement le fruit de nos propres efforts, mais aussi les efforts des personnes à qui nous exprimons nos vifs remerciements.

Nous tenons d'abord à remercier notre Promotrice M^{me} MEKLAT.K pour sa disponibilité, ses précieux conseils durant notre préparation de ce mémoire.

Nos remerciements vont également aux membres de jury à savoir M^r BENSMAIL. S et M^r DERMEL. A qui nous ont fait honneur d'évaluer notre mémoire.

Nos remerciements s'adressent également au personnel de l'entreprise EURL OXYMED et particulièrement notre maitre de stage M^{me} OUALI. K

Dédicaces

Mes dédicaces les plus chaleureux sont

Adressées :

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

A mes chères frères et sœurs

A toute ma famille sans exception.

***A tous mes collègues de promotion FE
particulièrement mon binôme Nassim***

A tous mes enseignants

A tous ceux qui me connaissent.

BOUIZRI FARHAT

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail à :

***A mes parents qui m'ont toujours soutenu et
Encouragé.***

***A ma femme pour sa patience durant toute ma
formation***

A ma fille DANIA

A mes chères frères et sœurs

***A tous mes collègues particulièrement mon
binôme ferhat,***

A tous mes enseignants

A tous ceux qui me connaissent.

OUALI NASSIM

Liste des abréviations

Liste des abréviations

Abréviation	Signification
AC	Actif Circulant
AI	Actif Immobilisé
ACE	Actif circulant d'exploitation
ACHE	Actif circulant hors exploitation
BFR	Besoin en Fonds Roulement d'Exploitation
BFRE	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
CA	Chiffre d'Affaire
CAF	Capacité d'autofinancement
CP	Capitaux propre
DA	Dinar algérien
DCT	Dettes à Court Terme
DLMT	Dettes à long et moyen terme
DRC	Délai de rotation client
DRF	Délai de rotation fournisseur
EBE	Excédent Brute d'Exploitation
ES	Emplois Stables
FR	Fonds de Roulement
FRE	Fonds de Roulement étranger
FRP	Fonds de Roulement Propre
FRT	Fonds de Roulement Total
IBS	Impôts sur les Bénéfice des Sociétés
HT	Hors Taxe
KP	Capitaux permanents
N	L'année en cours
N-1	L'année précédente
PE	Production de l'exercice
RE	Résultat d'exploitation
RD	Ressources Durables
RC	Rentabilité Commerciale
RCAI	Résultat courant avant impôt
RE	Rentabilité Economique

RF	Rentabilité Financière
SIG	Soldes Intermédiaires de Gestion
TA	Trésorerie Actif
TN	Trésorerie Nette
TP	Trésorerie Passif
VD	Valeur disponible
VE	Valeur d'Exploitation
VMP	Valeur Mobilière de Placement
VR	Valeur Réalisables
U	Unité

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Liste des tableaux	Page
Tableau N°01 : Représentation schématique de l'actif du bilan	10
Tableau N°02 : Représentation schématique du passif du bilan	11
Tableau N°03 : Représentation schématique du compte de résultats (par nature)	14
Tableau N°04 : Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants	16
Tableau N°05 : Les amortissements	16
Tableau N°06 : Pertes de valeurs sur immobilisations et autres actifs non courants	17
Tableau N°07 : Les provisions	17
Tableau N°08 : Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice	18
Tableau N°09 : Les participations (filiales et entités associées)	18
Tableau N°10 : Représentation du bilan financier	24
Tableau N°11 : Bilan financier en grande masse	25
Tableau N°12 : Représentation schématique de bilan fonctionnel	29
Tableau N°13 : Les grandes masses du bilan fonctionnel	30
Tableau N°14 : Les composantes du BFRE et du BFRHE	35
Tableau N°15 : Les ratios de structure :	39
Tableau N°16 : Ratios de liquidité	40
Tableau N°17 : Les soldes intermédiaires de gestion	48
Tableau N°18 : Calcul de l'EBE par la méthode soustractive	49
Tableau N°19 : Calcul de l'EBE par la méthode additive	50
Tableau N°20 : Présentation des immobilisations de l'EURL OXYMED	55
Tableau N°21 : Présentation de l'actif circulant de l'EURL OXYMED	56
Tableau N°22 : Détail de la rubrique autres débiteurs	56
Tableau N°23 : Détail de la rubrique Impôts et assimilés	57
Tableau N°24 : Détail de la rubrique capitaux propres	57
Tableau N°25 : Détail de la rubrique passif circulant	58
Tableau N°26 : Détail de la rubrique impôts	59
Tableau n°27 : Détail de la rubrique autres dettes	59
Tableau n°28: Les éléments d'exploitation et hors exploitation poste autres débiteurs	60

Tableau n°29: Les éléments d'exploitations et hors exploitations du poste impôts et assimilés	60
Tableau n°30 : Les éléments d'exploitations et hors exploitations du poste impôts.	61
Tableau n°31 : Les éléments d'exploitations et hors exploitations du poste autres dettes	61
Tableau N°32 : Actifs des bilans fonctionnels 2014, 2015 et 2016	62
Tableau N°33 : Passif des bilans fonctionnels 2014, 2015 et 2016	63
Tableau N°34 : Le bilan fonctionnel en grandes masses de l'exercice 2014	64
Tableau N°35 : Le bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2015	64
Tableau N°36 : Le bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2016	64
Tableau N°37 : Le tableau de répartition des résultats	67
Tableau n° 38: Actifs des bilans financiers pour les exercices	68
Tableau N°39 Passifs des bilans financiers pour les exercices	69
Tableau N°40 : Bilan financier en grandes masses pour l'exercice 2014	69
Tableau N°41 : Bilan financier en grandes masses pour l'exercice 2015	70
Tableau N°42 : Bilan financier en grandes masses pour l'exercice 2016	70
Tableau N°43 : Le calcul de FRNG par le haut de bilan	73
Tableau N°44 : Le calcul de FRNG par le bas de bilan	73
Tableau N°45 : Le calcul du fonds de roulement propre	74
Tableau N°46 : Le calcul du fonds de roulement étranger	75
Tableau N°47 : Le calcul de BFR	76
Tableau N°48 : Le calcul de BFRE	77
Tableau N°49 : Le calcul de BFRHE	78
Tableau N°50 : Le calcul de la trésorerie nette	79
Tableau N°51 : Le calcul de la trésorerie nette	80
Tableau N°52 : le calcul des ratios de solvabilité	81
Tableau N° 53: Le calcul des ratios de liquidité pour les exercices	82
Tableau n° 54: Le calcul des ratios de rentabilité	83
Tableau n°55 : Le calcul des stocks moyens	84
Tableau n°56 : Le calcul des ratios de délai des matières et fournitures	84
Tableau n°58: Le calcul des ratios de délai clients	85
Tableau n°59 : Le calcul des ratios de délai de rotation fournisseurs	86

Tableau n°60 : L'élaboration des soldes intermédiaires de gestion	87
Tableau n°61 : Le calcul de la CAF par la méthode soustractive	90
Tableau n°62 : Le calcul de la CAF par la méthode additive	90
Tableau n°63 : Le calcul de l'effet de levier	91

Liste des figures

Liste des figures

Liste des figures	Page
Figure n°01 : Représentation schématique FRN à partir de haut de bilan	32
Figure n°02 : Représentation schématique FRN à partir de bas de bilan	32
Figure n°03 : Représentation schématique du BFR	34
Figure n°04 : Organigramme de la EURL OXYMED	
Figure n°05 : Représentation graphique actifs des bilans fonctionnels en grande masse	65
Figure n°06 : Représentation graphique passif des bilans fonctionnels en grande masse	65
Figure n°07 : Représentation graphique actifs des bilans financiers en grande masse	70
Figure n°08 : Représentation graphique passifs des bilans financiers en grande masse	71
Figure n°09 : Représentation graphique FRNG	74
Figure n°10 : Représentation graphique FRP	75
Figure n°11 : Représentation graphique FRE	76
Figure n°12 : Représentation graphique de BRF	77
Figure n°13 : Représentation graphique de BRFE	78
Figure n°14 : Représentation graphique de BRFHE	79
Figure n°15 : Représentation graphique de la trésorerie nette	80
Figure n°16 : Représentation graphique de l'évolution du résultat net de l'exercice	89
Figure n°17 : Représentation graphique de la CAF	91
Figure n°18 : Représentation graphique de l'évolution de l'effet de levier	92

Sommaire

Sommaire

Introduction générale	01
Chapitre I : Notions générales sur le diagnostic financier	03
Section 1 : Généralités sur le diagnostic financier	03
Section 2 : Les sources d'information	06
Section 3 : Les outils de diagnostic financier	19
Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier	31
Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier	31
Section 2 : L'analyse financière par la méthode des ratios	38
Section 3 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la CAF.....	43
Chapitre III : Le diagnostic financier de l'entreprise EURL OXYMED	52
Section 1 : Présentation de l'entreprise EURL OXYMED	52
Section 2 : Elaboration des documents financiers de la EURL OXYMED	55
Section 3 : L'analyse de la structure financière de la EURL OXYMED	72
Section 4 : L'analyse financière par les soldes intermédiaires de gestion et la CAF.....	86
Conclusion générale	93

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est un agent économique, qui combine des facteurs humains et matériels pour produire des biens et/ou des services en vue de réaliser des profits.

Dans un monde concurrentiel, la plupart des entreprises font généralement appel à des financements internes ou externes pour d'un côté, renouveler ou acquérir des investissements qui leur permettent d'accroître leur niveau d'activité et d'un autre côté d'augmenter leur stocks d'approvisionnement, surtout lorsque des opportunités en matière de prix sont possible sur le marché.

Pour accomplir ses objectifs et répondre aux attentes des différents acteurs qui la compose ou avec qui elle est en relation, le manager d'une entreprise est contraint de connaître le maximum possible son entreprise à travers, le calcul de quelques indicateurs qui lui permettent d'apprécier la rentabilité et la solvabilité de son entreprise.

L'information juste et au bon moment, peut s'avérer dans de nombreux cas très décisive, c'est la raison pour laquelle un diagnostic financier peut permettre aux managers d'entreprises de déceler les failles du système de leurs entreprises, grâce à cette information, il pourra réagir à temps avant que la situation ne s'aggrave d'avantage et qu'il ne soit trop tard.

En effet, l'usage d'un tel outil de management va permettre au dirigeant d'une entreprise d'analyser les performances de son entreprise, il va lui permettre de juger le progrès de ses ventes, d'identifier les failles de son système et d'évaluer la rentabilité de son entreprise.

Mais, il va aussi lui permettre de prévenir les risques, grâce à un diagnostic financier, il pourra repérer les différents risques qui guettent l'entreprise.

Le diagnostic financier a pour objet la recherche et l'interprétation d'éléments d'informations comptables et économiques, permettant l'appréciation de la situation financière d'une entreprise sous ses différents aspects.

L'objet de notre mémoire est de mener un diagnostic financier de l'entreprise EURL OXYMED. Dans le cadre de cette étude, la question de recherche fondamentale est la suivante :

L'entreprise EURL OXYMED est elle en bonne situation financière ?

Nous pouvons aussi poser les questions secondaires suivantes :

- La structure financière de la EURL OXYMED est elle équilibrée ?
- L'entreprise EURL OXYMED est elle rentable?
- L'entreprise EURL OXYMED est elle en mesure de s'autofinancer ?

Pour apporter des éléments de réponses à ces différentes interrogations, nous formulons les hypothèses suivantes :

Introduction générale

- La structure financière de la EURL OXYMED est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
- L'entreprise EURL OXYMED est rentable et peut s'autofinancer.

Afin, de réaliser ce travail, nous avons dû effectuer une recherche bibliographique sur des ouvrages, des mémoires, des documents et sites internet. De plus nous avons effectué un stage pratique d'un mois à l'entreprise EURL OXYMED.

Ce mémoire est structuré en trois chapitres, dont le premier est consacré à la définition des notions fondamentales sur le diagnostic financier, le deuxième traite les méthodes du diagnostic financier et en fin, le troisième qui est réservé à l'étude d'un cas pratique sur diagnostic financier de la EURL OXYMED.

Chapitre I : Notions générales sur le diagnostic financier

Notions générale sur le diagnostic financier

Chapitre I : Notions générales sur le diagnostic financier :

L'appréciation des finances d'une entreprise passe par un examen des différents éléments du patrimoine de l'entreprise. Pour cela le diagnostic financier apparaît comme un outil primordial dans l'accomplissement de cette tâche. Ce chapitre s'articule au tour de trois sections, la première sera consacrée pour la présentation de la notion du diagnostic financier, la deuxième abordera les sources d'information et la troisième précisera les outils du diagnostic.

Section 01 : Généralités sur le diagnostic financier :

1-1-Définition du diagnostic financier :

D'après **Jean Luc BAZET et Christian GUYON**, « le diagnostic financier est un examen méthodique visant à mettre en évidence, les forces et les faiblesses d'une entité ou d'un système. Ce diagnostic permet, dans un second temps d'agir sur les causes de dysfonctionnement. »¹

« Le diagnostic financier de l'entreprise est une discipline hétérogène, propre à chaque analyste. Extérieur à la firme et ne disposant que d'une liasse fiscale, il cherchera à mesurer la fiabilité des données, s'attachera à « faire parler les chiffres » et tentera de « caler l'entreprise » sur un référentiel sectoriel. Présent dans l'entreprise, en charge d'un audit, les données comptables ne seront pour lui qu'une partie des informations utilisables. Sa démarche visera alors dégager les forces et les faiblesses de l'entreprise. De bonnes qualité d'analyse et de synthèse sont donc nécessaires à cette matière, qui suppose bien évidemment une parfaite maîtrise des outils de l'analyse financière. »²

De ces définitions, nous pouvons définir le diagnostic financier comme un examen de l'information financière d'une entreprise par ses dirigeants ou tout autre organisme externe afin de renforcer leur maîtrise sur la structure. Cette maîtrise consiste à mieux comprendre l'entreprise et à anticiper les éventuels risques.

Le diagnostic financier est un instrument à l'usage des managers. Il permet l'examen et l'appréciation critique de l'activité, principalement de la situation financière de l'entreprise et la

¹ Jean Luc BAZET et Christian GUYON gestion financière, éd. Groupe Revue fiduciaire, Paris, 2004, p.291

² Hervé HUTIN, Toute la finance d'entreprise, 2^{ème} édition, Organisation, Paris 2003, P170

Notions générale sur le diagnostic financier

formulation des jugements de valeurs qualitatifs et/ou quantitatifs qui se rapporte à la dynamique des ventes et de ses perspectives managériales.

1-2-Objectifs du diagnostic financier :

Les objectifs visés par le diagnostic financier sont différents selon que lesdits objectifs sont à moyen et long terme ou à court terme.

1-2-1- Objectifs à long et moyen terme :

A long et moyen terme l'entreprise devra s'assigner des objectifs de :

- **Croissance** : la croissance de l'entreprise est évaluée à travers l'évolution des activités de l'entreprise, les moyens mis en œuvre, les résultats obtenus ;
- **La rentabilité** : mesure de la performance et de l'efficacité de l'entreprise, la rentabilité est le rapport d'un résultat aux capitaux propres mis en œuvre pour l'obtenir. Nous distinguerons les rentabilités commerciales, les rentabilités économiques, financières.
- **L'équilibre financier** : c'est le problème de la comparaison de la liquidité de son actif à l'exigibilité de son passif. Il s'agit là de la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux permanents et l'existence d'un fonds de roulement suffisant pour couvrir le besoin en fonds de roulement. Il se matérialise par une trésorerie positive ;
- **L'indépendance** : le but principal ici est d'amener l'entreprise à une véritable autonomie financière.

1-2-2- Objectifs à court terme :

À court terme, l'entreprise devra s'assurer de sa solvabilité et limiter les risques d'exploitation.

- **La solvabilité** : la solvabilité dépend de la valeur liquidative des actifs et de l'importance des dettes ;
- **Les risques d'exploitation** : la nature de la croissance enregistrée, le niveau de rentabilité observé, l'ampleur des déséquilibres accumulés font naître un ensemble de risques dont certains sont annonciateurs de défaillances ; d'autres de fragilité partielle. Ainsi toute gestion d'entreprise compte un degré de risque dont il faut mesurer l'importance.

Notions générale sur le diagnostic financier

1-3-La démarche d'un diagnostic financier :

La mise en œuvre d'un diagnostic financier au sein de l'entreprise suit une démarche quel que soit l'acteur qui la réalise ou les objectifs poursuivis. Les étapes les plus importantes pour munir un diagnostic financier d'une entité sont énumérées comme suit :

- **La connaissance de l'entreprise et de l'environnement** : cette connaissance préalable permettra d'adapter et d'enrichir l'analyse. Son ignorance peut conduire à des conclusions partielles, limitées ou incomplètes ou encore erronées
- **La documentation** : réunir les documents utiles dont les états financiers certifiés pour les derniers exercices, les rapports d'activité, de contrôle, d'étude et d'audit récemment conduits, les documents de gestion administrative et comptable (manuels de procédures, plan d'affaire) les états sur le portefeuille de crédit et des engagements. En fonction des analyses à faire, d'autres documents seront nécessaires;
- **Le Reclassement et le Retraitement des états financiers** : ce sont les travaux qui sont indispensables pour l'obtention du bilan financier. Le reclassement des postes comptables consiste à reclasser et à regrouper les données comptables dans des rubriques et masses leur permettant de communiquer des informations plus significatives. Un format de présentation est déterminé. Sera ajouté certains retraitements en vue d'avoir des informations homogènes et comparables.

Les différents points énumérés plus haut, constituent des préalables au diagnostic financier.

- Le calcul des indicateurs ainsi que les masses du bilan ;
- Les Analyses: les différents diagnostics et leurs résultats sont regroupés en deux catégories :
 - L'évaluation des performances (analyse de l'évolution de l'activité, de la rentabilité des moyens utilisés).
 - L'évaluation de la solidité financière (analyse de la structure financière, des flux financiers, et des risques).
- L'interprétation des résultats et des approches de solutions

Notions générale sur le diagnostic financier

Section 02 : Les sources d'information :

Il est nécessaire pour un analyste financier de connaître l'ensemble des sources d'information pour qu'il puisse mener une analyse financière pour une entreprise. Ces sources d'information peuvent être internes, externe, comptables et autres.

2-1 - Le bilan comptable :

2-1-1- Définition :

« Le bilan comptable de l'entreprise décrit la situation patrimoniale de l'entreprise à une date donnée (fin d'exercice comptable). Il donne une description chiffrée des biens et des droits (créances) que l'entreprise possède. C'est-à-dire de l'actif, ainsi que des dettes ou ressources de celle-ci, le passif. Par convention l'actif figure à gauche du bilan et le passif à droite. Le bilan indique l'origine des fonds utilisés par l'entreprise et l'utilisation de ces fonds »³.

2-1-2-La structure du bilan comptable :

Le bilan se présente sous-forme d'un tableau composé de deux parties : la partie gauche appelée « Actif » et la partie droite appelée « passif ».

❖ L'actif:

« L'actif représente des ressources contrôlées par l'entité du fait d'évènements passés et dont elle attend des avantages économiques futurs. »⁴

Par conséquent :

- les charges à répartir ne sont pas des actifs,
- Les biens en location longue durée sont des actifs

Les éléments d'actif destinés à servir d'une façon durable à l'activité de l'entité constituent l'actif non courant; ceux qui, en raison de leur destination ou de leur nature, n'ont pas cette vocation constituent l'actif courant.

a- L'actif non courant du bilan :

Comprend les éléments suivants:

³ XAVIER RICHEL, économie de l'entreprise, édition HACHETTE. Paris1994,P 107

⁴ JORADP N° 19 du 25/03/2009

Notions générale sur le diagnostic financier

- **Ecarts d'acquisition (goodwill) :** le goodwill représente la différence entre l'actif net du bilan d'une entreprise et sa valeur de marché.
- **Les immobilisations incorporelles :** une immobilisation incorporelle est un actif de l'entreprise qui n'a pas de substance physique et qui n'est pas monétaire. On retrouve notamment en immobilisation incorporelle les éléments suivants : les frais de développement immobilisables, logiciels informatiques et assimilés, concessions et droits similaires, brevets, licences et marques.
- **Les immobilisations corporelles :** correspondent à des actifs physiques que l'entreprise s'entend à utiliser au-delà de la clôture de l'exercice comptable en cours, elles sont composées de plusieurs catégories : les terrains, les constructions, l'agencement et les installations générales, l'outillage, le matériel, les véhicules, le mobilier et les équipements informatiques.
- **Les immobilisations encours :** cette rubrique fait apparaître la valeur des immobilisations non encore achevées à la fin de chaque exercice, ainsi que les avances et les acomptes versés par l'entité à des tiers en vue de l'acquisition d'une immobilisation.
- **Les immobilisations financières :** représentent une créance dont le règlement doit intervenir dans un délai supérieur à un an, et/ou un titre ou une valeur assimilée que l'entité a décidé de conserver sur plus d'un exercice.

b- L'actif courant du bilan :

Comprend les rubriques suivantes :

- **Stocks et en cours :** englobent les matières premières ou les fournitures devant être consommées dans le processus de production ou de prestation de service, ou bien les biens acquis et détenus pour la revente comme les marchandises.
- **Créances et emplois assimilés :** Elles comprennent les droits acquis par l'entreprise, suite à ses relations avec les tiers, on distingue les créances d'exploitations, Les créances diverses...etc.
- **Disponibilités et assimilés :** représentent les liquidités disponibles en caisse ou en banque.
- ❖ **Le passif:**

Notions générale sur le diagnostic financier

« Le passif est constitué des obligations actuelles de l'entité résultant d'évènements passés et dont l'extinction devrait se traduire pour l'entité par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques. »⁵

Le passif est classé en trois catégories à savoir : les capitaux propres, le passif non courant et le passif courant.

a- Les capitaux propres :

Les capitaux propres correspondent aux ressources stables de l'entreprise. Ils font partie du passif de bilan et se composent :

- **Capital émis (ou compte de l'exploitant) :** représente le montant des apports en espèces ou en natures effectués par les associés ou les actionnaires, ainsi que le montant des réserves incorporées au capital par décision des actionnaires ou des associés.
- **Capital non appelé :** le capital souscrit non appelé est la fraction du capital souscrite par des actionnaires, mais qui n'a pas encore été versée dans les caisses d'une entreprise.
- **Primes et réserves (Réserves consolidées) :** cette rubrique enregistre une fraction du résultat que l'entreprise compte d'utiliser en cas de nécessité.
- **Ecart de réévaluation :** représente les plus-values dégagées sur les immobilisations faisant l'objet d'une réévaluation dans les conditions réglementaires.
- **Ecart d'équivalence :** enregistre l'écart constaté lorsque la valeur globale des titres évalués par équivalence est supérieure à leur prix d'acquisition.
- **Résultat net (Résultat part du groupe) :** il s'agit de la différence entre les produits et les charges de l'exercice. Le résultat pourra être un bénéfice ou une perte.
- **Autres capitaux propres-Report à nouveau :** c'est la partie du résultat dont l'affectation a été renvoyée par l'assemblée générale à une décision d'affectation définitive ultérieure.

b- Le passif non courant : comprend les rubriques suivantes

- **Emprunts et dettes financières :** représentent les dettes d'investissement et les dettes rattachées à des participations groupe.
- **Impôts (différés et provisionnés) :** destinés à recevoir le montant calculé d'impôt différé actif et passif, et les provisions pour impôts

⁵ JORDP N°19 du 25/03/2009

Notions générale sur le diagnostic financier

- **Autres dettes non courantes** : cette rubrique enregistre les immobilisations mises en concession.
- **Provisions et produits comptabilisés d'avance** : comprennent les subventions d'équipements, les autres subventions d'investissements, les provisions pour pensions et obligations similaires, les provisions pour renouvellement des immobilisations, autres provisions pour charges passifs non courants.

c- Le passif courant :

Un passif est classé comme passif courant lorsqu'il est attendu qu'il soit réglé dans le cadre du cycle normal d'exploitation, ou il doit être réglé dans les douze mois qui suivent la date de clôture.

On distingue les rubriques suivantes :

- **Fournisseurs et comptes rattachés** : figure sous cette rubrique les dettes et les avances de fonds liés à l'acquisition de bien et service.
- **Impôts** : enregistré sous cette rubrique le montant des impôts sur les résultats, les taxes sur le chiffre d'affaires et autres impôts.
- **Autres dettes** : enregistre les avances des clients, les versements restants à effectués sur valeur mobilières de placement, la rémunération de personnels, le fond des œuvres sociales...etc.
- **Trésorerie Passif** : enregistre les concours bancaires.

