

**Université Abderrahmane Mira de Bejaia**  
**Faculté des sciences économiques, commerciales et**  
**des sciences de gestion**  
**Département des sciences de gestion**

Mémoire de fin d'étude en vue de l'obtention d'un Master en sciences de gestion.

Option : finance d'entreprise

**Thème :**

**Diagnostic financier de l'entreprise**

**Cas : SPA Général Emballage**

**Réalisé par :**

- ❖ **BOUDJEMAA Mokrane**
- ❖ **BOUZID Farid**

**Encadré par :**

**M<sup>me</sup> MEKLAT. K**

**Promotion septembre 2020**

# Remerciements

**NOUS REMERCIONS LE BON DIEU LE TOUT PUISSANT DE NOUS AVOIR DONNÉ SANTÉ, ET PATIENCE POUR ACCOMPLIR CE PRÉSENT TRAVAIL.**

**ON TIENT AVANT TOUT À EXPRIMER NOTRE RECONNAISSANCE À MME MEKLAT POUR AVOIR ACCEPTÉ DE NOUS ENCADRER DANS CETTE ÉTUDE. ON LA REMERCIE POUR SON IMPLICATION, SON SOUTIEN ET SES ENCOURAGEMENTS TOUT AU LONG DE CE TRAVAIL.**

**NOUS REMERCIONS ÉGALEMENT TOUTE L'ÉQUIPE PÉDAGOGIQUE DE L'UNIVERSITÉ DE BEJAIA ET LES INTERVENANTS PROFESSIONNELS RESPONSABLES DE NOTRE FORMATION, POUR AVOIR ASSURÉ NOTRE ENCADREMENT PENDANT TOUT NOTRE CURSUS UNIVERSITAIRE.**

**NOUS REMERCIONS ÉGALEMENT TOUS LES EMPLOYÉS DE LA SAP GÉNÉRAL EMBALLAGE D'AKBOU**

**POUR LEUR ACCUEIL À LEUR TÊTE NOTRE ENCADREUR MME TOUAHRI NOTRE POUR SA GENTILLESSE, SON AIDE POUR MENER AU MIEUX NOTRE TRAVAIL**

**ENFIN NOUS REMERCIONS TOUS CEUX QUI ONT CONTRIBUÉ DE PRÈS OU DE LOIN AFIN QUE NOTRE TRAVAIL PUISSE VOIR LE JOUR.**

# Dédicace

*JE DÉDIE CE MODESTE TRAVAIL À  
MES TRÈS CHERS PARENTS QUI ONT ÉTÉ  
TOUJOURS LÀ POUR M'ÉPAULER ET M'ORIENTER.  
CE TRAVAIL A ÉTÉ LE FRUIT DE  
LEURS EFFORTS ET LEURS SOUTIENS.*

*À MES SŒURS : RADIA , SAMIRA , YASMINA*

*À MON FRÈRE : LAMINE*

*QUE DIEU LES PROTÈGE*

*À TOUTE LA FAMILLE ET MES PROCHEs*

*ET À TOUS MES CHERS AMIS*

*FARID*

# Dédicace

Je dédie ce travail à mes parents qui ont toujours été présents à mon côté pour me soutenir et m'épauler dans les moments les plus difficiles tout au long de mon parcours universitaire est bien avenu :

À ma mère et mon père M<sup>me</sup> Boudjemaa nouara et M<sup>r</sup> Boudjemaa Malek

A mes sœurs qui sont un exemple de réussite pour moi :

Tassadit, Dihia et Thileli

A mon frère qui a toujours été là pour m'orienter :

Meziane (Tchikou)

A mes neveux adorés :

Salas, Ghilas, Nilia, et Aksel

A tous mes ami(e)s avec qui j'ai passé de bons moments :

Marcos, Nabil, Walid, Slimane, Lyes, Adel, Fayçal, Rafik Zaza, Nabil oppg, Baabouche, Fateh, Ferhat, Fares et Fayçal, Zoubir, Oussama, Jimmy, Dani, Jhonny, ouaali, Mouhoub, Diya et mon binôme Farid

A tous ceux qui m'ont aidée à réaliser ce travail un grand merci.