Notions générale sur le diagnostic financier

Tableau N°01 : Représentation schématique de l'actif du bilan

ACTIF	Brut N	Amort-Prov.	Net N	Net N-1
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles				
<u>Immobilisations corporelles</u>				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence-entreprise associées				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
Comptes de liaison				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours				
Créances et emplois assimilés				
Clients				
Autres débiteurs				
Impôts assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009. P24

Notions générale sur le diagnostic financier

Tableau N°02 : Représentation schématique du passif du bilan

<i>PASSIF</i>	<i>N</i>	<i>N-1</i>
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		
Capital non appelé		
Primes et réserves (Réserves consolidées)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Résultat net (Résultat part du groupe)		
Autres capitaux propres-Report à nouveau		
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I		
PASSIFS NON COURANTS		
-Emprunts et dettes financières		
-Impôts (différés et provisionnés)		
-Autres dettes non courantes		
-Provisions et produits comptabilisés d'avance		
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		
PASSIFS COURANTS		
-Fournisseurs et comptes rattachés		
-Impôts		
-Autres dettes		
-Trésorerie Passif		
TOTAL PASSIFS COURANTS III		
TOTAL GENERAL PASSIF		

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009. P25

2-2- Le compte de résultat :

2-2-1-Définition :

« Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilan). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation,

Notions générale sur le diagnostic financier

les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant de phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise : les éléments exceptionnels. Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges ».⁶

2-2-2-Les informations minimales à présenter au compte de résultat:

Sont les suivantes :

- Une analyse des charges par nature, permettant de déterminer les principaux agrégats de gestion suivants : marge brute, valeur ajoutée, excédent brut d'exploitation,
- Produits des activités ordinaires,
- Résultat opérationnel
- Produits financiers et charges financières,
- Charges d'impôt sur le résultat,
- Résultat des activités ordinaires,
- Eléments extraordinaires (produits et charges),
- Résultat net de la période avant distribution.
- Pour les sociétés par actions, résultat net par action

2-2-3- Structure de compte de résultat :

❖ Les charges:

Diminutions d'avantages économiques au cours de la période sous forme de consommations, de sorties, de diminutions d'actifs ou de survenance de passifs, elles diminuent les capitaux propres autrement que par distributions.

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- **Les charges d'exploitation** : correspondent aux dépenses réalisées par l'entreprise qui peuvent être comptabilisées en charges et qui se rattachent à ce que l'entreprise dépense couramment dans le cadre de son exploitation afin de réaliser son chiffre d'affaires.
- **Les charges financières** : correspondent aux coûts qui sont supportés par l'entreprise pour financer son fonctionnement

On retrouve notamment en charges financières :

⁶ FERRI BRIQUET, les plans de financement, édition-Economica1997, page 45.

Notions générale sur le diagnostic financier

- les intérêts d'emprunts et des autres dettes financières (comme les comptes courants d'associés),
 - les intérêts relatifs aux découverts bancaires,
 - les pertes de change pour les entreprises qui réalisent des opérations en devises,
 - les escomptes accordés aux clients...
- **Les charges exceptionnelles** : sont les charges qui ne correspondent pas à la gestion courante ou financière de l'entreprise. Ces charges sont composent notamment de la valeur comptable des éléments d'actifs cédés, des pénalités, des créances irrécouvrables, des rappels d'impôts et des subventions accordées par l'entreprise.
- ❖ **Les produits**: Accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme d'entrées ou d'accroissement d'actifs ou de diminution de passifs. Ils augmentent les capitaux propres autrement que par des augmentations provenant des apports des participants aux capitaux propres.

Les produits peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- **Les produits d'exploitation** : correspondent aux produits liés à la gestion normale et courante de l'entreprise, Ils correspondent principalement aux ventes enregistrés au cours de l'exercice considéré, ils ne diffèrent de recettes d'exploitation que du fait de délais de paiement accordé a la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise.
- **Les produits financiers** : correspondent aux produits liés à la gestion financière de l'entreprise il s'agit des dividendes reçus par l'entreprise et les autres revenus de titres immobilisés, les produits financiers liés aux autres créances, les produits liés aux placements effectués, les escomptes obtenus de la part des fournisseurs, les gains de change.
- **Les produits exceptionnels** : correspondent à tous les produits non liés la gestion courante ou financière de l'entreprise. Il s'agit notamment des produits des cessions d'éléments immobilisés, des pénalités perçues, des subventions d'équilibre et des dégrèvements d'impôts.

Notions générale sur le diagnostic financier

Tableau N°03.Représentation schématique du compte de résultats (par nature) :

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1- PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2 – Consommation de l'exercice			
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4- EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits exceptionnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
5- RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financières			
6- RESULTAT FINANCIER			
7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôts exigibles sur résultat ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaires			
Eléments extraordinaires			
9- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10- RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Parts dans les résultats des sociétés mises en équivalence			
11- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

Source :Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009. P26

Notions générale sur le diagnostic financier

2-3- Les annexes comptables :

2-3-1-Définition :

« L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers. Elle fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat et complète autant que de besoin les informations utiles aux lecteurs des comptes »⁷

2-3-2-Objectif de l'annexe comptable :

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

Elle contient des informations extracomptables ou non telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

En résumé, l'annexe comptable ou est un document qui fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité d'une entreprise. C'est aussi un excellent d'outil d'aide à la compréhension du compte de résultat et du bilan.

2-3-3-Modèles des tableaux pouvant figurer dans l'annexe :

Les tableaux les plus courants de l'annexe sont :

- Le tableau des immobilisations
- Tableau des amortissements
- Le tableau des provisions
- L'état des créances et des dettes
- La détermination du résultat fiscale

⁷ Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34 - 38.

Notions générale sur le diagnostic financier

Tableau N°04 : L'évolution des immobilisations et des actifs financiers non courants

Rubriques et postes	Notes	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Valeur brute à la clôture
Immobilisations corporelles					
Immobilisations incorporelles					
Participations					
Autres actifs financier non courants					
Total					

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009. P37

Cette annexe fait apparaitre pour chaque catégorie immobilisations les valeurs brutes en début d'exercice, les augmentations, les diminutions et les valeurs brutes en fin de l'exercice

Tableau n° 05 : Les amortissements

Rubriques et postes	Notes	Amortissements cumulés en début d'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions éléments sortis	Amortissements cumulés en fin d'exercice
Goodwill					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Participations					
Autres actifs financiers non courants					
TOTAL					

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009.P37

Cette annexe fait apparaitre pour chaque catégorie d'immobilisation le montant au début de l'exercice, les dotations de l'exercice, les réintégrations et les montants en fin de l'exercice.

Notions générale sur le diagnostic financier

Tableau N° 06 : Les pertes de valeurs sur immobilisations et autres actifs non courants :

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

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009. P37

La dépréciation d'immobilisation et autres actifs non courants représente la constatation occasionnelle de la perte de valeur d'un bien, et plus particulièrement la constatation que sa valeur actuelle est devenue inférieure à sa valeur nette comptable (VNC).

Cette annexe recense notamment :

Le cumul des dépréciations existantes à l'ouverture de l'exercice,

Les mouvements intervenus au cours de l'exercice (augmentation et reprise de perte de valeur).

Le montant des dépréciations présentes à la fin de l'exercice

Tableau N° 07 : Les provisions

Rubriques et postes	Notes	Provisions cumulées en début d'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises sur l'exercice	Provisions cumulées en fin d'exercice
Provisions passifs courants					
Provisions pour pensions et obligations similaires					
Provisions pour impôts					
Provisions sur litiges					
TOTAL					
PROVISIONS PASSIFS COURANTS					
Provisions pour pensions et obligations similaires					
Autres provisions liées au personnel					
Provisions pour impôts					
TOTAL					

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009. P38

Notions générale sur le diagnostic financier

Cette annexe fait apparaître pour chaque catégorie de postes ayant fait l'objet de dépréciations les montants au début e l'exercice, les dotations de l'exercice, les reprises de l'exercice et les montants en fin de l'exercice.

Tableau N° 08: L'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice

Rubriques et postes	Notes	A un an au plus	A plus d'un an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans	Total
CREANCES					
Prêts					
Clients					
Impôts					
Autres débiteurs					
TOTAL					
DETTES					
Emprunts					
Autres dettes					
Fournisseurs					
Impôts					
Autres créditeurs					
TOTAL					

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009. P38

Cette annexe permet de ventiler les créances et les dettes en fonction des échéances. la ventilation s'effectue en distinguant :

- Les créances jusqu'à un an et au delà d'un an
- Les dettes jusqu'à un an, de un an à cinq ans et à plus e cinq ans

Tableau N° 09 : Les participations (filiales et entités associées)

Filiales et entités associées	Notes	Capitaux propres	dont capital	Quote-part de capital détenu (%)	Résultat dernier exercice	Prêts et avances accordés	Dividendes encaissés	Valeur comptable des titres détenus
Filiales entité A entité B								
Entités associées entité 1 entité 2								

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009. P38

Notions générale sur le diagnostic financier

Cet annexe de participations (filiales et entités) est un état offrant une vision financière synthétique des différentes filiales et participations détenues par une société, peu importe sa taille.

Section3 : Les outils du diagnostic financier

Pour mener un diagnostic sur la structure financière d'une entreprise et calculer ses différents ratios financiers, il est nécessaire au préalable d'élaborer ses outils qui permettent à l'analyste financier de mener ses investigations afin de déterminer les points forts et les points faibles de l'entreprise et d'en déduire des recommandations.

Ces outils sont composés du bilan financier et du bilan fonctionnel

3-1 : Le bilan financier :

3-1-1 : Définition du bilan financier :

« Le bilan financier classe les différents éléments de l'actif et du passif selon la durée (à plus et à moins d'un an) d'une part, et selon un ordre de liquidité croissant (actif), et d'exigibilité croissante (passif) d'autre part »⁸

« Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ».⁹

3-1-2 : Les éléments constitutifs du bilan financier :

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif), La seconde réservée pour l'ensemble des ressources (passif).

3-1-2-1- L'actif du bilan financier :

L'actif est regroupé dans deux rubriques : L'actif immobilisé (actif plus d'un an) et l'actif circulant (actif moins d'un an). Plus les actifs se trouvent vers le bas du bilan, plus ils sont liquides (transformables rapidement en argent).

⁸ XAVIER RICHEL, économie de l'entreprise, édition HACHETTE, Paris, 1994, P 118

⁹ BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4ème édition. Paris.DUNOD.1995. P.74.

Notions générale sur le diagnostic financier

- **L'actif immobilisé net** : comprend les immobilisations nettes, le stock outil, et la part à plus d'un an des créances.
- **L'actif circulant** :

L'actif circulant est constitué des actifs restants moins d'un an dans l'entreprise :

- **les stocks** : (les valeurs d'exploitations): ils comprennent les matières premières, les produits semi-finis et bien sûr les produits finis
- **les valeurs réalisables** : constituées de la part à moins d'un an des immobilisations financières, des créances, des effets escomptés et des charges constatées d'avance.
- **les valeurs disponibles** : composées des valeurs mobilières de placement et des disponibilités.

3-1-2-2 : Le passif du bilan financier :

Le passif est regroupé en deux grandes rubriques : les capitaux permanents et les dettes à court terme. Plus les éléments du passifs se trouvent vers le bas du bilan plus ils sont exigibles rapidement.

- **Les capitaux permanents** : c'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Elle englobe les sous rubriques suivantes :
 - **Les capitaux propres** : représentent les ressources stables de l'entreprise. Ils incluent le capital social, les réserves, le report à nouveau et le résultat non distribué.
 - **Les dettes à moyen et long terme** : constituées des dettes financières à plus d'un an, des provisions pour risques et charges à plus d'un an.
- **Les dettes à courte terme** : cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise, elles sont représentées essentiellement par : les dettes financières, les provisions pour risques et charges et les dettes non financières (Les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et parafiscales ...etc.)

Notions générale sur le diagnostic financier

3-1-3 -Les objectifs du bilan financier :

Les objectifs du bilan financier sont les suivants :

- Evaluer la solvabilité de l'entreprise : la solvabilité est la capacité d'une entreprise à rembourser la totalité des dettes d'un coup en vendant tous les actifs (hypothèse de liquidation).
- Evaluer la liquidité de l'entreprise: la liquidité est la capacité de payer les sommes dues aux échéances prévues.
- Apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation.
- Evaluer le patrimoine réel.
- Déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidités ou d'exigibilités, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- Calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- Estimer les risques courus par les créanciers et les associés

3-1-4 : Le passage du bilan comptable au bilan financier :

La vision du comptable est différente de celle du financier, si le comptable établit son bilan dans la finalité de présenter à une date donnée les ressources qu'a obtenu l'entreprise et l'emploi qu'il en a fait, le financier quant à lui, établit son bilan dans la finalité de présenter la façon dont les ressources ont financé les emplois.

De ce fait, le bilan comptable doit être restructuré pour établir un bilan financier. La restructuration a deux opérations : les retraitements et le reclassement.

❖ Les retraitements et les reclassements du bilan comptable :

Les retraitements consistent à identifier, analyser et valoriser avec précision les emplois et les ressources significatives utilisés par l'entreprise à la date de l'établissement du bilan. Quant aux reclassements, il s'agit de changer les postes de certains postes de bilan comptables selon le critère de liquidité croissante au niveau de l'actif et de l'ordre d'exigibilité croissante au niveau de passif.

Notions générale sur le diagnostic financier

3.1-4-1- Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif :

- ❖ **Les reclassements au niveau de l'actif :** consistent à changer les positions de certains comptes dans l'actif du bilan, selon le critère d'une liquidité croissante,
- **L'actif immobilisé :** les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
- **Le stock outil :** il correspond au stock minimum nécessaire que l'entreprise constitue pour faire face à ses besoins d'exploitation et éviter ainsi le risque de rupture de stock. Le stock outil étant destiné à rester en permanence dans l'entreprise, il perd son caractère de liquidité. Aussi, donc il est nécessaire d'en retrancher le montant de l'actif circulant et de le rajouter à l'actif immobilisé.
- **L'actif circulant :** les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
- **Les titres et valeurs placement (T.V.P.) :** si les T.V.P. sont aisément négociables et donc totalement liquides, il convient de les assimiler à la trésorerie-actif. Idem pour les effets bancaux c'est-à-dire escomptables.

- ❖ **Les retraitements des actifs :**
 - **Les immobilisations en non valeurs :** il s'agit d'un actif fictif dont le montant sera retranché de l'actif et les capitaux propres seront diminués.
 - **Les écarts de conversion-actif :** ils correspondent à des pertes de change latentes (dépréciation d'une créance ou appréciation d'une dette). Lorsque cette perte n'est pas couverte par une provision pour risque, le montant de l'écart de conversion doit être éliminé de l'actif et retranché des capitaux propres
 - **Les plus ou moins values :** il faut procéder à des réévaluations par rapport à la valeur comptable qui vont mettre en évidence des moins ou plus values. Dans ce cas on intègre les éléments d'actifs à leur valeur vénale. A défaut, on conserve la valeur nette comptable.

Notions générale sur le diagnostic financier

3.1.4.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif :

- ❖ **Les reclassements au niveau du passif:** consistent à changer les positions de certains comptes dans le passif du bilan, selon un ordre d'exigibilité croissante
 - **Les dettes à plus ou moins un an :** ces dettes seront reclassées en fonction des informations dont dispose l'analyste en dettes à plus d'un an ou dettes à moins d'un an.
 - **Les comptes d'associés créditeurs :** ces comptes font normalement partie du passif circulant hors trésorerie. Lorsqu'il existe une convention matérialisant un engagement de longue durée de la part des actionnaires, le montant correspondant est assimilé sur un plan financier à des ressources stables (plus d'un an).
 - **Les dettes fiscales :** il s'agit de l'imposition différée ou latente des éléments suivants :
 - Subventions d'investissement
 - Provisions réglementées
 - Provisions pour risques et charges
- **La fiscalité différée :** concerne les subventions d'investissement et les provisions règlementées dont les montants devront être rapportés ultérieurement au résultat imposable de l'entreprise.

D'un point de vue financier, cette imposition différée doit être prise en compte. La dette fiscale correspondante, calculée au taux d'imposition de l'entreprise, sera assimilée, en fonction de son échéance à plus ou moins un an soit aux dettes de financement soit au passif circulant hors trésorerie. La fraction nette d'impôt sera incorporée aux fonds propres.

- **La fiscalité latente :** concerne les provisions pour risque et charges sans objet réel ou avec un objet tout à fait aléatoire qui sont à réintégrer au résultat imposable de l'entreprise, et qui doivent par conséquent supporter l'impôt sur les résultats.

D'un point de vue financier il est possible de rapporter aux capitaux propres la partie nette d'impôt et de classer l'impôt latent en dette de financement ou au passif circulant hors trésorerie, en fonction de l'échéance.

Notions générale sur le diagnostic financier

❖ Les retraitements au niveau du passif :

- **La répartition du résultat** : sur un plan financier, la répartition du résultat consiste à augmenter le passif circulant des bénéfices à distribuer.

Les bénéfices non distribués faisant partie de l'autofinancement demeureront en capitaux propres.

En cas de perte nette, celle-ci constitue un emploi de capitaux qui a déjà affecté à la baisse le montant des capitaux propres.

- **Les écarts de conversion-passif** : représentent un gain de charge latent qui doit être réintégré dans les capitaux propres.
- **Les obligations cautionnées** : les obligations cautionnées matérialisent le crédit des droits de douane accordé par l'administration des douanes à l'entreprise.

Comptablement, les obligations cautionnées figurent parmi les dettes « fournisseurs et comptes rattachés » alors qu'elles constituent un véritable financement bancaire à court terme.

Aussi, est-il recommandé de les retrancher des dettes fournisseurs et comptes rattachés, et de les assimiler à de la trésorerie-passif.

Tableau n°10 : La représentation du bilan financier

Actif	Passif
Actif immobilisé <ul style="list-style-type: none">• Immobilisations corporelles• Immobilisations incorporelles• Immobilisation financières	Capitaux permanents <ul style="list-style-type: none">• Fonds propres• Dettes à long et moyen terme
Actif circulant <ul style="list-style-type: none">• Stocks et en cours• Créances d'exploitation• Créances hors exploitation• Liquidité	Passif circulant <ul style="list-style-type: none">• Dettes d'exploitation• Dettes hors exploitation• Dettes financières à court terme

Source : Mondher BELLAH , Gestion financier, 2^{ème} édition, Paris 2004. P29

Cette présentation peut être simplifiée davantage en proposant un bilan financier plus condensé comme au tableau suivant :

Notions générale sur le diagnostic financier

Tableau n°11 : Le bilan financier en grande masse

Actif	Passif
Actif immobilisé AI	Capitaux permanents : CP
Actif circulant : Actif d'exploitation, AE Liquidités	Passif circulant : Dettes d'exploitations, DE Dettes bancaires à court terme (1an)

SOURCE : Mondher BELLAH , Gestion financier, 2eme édition, paris 2004. P29

3-2 -Le bilan fonctionnel :

Le bilan comptables n'est pas adapté à l'analyse financière et il est n nécessaire d'en modifier la présentation pour faire ressortir un bilan dit « fonctionnel » qui permet de dégager les grandes masses « financière » afin de pouvoir facilement faire ressortir la structure de ce bilan avec ses points forts et ses points faibles.

3-2-1-Définition :

« Le bilan fonctionnel est une lecture du bilan qui procède à un classement des différentes opérations réalisées par l'entreprise selon des fonctions (fonction d'exploitation, fonction d'investissement, fonction de financement...) auxquelles elles se rapportent. Le bilan fonctionnel est obtenu à partir du bilan avant répartition. Les emplois et les ressources sont évalués à leur valeur d'origine »¹⁰.

3-2-2 –Rôles et utilité du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel permet :

- D'apprécier la structure financière fonctionnelle de l'entreprise,
- D'évaluer ses besoins et les type de ressources dont dispose l'entreprise.
- Déterminer l'équilibre financier de l'entreprise en calculant :
 - le Fonds de Roulement Net Global (F.R.N.G.),
 - le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (B.F.R.E.),
 - le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (B.F.R.H.E.),
 - la Trésorerie Nette (T.N.).
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.

¹⁰ Eric Stephany, «GESTION FINANCIERE», 2ème édition, ECONOMICA, Paris, 2000, P 107.

Notions générale sur le diagnostic financier

- De permettre la prise de décision

3-2-3-Structure du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel s'établit à partir du bilan comptable avant répartition du résultat.

Toutefois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les emplois et les ressources en quatre masses homogènes significatives.

❖ **Les emplois** : sont composés de quatre rubriques qui sont :

- **Emplois stables** : regroupe les immobilisations incorporelles, corporelles et financières.
- **Actif circulant d'exploitation** : regroupe :
 - les stocks,
 - les créances d'exploitation
 - Avances et acomptes versés,
 - charges constatées d'avance d'exploitation
- **Actif circulant hors exploitation** : regroupe les créances hors exploitation et les charges constatées d'avance hors exploitation.
- **Trésorerie d'actif** : regroupe les disponibilités et les valeurs mobilières de placement facilement négociables.

❖ **Les ressources** : composées également de quatre rubriques :

- **Les ressources durables** : regroupent les éléments suivants :
 - Capitaux propres
 - provisions pour risques et charges
 - amortissements et provisions
 - Les dettes financières à l'exception des découverts bancaires
- **Passif circulant d'exploitation** : constitué des éléments suivants :
 - Avances et acomptes reçus
 - Dettes fournisseurs d'exploitation Dettes fiscales et sociales
 - Autres dettes d'exploitation
 - Produits constatés d'avance d'exploitation
- **Passif circulant hors exploitation** : composé des éléments suivants :

Notions générale sur le diagnostic financier

- Dettes fiscales
- Dettes sur immobilisations
- Autres dettes hors exploitation
- Produits constatés d'avance hors exploitation
- **Trésorerie passif** : représenté par les concours bancaires courants et les soldes créditeurs des comptes bancaires.

3-2-4-Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

La construction du bilan fonctionnel consiste à effectuer divers reclassements et retraitements destinés à permettre le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.

❖ Rubriques de l'actif :

- Les postes de l'actif sont exprimés en valeur brute.
- **Amortissements, dépréciations et Provisions pour dépréciation** : Sont à reclasser en ressources stables et ajoutés aux capitaux permanents
- **Le capital souscrit non appelé** : il est à éliminer de l'actif et à déduire des capitaux Propres.
- **Primes de remboursement des obligations** : leurs retraitement consiste à les éliminer de l'actif et de les déduire des dettes financière.
- **Intérêts courus sur prêts (non échus)** : Seront échus à l'exercice suivant, donc pas stables. A reclasser en actif circulant hors exploitation

❖ Rubriques au passif :

- **Les concours Bancaires Courants** : sont à éliminer des dettes financières et à les reclasser dans la trésorerie du passif.
- **Produits constatés d'avance** : à reclasser en passif circulant (exploitation ou hors exploitation selon leur origine)
- **Soldes Créditeurs de banque** : le solde créditeur de la banque est à retrancher des «emprunts et dettes auprès des établissements de crédit »,et à reclasser en trésorerie du passif.
- **Provisions pour Risques et Charges** :
 - si elles ne sont pas justifiées seront transférées dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes,

Notions générale sur le diagnostic financier

- si elles sont justifiées seront transférées selon leur nature dans les dettes d'exploitation, ou les dettes hors exploitation.
- **Intérêts courus non échus sur emprunts :**
 - à déduire des emprunts et dettes
 - à ajouter aux dettes hors exploitation.
- **Comptes courants d'associés :** ils doivent être placés selon leur degré d'exigibilité, soit dans les capitaux propres (ressources stables), soit dans les dettes hors exploitation, soit dans la trésorerie passive.