Moki

# Liste des abréviations

**Tableaux –des abréviations :**

Abréviation	Signification
AC	Actif circulant
PC	Passif Circulant
ACE	Actif Circulant d'Exploitation
ACHE	Actif Circulant Hors Exploitation
PCE	Passif Circulant d'Exploitation
PCHE	Passif Circulant Hors Exploitation
ES	Emplois Stable
RD	Ressources Durables
VE	Valeur d'Exploitation
VR	Valeur Réalisable
VD	Valeur Disponible
CP	Capitaux Propre
AI	Actif Immobilisé
CP	Capitaux Permanant
DLMT	Dettes Long et Moyen Terme
DCT	Dettes a Court Terme
FP	Fond Propre
FR	Fond de Roulement
FRNG	Fond de Roulement Net Globale
BFR	Besoin de Fond de Roulement
BFRE	Besoin de Fond de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin de Fond de Roulement Hors d'Exploitation
FRN	Fond de Roulement Nette
FRP	Fond de Roulement Propre
FRE	Fond de Roulement Etranger
Tr	Trésorerie
TN	Trésorerie Nette
RC	Rentabilité Commerciale
RE	Rentabilité Economique
RF	Rentabilité Financière
SIG	Solde Intermédiaire de Gestion
VA	Valeur Ajouté
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
RE	Résultat d'Exploitation
RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
CAF	Capacité d'Auto Financement
VPM	Valeur Mobilière de Placement
CCP	Compte Courant Postale
TVA	Taxe sur Valeur Ajoutée
ICNE	Intérêt Couru Non Echus
MP	Matière Première
PME	Petit et Moyen Entreprise
MPEF	Maghreb Private Equity Fund
TTC	Toutes Taxes Comprises
ISO	International Organization for Standarization (organisation internationale de normalisation
WTCA	World Trade Center Algeria

# Listes des tableaux

<b>Liste des tableaux</b>	<b>Page</b>
Tableau N° 01 : Actif du bilan comptable au 31 décembre N	16
Tableau N° 02 : Passif du bilan comptable au 31 décembre N	17
Tableau N° 03 : présentation du Compte de résultat	20
Tableau N° 04 : évolution des immobilisations et des actifs financiers non courants	22
Tableau N° 05 : Tableau des amortissements	22
Tableau N° 06 : Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants	23
Tableau N° 07 : Tableau des participations (filiales et entités associées)	23
Tableau N° 08 : Tableau des provisions	24
Tableau N° 09 : Etat des échéances des créances et des dettes a la clôture de l'exercice	25
Tableau N° 10 : présentation du bilan fonctionnel	29
Tableau N° 11 : présentation du Bilan financier	35
Tableau N° 12 : présentation de la CAF par la méthode soustractive	59
Tableau N° 13 : présentation de la CAF par la méthode additive	60
Tableau N° 14 : Etat des effectifs par structure des 03 Unités (Akbou, Sétif, Oran)	65
Tableau N° 15 : Etat des effectifs (Akbou, Sétif, Oran)	66
Tableau N° 16 : Evolution des effectifs par catégorie socioprofessionnelle	66
Tableau N° 17 : Actif des bilans comptable de Général Emballage 2016	68
Tableau N° 18 : Actif des bilans comptable de Général Emballage 2017	69
Tableau N° 19 : Actif des bilans comptable de Général Emballage 2018	70
Tableau N° 20 : Passif des bilans comptable Général Emballage 2016, 2017, 2018	71
Tableau N° 21 : Actif de bilan fonctionnel 2016,2017,2018	72
Tableau N° 22: Passif du bilan fonctionnel 2016,2017,2018	73
Tableau N° 23 : l'actif du bilan fonctionnel de grande masse 2016,2017,2018	74
Tableau N° 24 : le passif du bilan fonctionnel de grande masse 2016,2017,2018	74



Tableau N° 25 : l'actif du bilan financier 2016,2017,2018	78
Tableau N° 26: répartition du résultat de l'exercice 2016,2017,2018	79
Tableau N° 27 : le passif du bilan financier pour 2016,2017,2018	80
Tableau N° 28: l'actif du bilan financier de grande masse 2016,2017,2018	81
Tableau N° 29 : le passif du bilan financier de grande masse 2016,2017,2018	81
Tableau N° 30 : calcule du fond de roulement nette global par le haut du bilan	86
Tableau N° 31 : calcule du fond de roulement nette par le bas du bilan	86
Tableau N° 32 : : le calcul du besoin de fond de roulement (BFR)	87
Tableau N° 33 : : le calcul du besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRE)	88
Tableau N° 34 : le calcul du besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRHE)	89
Tableau N° 35 : le calcul de la trésorerie nette par la 1 <sup>er</sup> méthode	90
Tableau N° 36 : le calcul de la trésorerie nette par la 2 <sup>-ème</sup> méthode	90
Tableau N° 37 : le calcul du fond de roulement net par le haut de bilan	91
Tableau N° 38 : le calcul du fond de roulement net par le bas de bilan	91
Tableau N° 39 : le calcul du fond de roulement propre (FRP)	92
Tableau N° 40 : le calcul du fond de roulement étranger (FRE)	93
Tableau N° 41 : calcul des ratios de rentabilité des années 2016,2017,2018	94
Tableau N° 42 : calcul des ratios de structure financière des années 2016,2017,2018	95
Tableau N° 43 : calcul des ratios de liquidité pour les années 2016, 2017, 2018	96
Tableau N° 44 : calcul des ratios de délais de rotation pour les années 2016, 2017, 2018	97
Tableau N° 45 : les soldes intermédiaires de gestion 2016,2017 et 2018	98
Tableau N° 46 : calcul de la CAF par la méthode soustractive pour les années 2016, 2017, 2018	100
Tableau N° 47 : calcul de la CAF par la méthode additive pour les années 2016, 2017, 2018	101

# Liste des schéma

<b>Liste des schémas</b>	<b>Page</b>
Schéma N° 01 : principaux objectifs du diagnostic financier	07
Schéma N° 02 : passage du bilan comptable au bilan financier	33
Schéma N° 03 : Présentation de FRNG par le haut de bilan	38
Schéma N° 04 : présentation de FRNG par le bas de bilan	38
Schéma N° 05 : présentation de BFRE	40
Schéma N° 06 : présentation de BFRHE	41
Schéma N° 07 : présentation de BFR	42
Schéma N° 08: présentation schématique de l'analyse par l'équilibre	45
Schéma N° 09 : Organigramme de Général emballage	67

# Liste des graphique

<b>Liste des graphiques</b>	<b>Page</b>
Graphique N° 01 : Actif bilan fonctionnel en grande masse de l'année 2016, 2017, 2018	75
Graphique N° 02 : Passif bilan fonctionnel en grande masse de l'année 2016, 2017, 2018	75
Graphique N° 03 : Actif bilan financier en grande masse de l'année 2016, 2017, 2018	82
Graphique N° 04 : Passif bilan financier en grande masse de l'année 2016,2017, 2018	82
Graphique N° 05 : évolution du BFR des années 2016,2017,2018	87
Graphique N°06 : évolution du BFRE des années 2016,2017,2018	88
Graphique N°07 : évolution du BFRHE des années 2016,2017,2018	89
Graphique N°08 : évolution de la trésorerie nette des années 2016,2017,2018	90
Graphique N°09 : évolution de FRN des années 2016,2017,2018	92
Graphique N°10 : évolution de la CAF pour les années 2016,2017,2018	101

# **sommaire**

# SOMMAIRE

Introduction générale.....	2
Chapitre I : notions de base sur le diagnostic financier de l'entreprise	
<b>Section 1 : généralités sur le diagnostic financier .....</b>	<b>4</b>
<b>Section 2 : Les sources d'information du diagnostic financier .....</b>	<b>8</b>
<b>Section 3 : les documents financiers .....</b>	<b>26</b>
Chapitre II : les méthodes d'analyse financière	
<b>Section 1 : L'analyse des indicateurs d'équilibre .....</b>	<b>37</b>
<b>Section 2 : l'analyse par la méthode des ratios .....</b>	<b>48</b>
<b>Section 3 : l'analyse de l'activité par les SIG et la CAF .....</b>	<b>56</b>
Chapitre III : les documents financiers de Général Emballage	
<b>Section 1 : Présentation de général emballage.....</b>	<b>63</b>
<b>Section 2 : les documents de SPA Général Emballage .....</b>	<b>68</b>
Chapitre IV : le diagnostic financier de la SPA Général Emballage	
<b>Saction1 : l'analyse de l'équilibre financier de GE .....</b>	<b>86</b>
<b>Section 2 : l'analyse des ratios de GE.....</b>	<b>94</b>
<b>Section 3 : les SIG et la CAF da GE .....</b>	<b>98</b>
Conclusion générale .....	104

# **Introduction général**



Une entreprise est une entité économique combinant des moyens financiers et humains en vue de produire des biens et des services, tous cela en vue de maximiser des profits. Afin d'établir un bilan de santé d'une entreprise.