Notions générale sur le diagnostic financier

Tableau N° 12 : Représentation schématique de bilan fonctionnel

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources durables
<p>Actif immobilisé brut + valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + charge à répartir brut +Ecart de conversion-actif - Ecart de conversion-passif - Intérêts courus sur prêts</p> <p>Postes à éliminer Capital non appelé Primes de remboursement des obligations</p>	<p>Capitaux propres + amortissements et provisions pour dépréciations d'actif + amortissements du crédit-bail + provisions pour risques et charge -capital non appelé</p> <p>Dettes financiers + valeur nette des équipements financés par crédit-bail - primes de remboursement des obligations - intérêts courus sur emprunts + Ecart de conversion-passif - Ecart de conversion-actif - concours bancaires et soldes créditeurs banques</p>
Actif circulant brut	Dettes circulantes
<p>Exploitation Stocks +avances et acomptes versés sur commandes + créance d'exploitation +effets escomptés non échus +charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion – actif - Ecart de conversion – passif</p> <p>Hors exploitation Créances hors exploitation +charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit appelé – Non versé + intérêts courus sur prêts</p> <p>Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + disponibilités</p>	<p>Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes + Dettes d'exploitation + Produits constatés d'avance d'exploitation + Dettes sociales et fiscale d'exploitation + Ecart de conversion – passif -Ecart de conversion – actif</p> <p>Hors exploitation Dettes hors exploitation + dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + produits constatés d'avance hors exploitation + intérêt courus sur emprunts</p> <p>Trésorerie passive Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques + effets escomptés non échus</p>
Total actif	Total passif

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière »6eme édition. Galéno. Paris 2002. P 94.

Notions générale sur le diagnostic financier

3.2.5 Le bilan fonctionnel en grande masse :

Le bilan condensé est un bilan à grande masse établi à partir du bilan financier.

Tableau n°13 : Les grandes masses du bilan fonctionnel

EMPLOIS STABLES Immobilisations en valeur brute	RESSOURCES STABLES Capitaux propres Amortissements et provisions Dettes financières
ACTIF CIRCULANT Actif circulant en valeur brute (stock, créances)	DETTES CIRCULANTES Dettes d'exploitation Dettes diverses
TRESORERIE ACTIF Disponibilité	TRESORERIE PASSIF Soldes créditeurs de banque

Source: Eric Stephany, «gestion financière», 2ème édition, ECONOMICA, Paris, 2000, P 109

Au niveau de l'actif circulant (comme au niveau des dettes circulantes) on peut distinguer deux niveau d'analyse : l'exploitation et le hors exploitation

Nous pouvons retenir que le diagnostic financier permet de se prononcer sur la situation financière de l'entreprise. La démarche adoptée par les analystes se résume en la collection et le traitement de l'information qui permet d'aboutir à la production des indicateurs pertinents et à la formulation des recommandations.

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier :

Les méthodes et les techniques qui permettent à l'analyste de réaliser un diagnostic financier seront étudiées dans le présent chapitre. Ce dernier s'articulera au tour de trois sections, dont la première sera consacrée à l'analyse par ratio, la deuxième portera sur l'analyse de l'équilibre financier et la dernière réservée à l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion.

Section 01 : Analyse de l'équilibre financier :

L'équilibre financier consiste à la couverture des emplois à plus d'un an par les ressources destinées à rester dans l'entreprise à long terme. Il s'agira donc dans cette analyse de s'assurer que cet équilibre est respecté. Dans cette étape nous allons nous attarder à l'analyse de fonds de roulement, de besoin de fonds de roulement et de la trésorerie nette.

1.1. Le fonds de roulement :

1.1.1. Définition :

« C'est la part des ressources stables disponibles après le financement des actifs immobilisés et actifs sans valeur pour contribuer à couvrir les besoins de financement liés à l'exploitation »¹¹.

Le fonds de roulement est donc l'excédent des ressources stables sur les actifs immobilisés. Il représente la part des ressources stables qui concourt au financement du cycle d'exploitation.

1.1.2. Méthode de calcul du fonds de roulement :

Le fonds de roulement peut être calculé par le haut du bilan ou par le bas du bilan.

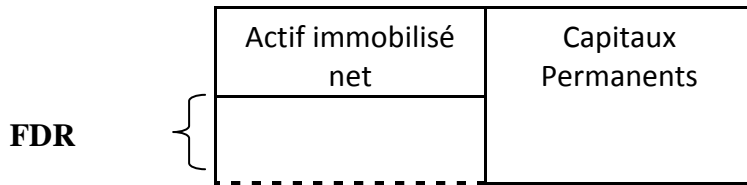
1.1.2.1- Le Fonds de Roulement à partir du haut de bilan :

Par le haut du bilan, le fonds de roulement représente la part des capitaux permanents affectés au financement de l'actif circulant

$$\text{Fonds de Roulement} = \text{Capitaux Permanents} - \text{Actif Immobilisé}$$

¹¹ Luc BERNET-ROLLANDE, Pratique de l'analyse financière, 2eme édition, DUNOND, Paris 2015, P.103

Figure n° 01 : Représentation schématique FDR à partir de haut de bilan :



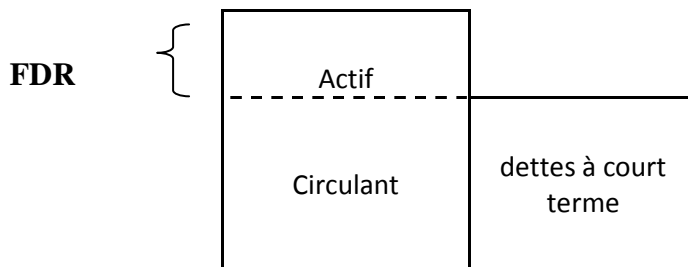
Source : Jean-luis Amelon, Gestion financière, 3^{ème} édition, MAXIMA, P.79

1.1.2.2- Le Fonds de Roulement à partir du bas de bilan :

Par le bas du bilan, le fonds de roulement représente l'excédent des actifs circulant sur les dettes à court terme.

$$\text{Fonds de roulement} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

Figure n° 02 : Représentation schématique FRN à partir de bas de bilan :



Source : Jean-luis Amelon, Gestion financière, 3^{ème} édition, MAXIMA, P.80

1.1.3. Interprétation du fonds de Roulement :

- **FR positif** : signifie que les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources stables qui lui permettra de financer ces autres besoins de financement à court terme.

- **FR nul** : signifie que les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif

immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

Mais, même si l'équilibre semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation, ce qui rend son équilibre précaire.

➤ **FR négatif** : signifie que les ressources de l'entreprise sont inférieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée. Elle doit financer une partie de ses emplois à long terme par ses ressources à court terme, ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité. Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fonds de roulement excédentaire.

1.1.4. Les différents types fonds de roulement :

Il existe deux types de fonds de roulement, le fonds de roulement propre, le fonds de roulement étranger.

1.1.4.1- Le fonds de roulement propre (FRP) :

« Le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables. Il permet donc d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ses investissements physiques (immobilisations corporelles) ou de ses investissements immatériels (immobilisations incorporelles) ou de ses investissements financiers (autres valeurs immobilisées) »¹²

Cette notion se définit de la façon suivante :

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés nets}$$

1.1.4.2- Le fonds de roulement étranger :

« Cette notion ne sera mentionnée ici que pour mémoire dans la mesure où elle présente un intérêt analytique extrêmement restreint, puisqu'elle se borne à proposer une nouvelle dénomination pour les dettes à plus d'un an »¹³

Il se calcule par la formule suivante :

¹² Elie COHEN, « analyse financière », ECONOMICA, 5ème édition, Paris 2004, P268

¹³ Idem, P 269

$$\text{Fonds de roulement étranger} = \text{Dettes à plus d'un an}$$

1.2. Le Besoin en Fonds de Roulement(BFR) :

1.2.1. Définition :

« C'est la part des besoins en financement liés à l'activité (exploitation ou hors exploitation) non couverte par les ressources provenant de cette même activité.


Le besoin en fonds de roulement représente donc l'excédent des emplois variables sur les ressources variables »¹⁴

Le besoin en fonds de roulement reflète la capacité de l'entreprise à générer les ressources nécessaires au financement de son cycle d'exploitation sans devoir recourir au financement externe.

Ainsi, pour fonctionner normalement, une entreprise doit financer non seulement des immobilisations mais aussi des actifs circulants (liés à l'activité d'exploitation) elle a besoin d'un certain niveau des stocks (des matières premières, d'encours et de produits finis), elle accorde des délais de paiement à ses clients. Cependant, pour la plupart des entreprises, les délais de paiement accordés par ses propres fournisseurs, qui représentent une source de financement, ne suffisent pas à financer en totalité le besoin issu du cycle d'exploitation.

$$\text{Besoin en fonds de roulement(BFR)} = \text{Actif circulant (hors trésorerie)} - \text{Passif Circulant (hors trésorerie)}$$

Figure n° 03 : Représentation schématique du BFR :

Actif d'exploitation et hors exploitation (stocks, créances clients, autres créances)	Dettes d'exploitation et hors exploitation (fournisseurs, dettes fiscales et sociales, autres dettes)
	 Besoin en Fonds de Roulement

Source : Luc BERNET-ROLLANDE, Pratique de l'analyse financière, DUNOD, 2^{ème} Edition, Paris 2015, P105

¹⁴ Luc BERNET-ROLLANDE, Pratique de l'analyse financière, DUNOD, 2^{ème} Edition, Paris 2015, P104

1.2.2. Décomposition du BFR :

On distingue le BFR lié à l'exploitation et le BFR provenant du hors exploitation :

1.2.2.1- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE):

Dans le calcul du BFRE n'interviennent que les composantes de l'activité courante de l'entreprise, les opérations hors-exploitation ou acycliques étant regroupées au sein de BFRHE.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{BFRE} = \text{Actifs d'exploitation} - \text{Dettes d'exploitation}$$

1.2.2.2- Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :

Il recouvre les postes de l'actif et du passif circulants qui n'ont pas été pris en compte dans le BFRE.

Il se calcule par la formule suivante

$$\text{BFRHE} = \text{Actifs hors-exploitation} - \text{Dettes hors-exploitation}$$

Tableau N°14 : les composantes du BFRE et du BFRHE

BFRE	Stocks et en cours Avances et acomptes sur commandes Créances clients Autres créances d'exploitation Charges constatées d'avance liées à l'exploitation	Avances et acomptes reçus sur commandes Dettes fournisseurs Autres dettes d'exploitation Produits constatés d'avance liés à l'exploitation
BFRHE	Autres débiteur Charges constatées d'avance hors exploitation	Autres créanciers Produits constatés d'avance hors exploitation

Source : Jean-Louis Amelon, gestion financière, Maxima, 3^{ème} édition, paris 2002.P83

1.2.3. L'interprétation du besoin en fonds de roulement :

- **Un besoin en fonds de roulement positif** : signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources. L'entreprise doit donc financer ses besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (fonds de roulement), soit à l'aide de son excédent de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaires...)
- **Un besoin en fonds de roulement nul** : signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.
- **Le besoin en fonds de roulement négatif** : signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant n'excède pas le besoin de financement

1.3. La Trésorerie Nette (TN):

1.3.1. Définition :

« La Trésorerie de l'entreprise est égale à la différence entre les disponibilités et les concours bancaires à court terme, c'est-à-dire entre emplois et sources financières à court terme »¹⁵.

La trésorerie Nette représente l'ensemble des fonds disponibles immédiatement (banque + caisses) diminués des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque (découverts bancaires).

1.3.2. Méthodes de calcul :

La trésorerie Nette se calcule de deux manières :

Trésorerie nette = Trésorerie de l'actif - Trésorerie du passif
--

¹⁵ Jean-Louis Amelon, gestion financière, 3^{ème} édition, Maxima, Paris 2002, P.84

Ou

Trésorerie nette = Fonds de Roulement Net Global - Besoin en Fonds de Roulement
--

Si l'on fait abstraction du Besoin en Fonds de Roulement, la Trésorerie Nette est égale à la part du Besoin en Fonds de Roulement qui n'est pas financée par le Fonds de Roulement

1.3.3. L'interprétation de la Trésorerie Nette :

- **La trésorerie nette positive** : signifie que les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit FRBFR), ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.
- **La trésorerie nette nulle** : signifie que les ressources financières suffisent juste à satisfaire ses besoins (FR=BFR).
La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.
- **Une trésorerie nette négative** : signifie que l'entreprise ne dispose pas suffisamment de ressources financières pour combler ses besoins.
Elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à court terme (découverts bancaires ...) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Il y'a donc un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières à long terme, ou à limiter ses besoins d'exploitation à court terme.

Section2 : L'analyse financière par les ratios :

2.1. Définition d'un ratio :

«Un ratio est un rapport entre deux postes du bilan et/ou du compte de résultat dont la comparaison est considérée comme significative pour porter un jugement sur la situation de l'entreprise. La méthode des ratios, largement utilisée par les analystes externes et notamment les banquiers, constitue, parce qu'elle s'appuie sur le bilan et le compte de résultat, un outil d'analyse de la structure financière, de la gestion et de la rentabilité »¹⁶.

On distingue quatre catégories de ratios à savoir : les ratios de structure, les ratios de liquidité, les ratios de gestion et les ratios de rentabilité

2.2. Les ratios de structure ou de situation :

Découlant de l'analyse du fonds de roulement plusieurs ratios rendent compte de la capacité de la firme à rembourser ses dettes à courte terme.

La liste des principaux ratios est présentée ci-après, selon la classification proposée :

¹⁶ Jean-Louis Amelon, Gestion financière, 3^{ème} édition, Maxima, Paris 2002, P.89

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier

Tableau N°15 : les ratios de structure

NOM des ratios	Formule de calcul	signification
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capacité d'autofinancement}}$	L'endettement ne doit pas excéder 4 fois la capacité d'autofinancement
Autofinancement	$\frac{\text{Auto financement}}{\text{valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant
Evolution du FRNG	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{chiffre d'affaire hors taxes}} * 360j$	Il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaire
Evolution du BFR	$\frac{\text{besoin en fonds de roulement d'exploitation}}{\text{chiffre d'affaire hors taxes}}$	Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaire
Solvabilité générale	$\frac{\text{Total actif}}{(\text{Dettes plus d'un an}) + (\text{Dettes à moins d'un an})}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif

Source: GERARD MELYON, « Gestion financière », 4^{ème} édition, BREAL, Paris 2007, P138

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier

2.3 Les ratios de liquidité :

Les ratios de liquidité expriment la solvabilité à court terme, la capacité à faire face aux échéances à court terme.

Tableau n°16 : Les ratios de liquidité :

Formules de calcul	Commentaires
$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à courte terme}}$	Appelé ratio de liquidité générale, c'est une autre forme d'interprétation du FRN, il permet aussi de connaître l'aptitude de celle-ci à rembourser ses dettes à courte par son actif circulant. Il doit être supérieur à 1
$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{VR+VD}}{\text{Dettes à courte terme}}$	Appelé ratio de liquidité restreinte, il répond à l'aptitude de l'entreprise à honorer ses dettes à courte terme uniquement par ses disponibilités ses créances
$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{VD}}{\text{Dettes à courte terme}}$	Ce ratio, dénommé ratio de liquidité immédiate, mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face au remboursement de ses dettes à courte terme par ses disponibilité immédiate.

Source: GERARD MELYON, « Gestion financière », 4eme édition, BREAL Paris 2007, P162

L'interprétation de ces ratios doit être prudente. Une trésorerie abondante est le gage d'une bonne solvabilité, sous réserve qu'elle ne s'agisse pas de ressources excédentaires mal utilisées. De plus, le ratio reflète une position à un moment précis, alors que par essence la trésorerie varie constamment, et peut subir des à-coups importants.

Le ratio de liquidité réduite doit être proche de 1 afin de pouvoir toujours faire face aux échéances des fournisseurs.

2.4- Ratios de rotation ou de gestion :

« Ces ratios, qualifiés parfois de ratios de rotation, déterminent le rythme de renouvellement de certains postes de bilan, et en particulier les stocks, les clients et les fournisseurs »¹⁷.

¹⁷ Jean-Louis Amelon, gestion financière, Edition Maxima, 3eme édition, Paris 2002, P96

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier

2.4.1- Ratio de rotation des stocks :

Ce ratio donne la durée moyenne de stockage exprimé en jours.

$$\text{Ratio de rotatio des stocks} = \frac{\text{Achats HT}}{\text{stock moyen}}$$

$$\text{Délai de rotation du stock} = \frac{(\text{stock moyen} * 360)}{(\text{achats HT} \pm \Delta \text{ stocks})}$$

$$\text{Stocks moyen} = \frac{\text{stock initial} + \text{stock final}}{2}$$

2.4.2-Délai de recouvrement des créances :

Le ratio exprime en nombre de jours du chiffre d'affaires la durée moyenne du crédit consenti aux clients, il dépend de la politique de crédit clients de l'entreprise.

$$\text{Ratio de rotation clients} = \frac{\text{CA TTC}}{\text{Créances clients et comptes rattachés + effets escomptés non échus}}$$

$$\text{DRC} = \frac{\text{Créances clients et comptes rattachés + effets escomptés non echus} * 360}{\text{CA. TTC}}$$

2.4.3- Délai de règlement fournisseurs :

Le ratio exprime la durée moyenne du crédit accordé par les fournisseurs.

$$\text{Ratio de rotatio fournisseurs} = \frac{\text{Achats TTC}}{\text{Dettes fournisseurs et compte rattachés}}$$

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier

$$\text{DRF} = \frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés} * 360}{\text{Achats TTC}}$$

2.5- Les ratios de rentabilité :

« La rentabilité mesure la capacité de la firme à dégager des ressources supérieures à celles utilisées pour réaliser une activité marchante. La rentabilité engendre un niveau ; au même temps, c'est un indicateur de l'efficacité de l'action de l'entreprise.

Plusieurs ratios de rentabilité sont utilisés, selon que l'on met l'accent sur la rentabilité économique ou la rentabilité financière »¹⁸

Les ratios de rentabilité rapprochent un indicateur de performance ou de résultat au chiffre d'affaires ou bien aux moyens mis en œuvre dans le but d'apprécier la capacité de l'entreprise à dégager des résultats, en d'autres termes sa rentabilité.

La rentabilité s'appréhende à trois niveaux selon les objectifs de l'analyse, il s'agit de la rentabilité commerciale, de la rentabilité économique et de la rentabilité financière.

2.5.1- La rentabilité commerciale (RC) :

Permet d'apprécier la stratégie commerciale d'une entreprise, elle est calculée à partir des soldes intermédiaires de gestion.

On peut citer les ratios suivants:

$$\text{Rentabilité commerciale} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{CA HT}}$$

$$\text{Rentabilité commerciale} = \frac{\text{EBE}}{\text{CA HT}}$$

$$\text{Rentabilité commerciale} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{CA HT}}$$

$$\text{Rentabilité commerciale} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{CA HT}}$$

¹⁸ Xavier RICHET, économie de l'entreprise, édition HACHETTE, Paris 1994, P.116

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier

2.5.2- Rentabilité économique (RE) :

La rentabilité économique rapporte un indicateur de résultat au capital économique mis en œuvre par l'entreprise.

Donc la rentabilité économique est le rapport entre le résultat de l'entreprise et les capitaux utilisés pour réaliser ce résultat. Elle peut être appréciée au moyen des indicateurs suivants :

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{résultat net}}{\text{investissements}}$$

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{résultat net}}{\text{total du bilan}}$$

2.5.3- La rentabilité financière :

« La rentabilité financière permet de mesurer le bénéfice obtenu sur les fonds apportés par les actionnaires ».¹⁹

L'indicateur de la rentabilité financière le plus couramment utilisé est le ratio de rentabilité des capitaux propres connus également sous l'appellation de Return On Equity (R.O.E).

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}}$$

Section 3 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la CAF :

3.1- les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Ils permettent d'analyser le processus de création de valeur au sein de la société. Selon Béatrice Meunier-Rocher, on distingue la marge commerciale, la production de l'exercice, la valeur ajoutée, l'excédent brute d'exploitation, le résultat d'exploitation, le résultat courant avant impôt, le résultat exceptionnel et le résultat net de l'exercice.

¹⁹ Eric Stephany, Gestion financière, 2^{ème} édition , Economica, Paris 2000., P103

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier

➤ La marge commerciale :

« Considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale de l'entreprise, la marge commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apportée par l'entreprise aux marchandises vendues »²⁰

De cette définition, on peut retenir que la marge commerciale ne concerne que les entreprises commerciales ou mixtes (celles qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale). Cet indicateur permet de donner une opinion sur la politique commerciale de l'entreprise. Il est déterminé par la différence entre les ventes de marchandises et les achats des marchandises à corriger de la variation des stocks de marchandises.

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues}$$

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

$$\text{Coût d'achat des marchandises vendues} = \text{Achats de marchandises} \pm \text{Variation de stock de marchandises}$$

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

$$\text{Taux de marge} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises}}$$

²⁰ Eric Stephany, Gestion financière, Edition Economica, 2^{ème} édition, Paris 2000, P92

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier

➤ La production de l'exercice :

Selon Hubert de La Bruslerie « 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 »²¹

La production de l'exercice englobe la production vendue, la production stockée et la production immobilisée. Elle n'existe que dans les entreprises industrielles et de services

$$\text{Production de l'exercice (PE)} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production Immobilisée}$$

➤ La valeur ajoutée :

« La valeur ajoutée produite (VA) exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations de biens et de services en provenance de tiers. Ces consommations sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale ».²²

$$\text{VA} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation en provenance de tiers (achats de matières premières + variation de stocks + autres achats + services extérieurs + autres services extérieurs)}$$

➤ L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

« L'excédent brut d'exploitation représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs à). Il indique la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise indépendamment : de la politique d'amortissement (dotations), du mode de financement (charges financières) »²³.

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée} + \text{subvention d'exploitation} - \text{impôts et taxes} - \text{charges du Personnel}$$

²¹ Hubert de La Bruslerie. Analyse financière, 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2010. P.166

²² Idem167

²³ Béatrice et Francis Grandguillot, analyse financière, 6^{ème} édition Gualino, Paris 2002. P54

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier

➤ Le résultat d'exploitation (RE) :

« Il mesure l'enrichissement global que l'entreprise retire de son activité d'exploitation avant la prise en considération de la politique financière mais en intégrant les dépréciations subies par les actifs (amortissements et provisions). Il est le même que celui obtenu dans le compte du résultat »²⁴

Le résultat d'exploitation est égal à la différence entre les produits d'exploitation générés par l'activité normale et habituelle de l'entreprise et les charges d'exploitation nécessaires à cette activité. Il mesure les performances industrielles et commerciales de l'entreprise. Le Résultat d'exploitation représente la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante.

Il est obtenu après avoir retiré de l'EBE, les dotations aux amortissements et provisions d'exploitation et ajouté les reprises de provisions et transferts de charges d'exploitation.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{Reprise sur provision et transfert de charges} + \text{Autres produits d'exploitation} - \text{Dot. aux amortissements et provisions} - \text{Autres charges d'exploitation}$$

➤ Le résultat courant avant impôt :

« Il est obtenu à partir du résultat d'exploitation auquel on ajoute le résultat financier de l'entreprise. Le résultat financier est la différence entre les produits financiers et les charges financières. Il résulte de l'ensemble des opérations ordinaires et de financement par opposition au résultat exceptionnel »²⁵

$$\text{RCAI} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Résultat Financier}$$

$$\text{Résultat financier} = \text{Produits financiers} - \text{Charges financières}$$

➤ Le Résultat exceptionnel :

« Le résultat exceptionnel est la différence entre les produits et les charges exceptionnelles, c'est-à-dire les produits et charges non liés à l'exploitation normale de l'entreprise, ou à son caractère financier au sens large »²⁶.

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

²⁴ Eric Stephany, Gestion financière, 2^{ème} édition, Economica, Paris 2000, P.94

²⁵ Idem, P.96

²⁶ Jean-Louis Amelon, gestion financière, Edition Maxima, 3^{ème} édition, Paris 2002, P57

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier

➤ **Le Résultat net comptable :**

« Le résultat de l'exercice est obtenu par la différence entre l'ensemble des produits et des charges de l'exercice, après prise en compte de la participation des salariés, et de l'impôt sur les sociétés. »²⁷

Résultat net = résultat d'exploitation + résultat exceptionnel - participation des travailleurs aux bénéfices de l'entreprise - impôts sur les bénéfices

➤ **Présentation du tableau des soldes intermédiaire de gestion :**

Le Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion (TSIG) est un complément du compte de résultat. Il se présente sous la forme d'un tableau qui synthétise les charges de l'entreprise et met en avant les indicateurs principaux.