Le diagnostic financier permet de valider, vérifier, contrôler et analyser la santé financière de l'entreprise, en outre c'est un examen méthodique recensant les forces et les faiblesses d'une société.

Ce dernier constitue un outil précieux d'aide à la décision pour le dirigeant qui souhaite assurer la rentabilité, la liquidité et la solvabilité de son entreprise. Dans ce contexte, le diagnostic concerne tous ceux qui ont un intérêt vis-à-vis de l'entreprise que ce soit les gestionnaire ou les dirigeants, les investisseurs, les prêteurs, les salariés ; tous ces derniers ont pour objectifs d'apprécier la situation financière dans le but de faciliter la prise de décision, ou de connaître les forces et les faiblesses de l'entreprise, ou d'anticiper les risques, et enfin, de proposer des mesures correctives suite aux problèmes rencontrés.

Le diagnostic financier d'une entreprise peut être rapproché du bilan de santé établi en médecine pour un être humain, en effet il permet de repérer et d'identifier des symptômes de dysfonctionnement et de mettre en œuvre une thérapeutique adaptée, il s'appuie aussi sur les performances réalisées par l'entreprise et permet d'envisager son avenir ainsi que les mesures à prendre pour assurer sa survie, son redressement et son développement par une nouvelle stratégie.

Dans la réalisation de ce travail la question principale qui forme la problématique de cette recherche est la suivante « quelles est la démarche à suivre afin de réaliser le diagnostic financier de l'entreprise Général Emballage ? »

Pour réaliser un diagnostic financier il faut passer par des méthodes et instruments dont l'analyse financière qui a pour objet d'apporter les indicateurs indispensables afin de porter un jugement global sur la situation financière de l'entreprise.

*« L'analyse financière ayant pour objectif de trouver au-delà des chiffres, la réalité économique de l'entreprise, il est indispensable de réfléchir à cette réalité et sur la façon dont elle est plus au moins fidèlement traduite par les chiffres avant de se lancer dans l'étude des comptes Sans cela, notre lecture risque de faire une analyse stérile, très descriptive et avec peu de valeur ajoutée »<sup>1</sup>*

---

<sup>1</sup> HEC Paris, First finance institute, paris 2013

L'analyse financière est le diagnostic financier englobant la collecte des données significatives et leur interprétation. L'analyse financière permet de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer la rentabilité des capitaux, investie. Autrement dit, c'est le diagnostic financier qui permet de mesurer et d'apprécier les situation passées et présentes, et futures de l'entreprise. Il a pour objectif de déterminer entre autres la solvabilité d'une structure et permet d'envisager certaines perspectives d'évolution.

Dans ce contexte, la réalisation du diagnostic financier est la question centrale de notre travaille au quel nous allons essayer de répondre à travers le cas de **GENERALE EMBALLAGE**, mais la réponse à celle-ci nécessite de répondre a d'autre question secondaire :

- Quelle est la situation de la structure financière de **G.E** ?
- L'entreprise **G.E** est-elle performante et rentable ?
- La structure financière de **G.E** est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?

Afin de répondre à ses différentes questions on s'est basé sur les hypothèses suivante :

- **Hypothèse 01** : l'entreprise **G.E** est en bonne santé financière et peut faire face à ses engagements financiers.
- **Hypothèse 02** : la rentabilité de **G.E** lui assure l'autofinancement.

Dans l'objectif de mieux structurer notre 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 au niveau de l'entreprise **G.E**.

Afin d'arriver à notre objectif qui est de vérifier les hypothèses proposées, nous avons structurer notre mémoire en quatre chapitres :

Le premier chapitre va aborder quel que notion de base sur le diagnostic financier.

Le deuxième chapitre sera réservé pour les méthodes d'analyse financière par instruments et technique.

Le troisième chapitre sera consacré à la présentation de l'organisme d'accueil de **G.E** et l'élaboration de ses documents financiers.

Et en fin le quatrième chapitre traitera l'analyse de la situation financière de **G.E**

**Chapitre I : Notion  
de base sur le  
diagnostic financier  
de l'entreprise**

Etablir un diagnostic financier, c'est analyser la situation - passée, présente et future - d'une entreprise. Le diagnostic est également un outil d'analyse dynamique permettant l'élaboration de divers documents d'anticipation des besoins de financement futurs de l'association, établissement ou service.