Il est utilisé pour évaluer les performances des entreprises de façon plus précise afin de mieux gérer cette dernière. Le Tableau se présente ainsi :

²⁷Jean-Louis Amelon, gestion financière, Edition Maxima, 3^{ème} édition, Paris2002, P57

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier

Tableau n°17 - les soldes intermédiaires de gestion

Produits	Charges	SIG
Ventes de marchandise	Cout d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale
Production vendue Production stockée Production immobilisée TOTAL	Ou déstockage de production TOTAL	Production de l'exercice
Production de l'exercice Marge commerciale TOTAL	Consommation de l'exercice en provenance de tiers TOTAL	Valeur ajoutée
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation TOTAL	Impôts, taxes et versement assimilés. Charges de personnel TOTAL	Excédent brut d'exploitation (EBE) ou insuffisance (BE)
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charges et transferts de charges Autres produits TOTAL	OU Insuffisance brut d'exploitation. Dotations aux amortissements et aux provisions Autres charges TOTAL	Résultat d'exploitation (Bénéfice ou perte)
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun Produits financiers TOTAL	OU Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun Charges financières TOTAL	Résultat courant avant impôts(bénéfice ou perte)
Produit exceptionnel	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel (perte ou bénéfice)
Résultat courant avant impôt Résultat exceptionnel TOTAL	Ou Résultat courant avant impôts Ou résultats exceptionnels Participation des salariés Impôts sur bénéfices TOTAL	Résultat de l'exercice (perte ou bénéfice)
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments cédés	Plus values sur cessions d'éléments d'actif

Source : Eric Stephany, Gestion financière, 2^{ème} édition, ECONOMICA, Paris2000, P.95

3.2- La capacité d'autofinancement (CAF) :

3.2.1 Définition :

« La capacité d'autofinancement permet à l'entreprise d'alimenter ses besoins financiers grâce aux ressources engendrées par ses activités. La CAF est un flux de liquidité engendré par l'activité globale de l'entreprise. C'est un résultat « encaissable », c'est-à-dire un résultat calculé à partir des seuls produits encaissables et des seules charges décaissables ».²⁸

« Le capacité d'autofinancement est le surplus monétaire secrété par l'activité de l'entreprise pendant un exercice »²⁹

3.2.2- Méthodes de calcul :

Deux méthodes de calcul sont couramment utilisées :

3.2.2.1- La méthode soustractive :

Cette méthode adopte comme point de départ l'excédent brut d'exploitation (EBE) duquel on retranche les charges décaissables situées en aval dans la cascade des soldes intermédiaires de gestion et auquel on ajoute les produits encaissables situés en aval :

Tableau n°18 : calcul de l'EBE par la méthode soustractive

EBE(IBE)
Transfert de charges d'exploitation
+autres produits (d'exploitation)
-autres charges (d'exploitation)
+/- quote-part de résultat sur opérations faites en commun
+produits financiers (sauf RAP)
-charges financières (sauf DAP)
+produits exceptionnel (sauf PCEAC, quote-part des subventions d'investissement virées au résultat et RAP)
-charge exceptionnelles (sauf valeur comptable des cessions et DAP)
-participation de salariés au résultat
-impôts sur les bénéfices
= CAF

Source: Eric Stephany, Gestion financière, 2eme edition, ECONOMICA Paris2000,P.99

²⁸ Xavier RICHET, économie de l'entreprise, édition HACHETTE, Paris1994, P.115

²⁹ Eric Stephany, Gestion financière, 2^{eme} edition, ECONOMICA, Paris2000,P.99

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier

3.2.2.2- La méthode additive :

Cette méthode de calcul, plus rapide, retraite le résultat de l'exercice pour neutraliser les charges et les produits engendrant pas de mouvements de trésorerie (on ajoute ainsi au résultat de l'exercice les dotations aux amortissement et provisions et en retranche les reprises correspondants ainsi que la part des subventions d'investissement virées au compte de résultat de l'exercice) , ainsi que l'impacte des opérations en capital (on ajoute la valeur comptable des actifs cédés et on retranche le produit de ces cessions).

Elle se calcule se calcule à partir du résultat net :

Tableau n°19 calcul de l'EBE par la méthode additive

Résultat de l'exercice
+ DAP(charges d'exploitation, charges financières , charges exceptionnelles)
-RAP (produits d'exploitation, produits financiers , produits exceptionnels)
+charges exceptionnelles sur opérations en capital (VCEAC°
-Produits exceptionnels sur opérations en capital (PCEAC°
-Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat
= CAF

Source: Eric Stephany, Gestion financière, 2^{ème} édition, ECONOMICA Paris2000,P.99

3.2.3- Rôle et signification de la CAF :

L'approche additive donne une indication de l'utilisation de la CAF dans l'entreprise à travers de son affectation comptable :

- renouvellement des immobilisations (amortissements) ;
- couverture des pertes et risques probables (provisions) ;
- développement et croissance de l'entreprise (mise en réserve) ;
- rémunération des actionnaires (résultat distribué).

3.3- L'effet de levier :

L'effet de levier représente l'impact de l'endettement sur le taux de rentabilité des capitaux propres.

En d'autres termes, l'effet de levier constitue la différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique de l'entreprise. Il permet de savoir si l'endettement est bénéfique ou non pour l'entreprise. L'effet de levier est positif lorsque la rentabilité financière de l'entreprise surpasse sa rentabilité économique, dans le cas contraire est négatif.

Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier

Si le taux de rentabilité des investissements financés est supérieur au taux de l'emprunt, la rentabilité des capitaux propres augmente, on dit dans ce cas que l'effet de levier joue positivement.

3.3.1- Le calcul de l'effet de levier : L'effet de levier est la différence entre la rentabilité économique et la rentabilité financière

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

3.3.2- Interprétation de l'effet de levier :

- **L'effet de levier positive :** On considère que l'effet de levier est positif si le taux de rentabilité économique est supérieur au taux d'intérêt de l'emprunt, l'effet de levier est positif, le recours au crédit est intéressant.
- **L'effet de levier négatif:** l'effet de levier est négatif si le taux de rentabilité économique est inférieur au taux d'intérêt de l'emprunt, l'effet de levier est négatif, le recours au crédit est moins intéressant voir inutile et risqué.
- **L'effet de levier nul :** Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

Le diagnostic financier semble être donc un phénomène qui étudie l'entreprise dans son ensemble à travers ses états financiers. Les indicateurs utilisés pour réaliser un diagnostic financier sont variés de façon à répondre aux attentes des différents utilisateurs.

**Chapitre III : Le diagnostic
financier de la EURL
OXYMED**

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

Nous avons subdivisé ce chapitre en quatre sections, la première sera réservée à la présentation de l'organisme d'accueil, la deuxième section sera consacrée à l'analyse des postes des bilans comptables, ainsi que l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers de la période de notre étude. La troisième section traitera l'analyse de la structure financière de l'entreprise, enfin la quatrième section abordera l'analyse financière par les soldes intermédiaires(SIG) de gestion et la capacité d'autofinancement(CAF).

Section 1 : Présentation de l'entreprise EURL OXYMED

La EURL OXYMED est une entreprise privé créée en 2004 par son gérant HAMMOUM Hassen. elle est spécialisée dans la fabrication et l'installation des équipements pour fluides médicaux ainsi que la production de la gaine tête de lit et différents accessoires médicaux. Année après année elle a su conquérir et réaliser des marchés à travers le territoire national, aussi bien étatique que privé.

Aujourd'hui la EURL OXYMED a su marquer son nom dans le domaine des fluides médicaux et ceci grâce au travail méticuleux et rigoureux de ces employés et à la qualité des produits proposés.

Forme juridique : Entreprise Unipersonnelle à Responsabilité Limité

Capital social : 100 000 000.00 DA

Siège social : résidence AOUCHICHE forum de l'université de Bejaia.

1.1-Présentation des produits :

➤ Oxygène

Générateur d'oxygène Evaporateur Centrale O2 , Prise O2, Damao O2, Vanne, Débitmètre avec humidificateur, Cuivre médical dégraissé, Alarme VIGI, Module O2

➤ Vide :

Centrale de vide, Prise vide, Vanne, Dispositif d'aspiration, Cuivre médical dégraissé

➤ CO2/N20 :

Centrale CO2 / N20, Prise , Damao CO2 / N20, Cuivre médical dégraissé, Alarme VIGI

➤ Aire comprimé :

Centrale d'air, Prise, Damao, Cuivre médical dégraissé, Alarme VIGI

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

➤ **Accessoires :**

Tige porte sérum, Rail, Tablette, Lampe halogène, Prise Séga pour évacuation des gaz, Débitmètre avec humidificateur, Dispositif d'aspiration

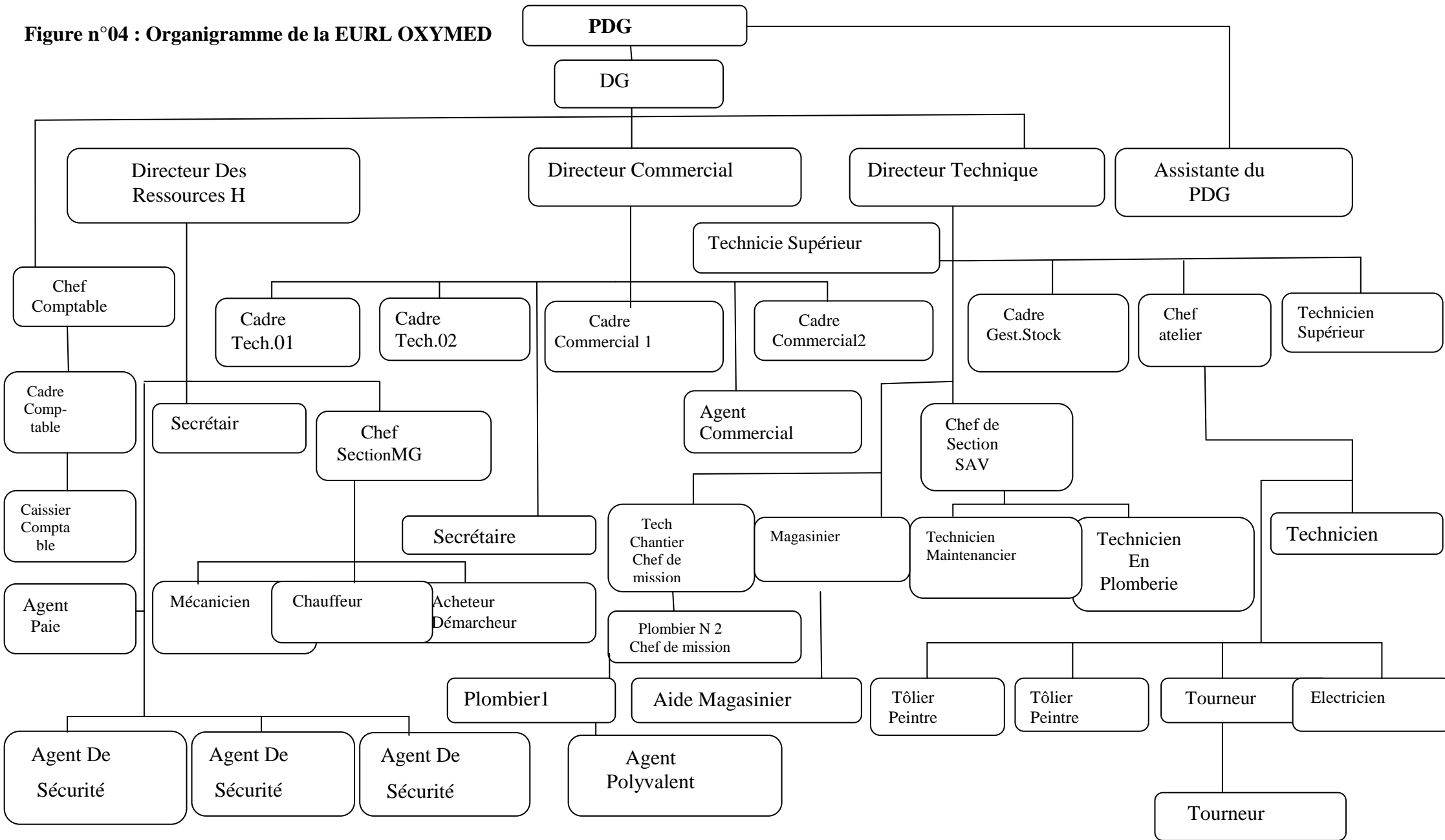
➤ **Equipement :**

Panneau technique, Bras plafonnier, Colonne de Soins Intensifs

➤ **Gaine tête de lit :**

Bandeau de tête de LIT-BTL 150

Figure n°04 : Organigramme de la EURL OXYMED



Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

Section2 : Elaboration des documents financiers de la EURL OXYMED.

2.1 Analyse des bilans comptables de la EURL OXYMED :

Les bilans comptables de la EURL OXYMED tel que ils sont arrêtés pour les exercices 2014,2015 et 2016 présentent des totaux bilans nets de l'ordre de 471 228 293.36 DA, 538 999 767.92 DA, 596 040 444.14 DA respectivement.

2-1.1- L'analyse des actifs des bilans comptables de la EURL OXYMED :

Les actifs des bilans comptables des exercices 2014, 2015 et 2016 sont constitués essentiellement des éléments suivants :

- **L'actif non courant** : le détail de cette rubrique se présente ainsi :

Tableau n°20 : Présentation des actifs non courants de l'EURL OXYMED U :DA

Désignation	2014	2015	2016
Immobilisations incorporelles	288 068,45	212 729,78	522 183,54
Autres immobilisations incorporelles	15 298 795,79	20 664 074,91	21 423 465,94
Immobilisations en cours	983 830,01	983 830,01	983 830,01
Prêts et autres actifs financiers non courants	17 667 012,56	18 154 815,89	16 436 746,59
Impôts différé actif	284 594,00	368 998,00	520 887,05
Total actif non courant	34 522 300,81	40 384 448,59	39 887 113,13

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'EURL OXYMED

- Les immobilisations incorporelles représentent la valeur nette comptable des logiciels de comptabilité, de gestion des stocks et la gestion commerciale.
- Les immobilisations corporelles sont constituées essentiellement du : matériels de transport, équipements de productions, des mobiliers de bureau...
- Les immobilisations en cours n'ont enregistré aucune variation, il s'agit des travaux en arrêt.
- Les prêts et autres actifs financiers non courant représentent les montants des cautions payées par l'entreprise.
- L'impôt différé actif représente le montant de l'IBS constaté sur les écritures comptables de régularisation.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

➤ L'actif courant :

Cette rubrique affiche des montants totaux nets pour les exercices 2014, 2015 et 2016 de : 436 705 992.55 DA, 498 615 319.33 DA et 556 153 331.01DA respectivement.

Tableau n°21 : Présentation des actifs courants de la EURL OXYMED U : DA

Désignation	2014	2015	2016
Stocks et encours	208 591 195,45	243 071 642,07	239 750 605,15
Clients	174 664 338,53	198 620 319,45	261 339 660,09
Autres débiteurs	888 483,69	1 441 404,81	1 030 275,53
Impôts et assimilés	10 839 622,69	4 266 965,36	7 045 584,67
Trésorerie actif	41 722 352,19	51 214 987,64	46 987 205,57
Total actif courant	436 705 992,55	498 615 319,33	556 153 331,01

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans comptables de la EURL OXYMED

- **Les stocks et encours** : représentent les montants des matières premières ainsi que de d'autres achats (fournitures de bureau...).ces derniers ont enregistré au cours de l'exercice 2015 une variation à la baisse de 16.53% par rapport l'exercice 2014, néanmoins une variation à la hausse de 14.94% a été enregistré au cours de l'exercice 2016 par rapport à l'exercice de référence.
- **Les clients** : le montant de cette rubrique enregistre les montants des créances nettes, il a enregistré une variation à la hausse en passant de 174 664 338.53 DA en 2014 à 198 620 319.45 DA en 2015 et à 261 339 660.09 DA en 2016.
- **Autres débiteurs**/ cette rubrique est constituée des éléments suivants :

Tableau n°22 : détail de la rubrique autres débiteurs U : DA

n° compte	Désignations	2014	2015	2016
409000	Avances et acomptes aux fournisseurs	239 337,01	1 318 064,70	670 238,11
425000	Personnel, avances et acomptes	44 393,16		5 140,00
467000	Autres comptes débiteurs	197 660,00		
486000	Charges constatées d'avances	407 093,52	123 340,11	354 897,42
Totaux		888 483,69	1 441 404,81	1 030 275,53

Source : élaboré par nos même à partir des données comptables de la EURL OXYMED

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

Le détail de cette rubrique fait appel à la remarque suivante :

Autre débiteurs pour un montant de l'ordre de 197 660.00 DA pour l'exercice 2014 représente une créance hors exploitation.

- **Les charges constatées d'avances** : il s'agit des charges d'exploitation qui concernent la part des polices d'assurance qui couvrent les exercices futures.
- Les avances et acomptes aux fournisseurs ont enregistré une variation à la hausse en passant de 239 337.01 DA en 2014 à 1 318 064.70 DA en 2015 et à 670 238.11 DA en 2016.
- **Impôts et assimilés** : le détail de cette rubrique est ainsi :

Tableau n° 23 : Détail de la rubrique Impôts et assimilés

U : DA

n° compte	Désignations	2014	2015	2016
444000	Acompte IBS	4 433 139,00		153 139,00
445660	TVA déductible et précompte	6 406 483,69	4 266 965,36	6 892 445,67
Totaux		10 839 622,69	4 266 965,36	7 045 584,67

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données comptables de la EURL OXYMED

Les montants de l'ordre 4 433 139.00 DA et 153 139.00 DA pour les exercices 2014 et 2016 respectivement représentent les acomptes payés sur IBS sont considérés comme des créances hors exploitation.

2-1-2- Analyse des passifs de bilans comptables de la EURL OXYMED :

Les passifs des bilans comptables des exercices 2014, 2015 et 2016 sont constitués essentiellement des éléments suivants :

➤ **Les capitaux propres :**

Constitués essentiellement des éléments suivants :

Tableau n°24 : Détail de la rubrique capitaux propres

U : DA

n° compte		2014	2015	2016
101000	Capital émis	100 000 000,00	100 000 000,00	100 000 000,00
106000	Primes et réserves	10 526 143,24	10 526 143,24	10 526 143,24
120000	Résultat net	64 502 089,40	64 048 242,87	33 038 546,57
110000	Report à nouveau	162 779 144,43	197 281 233,83	261 329 476,70
Totaux		337 807 377,07	371 855 619,94	404 894 166,51

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'EURL OXYMED

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

- **Les capitaux propres** : représentent 71.68%, 68.99% et 67.93% des totaux des passifs pour les exercices 2014, 2015 et 2016 respectivement.
- **Le capital émis** : représente le capital social de la EURL OXYMED, il n'a enregistré aucune variation au cours des exercices 2015 et 2016.
- **Les primes et réserves** : elles n'ont enregistré aucune variation, cependant on constate que le montant de cette rubrique a dépassé le seuil de 10% du capital social de l'entreprise.
- **Le résultat net** : le résultat net de l'entreprise a enregistré une forte variation à la baisse durant l'exercice 2016 ce là s'explique par la baisse du montant du chiffre d'affaires durant le même exercice.
- **Le report à nouveau** : Cette rubrique enregistre les résultats qui ne sont pas encore distribués.

➤ **Passif non courant :**

Les passifs non courants représentent 0.94%, 1.98% et 1.90% des totaux des passifs des exercices 2014, 2015 et 2016 respectivement.

Le montant de cette rubrique représente des dettes à long terme enregistré sous le compte 168000.

➤ **Passif courant :**

Le détail de cette rubrique se présente dans le tableau ci-dessous

Tableau n°25 : détail de la rubrique passif circulant

U : DA

Désignations	2014	2015	2016
Fournisseurs et comptes rattachés	27 823 364,41	45 197 640,28	27 186 103,27
Impôts	40 947 262,89	29 019 127,44	40 621 908,97
Autres dettes	8 147 107,15	34 382 136,00	22 338 211,23
Trésorerie passif	52 094 820,88	47 822 605,92	89 624 549,03
Totaux	129 012 555,33	156 421 509,64	179 770 772,50

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'EURL OXYMED

- Les passifs courants représentent 27.38%, 29.03%, 30.17% des totaux des passifs des exercices 2014, 2015 et 2016 respectivement.
- Le compte fournisseurs et comptes rattaché a enregistré une variation à la hausse de 62.44% pour l'exercice 2015, et une variation à la baisse de 2.29% pour l'exercice 2016 comparativement à l'exercice 2014.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

- La rubrique impôts est constituée des comptes suivants :

Tableau n°26 : Détail de la rubrique impôts

U : DA

n° compte	Désignations	2014	2015	2016
444000	Impôts sur le bénéfice des sociétés	11 390 530,59	2 228 784,00	
445700	TVA collectée	27 726 927,30	24 934 591,44	38 460 720,97
445510	TVA à payer		29 443,00	
447000	Taxe sur l'activité professionnelle	1 829 805,00	1 826 309,00	2 161 188,00
	Totaux	40 947 262,89	29 019 127,44	40 621 908,97

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données comptables de l'EURL OXYMED

- L'impôt sur le bénéfice des sociétés représente des dettes hors exploitation.
- La rubrique autres dettes est constituée des comptes suivants

Tableau n°27 : Détail de la rubrique autres dettes

U : DA

n° compte	Désignations	2014	2015	2016
419000	Avances reçues des clients	1 096 285,00	28 807 755,06	17 141 095,00
421000	personnel rémunération due	727 596,66	852 661,02	2 894 942,01
431000	retenue sécurité sociale	606 847,84	984 408,96	1 014 792,11
442100	impôt sur le revenu libératoire	5 300 000,00	3 000 000,00	-
442200	impôt sur le revenu / salaires	185 101,00	226 696,00	230 640,24
455000	compte courant	231 276,65	510 614,96	56 741,87
470000	Compte d'attente (recette)	-	-	1 000 000,00
	Totaux	8 147 107,15	34 382 136,00	22 338 211,23

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données comptables de l'EURL OXYMED

- Le compte courant, IRG Libératoire et compte d'attente représentent des dettes hors exploitations.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

2.2. L'élaboration des bilans fonctionnels de la EURL OXYMED :

Pour élaborer les bilans fonctionnels à partir des bilans comptables nous avons procédé aux retraitements et aux reclassements suivants :

❖ Au niveau de l'actif

Les postes de l'actif sont exprimés en valeurs brutes

- Les immobilisations corporelles, incorporelles, les immobilisations encours ainsi que les immobilisations financières sont classées au niveau des emplois stables.
- Les postes stocks et encours, clients sont classés au niveau de l'actif circulant d'exploitation
- La séparation des éléments d'exploitation et des éléments hors exploitation concerne essentiellement les rubriques autres débiteurs, impôts et assimilés :

La séparation des éléments de la rubrique autres débiteurs se présente dans le tableau ci-dessous :

Tableau n°28: Les éléments d'exploitation et hors exploitation poste autres débiteurs U :DA

Autres débiteurs	2014	2015	2016
Exploitation	690 823,69	1 441 404,81	1 030 275,53
Hors exploitation	197 660,00	-	-
Totaux	888 483,69	1 441 404,81	1 030 275,53

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de la EURL OXYMED

La séparation des éléments de la rubrique impôts et assimilés se présente dans le tableau ci-dessous :

Tableau n°29: Les éléments d'exploitations et hors exploitations du poste impôts et assimilés U :DA

Impôts et assimilés	2014	2015	2016
Exploitation	6 406 483,69	4 266 965,36	6 892 445,67
Hors exploitation	4 433 139,00	-	153 139,00
Totaux	10 839 622,69	4 266 965,36	7 045 584,67

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de la EURL OXYMED

❖ Au niveau du passif :

- Le capital émis, primes et réserves, le résultat net, le report à nouveaux ainsi que les emprunts et dettes financières sont classés au niveau des ressources durables.
- Le total des amortissements et provisions sont intégrés niveau des ressources durables.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

- Les postes Fournisseurs et comptes rattachés sont classés au niveau du passif d'exploitation.
- La séparation des éléments d'exploitation et des éléments hors exploitation concerne essentiellement les rubriques impôts et autres dettes.