Ainsi, le diagnostic financier ne se réduit pas à une étude exclusivement budgétaire et comptable dans un secteur largement réglementé - mais bien à une analyse économique globale faisant appel à des données contextuelles sectorielles, économiques et de gestion.

### **Section 1 : généralités sur le diagnostic financier :**

L'objectif de cette section est de reprendre quelque notion de base sur le diagnostic financier ; dont l'historique, la définition, objectifs et rôles.

#### **1.1. Historique :**

A la veille de la crise 1929, qui avait entraîné une profonde mutation des habitudes, le métier de banquier consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties permettant en effet aux banquiers de s'assurer des remboursements de l'entreprise débitrice. Dès telles garanties reposaient sur les biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel des propriétaires de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours dans le monde, par des biens fonciers et immobiliers.

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie, encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suit évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées et l'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garanties et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la

recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

Au milieu des années cinquante, deux tendances apparaissent. D'une part, les études évoluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements et D'autre part, l'évaluation de l'économie et la concurrence se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité, de ce fait par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise.<sup>2</sup>

## 1.2. Définition :

Le mot diagnostic vient du grec « diagnosticos ». Il était initialement réservé au domaine médical et désigne la partie de la médecine qui s'attache à connaître les maladies d'après leurs symptômes.

**LANGLOIS et MOLLET (1994)** estiment quant à eux que le diagnostic financier permet au chef d'entreprise de trouver des réponses à des questions telles que : l'appréciation de la solvabilité, la mesure des performances de l'entreprise, l'appréciation de la croissance et des risques<sup>3</sup>.

Selon pierre Vernimmen « *Le diagnostic consiste en un examen méthodique visant à mettre en évidence les forces et les faiblesses d'une entité ou d'un système et permettant d'agir sur les causes de dysfonctionnement.* »<sup>4</sup>

OGIEN Dov décrit le rapport du diagnostic financier comme suit : « Le diagnostic financier est communiqué aux intéressés sous forme d'une note de synthèse qui met en évidence les points faibles et les points forts de l'entreprise... »<sup>5</sup>

De ces définitions, on peut conclure que le diagnostic financier constitue un volet important du diagnostic d'ensemble. Il a un rôle d'information et de communication, permet de comprendre l'évolution passée de l'entreprise et de juger son potentiel de développement. Il se

<sup>2</sup>NDONKEYE V : « analyse financier comme un outil indispensable pour la gestion de l'entreprise », université libre de Kigali, consulté le 20/12/2019. In, www. Mémoire en ligne.com

<sup>3</sup> Goni MALLOUM KOLLO,(2009), Diagnostic financier d'une entreprise de télécommunication. Cas de Bénin Télécoms S.A, mémoire pour une Licence professionnelle en finance comptabilité et audit, Université africaine de technologie et de management UATM.

<sup>4</sup> Pierre Vernimmen, « finance d'entreprise », Dalloz, (2009), 10<sup>e</sup>édition P.24.

<sup>5</sup> OGIEN D., (2008), Gestion financière de l'entreprise, Dunod, Paris, P.5.

confond le plus souvent avec l'analyse financière lorsqu'elle s'intéresse à la mesure de l'état de santé de l'entreprise.

### **1.3. Objectifs du diagnostic financier :**

L'objet de diagnostic financier est de faire le point sur la situation financière l'entreprise, en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses, en vue de l'exploitation des premières et de la correction des secondes.

Le diagnostic financier a pour objectif de<sup>6</sup> :

#### **➤ La mesure des performances de l'entreprise :**

Pour apprécier les performances réalisées par l'entreprise, il faut comparer les moyens mis en œuvre aux résultats obtenus. Ces derniers sont mesurés par des différents Indicateurs tel que les ratios d'activité, de rentabilité et productivité.

#### **➤ La solvabilité d'une entreprise**

La solvabilité se définit comme étant son aptitude à assurer le règlement de ses dettes lorsque celles-ci arrivent à échéance. Le bilan permet d'estimer la solvabilité en procédant à un classement des postes de l'actif selon le critère de liquidité croissante, et à un classement des postes du passif selon le critère d'exigibilité croissante, celle-ci cette mesure par les ratios de solvabilité : ratio de solvabilité général (la capacité de remboursement) et ratio d'autonomie financière.