La séparation des éléments de la rubrique impôts se présente ainsi :

Tableau n°30 : Les éléments d'exploitations et hors exploitations du poste impôts. U :DA

Impôts	2014	2015	2016
Exploitation	29 556 732,30	26 790 343,44	40 621 908,97
Hors exploitation	11 390 530,59	2 228 784,00	0
Totaux	40 947 262,89	29 019 127,44	40 621 908,97

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de la EURL OXYMED

La séparation des éléments de la rubrique autres dettes est ainsi :

Tableau n°31 : Les éléments d'exploitations et hors exploitations du poste autres dettes U :DA

Autres dettes	2014	2015	2016
Exploitation	2 615 830,50	30 871 521,04	21 281 469,36
Hors exploitation	5 531 276,65	3 510 614,96	1056741,87
Totaux	8 147 107,15	34 382 136,00	22 338 211,23

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de la EURL OXYMED

2.2.1- Présentation des bilans fonctionnels de la EURL OXYMED

Les bilans fonctionnels de la EURL OXYMED pour la période de notre étude après retraitements et reclassements se présentent ainsi :

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

Tableau N°32 : Actifs des bilans fonctionnels 2014, 2015 et 2016

U : DA

Actif	2014	2015	2016
Emplois stables			
Immobilisations incorporelles	426 720,00	426 720,00	811 512,43
Immobilisations corporelles	52 419 902,86	64 062 970,36	61 126 847,84
Immobilisations encours	983 830,01	983 830,01	983 830,01
Immobilisations financières	17 951 606,56	18 523 813,89	16 957 633,64
Total Emplois Stables	71 782 059,43	83 997 334,26	79 879 823,92
Actif circulant			
Actif circulant d'exploitation			
Stocks et encours	208 591 195,45	243 071 642,07	239 750 605,15
Clients	200 993 157,45	211 116 230,83	273 835 571,47
Impôts et assimilés	6 406 483,69	4 266 965,36	6 892 445,67
Autres débiteurs	690 823,69	1 441 404,81	1 030 275,53
Total ACE	416 681 660,28	459 896 243,07	521 508 897,82
Autres débiteurs	197 660,00	-	-
Impôts et assimilés	4 433 139,00	-	153 139,00
Total ACHE	4 630 799,00	-	153 139,00
Trésorerie	41 722 352,19	51 214 987,64	46 987 205,57
Total trésorerie	41 722 352,19	51 214 987,64	46 987 205,57
Total actif circulant	463 034 811,47	511 111 230,71	568 649 242,39
Total Actif	534 816 870,90	595 108 564,97	648 529 066,31

Source : élaboré par nous mêmes, à partir des bilans comptables de l'exercice 2014, 2015 et 2016

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

Tableau N°33 : Passifs des bilans fonctionnels 2014, 2015 et 2016

U : DA

Passif	2014	2015	2016
Ressources Durables			
Capitaux Propres	337 807 377,07	371 855 619,94	404 894 166,51
DLMT	4 408 360,96	10 722 638,34	11 375 505,13
Dot aux amortis et provisions	63 588 577,54	56 108 797,05	52 488 622,17
Total R D	405 804 315,57	438 687 055,33	468 758 293,81
Passif circulant			
Dettes circulantes d'exploitation			
Fournisseurs et comptes rattachés	27 823 364,41	45 197 640,28	27 186 103,27
Impôts	29 556 732,30	26 790 343,44	40 621 908,97
Autres dettes	2 615 830,50	30 871 521,04	21 281 469,36
Total dettes circulantes d'exploitation	59 995 927,21	102 859 504,76	89 089 481,60
Autres dettes	5 531 276,65	3 510 614,96	1 056 741,87
Impôts	11 390 530,59	2 228 784,00	-
Total PHE	16 921 807,24	5 739 398,96	1 056 741,87
Trésorerie passif			
Trésorerie	52 094 820,88	47 822 605,92	89 624 549,03
Total TP	52 094 820,88	47 822 605,92	89 624 549,03
Total PC	129 012 555,33	156 421 509,64	179 770 772,50
Total passif	534 816 870,90	595 108 564,97	648 529 066,31

Source : élaboré par nous mêmes, à partir des bilans comptables de l'exercice 2014, 2015 et 2016

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

2.2.2- Elaboration des bilans fonctionnels en grandes masses pour les exercices 2014, 2015 et 2016 : les bilans fonctionnels en grandes masses de la EURL OXYMED des exercices de la période de notre étude se présentent ainsi :

Tableau N°34 : Le bilan fonctionnel en grandes masses de l'exercice 2014 U : DA

Emplois	Montant	%	Ressources	montant	%
ES	71 782 059,43	13,42	RD	405 804 315,57	75,88
AC	463 034 811,47	86,58	PC	129 012 555,33	24,12
ACE	416 681 660,28	77,91	PCE	59 995 927,21	11,22
ACHE	4 630 799,00	0,87	PCHE	16 921 807,24	3,16
TA	41 722 352,19	7,80	TP	52 094 820,88	9,74
TOTAL ACTIF	534 816 870,90	100,00	TOTAL PASSIF	534 816 870,90	100,00

Source : élaboré par nous mêmes, à partir du bilan fonctionnel de l'exercice 2014

Tableau N°35 : Le bilan fonctionnel en grandes masses de l'exercice 2015 U : DA

Emplois	Montant	%	Ressources	montant	%
ES	83 997 334,26	14,11	RD	438 687 055,33	73,72
AC	511 111 230,71	85,89	PC	156 421 509,64	26,28
ACE	459 896 243,07	77,28	PCE	102 859 504,76	17,28
ACHE	-	-	PCHE	5 739 398,96	0,96
TA	51 214 987,64	8,61	TP	47 822 605,92	8,04
TOTAL ACTIF	595 108 564,97	100	TOTAL PASSIF	595 108 564,97	100

Source : élaboré par nous mêmes, à partir du bilan fonctionnel de l'exercice 2015

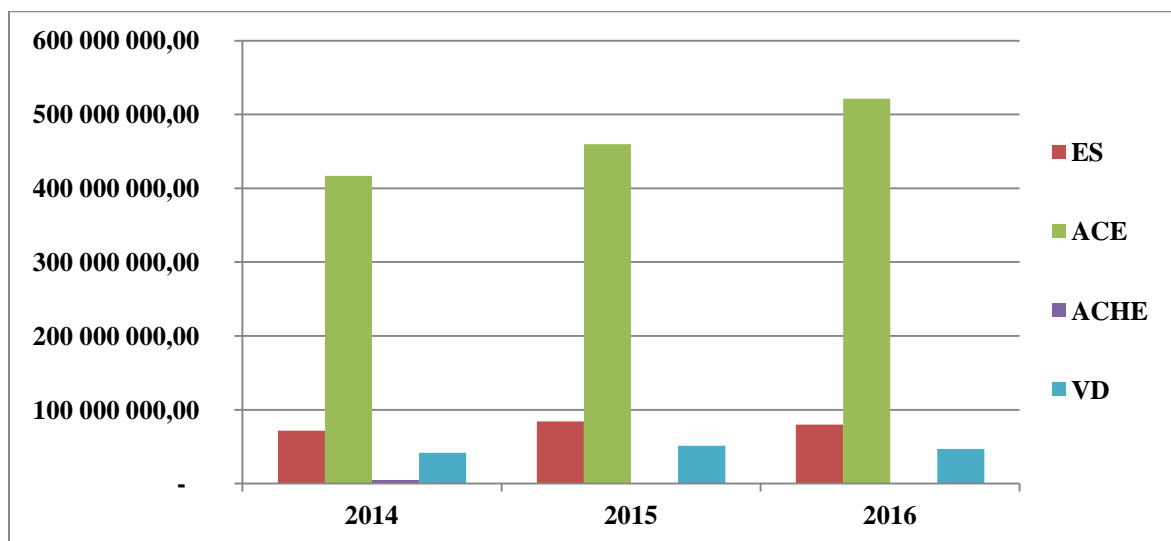
Tableau N° 36: Le bilan fonctionnel en grandes masses de l'exercice 2016 U :DA

Emplois	montant	%	Ressources	Montant	%
ES	79 879 823,92	12,32	RD	468 758 293,81	72,28
AC	568 649 242,39	87,68	PC	179 770 772,50	27,72
ACE	521 508 897,82	80,41	PCE	89 089 481,60	13,74
ACHE	153 139,00	0,02	PCHE	1 056 741,87	0,16
TA	46 987 205,57	7,25	TP	89 624 549,03	13,82
TOTAL ACTIF	648 529 066,31	100,00	TOTAL PASSIF	648 529 066,31	100,00

Source : élaboré par nous mêmes à partir du bilan fonctionnel 2016

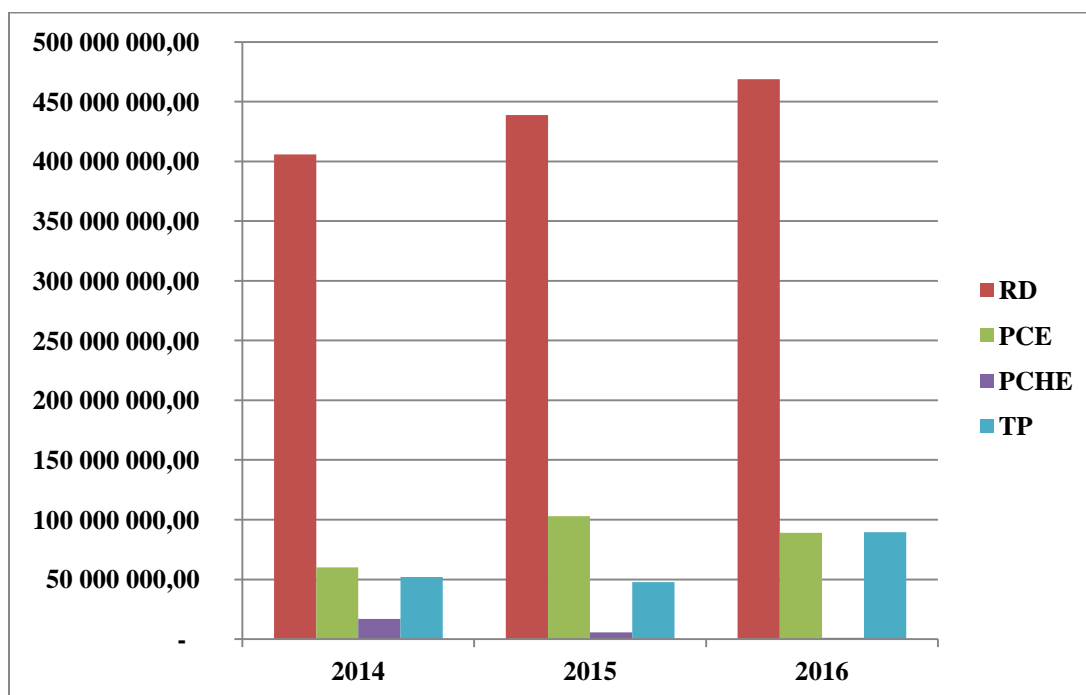
Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

Figure n°05 : Représentation graphique actifs des bilans fonctionnels en grandes masses:



Source : élaboré par nous mêmes à partir de tableau des bilans fonctionnels en grandes masses

Figure n°06: Représentation graphique passifs des bilans fonctionnels en grandes masses



Source: élaboré par nous mêmes à partir de tableau des bilans fonctionnels en grandes masses

Les bilans fonctionnels en grandes masses de la EURL OXYMED des exercices 2014, 2015 et 2016 nous permet de citer les constatations suivantes :

- Les emplois stables représentent 13.42%, 14.11% et 12.32% du total des actifs bruts des exercices de la période de notre étude. Ces taux sont très faibles, ce qui explique que l'activité de cette entreprise est basée beaucoup plus sur le montage que la

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

production. cependant nous constatons que ces emplois stables ont enregistré une variation à la hausse de 17.02% en 2015 et de 11.28% au cours de l'exercice 2016. comparativement à l'exercice 2014, ces variations sont essentiellement dues à l'acquisition de 05 véhicules et d'un mobilier de bureau cours de l'exercice 2015, et à la cession de 02 véhicules au cours de l'exercice 2016.

- L'actif circulant représente 86.58% , 85.89% et 87.68 % du total des actifs bruts des exercices de la période de notre étude. ces taux sont très élevés, cela s'explique d'une part par le niveau des stocks des encours que détient l'entreprise et d'autre part par le montant des créances clients. Cependant, nous constatons que l'actif circulant a enregistré une variation à la hausse durant toute la période de notre étude soient 10.38% en 2015 et 22.80% en 2016 cette variation est due essentiellement à l'augmentation des postes stocks, clients et du poste autres débiteurs.
- L'actif circulant d'exploitation représente 77.91%, 77.28% et 80.41% du total des actifs des exercices de la période de notre étude, les montants de cette rubrique ont enregistré une variation à la hausse de 10.37% en 2015, 25.15% en 2016 par rapport à l'exercice 2014, cela est dû principalement à l'augmentation au niveau des postes stocks, clients et autres débiteurs.
- L'actif circulant hors exploitation représente 0.87%, 00% et 0.02% du total des actifs des exercices 2014, 2015 et 2016 respectivement. Les taux de cette rubrique sont très faibles.
- La trésorerie de l'actif représente 7.80%, 8.61% et 7.25% du total des actifs circulants des exercices 2014, 2015 et 2016.
- Les ressources durables représentent 75.88%, 73.72% et 72.28% du total des passifs des bilans des exercices 2014, 2015 et 2016 respectivement. Les montants de cette rubrique ont enregistré une variation à la hausse de 08.10% en 2015 et 15.51% en 2016 par rapport à l'exercice 2014, cela est dû principalement à l'augmentation du poste report à nouveau.
- Le passif circulant représente 24.12%, 26.28% et 27.72% du total des passifs des bilans fonctionnels des exercices 2014, 2015 et 2016 respectivement. le passif circulant a enregistré une variation à la hausse de 21.24% en 2015 et 39.34% en 2016, cela s'explique par l'augmentation des dettes d'exploitation durant toute la période de notre étude.
- Le passif circulant d'exploitation représente 11.22%, 17.28% et 13.74% du total des passifs circulants les montants de cette rubrique ont enregistré une variation à la hausse

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

de 71,44% en 2015 et 48,49% en 2016, cela est dû à l'augmentation des dettes d'exploitation (autres dettes, fournisseurs et impôts).

- Le passif circulant hors exploitation représente 3.16%, 0.96% et 0.16% du total des passifs circulants les montants de cette rubrique ont enregistré une variation à la baisse de 66,08% en 2015 et 93,75 % en 2016 par rapport à l'exercice 2014, cela est due à la baisse des dettes hors exploitation.
- La trésorerie du passif représente 9.74%, 8.04% et 13.82% du total des passifs circulant des exercices 2014, 2015 et 2016. l'existence d'une trésorerie passive s'explique par le recours de l'entreprise au concours bancaires pour le financement d'une partie de son cycle d'exploitation.

2.3- Elaboration des bilans financiers des exercices 2014, 2015 et 2016 :

Pour élaborer les bilans financiers de la EURL OXYMED nous devons tout d'abord faire des retraitements et reclassements de certains postes des bilans comptables des exercices 2014, 2015 et 2016 suivantes :

❖ Au niveau de l'actif :

- L'actif immobilisé représenté par les éléments de l'actif non courant.
- Les stocks et encours sont classés en valeur d'exploitation.
- Le poste créances et assimilés est classé en valeur réalisable (VR)
- La trésorerie de l'actif est classée en valeurs disponibles.

❖ Au niveau du passif :

- Les résultats comptables de la EURL OXYMED sont affectés comme suit :

Tableau N°37 : Le tableau de répartition des résultats

U : DA

Désignation	2014	2015	2016
Résultat net de l'exercice	64 502 089.40	64 048 242.87	33 038 546.57
Report à nouveau	34 502 089.40	64 048 242.87	33 038 546.57
Dividendes	30 000 000.00	-	-

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des informations fournies par la EURL OXYMED.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

Nous constatons que l'entreprise EURL OXYMED affecte 30 000 000 DA de son résultat aux dividendes et reste au report à nouveau dans l'exercice 2014, puis la totalité de ses résultats au poste report à nouveau dans les exercices 2015 et 2016

- Les capitaux propres et emprunts et dettes financières sont classés au niveau du poste capitaux permanent
- Les dividendes sont intégrés au niveau du passif courant

2.3.1- Présentation des bilans financiers de la EURL OXYMED :

Les bilans financiers de la EURL OXYMED après retraitement et reclassement de certains postes des bilans comptables des exercices 2014, 2015 et 2016 se présentent ainsi :

Tableau n° 38: Actifs des bilans financiers pour les exercices **U : DA**

Actif	2014	2015	2016
Immobilisations incorporelles	288 068,45	212 729,78	522 183,54
Immobilisations corporelles	15 298 795,79	20 664 074,91	21 423 465,94
Immobilisations encours	983 830,01	983 830,01	983 830,01
Immobilisations financières	17 951 606,56	18 523 813,89	16 957 633,64
total actif immobilisé	34 522 300,81	40 384 448,59	39 887 113,13
ACTIF COURANT			
Valeurs d'exploitation	208 591 195,45	243 071 642,07	239 750 605,15
Stocks et encours	208 591 195,45	243 071 642,07	239 750 605,15
Valeurs réalisables	186 392 444,91	204 328 689,62	269 415 520,29
Clients	174 664 338,53	198 620 319,45	261 339 660,09
Autres débiteurs	888 483,69	1 441 404,81	1 030 275,53
Impôts et assimilés	10 839 622,69	4 266 965,36	7 045 584,67
Valeurs disponibles	41 722 352,19	51 214 987,64	46 987 205,57
Trésorerie	41 722 352,19	51 214 987,64	46 987 205,57
TOTAL ACTIF COURANT	436 705 992,55	498 615 319,33	556 153 331,01
TOTAL DE L'ACTIF	471 228 293,36	538 999 767,92	596 040 444,14

Source : Elaboré par nous mêmes à partir des bilans comptables de la EURL OXYMED

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

Tableau n°39 : Passifs des bilans financiers pour les exercices

U : DA

Passif	2 014	2 015	2 016
Capital émis	100 000 000,00	100 000 000,00	100 000 000,00
Prime et réserve Réserves consolidées	10 526 143,24	10 526 143,24	10 526 143,24
Report à nouveau	197 281 233,83	261 329 476,70	294 368 023,27
Total capitaux propres	307 807 377,07	371 855 619,94	404 894 166,51
DLMT	4 408 360,96	10 722 638,34	11 375 505,13
Capitaux permanents	312 215 738,03	382 578 258,28	416 269 671,64
PASIFS COURANTS			
Fournisseurs et compte rattaché	27 823 364,41	45 197 640,28	27 186 103,27
Impôts	40 947 262,89	29 019 127,44	40 621 908,97
Dividende	30 000 000,00	-	-
Autres dettes	8 147 107,15	34 382 136,00	22 338 211,23
Trésorerie passif	52 094 820,88	47 822 605,92	89 624 549,03
TOTAL PASSIFS COURANTS	159 012 555,33	156 421 509,64	179 770 772,50
TOTAL PASSIF	471 228 293,36	538 999 767,92	596 040 444,14

Source : élaboré par nous mêmes à partir des bilans comptables de la EURL OXYMED

2.3.2- Elaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2014, 2015, 2016 :

A partir des bilans financiers précédents nous allons procéder à l'élaboration des bilans financiers en grandes masses dans les tableaux ci-dessous :

Tableau N°40 : Bilan financier en grandes masses pour l'exercice 2014

U : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	34 522 300,81	7,33	capitaux propres	307 807 377,07	65,32
Actif circulant	436 705 992,55	92,67	DLMT	4 408 360,96	0,94
Valeurs d'exploitation	208 591 195,45	44,27	capitaux permanant	312 215 738,03	66,26
Valeurs réalisables	186 392 444,91	39,55	passif courant	159 012 555,33	33,74
Valeurs disponibles	41 722 352,19	8,85	DCT	159 012 555,33	33,74
TOTAL ACTIF	471 228 293,36	100	TOTAL PASSIF	471 228 293,36	100,00

Source : Elaboré par nous mêmes à partir du bilan financier 2014

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

Tableau N°41 : Bilan financier en grandes masses pour l'exercice 2015 U : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	40 384 448,59	7,49	capitaux propres	371 855 619,94	68,99
Actif circulant	498 615 319,33	92,51	DLMT	10 722 638,34	1,99
Valeurs d'exploitation	243 071 642,07	45,10	capitaux permanent	382 578 258,28	70,98
Valeurs réalisables	204 328 689,62	37,91	passif circulant	156 421 509,64	29,02
Valeurs disponibles	51 214 987,64	9,50	DCT	156 421 509,64	29,02
TOTAL ACTIF	538 999 767,92	100,00	TOTAL PASSIF	538 999 767,92	100,00

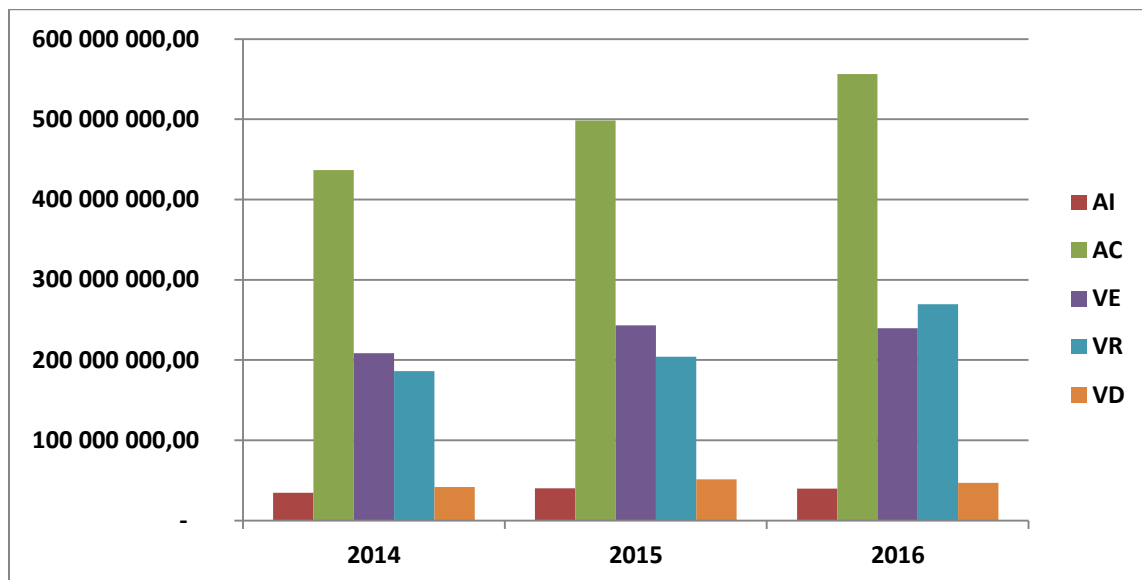
Source : élaboré par nous mêmes à partir du bilan financier 2015

Tableau N°42 : Bilan financier en grandes masses pour l'exercice 2016 U : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	39 887 113,13	6,69	capitaux propres	404 894 166,51	67,93
Actif circulant	556 153 331,01	93,31	DLMT	11 375 505,13	1,91
valeurs d'exploitations	239 750 605,15	40,22	capitaux permanent	416 269 671,64	69,84
valeurs réalisables	269 415 520,29	45,20	passif circulant	179 770 772,50	30,16
valeurs disponibles	46 987 205,57	7,88	DCT	179 770 772,50	30,16
TOTAL ACTIF	596 040 444,14	100,00	TOTAL PASSIF	596 040 444,14	100,00

Source : élaboré par nous mêmes à partir du bilan financier 2014

Figure n°07 : Représentation graphique actifs des bilans financiers en grandes masses :

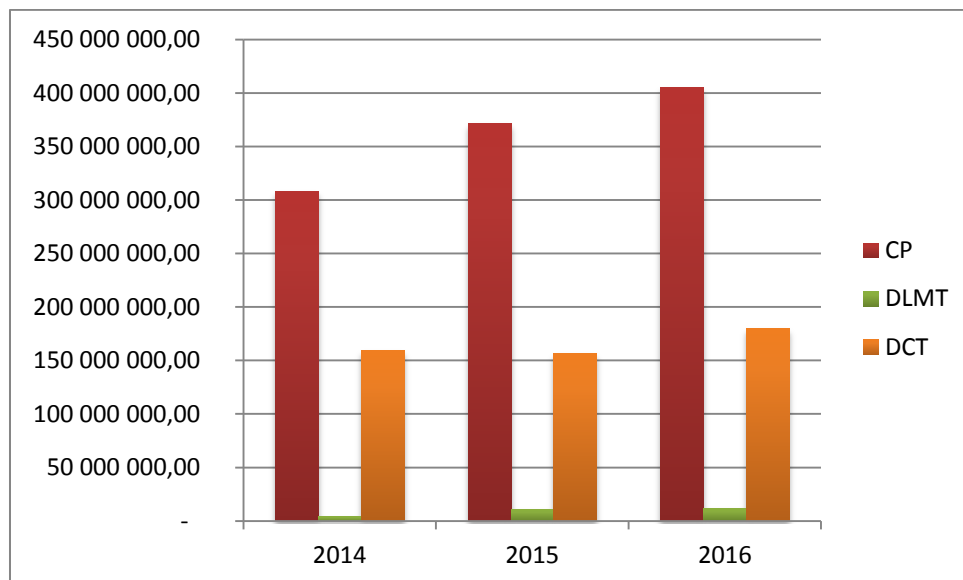


Source : Etablie par nous mêmes à partir du l'actif du bilan financier en grandes masses

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

La figure ci-dessus montre l'évolution des éléments qui constituent les actifs des bilans financiers en grandes masses durant les trois années étudiées.

Figure n°08 : Représentation graphique passifs des bilans financiers en grandes masses



Source : Etablie par nous mêmes à partir du bilan financier en grandes masses

La figure ci-dessus montre l'évolution des éléments qui constituent les passif des bilans financiers en grandes masses durant les trois années étudiées..

- l'actif immobilisé représente 7.33%, 7.49%, 6.69% des totaux actifs nets des exercices 2014, 2015 et 2016 respectivement. Les montants de cette rubrique ont enregistré une variation à la hausse de 16.98% en 2015 et 15.54% en 2016 comparativement à l'exercice 2014.
- L'actif circulant représente 92.67%, 92.50%, 93.30% des totaux actifs des exercices 2014, 2015 et 2016 respectivement.
- Les valeurs d'exploitation représentent 44.27% 45.10% 40.22% des totaux des actifs des exercices de la période de notre étude, les montant de cette rubrique ont enregistré une variation à la hausse de 16.53% en 2015,14.93% en 2016 par rapport à l'exercice 2014, cela est dû principalement à l'augmentation au niveau des postes stocks.
- Les valeurs réalisables représentent 39.55%,37.91%, 45.20% des totaux des actifs courants des exercices de la période de notre étude, les montants de cette rubrique ont enregistré une variation à la hausse de 9.62% en 2015, 44.54% en 2016 par rapport à l'exercice 2014, cela est du à la hausse des montants des poste clients.
- Le recouvrement des créances clients est subordonné à la réception des projets.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

- Les valeurs disponibles représentent 8.85%, 9.50% et 7.88% des montants totaux des actifs, les montants de cette rubrique sont constitués essentiellement des soldes débiteurs des comptes bancaires et du compte caisse, les valeurs disponibles ont enregistré une variation à la hausse de 22.75% en 2015, 12.61% en 2016 comparativement à l'exercice 2014.
- Les capitaux permanents représentent 66.25%, 70.80% et 69.84% des totaux passifs des exercices 2014, 2015 et 2016 respectivement. Les montants de cette rubrique ont enregistré une variation à la hausse de 20.81% en 2015 et 31.54% en 2016 par rapport à l'exercice 2014, cela est due principalement à l'augmentation du poste report à nouveau et une légère augmentation des DLMT.
- Les capitaux propres représentent 65.32%, 68.99% et 67.93% du total de l'actif.
- Les dettes à long et moyen terme représentent 0.94%, 1.99% et 1.91% des totaux des passifs des exercices 2014, 2015 et 2016. donc l'entreprise ne fait presque pas le recours aux emprunts bancaires pour le financement de son actif immobilisé.
- Le passif circulant représente 33.74%, 29.02 % et 30.16% des totaux des passifs des exercices 2014, 2015 et 2016 respectivement.

Section 3 : Analyse de la structure financière de la EURL OXYMED

Dans cette section, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise EURL OXYMED en premier lieu, puis à l'analyse financière par la méthode des ratios en deuxième lieu.

3.1- Analyse de l'équilibre financier de la EURL OXYMED :

Cette analyse se fera sur la base des agrégats de l'équilibre financier calculés à partir du bilan fonctionnel

3.1.1- Le calcul du fond de roulement :

Le FRNG peut se calculer par deux méthodes différentes, la méthode par le haut du bilan et la méthode par le bas du bilan.

- **Par le haut du bilan :**

Fonds de Roulement Net Global (FRNG)= Ressources Durables (RD) – Emplois Stables (ES)
--

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

Tableau N°43 : Le calcul de FRNG par le haut de bilan :

U : DA

Désignation	2014	2015	2016
Ressources durables	405 804 315,57	438 687 055,33	468 758 293,81
Emplois stables	71 782 059,43	83 997 334,26	79 879 823,92
FRNG	334 022 256,14	354 689 721,07	388 878 469,89

Source : élaboré par nous mêmes à partir des bilans fonctionnels en grandes masses

- Nous constatons que le fonds de roulement net global est positif pour l'ensemble des exercices étudiés, cela signifie que les ressources durables couvrent largement les emplois stables, cette situation est satisfaisante. L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent des ressources stables qui lui permettra de financer ses autres besoins de financement à court terme.

➤ **Par le bas du bilan :**

Le FRN se calcule grâce à la formule suivante :

$$\text{FRNG} = \text{actif circulant} - \text{passif circulant}$$

Tableau N° 44: Le calcul de FRNG par le bas de bilan

U : DA

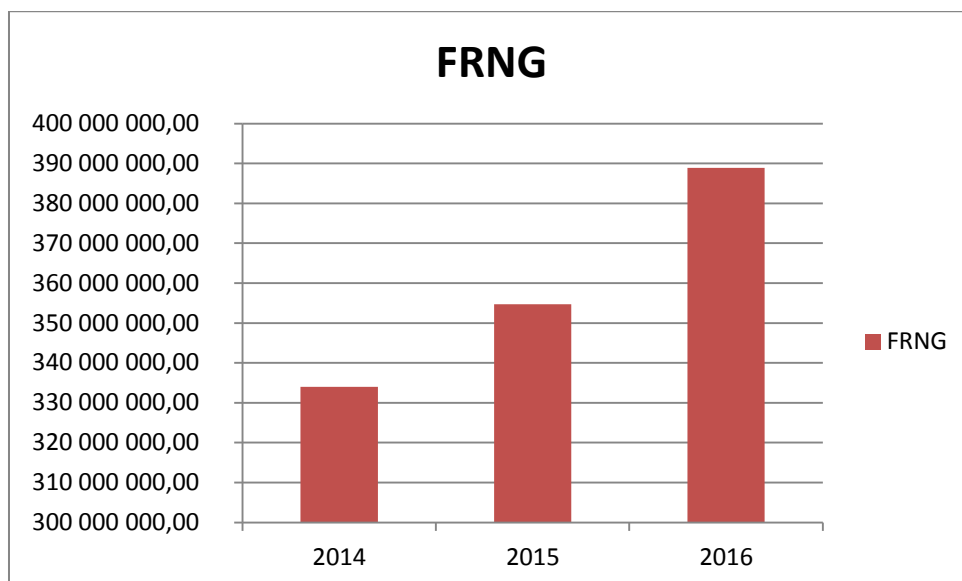
Désignation	2014	2015	2016
Actif circulant	463 034 811,47	511 111 230,71	568 649 242,39
Passif circulant	129 012 555,33	156 421 509,64	179 770 772,50
FRNG	334 022 256,14	354 689 721,07	388 878 469,89

Source : élaboré par nous mêmes à partir des bilans fonctionnels en grandes masses

- Le calcul de FRNG par le bas du bilan fait apparaître que l'actif circulant couvre largement le passif circulant pour l'ensemble de la période de notre étude.

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

Figure n°09: Représentation graphique du FRNG :



Source : élaboré par nous mêmes à partir de tableau du calcul du FRNG

3.1.1.1 Le calcul du Fonds de Roulement Propre :

Le FRP représente l'excédent des capitaux propres sur l'actif immobilisé.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Fonds de roulement propre (FRP)} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés}$$

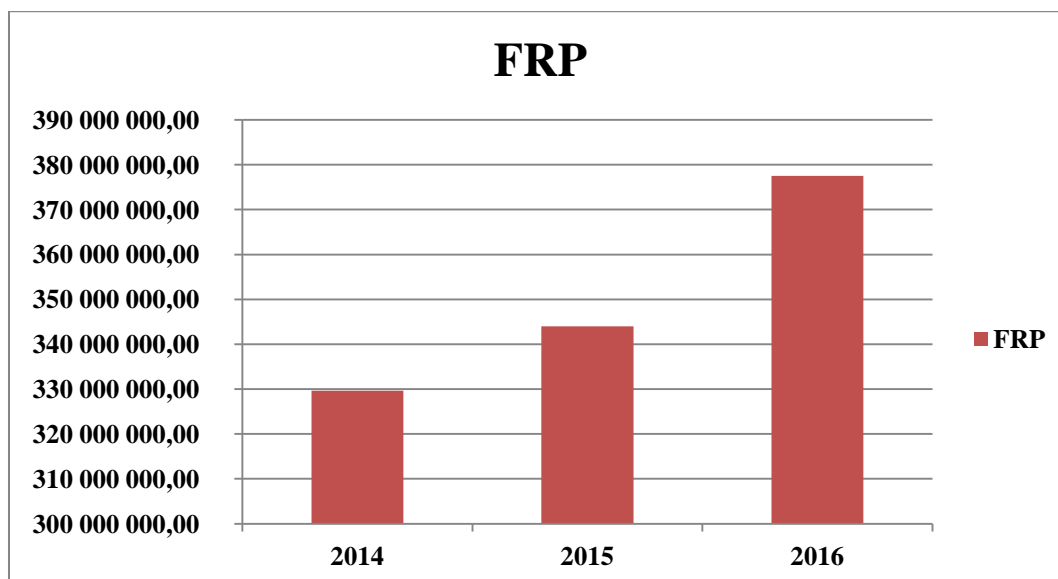
Tableau n°45: Le calcul du FRP pour les exercices 2014,2015 et 2016 U: DA

Désignation	2014	2015	2016
Capitaux propres	401 395 954,61	427 964 416,99	457 382 788,68
Actifs immobilisés	71 782 059,43	83 997 334,26	79 879 823,92
FRP	329 613 895,18	343 967 082,73	377 502 964,76

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'EURL OXYMED

- Nous constatons que le FRP a enregistré une variation à la hausse de 4.35% en 2015 et 14.53% en 2016 comparativement à l'exercice 2014
- Les capitaux propres couvrent l'actif immobilisé, nous pouvons dire donc que les dettes à long et moyens termes sont marginales.

Figure n°10 : Représentation graphique du FRP



Source : élaboré par nous-mêmes à partir de tableau du calcul de FRP

3.1.1.2 Le Calcul de fonds de roulement étranger :

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Fonds de Roulement Etranger (FRE)} = \text{FRNG} - \text{FRP}$$

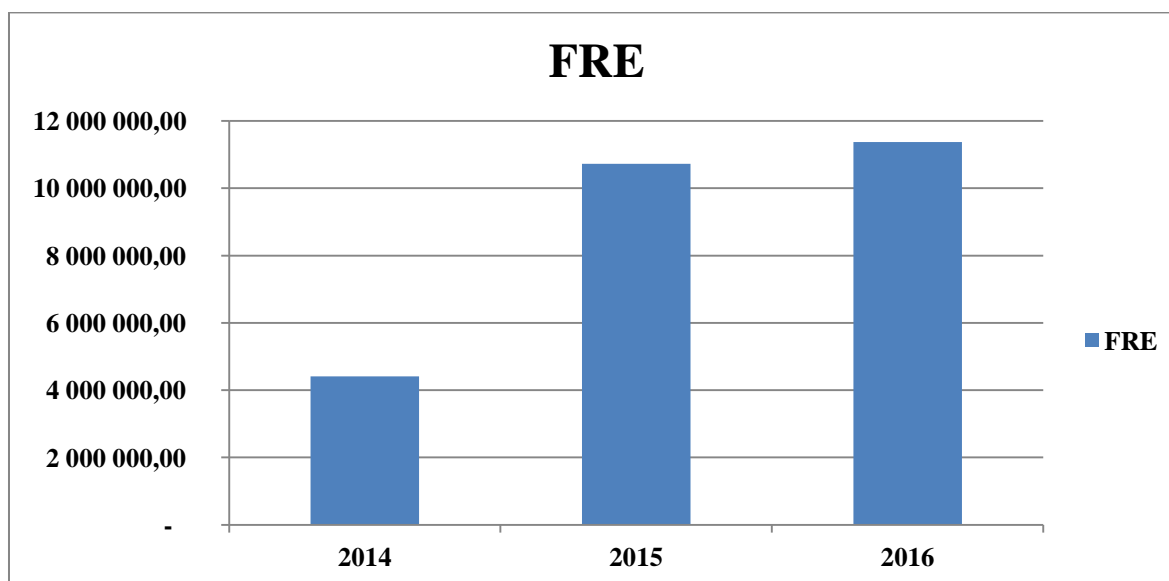
Tableau n°46: Le calcul du FRE pour les exercices 2014,2015 et 2016 U :DA

Désignation	2014	2015	2016
FRNG	334 022 256,14	354 689 721,07	388 878 469,89
FRP	329 613 895,18	343 967 082,73	377 502 964,76
FRE	4 408 360,96	10 722 638,34	11 375 505,13

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans des tableaux des calculs de FRNG et FRP

- Nous constatons un FRE positif pour l'ensemble des exercices de la période de notre étude.
- Le FRE s'élève à 4 408 360.96 DA en 2014, ce dernier a enregistré une variation à la hausse de 143.23% en 2015 et 158.04% en 2016 par rapport à l'exercice 2014. Cela à cause de l'augmentation des dettes à long et moyens termes.

Figure n°11 : Représentation graphique du FRE



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans des tableaux des calculs de FRE

3.1.2 Le calcul du Besoin en Fond de Roulement (BFR) :

Le BFR explique les décalages qui existent entre les encaissements et les décaissements durant le cycle d'exploitation.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{BFR} = \text{actif circulant (hors trésorerie)} - \text{passif circulant (hors trésorerie)}$$

Le tableau ci-dessous fait apparaître les résultats de calcul du BFRE :

Tableau N°47 : Le calcul du BFR

U : DA

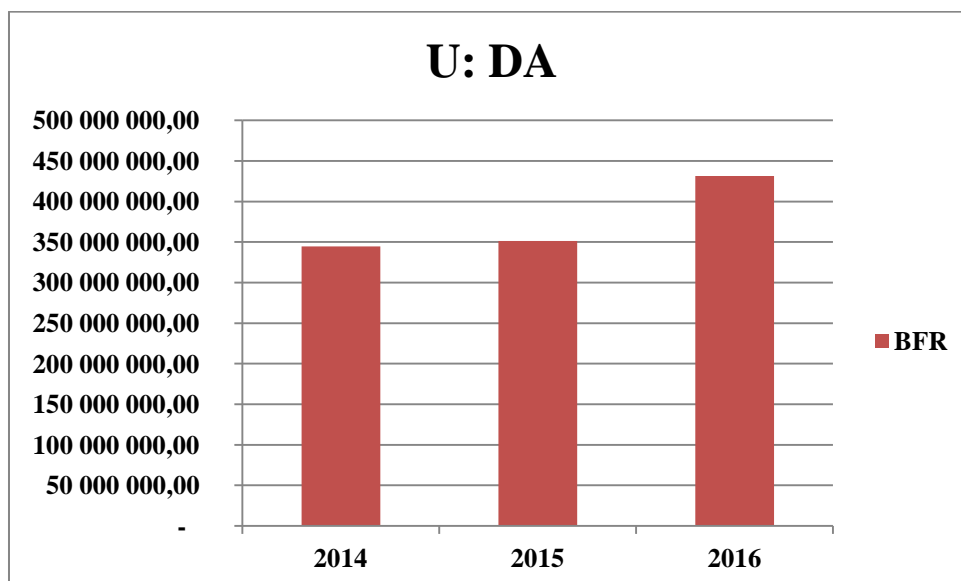
Désignation	2014	2015	2016
actif circulant d'exploitation	416 681 660,28	459 896 243,07	521 508 897,82
actif circulant hors exploitation	4 630 799,00	-	153 139,00
passif circulant exploitation	59 995 927,21	105 859 504,76	89 089 481,60
passif circulant hors exploitation	16 921 807,24	2 739 398,96	1 056 741,87
BFR	344 394 724,83	351 297 339,35	431 515 813,35

Source : élaboré par nous mêmes à partir des bilans fonctionnels en grandes masses

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

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

Figure n°12 : Représentation graphique du BFR :



Source : élaboré par nous mêmes à partir de tableau du calcul du BFR

Nous constatons un BFR positif pour l'ensemble des exercices avec une variation à la hausse de 2% en 2015 et de 25.29% en 2016 par rapport à l'exercice 2014, cela signifie que le passif circulant ne couvre pas l'actif circulant, le besoin le plus important est constaté au cours de l'exercice 2016 et s'explique par l'augmentation du poste client et le poste du stocks des encours de l'exercice 2016

3.1.2.1 Le calcul du besoin en fonds de roulement d'exploitation :

Le BFRE se calcule par la formule suivante :

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

Le calcul de BFRE peut se présenter dans le tableau ci-dessous

Tableau N°48 : Le calcul du BFRE

U :DA

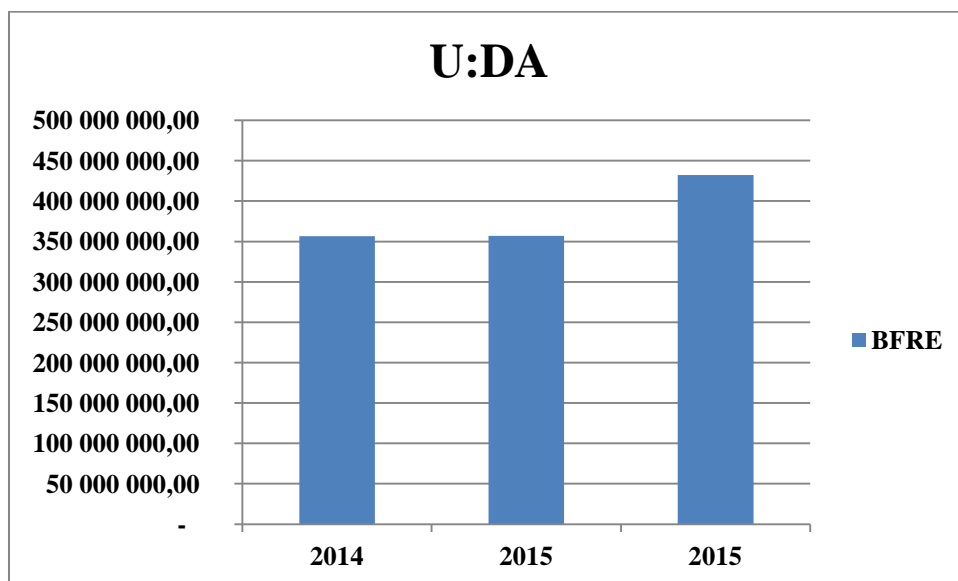
Désignation	2014	2015	2016
ACE	416 681 660,28	459 896 243,07	521 508 897,82
PCE	59 995 927,21	105 859 504,76	89 089 481,60
BFRE	356 685 733,07	357 036 738,31	432 419 416,22

Source : élaboré par nous mêmes à partir des bilans fonctionnels en grandes masses

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

La figure ci-après montre l'évolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) durant les trois années étudiées.

Figure n°13 : Représentation graphique du BFRE



Nous constatons que le BFRE est positif durant toute la période étudiée, cela signifie que les dettes d'exploitation n'arrivent pas à couvrir l'actif circulant d'exploitation, néanmoins nous remarquons une faible variation à la hausse de 0.098% en 2015 et de 11.87% en 2016 par rapport à l'exercice 2014, cette variation est due à l'augmentation de l'actif circulant d'exploitation (les créances clients et les stocks).

3.1.2.2 Le calcul du besoin en fonds de roulement hors exploitation :

Le BFRHE se calcule par la formule suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{Actifs circulant hors exploitation} - \text{Passif circulant hors exploitation}$$

Le calcul de BFRHE peut se présenter dans le tableau ci-dessous

Tableau N°49 : Le calcul du BFRHE

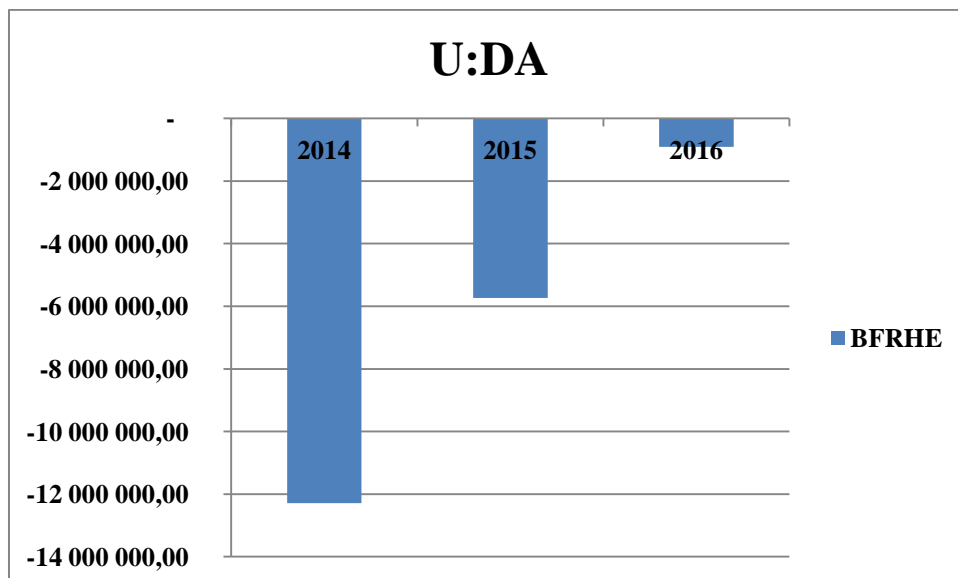
Désignation	U :DA		
	2014	2015	2016
ACHE	4 630 799,00	-	153 139,00
PCHE	16 921 807,24	2 739 398,96	1 056 741,87
BFRHE	- 12 291 008,24	- 5 739 398,96	- 903 602,87

Source : élaboré par nous mêmes à partir des bilans fonctionnels en grandes masses

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

La figure ci-après montre l'évolution du besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) durant les trois années étudiées.

Figure n°14 : Représentation graphique du BFRHE



Nous constatons un BFRHE négatif pour l'ensemble des exercices de la période de notre étude, cela signifie que les dettes hors exploitation couvrent largement l'actif circulant hors exploitation.

2.1.3 Le calcul de la trésorerie nette (TN) :

La trésorerie nette représente l'ensemble des liquidités disponibles immédiatement elle se calcule par deux méthodes :

- Le calcul de la trésorerie nette à partir des FRNG et des BFR :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de Roulement Net Global} - \text{Besoin en Fonds de Roulement}$$

Tableau N°50 : Le calcul de la trésorerie nette

En DA

Désignation	2014	2015	2016
FRNG	334 022 256,14	354 689 721,07	388 878 469,89
BRF	344 394 724,83	351 297 339,35	431 515 813,35
Trésorerie nette	- 10 372 468,69	3 392 381,72	- 42 637 343,46

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux du calcul de FRNG et BFR

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

➤ 2eme Méthodes de calcul :

Trésorerie nette = Trésorerie de l'actif-Trésorerie du passif

Tableau N° 51: Le calcul de la trésorerie nette

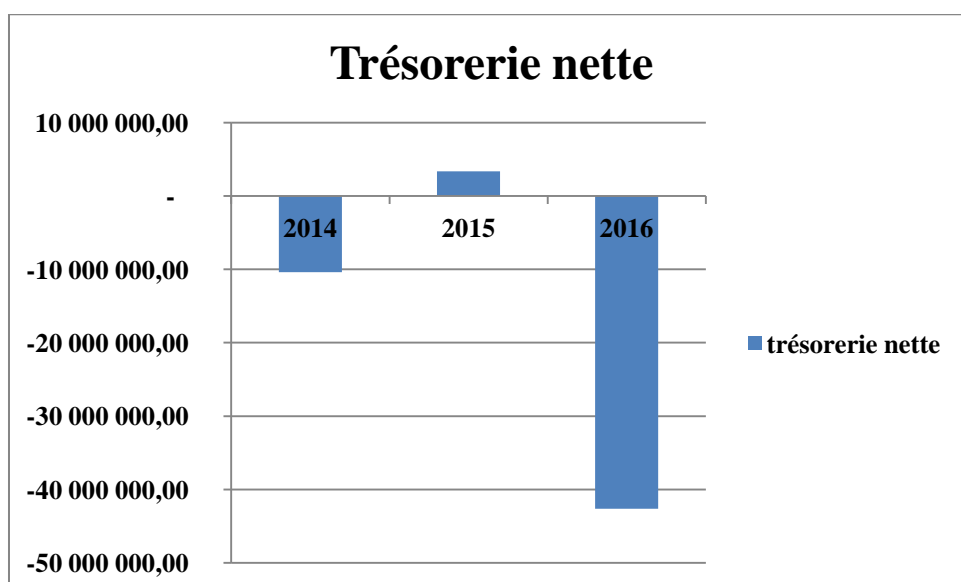
En DA

Désignation	2014	2015	2016
Trésorerie actif	41 722 352,19	51 214 987,64	46987205,57
Trésorerie passif	52 094 820,88	47 822 605,92	89 624 549,03
Trésorerie nette	- 10 372 468,69	3 392 381,72	- 42 637 343,46

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des bilans fonctionnels en grande masses

La figure ci-après montre l'évolution de trésorerie nette (TRN) durant les trois années étudiées

Figure n°15 : Représentation graphique de la trésorerie nette :



Source : élaboré par nous mêmes à partir de tableau du calcul de la trésorerie nette.

Nous constatons une trésorerie nette négative pour les exercices 2014 et 2016 pour des montants respectivement de l'ordre de -10 372 468.69 DA et - 42 637 343.46 DA, donc le FRN n'arrive pas à couvrir l'ensemble des besoins de financement de l'entreprise, par conséquent l'entreprise a fait appel au concours bancaires pour financer une partie de son cycle d'exploitation. Néanmoins une trésorerie positive a été enregistrée durant l'exercice 2015 pour un montant de 3 392 381.72 DA.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

3.2- Analyse financière par les ratios :

L'analyse par ratios consiste à établir des rapports entre deux éléments du bilan afin d'en tirer des interprétations sur leurs évolutions dans le temps.

Cette analyse se base sur le calcul et l'interprétation de quelques ratios calculés à partir du bilan financier

3.2.1- Le calcul des ratios de solvabilité :

Il existe plusieurs ratios de solvabilité, mais nous allons raisonnablement en retenir les plus importants :

Tableau n°52 : Le calcul des ratios de solvabilité

Désignation	Ratio	2014	2015	2016
Financement permanent	$\frac{\text{Capitaux permanent}}{\text{Actif immobilisé}}$	9,04	9,47	10,44
Financement propre	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$	8,92	9,21	10,15
Capacité de remboursement	$\frac{\text{DLMT}}{\text{CAF}}$	0,05	0,20	0,30
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$	1,88	2,22	2,12

Source: élaboré par nous soin à partir des bilans de l'entreprise EURL OXYMED

- Le ratio de financement permanent est supérieur à 1 durant toute la période de notre étude, cela signifie que les capitaux permanents financent largement l'actif immobilisé, et le surplus dégagé va permettre à l'entreprise de financer ses besoins d'exploitation
- Nous constatons que le ratio de financement propre est supérieur à 1 durant toute la période de notre étude, cela signifie que les capitaux propres financent largement l'actif immobilisé.
- Nous constatons que le ratio de la capacité de remboursement est inférieur à 3 durant toute la période de notre étude. L'entreprise peut rembourser ses DLMT en utilisant 5% en 2014, 20% en 2015 et 30% en 2016 de ses CAF des exercices 2014, 2015 et 2016 respectivement.
- Nous constatons que le ratio de l'autonomie financière est supérieur à 1 durant toute la période de notre étude, Cela signifie que les capitaux propres couvent la totalité des

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

dettes financières. L'entreprise peut donc rembourser ses dettes financières avec ses capitaux propres.

Les capitaux propres représentent presque le double des dettes financières, nous pouvons donc dire que l'entreprise dispose d'une autonomie financière.

3.2.2- Le calcul des ratios de liquidité :

Les ratios de liquidité permettent d'évaluer si l'entreprise est solvable à court terme, trois ratios sont utilisés dans l'analyse de la liquidité d'une entreprise :

Tableau N° 53: Le calcul des ratios de liquidité pour les exercices

Désignation	Ratio	2014	2015	2016
Ratio de liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{DCT}$	2,75	3,19	3,09
Ratio de liquidité réduite	$\frac{VD + VR}{DCT}$	1.43	1.63	1.76
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{VD}{DCT}$	0.26	0.33	0.26

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans financiers de la EURL OXYMED

➤ La liquidité générale :

Le ratio de liquidité générale permet d'une manière globale de savoir l'état de solvabilité de l'entreprise. Elle constitue une approche de la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme.

La liquidité générale est largement supérieure à 1 durant toute la période de notre étude, ce qui traduit que la EURL OXYMED à partir des valeurs circulantes est capable de rembourser toutes ses dettes à court terme.

➤ La liquidité réduite :

Elle constitue une approche quasi immédiate de l'entreprise à payer ses dettes à court terme.

Ce ratio est supérieur à 1 donc la EURL OXYMED à partir de ses disponibilités et de ses créances peut faire face à ses dettes à court terme.

➤ Liquidité immédiate :

C'est la liquidité disponible dans l'immédiat pour rembourser les dettes à court terme.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

La liquidité immédiate est inférieure à 1 durant la période de notre étude, donc si les prêteurs à court terme réclament leurs crédits, la EURL OXYMED peut rembourser immédiatement 26% en 2014, 33% en 2015 et 26% en 2016.

L'argent disponible ne permet pas de rembourser la totalité des dettes à court terme.

3.2.3-Le calcul des ratios de rentabilité :

Dans le tableau ci-dessous, nous allons procéder au calcul de trois ratios de rentabilité:

Tableau n° 54: Le calcul des ratios de rentabilité

Désignation	Ratio	2014	2015	2016
Rentabilité commerciale	Résultat net/CA	0,29	0,22	0,13
Rentabilité économique	Résultat net/total actif	0,14	0,12	0,06
Rentabilité financière	Résultat net/ CP	0,19	0,17	0,08

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données comptables de EURL OXYMED

- le taux de rentabilité commercial est positif durant les trois exercices de la période de notre étude, cela signifie que le résultat net représente 29%, 22% et 13% du chiffre d'affaire des exercices 2014, 2015 et 2016 respectivement

Ce ratio a enregistré une variation à la baisse en passant de 29% en 2014 à 22% en 2015 et à 13% en 2016, cette variation est due essentiellement à la diminution des résultats nets des exercices 2015 et 2016.

- **le taux de rentabilité économique :** ce ratio est positif pour l'ensemble des exercices étudiés, néanmoins une variation à la baisse a été constatée en allant de 14% en 2014, à 12% en 2015 puis 6% en 2016, cette baisse est due essentiellement à l'augmentation au niveau de l'actif immobilisé d'un coté et à la diminution des résultats nets des exercices 2015 et 2016 d'autre coté.
- **Les taux de rentabilité financière :** Ce ratio permet de déterminer la capacité d'une entreprise à rémunérer ses apporteurs de capitaux. le ratio est positif durant toute la période de notre étude, cependant, il a enregistré une variation à la baisse en passant de 19% en 2014 à 17% en 2015 et à 8% en 2016, cela s'explique par la diminution des

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

résultats nets des exercices 2015 et 2016 d'une part et l'augmentation des capitaux propres d'autre part.

3.2.4- Le calcul des ratios de gestion ou de rotation :

Il s'agit des ratios qui correspondent au temps que mettent les clients à payer, les fournisseurs à être réglés, et à quelle vitesse les stocks sont renouvelés.

3.2.4.1-Le calcul des ratios de rotation des stocks :

Ce ratio indique le délai d'écoulement des stocks. Plus ce délai est court, plus la gestion des stocks de l'entreprise est efficace.

Pour calculer le taux de rotation des stocks, nous allons tout d'abord calculer la valeur du stock moyen de la période.

$$\text{Stocks moyen} = (\text{stocks initial} + \text{stocks final}) / 2$$

Tableau n° 55 : Le calcul du stock moyen

U : DA

Designation	Calcul	2014	2015	2016
Matières et fournitures	$\frac{\text{stock initial} + \text{stock final}}{2}$	50 937 774	62 519 194,5	95 908 541

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données comptables de l'EURL OXYMED

➤ Ratio de délai de rotation des matières et fournitures :

Le ratio de rotation des stocks de matières et fournitures permet de connaître le délai de fabrication des produits.

Tableau n°56 : Détermination de ratio de délai de rotation des matières et fournitures

Désignation	Ratio	2014	2015	2016
Délai de rotation des M/F	$\frac{\text{Stocks moyens}}{\text{achat HT}}$	140,15	128,10	239,08

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données comptables de l'EURL OXYMED

Nous constatons que le délai de rotation des stocks est de 140 jours en 2014, 128 jours en 2015 et 239 jours en 2016.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

3.2.4.2-Le calcul des ratios Délai Rotation Clients :

Ce ratio nous permet de calculer le nombre moyen de jours nécessaires aux clients pour régler leurs dettes, ainsi pour le calculer, il faut utiliser la formule suivante :

$$\text{DRC} = \frac{\text{Créances clients et comptes rattachés} + \text{effets escomptés non échus}}{\text{CA.TTC}} * 360$$

Il indique la durée des crédits accordés par l'entreprise. Pour notre cas, ce ratio se présente dans le tableau suivant :

Tableau n°58 : Le calcul des ratios Délais de Rotation Clients

Désignation	2014	2015	2016
Clients et comptes rattachés	174 664 338,53	198 620 319,45	261 339 660,09
Effets escomptés non échus	-	-	-
CA. TTC	259 383 088,77	340 175 354,71	302 839 227,24
DRC	242,42	210,20	310,67

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'EURL OXYMED

Nous constatons que le délai de recouvrement des créances clients est de : 8 mois en 2014, 7 mois en 2015 et 10 mois en 2016.

Les principaux clients de cette entreprise sont des administrations publiques, Nous remarquons que les délais de recouvrement sont très allongés, cela est du principalement :

- Aux difficultés financières qu'éprouvent les administrations publiques pour payer leurs dettes à échéance suite aux mesures d'austérité adoptée par l'Etat algérien.
- L'insolvabilité de quelques clients pour lesquels des provisions ont été constatées.

3.2.4.3- Le calcul des ratios Délais de Rotation Fournisseurs :

Ce ratio désigne le délai moyen qu'il faut à l'entreprise pour régler ses fournisseurs, il se calcule grâce à la formule suivante:

$$\text{DRF} = \frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats.TTC}} * 360$$

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

Ce délai serait suffisant d'autant plus qu'il soit supérieur au délai de recouvrement des créances clients, le calcul de délai fournisseur est ainsi :

Tableau n°59 : Le calcul des ratios Délais de Rotation Fournisseurs

Désignation	2014	2015	2016
Fournisseurs et comptes rattachés	27 823 364,41	45 197 640,28	27 186 103,27
Achat TTC	222 445 757,43	218 849 983,56	168 964 129,62
DRF	45,03	74,35	57,92

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'EURL OXYMED

Nous constatons que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs est de 45 jours en 2014 , 74 jours en 2015 et 57 jours en 2016 , que ce ratio est trop inférieur par rapport au ratio de créances clients, ce qui témoigne une mauvaise gestion des délais créances et dettes.

Section 4 : L'analyse par les Soldes Intermédiaires de Gestion et la CAF

4.1- Le calcul des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG):

Après avoir recueilli l'ensemble des informations nécessaires aux calculs des SIG qui figurent dans les comptes des résultats, nous présentons dans le tableau ci-dessous les méthodes de calcul à utiliser pour déterminer ces paliers des soldes intermédiaires de gestion.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

Tableau N° 60: L'élaboration des soldes intermédiaires de gestion

U : DA

Produits/charges	2014	2015	2016
Marge commerciale			
Production vendue	221 694 947,67	290 748 166,42	258 836 946,36
Production stockée ou déstockée	59 279 708,78	11 347 133,65	- 46 966 416,52
Production immobilisée	-	-	-
Production de l'exercice	280 974 656,45	302 095 300,07	211 870 529,84
Marge commerciale			-
Production de l'exercice	280 974 656,45	302 095 300,07	211 870 529,84
Achats consommés	131 886 043,28	155 095 282,23	103 248 748,86
services extérieurs et autre	23 953 962,49	28 145 714,11	26 036 857,82
Valeur ajoutée	125 134 650,68	118 854 303,73	82 584 923,16
Valeur ajoutée	125 134 650,68	118 854 303,73	82 584 923,16
Subventions d'exploitation	234 727,27	475 818,18	596 363,64
Charge de personnel	22 351 170,70	26 498 177,04	30 983 187,76
Impôt et taxes	2 940 183,32	5 598 232,48	3 381 745,10
Excédent brut d'exploitation	100 078 023,93	87 233 712,39	48 816 353,94
Excédent brut d'exploitation	100 078 023,93	87 233 712,39	48 816 353,94
Autres produits opérationnels	66 512,36	915 578,39	4 630 068,49
Reprises sur amortissements dépréciations et provisions d'exploitation	-	16 011 635,50	0
Dotations aux amortissements dépréciations et provisions d'exploitation	18 583 226,17	6 353 127,05	5 205 023,21
Autres charges opérationnelles	626 197,24	14 550 059,13	77 992,77
Résultat d'exploitation	80 935 112,88	83 257 740,10	48 163 406,45
Résultat d'exploitation	80 935 112,88	83 257 740,10	48 163 406,45
Produits financiers	162 372,49	696 124,01	390 522,16
Charges financières	5 204 865,38	7 509 764,24	8 332 254,09
Résultat financier	-5 042 492,89	-6 813 640,23	-7 941 731,93
Résultat courant avant impôt	75 892 619,99	76 444 099,87	40 221 674,52
Résultat courant avant impôt	75 892 619,99	76 444 099,87	40 221 674,52
Impôt exigibles sur résultats ordinaire	11 390 530,59	12 480 261,00	7 335 017,00
Impôt différés sur résultats ordinaire	-	84 404,00	151 889,05
Résultat net de l'exercice	64 502 089,40	64 048 242,87	33 038 546,57

Source : élaboré par nous soins à partir des comptes de résultats de l'entreprise EURL OXYMED

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

➤ **La marge commerciale (MC) :**

La marge commerciale concerne uniquement les entreprises commerciales, pour ce, elle est nulle pour les trois années 2014, 2015 et 2016 pour l'entreprise «*EURL OXYMED*», cela s'explique par l'absence des opérations d'achat et de vente des marchandises.

➤ **Production de l'exercice :**

La production de l'exercice a enregistré une augmentation de 7.51% en 2015 par rapport à l'exercice 2014, cela est dû essentiellement à l'augmentation du chiffre d'affaires réalisé au cours de la même année (2015). cependant une variation à la baisse de 29.86% a été enregistré durant l'exercice 2016 et ce suite à la baisse du chiffre d'affaires de l'exercice 2016 d'un coté et au déstockage des produits finis d'un autre coté.

➤ **La valeur ajoutée :**

Nous constatons une valeur ajoutée positive durant toute la période de notre étude, donc elle permet de rémunérer les facteurs de production et de couvrir les achats consommés et les services extérieurs

La VA a enregistré une diminution progressive en passant de 125 134 650.68 DA en 2014 à 118 854 303.73 DA en 2015 et à 82 584 923.16 DA en 2016 justifie par l'augmentation du montant des achats consommés et des services extérieurs pour l'exercice 2015, et par la diminution de la production d'exercice pour l'exercice 2016.

➤ **Excédent brute d'exploitation :**

La EURL OXYMED à dégagé un excédent brute d'exploitation positif durant toute la période de notre étude, cela veut dire qu'à partir de l'EBE l'entreprise peut rémunérer les facteurs de production et de couvrir les achats consommés et les services extérieurs, de rémunérer son personnels et de payer ses impôts, en revanche on constate une diminution de l'EBE de 12.83% en 2015 et 44.04% en 2016, cela est dû essentiellement à la diminution des chiffres d'affaires des mêmes exercices.

➤ **Résultat d'exploitation :**

Nous constatons que les résultats d'exploitations dégagés par la EURL OXYMED sont positifs durant les trois années, néanmoins une légère augmentation de 2.87% en 2015 a été constaté. Cependant, le résultat d'exploitation de l'exercice 2016 a été marqué par une baisse de 40.49% lié essentiellement à la diminution de l'EBE.

➤ **Résultat financier :**

Le résultat financier est déficitaire pour l'ensemble des exercices, cela est dû essentiellement aux charges d'intérêt sur les emprunts bancaires aux quels l'entreprise fait recours.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

➤ Résultat courant avant l'impôt :

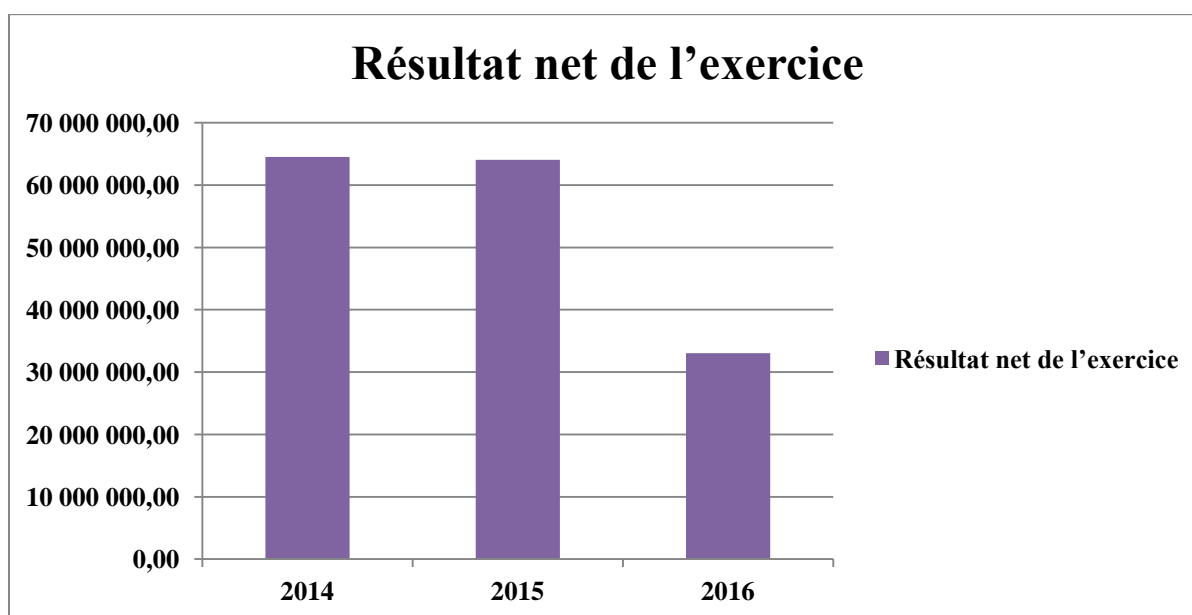
Le résultat courant avant impôt est positif pour l'ensemble des exercices, ce dernier a enregistré une légère augmentation de 0.73% en 2015, puis une forte diminution de 57.85 % en 2016, comparativement à l'exercice 2014.

➤ Résultat net d'exercice :

Les résultats nets de la EURL OXYMED sont positifs durant toute la période de notre étude

La figure ci-après montre l'évolution des résultats nets durant les trois années étudiées.

Figure n°16 : Représentation graphique de l'évolution du résultat net de l'exercice



Source : Elaboré par nous mêmes à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion

4.2- Le calcul de la capacité d'autofinancement :

Deux méthodes de calcul sont couramment utilisées :

4.2.1- La méthode soustractive :

Cette méthode adopte comme point de départ l'EBE duquel on retranche les charges décaissables et duquel on ajoute les produits encaissables.

Chapitre III : Le diagnostic financier de la EURL OXYMED

Tableau N°61 : Le calcul de la CAF par la méthode soustractive :

U : DA

Désignation	2014	2015	2016
EBE	100 078 023,93	87 233 712,39	48 816 353,94
autre produit	66 512,36	915 578,39	4 630 068,49
autre charges	626 197,24	14 550 059,13	77 992,77
produits financier	162 372,49	696 124,01	390 522,16
charges financières	5 204 865,38	7 509 764,24	8 332 254,09
produits exceptionnels	-	-	-
charges exceptionnelles	-	-	-
IBS	11 390 530,59	12 395 857,00	7 183 127,95
CAF	83 085 315,57	54 389 734,42	38 243 569,78

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du tableau des SIG de l'entreprise EURL OXYMED

4.2.2 La méthode additive :

Cette méthode consiste retraiter le résultat de l'exercice, le calcul est comme suit :

Tableau N° 62: Le calcul de la CAF par la méthode additive

U : DA

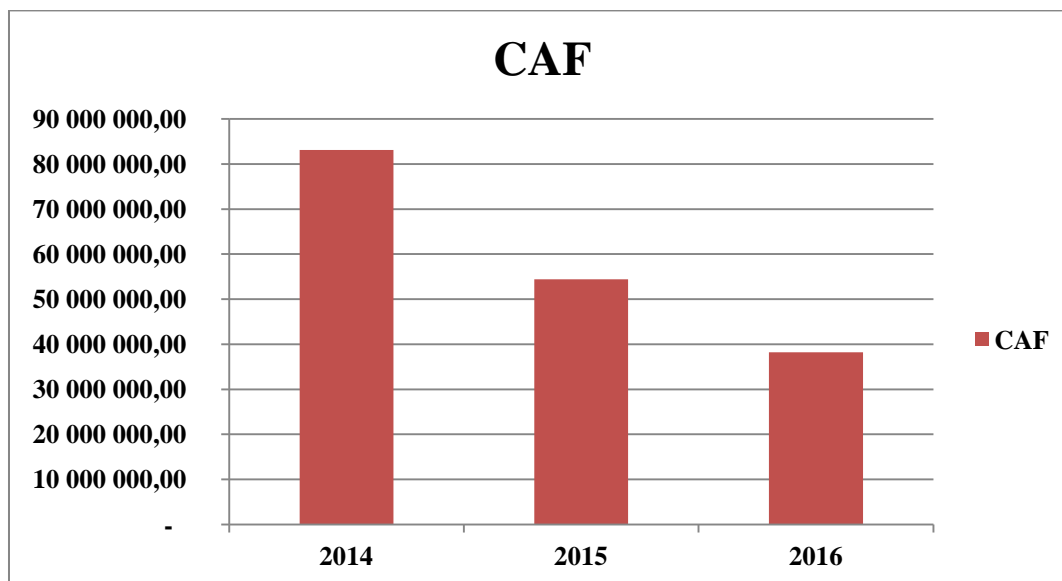
Désignation	2014	2015	2016
Résultat net	64 502 089,40	64 048 242,87	33 038 546,57
Dotations aux amortissement et provisions	18 583 226,17	6 353 127,05	5 205 023,21
reprise sur provision	-	16 011 635,50	-
CAF	83 085 315,57	54 389 734,42	38 243 569,78

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du tableau De calcul des SIG de la EURL OXYMED

Nous constatons que la EURL OXYMED a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les trois exercices étudiés, ce qui signifie qu'elle a dégagé un surplus monétaire qui lui permettra de renouveler ses investissements, payer ses dettes et rémunérer ses actionnaires. Cependant cette CAF a enregistré une variation à la baisse en passant de 83 085 315,57 DA en 2014 à 54 389 734,42 DA en 2015 et à 38 243 569,78 DA en 2016, cette baisse est due principalement à la diminution des résultats nets des l'exercices 2015 et 2016.

La figure ci-après montre l'évolution de la CAF durant les trois années étudiées.

Figure n°17 : Représentation graphique de la CAF :



Source : élaboré par nous-mêmes à partir de tableau du calcul de l'EBE

4.3- L'effet de levier :

L'effet de levier représente la différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique,

Il se calcule par la formule suivante :

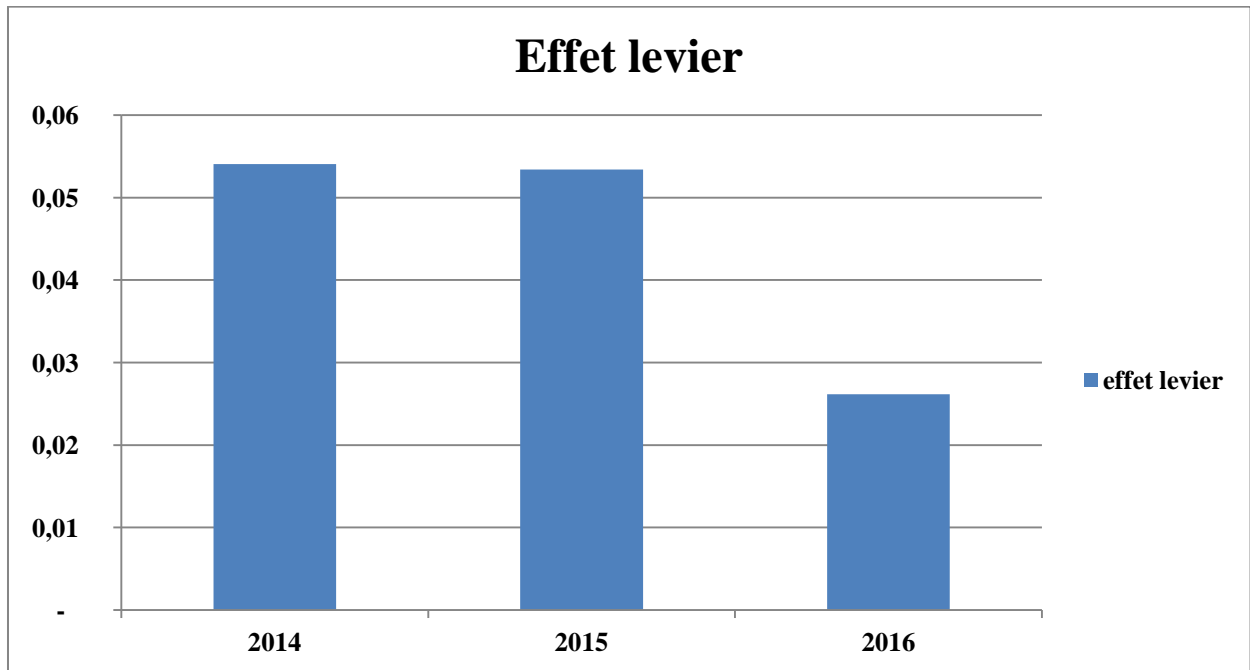
$$\text{Rentabilité Financière} = \text{Rentabilité Economique} + \text{l'Effet de Levier}$$

Tableau n°63 : Le calcul de l'effet de levier

Désignation	2014	2015	2016
Rentabilité financière	0.19	0.17	0.08
Rentabilité économique	0.14	0.12	0.06
Effet de levier	0.05	0.05	0.02

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du tableau de calcul des ratios des rentabilités

Figure n°18 : Représentation graphique de l'évolution de l'effet de levier



Source : élaboré par nous-mêmes à partir de tableau de calcul des rentabilités

Nous constatons que l'Effet de levier est positif durant toute la période étudiée, ce que signifie que l'endettement exerce un effet positif sur la rentabilité financière dégagée par l'entreprise EURL OXYMED, donc la rentabilité des capitaux propres n'est pas affectée par l'endettement.

Conclusion générale

Le diagnostic financier apparait comme un outil de gestion indispensable entre les mains du manager de l'entreprise, il lui permet d'apprécier les enjeux et de prévenir les risques financiers. Grâce à un diagnostic financier, le manager pourra repérer les différents risques qui guettent son entreprise.

Ayant identifié la nature du risque, son origine, il pourra se permettre de prendre les mesures nécessaires pour les éviter.

Tout au long de notre stage pratique passé à l'entreprise EURL OXYMED, nous avons essayé de mener un diagnostic financier de celle-ci, pour cela nous avons en premier lieu procédé à une prise de connaissances générales de l'entreprise à travers ses états financiers et les entretiens avec son personnel, en deuxième lieu nous avons élaboré les bilans financiers et les bilans fonctionnels et calculer les indicateurs de l'équilibre financier à savoir le FRNG, le BFR et la TN, en troisième lieu nous avons calculé quelques ratios de solvabilité et de liquidité jugés utiles pour apprécier sa situation financière et pour finir par l'analyse de la rentabilité, l'élaboration des SIG et le calcul de la CAF.

Les résultats du diagnostic financier que nous avons mené nous ont permis de constater que l'entreprise présente un équilibre financier durant toute la période de notre étude.

A travers nos calculs, nous avons constaté que l'entreprise est rentable financièrement, économiquement et commercialement sur toute la période de l'étude. Néanmoins, les ratios de rentabilité affichent une tendance à la baisse suite à la régression du résultat net réalisé par l'entreprise. Une situation qui s'explique par le fait que la clientèle de l'entreprise est constituée principalement par des administrations publiques. Et que celles-ci, se trouvent privé de plusieurs programmes d'investissement publics ces dernières années du fait du choc pétrolier que connaissent l'Algérie, et l'application des mesures d'austérité par le gouvernement.

Les ratios de rotation nous ont permis de constater que le délai d'écoulement des créances clients est très allongé par rapport à celui des dettes fournisseurs ce qui augmente le besoin en fonds de roulement de l'entreprise.

L'analyse des SIG nous a permis de connaître les éléments qui ont constitué les différents résultats de l'entreprise et de les interpréter.

Nous avons constaté que l'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement importante durant l'exercice 2014, mais elle ne cesse pas de diminuer durant les exercices 2015 et 2016.

En fin, nous recommandons à l'entreprise de :

Conclusion générale

- Améliorer sa rentabilité par l'augmentation de son chiffre d'affaires tout en décrochant de nouveaux marchés.
- Réajuster à la baisse le délai de recouvrement des créances et d'essayer d'allonger le délai de règlement des dettes fournisseurs. Cette recommandation permettra à l'entreprise d'améliorer sa trésorerie et de réduire son BFR.
- Mettre en œuvre une cellule d'analyse financière.

Bibliographie

Bibliographie

❖ Ouvrage :

- BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4^{ème} édition. Paris.DUNOD.
- Béatrice et Francis Grandguillot, analyse financière, Gualino , 6^{ème} édition, paris 2002.
- Béatrice Meunier-Rocher le diagnostic financier, 4^{ème} édition, édition d'Organisation, 2006 (SIG)
- Elie COHEN, « analyse financière », ECONOMICA , 5^{ème} édition, Paris2004
- Eric Stephany, Gestion financière, Economica, 2eme edition , Paris 2000.
- FERRI BRIQUET, les plans de financement, édition-Economica1997, page 45.
- GERARD MELYON, « Gestion financière », BREAL ,4^{ème} édition, Paris 2007.
- Hervé HUTIN, « Toute la finance d'entreprise », 2^{ème} édition, Organisation, Paris 2003
- Hubert de La Bruslerie. Analyse financière, DUNOD ,4^{ème} Edition. Paris 2010.
- Jean-Louis Amelon, gestion financière, Maxima, 3^{ème} édition, paris 2002.
- Jean Luc BAZET et Christian GUYON gestion financière, éd. Groupe Revue fiduciaire, Paris, 2004,
- Luc BERNET-ROLLANDE, Pratique de l'analyse financière, DUNOD, 2^{ème} Edition, Paris 2015
- Mondher BELLAH , Gestion financier, 2eme édition, paris 2004.
- Pierre VERNIMMEN, finance d'entreprise.7^{ème}édition DALLOZ, Paris 2009
- Xavier RICHET, économie de l'entreprise, édition HACHETTE, Paris1994,

❖ Documents

- Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire n° 19 du 25/03/2009.

Les annexes

EURL OXYMED/2014

Aichouchene Cne Tinebdar Wilaya BEJAJA

N° D'IDENTIFICATION:000206109010069

EDITION_DU:28/05/2018 13:35

EXERCICE:01/01/14 AU 31/12/14

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2014		2013
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporellesX		426 720,00	138 651,55	288 068,45
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles		52 419 902,86	37 121 107,07	15 298 795,79
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours		983 830,01		983 830,01
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants		17 667 012,56		17 667 012,56
Impôts différés actif		284 594,00		284 594,00
TOTAL ACTIF NON COURANT		71 782 059,43	37 259 758,62	34 522 300,81
ACTIF COURANT				
Stocks et encours		208 591 195,45		208 591 195,45
Créances et emplois assimilés				
Clients		200 993 157,45	26 328 818,92	174 664 338,53
Autres débiteurs		888 483,69		888 483,69
Impôts et assimilés		10 839 622,69		10 839 622,69
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie		41 722 352,19		41 722 352,19
TOTAL ACTIF COURANT		463 034 811,47	26 328 818,92	436 705 992,55
TOTAL GENERAL ACTIF		534 816 870,90	63 588 577,54	471 228 293,36

EURL OXYMED/2014

Aichouchene Cne Tinebdar Wilaya BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:000206109010069

EDITION_DU:28/05/2018 13:35

EXERCICE:01/01/14 AU 31/12/14

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2014	2013
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		100 000 000,00	
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		10 526 143,24	
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		64 502 089,40	
Autres capitaux propres - Report à nouveau		162 779 144,43	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		337 807 377,07	
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		4 408 360,96	
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		4 408 360,96	
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		27 823 364,41	
Impôts		40 947 262,89	
Autres dettes		8 147 107,15	
Trésorerie passif		52 094 820,88	
TOTAL III		129 012 555,33	
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		471 228 293,36	

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

EURL OXYMED/2014

Aichouchene Cne Tinebdar Wilaya BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:000206109010069

EDITION_DU:28/05/2018 13:35

EXERCICE:01/01/14 AU 31/12/14

COMpte DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2014	2013
Ventes et produits annexes		221 694 947,67	
Variation stocks produits finis et en cours		59 279 708,78	
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		234 727,27	
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		281 209 383,72	
Achats consommés		-131 886 043,28	
Services extérieurs et autres consommations		-23 953 962,49	
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-155 840 005,77	
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		125 369 377,95	
Charges de personnel		-22 351 170,70	
Impôts, taxes et versements assimilés		-2 940 183,32	
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		100 078 023,93	
Autres produits opérationnels		66 512,36	
Autres charges opérationnelles		-626 197,24	
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-18 583 226,17	
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		80 935 112,88	
Produits financiers		162 372,49	
Charges financières		-5 204 865,38	
VI-RESULTAT FINANCIER		-5 042 492,89	
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		75 892 619,99	
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-11 390 530,59	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		281 438 268,57	
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-216 936 179,17	
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		64 502 089,40	
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		64 502 089,40	

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2015		2014
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporellesX		426 720,00	213 990,22	212 729,78
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles		64 062 970,36	43 398 895,45	20 664 074,91
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours		983 830,01		983 830,01
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants		18 154 815,89		18 154 815,89
Impôts différés actif		368 998,00		368 998,00
TOTAL ACTIF NON COURANT		83 997 334,26	43 612 885,67	40 384 448,59
ACTIF COURANT				
Stocks et encours		243 071 642,07		243 071 642,07
Créances et emplois assimilés				
Clients		211 116 230,83	12 495 911,38	198 620 319,45
Autres débiteurs		1 441 404,81		1 441 404,81
Impôts et assimilés		4 266 965,36		4 266 965,36
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie		51 214 987,64		51 214 987,64
TOTAL ACTIF COURANT		511 111 230,71	12 495 911,38	498 615 319,33
TOTAL GENERAL ACTIF		595 108 564,97	56 108 797,05	471 228 293,36

EURL OXYMED

Aichouchene Cne Tinebdar Wilaya BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:000206109010069

EDITION_DU:28/05/2018 13:36

EXERCICE:01/01/15 AU 31/12/15

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2015	2014
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		100 000 000,00	100 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		10 526 143,24	10 526 143,24
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		64 048 242,87	64 502 089,40
Autres capitaux propres - Report à nouveau		197 281 233,83	162 779 144,43
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		371 855 619,94	337 807 377,07
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		10 722 638,34	4 408 360,96
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		10 722 638,34	4 408 360,96
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		45 197 640,28	27 823 364,41
Impôts		29 019 127,44	40 947 262,89
Autres dettes		34 382 136,00	8 147 107,15
Trésorerie passif		47 822 605,92	52 094 820,88
TOTAL III		156 421 509,64	129 012 555,33
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		538 999 767,92	471 228 293,36

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

EURL OXYMED

Aichouchene Cne Tinebdar Wilaya BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:000206109010069

EDITION_DU:28/05/2018 13:36

EXERCICE:01/01/15 AU 31/12/15

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2015	2014
Ventes et produits annexes		290 748 166,42	221 694 947,67
Variation stocks produits finis et en cours		11 347 133,65	59 279 708,78
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		475 818,18	234 727,27
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		302 571 118,25	281 209 383,72
Achats consommés		-155 095 282,23	-131 886 043,28
Services extérieurs et autres consommations		-28 145 714,11	-23 953 962,49
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-183 240 996,34	-155 840 005,77
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		119 330 121,91	125 369 377,95
Charges de personnel		-26 498 177,04	-22 351 170,70
Impôts, taxes et versements assimilés		-5 598 232,48	-2 940 183,32
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		87 233 712,39	100 078 023,93
Autres produits opérationnels		915 578,39	66 512,36
Autres charges opérationnelles		-14 550 059,13	-626 197,24
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-6 353 127,05	-18 583 226,17
Reprise sur pertes de valeur et provisions		16 011 635,50	
V- RESULTAT OPERATIONNEL		83 257 740,10	80 935 112,88
Produits financiers		696 124,01	162 372,49
Charges financières		-7 509 764,24	-5 204 865,38
VI-RESULTAT FINANCIER		-6 813 640,23	-5 042 492,89
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		76 444 099,87	75 892 619,99
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-12 480 261,00	-11 390 530,59
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		84 404,00	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		320 194 456,15	281 438 268,57
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-256 146 213,28	-216 936 179,17
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		64 048 242,87	64 502 089,40
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		64 048 242,87	64 502 089,40

EURL OXYMED

Aichouchene Cne Tinebdar Wilaya BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:000206109010069

EDITION_DU:28/05/2018 13:37

EXERCICE:01/01/16 AU 31/12/16

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2016			2015
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporellesX		811 512,43	289 328,89	522 183,54	
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles		61 126 847,84	39 703 381,90	21 423 465,94	
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		983 830,01		983 830,01	
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		16 436 746,59		16 436 746,59	
Impôts différés actif		520 887,05		520 887,05	
TOTAL ACTIF NON COURANT		79 879 823,92	39 992 710,79	39 887 113,13	
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		239 750 605,15		239 750 605,15	
Créances et emplois assimilés					
Clients		273 835 571,47	12 495 911,38	261 339 660,09	
Autres débiteurs		1 030 275,53		1 030 275,53	
Impôts et assimilés		7 045 584,67		7 045 584,67	
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		46 987 205,57		46 987 205,57	
TOTAL ACTIF COURANT		568 649 242,39	12 495 911,38	556 153 331,01	
TOTAL GENERAL ACTIF		648 529 066,31	52 488 622,17	596 040 444,14	

EURL OXYMED

Aichouchene Cne Tinebdar Wilaya BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:000206109010069

EDITION_DU:28/05/2018 13:37

EXERCICE:01/01/16 AU 31/12/16

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2016	2015
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		100 000 000,00	
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		10 526 143,24	
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		33 038 546,57	
Autres capitaux propres - Report à nouveau		261 329 476,70	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		404 894 166,51	
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		11 375 505,13	
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		11 375 505,13	
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		27 186 103,27	
Impôts		40 621 908,97	
Autres dettes		22 338 211,23	
Trésorerie passif		89 624 549,03	
TOTAL III		179 770 772,50	
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		596 040 444,14	

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

EURL OXYMED

Aichouchene Cne Tinebdar Wilaya BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:000206109010069

EDITION_DU:28/05/2018 13:37

EXERCICE:01/01/16 AU 31/12/16

COMpte DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2016	2015
Ventes et produits annexes		258 836 946,36	
Variation stocks produits finis et en cours		-46 966 416,52	
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		596 363,64	
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		212 466 893,48	
Achats consommés		-103 248 748,86	
Services extérieurs et autres consommations		-26 036 857,82	
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-129 285 606,68	
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		83 181 286,80	
Charges de personnel		-30 983 187,76	
Impôts, taxes et versements assimilés		-3 381 745,10	
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		48 816 353,94	
Autres produits opérationnels		4 630 068,49	
Autres charges opérationnelles		-77 992,77	
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-5 205 023,21	
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		48 163 406,45	
Produits financiers		390 522,16	
Charges financières		-8 332 254,09	
VI-RESULTAT FINANCIER		-7 941 731,93	
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		40 221 674,52	
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-7 335 017,00	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		151 889,05	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		217 487 484,13	
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-184 448 937,56	
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		33 038 546,57	
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		33 038 546,57	

Table de matière

Dédicaces

Remerciement

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Sommaire

Introduction générale.....	01
Chapitre I : Notions générales sur le diagnostic financier	03
Section 1 : Généralités sur le diagnostic financier	03
1.1 Définition du diagnostic financier	03
1.2 Objectif du diagnostic financier.....	04
1.2.1 Objectif à long terme	04
1.2.2 Objectif à court terme	04
1.3 la démarche du diagnostic financier	05
Section 2 : Les sources d'information	06
2.1 Le bilan comptable.....	06
2.1.1 Définition	06
2-1-2 La structure du bilan comptable	06
2.2 Le compte de résultat	11
2.2.1 Définition	11
2.2.2 Les informations minimales à présenter au compte de résultat.....	12
2.2.3 Structure de compte de résultat	12
2.3 Les annexes comptables.....	15

2.3.1 Définition	15
2.3.2 Objectif de l'annexe comptable	15
2.3.3 Modèles des tableaux pouvant figurer dans l'annexe	15
Section 3 : Les outils de diagnostic financier	19
3.1 Le bilan financier	19
3.1.1 Définition	19
3.1.2 Les éléments constitutifs du bilan financier	19
3.1.2.1 L'actif du bilan financier	19
3.1.2.2 Passif du bilan financier	20
3.1.3 Les objectifs du bilan financier	21
3.1.4 Le passage du bilan comptable au bilan financier	21
3.1.4.1 Les retraitements et les reclassements de l'actif	22
3.1.4.2 Les retraitements et les reclassements du passif	23
3.2 Le bilan fonctionnel	25
3.2.1 Définition	25
3.2.2 Rôles et utilité du bilan fonctionnel	25
3.2.3 Structure du bilan fonctionnel	26
3.2.4 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	27
3.2.5 Le bilan fonctionnel en grande masse.....	30
Chapitre II : Les méthodes du diagnostic financier.....	31
Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier	31
1.1 Le fonds de roulement	31
1.1.1 Définition	31
1.1.2 Méthode de calcul du fonds de roulement.....	31
1.1.2.1 Le Fonds de Roulement à partir du haut de bilan	31

1.1.2.2 Le Fonds de Roulement à partir du bas de bilan	32
1.1.3 Interprétation du fonds de Roulement	32
1.1.4 Les différents types fonds de roulement.....	33
1.1.4.1 Fonds de roulement propre (FRP)	33
1.1.4.2 Fonds de roulement étranger (FRE).....	33
1.2 Le Besoin en Fonds de Roulement(BFR)	34
1.2.1 définition	34
1.2.2 Décomposition du BFR	35
1.2.2.1 Le besoin en fonds de roulement d'exploitation	35
1.2.2.2 Le besoin en fonds de roulement hors exploitation	35
1.2.3 L'interprétation du besoin en fonds de roulement	36
1.3 La Trésorerie Nette (TN)	36
1.3.1 Définition	36
1.3.2 Méthodes du calcul de la trésorerie nette.....	36
1.3.3 L'interprétation de la Trésorerie Nette	37

Section2 : L'analyse par la méthode des ratios..... 38

2.2 Définition d'un ratio.....	38
2.2 Les ratios de structure ou de situation	38
2.3 Les ratios de liquidité.....	40
2.4 Les ratios de rotation ou de gestion	40
2.4.1 Ratio de rotation des stocks	41
2.4.2 Délai de recouvrement des créances	41
2.4.3 Délai de règlement fournisseurs	41
2.5 Les ratios de rentabilité	42
2.5.1 La rentabilité commerciale (RC)	42

2.5.2 La rentabilité économique (RE)	43
2.5.3 La rentabilité financière (RF)	43
Section 3 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la CAF.....	43
3.1 Les soldes intermédiaires de gestion	43
3.2 La capacité d'autofinancement (CAF).....	49
3.2.1 Définition	49
3.2.2 Méthodes de calcul	49
3.2.2.1 La méthode soustractive	49
3.2.2.2 La méthode additive.....	50
3.2.3 Rôle et signification de la CAF	50
3.3 L'effet de levier	50
3.3.2 Le calcul de l'effet de levier	51
3.3.3 Interprétation de l'effet de levier	51
Chapitre III : Le diagnostic financier de l'entreprise EURL OXYMED.....	52
Section 1 : présentation de l'entreprise EURL OXYMED	52
1.1. Présentation de l'entreprise EURL OXYMED	52
1.2. présentation des produits	52
1.3 Organisation de la EURL OXYMED.....	54
Section 2 : Elaboration des documents financiers de la EURL	
OXYMED.	55
2.1 Analyse des bilans comptables de la EURL OXYMED	55
2.1.1 L'analyse des actifs des bilans comptables de la EURL OXYMED.....	55

2.1.2 L'analyse des passifs de bilans comptables de la EURL OXYMED	57
2.2 L'élaboration des bilans fonctionnels de la EURL OXYMED	60
2.2.1 Présentation des bilans fonctionnels de la EURL OXYMED	61
2.2.3 L'élaboration des bilans fonctionnels en grandes masses de la EURL OXYMED.....	64
2.3 L'élaboration des bilans financiers de la EURL OXYMED	67
2.3.1 Présentation des bilans financiers de la EURL OXYMED	68
2.3.2 L'élaboration des bilans financiers en grandes masses de la EURL OXYMED.....	69

Section 3 : L'analyse de la structure financière de la EURL OXYMED 72

3.1. Analyse de l'équilibre financier de la EURL OXYMED	72
3.1.1 Le calcul du fonds de roulement	72
3.1.1.1 Le calcul du Fonds de roulement propre (FRP)	74
3.1.1.2 Le calcul du Fonds de roulement étranger (FRE).....	75
3.1.2 Le calcul du Besoin en Fonds de Roulement(BFR)	76
3.1.2.1 Le calcul du Besoin en Fonds de Roulement d'exploitation(BFRE).....	77
3.1.2.2 Le calcul du Besoin en Fonds de Roulement hors exploitation(BFRHE).....	78
3.1.3 Le calcul de la Trésorerie Nette (TN).....	79
3.2 L'analyse financière par les ratios	81
3.2.1 Le calcul des ratios de solvabilité	81
3.2.2 Le calcul des ratios de liquidité	82
3.2.3 Le calcul des ratios de rentabilité	83

3.2.4 Le calcul des ratios de rotation gestion.....	84
3.2.5 Le calcul des ratios de rotation des stocks	84
3.7.2 Le calcul des ratios de rotation délai client	85
3.7.3 Le calcul des ratios de rotation délai fournisseur	85
Section 4 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la CAF.....	86
4.1 Le calcul des soldes intermédiaires de gestion	86
4.2 Le calcul de la capacité d'autofinancement	89
4.2.1 Le calcul par la méthode soustractive	89
4.2.2 Le calcul par la méthode additive	90
4.3 Le calcul de l'effet de levier.....	91
Conclusion générale	93
Bibliographie	
Les annexes	
Table de matière	

Résumé :

Le diagnostic financier est un instrument à l'usage des managers des entreprises, il permet l'examen et l'appréciation critique de l'activité, principalement de la situation financière de l'entreprise et la formulation des jugements de valeurs qualitatifs et/ou quantitatifs qui se rapporte à la dynamique des ventes et de ses perspectives managériales.

Nous avons à partir des états financiers de la EURL OXYMED mené un diagnostic financier de celle-ci, pour cela nous avons en premier lieu, procédé à une prise de connaissances générales de l'entreprise, en deuxième lieu nous avons élaboré les bilans financiers et les bilans fonctionnels et calculer les indicateurs de l'équilibre financier à savoir le FRNG, le BFR et la TN , en troisième lieu nous avons calculé quelques ratios de solvabilité et de liquidité jugés utiles pour apprécier sa situation financière et pour finir par l'analyse de la rentabilité, l'élaboration des SIG et le calcul de la CAF.