#### **➤ La croissance :**

Le chef de l'entreprise doit mesurer la croissance de son activité sur la période d'observation retenue. L'analyse de la croissance permet d'envisager les perspectives de développement d'une entreprise. Il faut également apprécier la concurrence et étudier si le secteur d'activité de l'entreprise est porteur.

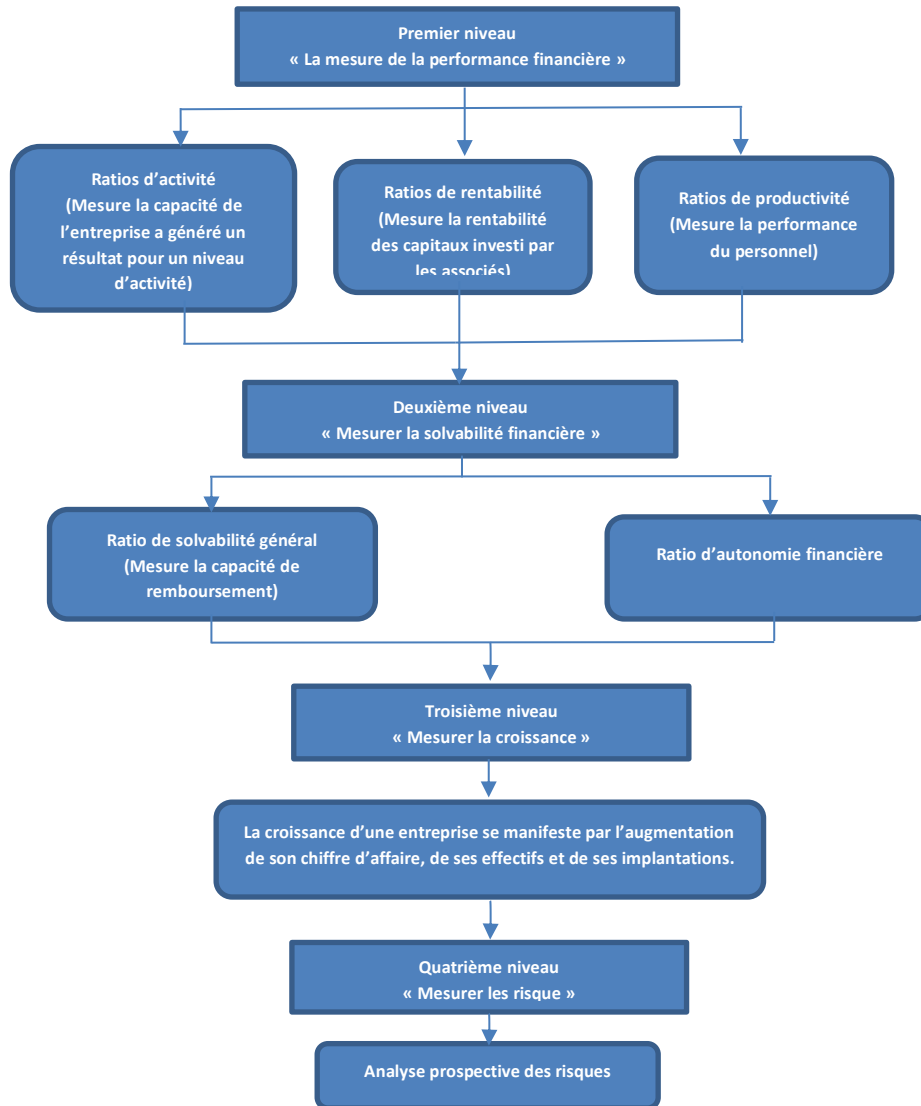
---

<sup>6</sup> <https://comptabilite.ooreka.fr/astuce/voir/647781/diagnostic-financier> (consulté le 02/03/2020)

➤ **Les risques :**

Le dernier objectif poursuivi par l'analyste financier est l'appréciation des risques qui peut menacer l'entreprise. Il s'agit en l'occurrence du risque de défaillance d'une entreprise.

**Schéma N°1 : principaux objectifs du diagnostic financier :**



Sources : Ahmed CHAKIR Enseignant chercheur E.N.C.G Université Ibn zohr. Agadir.

**1.4 Rôle du diagnostic financier :**

- Détecter des symptômes révélant des phénomènes en évolution susceptibles d'entraver la poursuite de l'activité de l'entreprise,
- Prendre des décisions correctives tant au niveau de la gestion à court terme que dans les plans à moyens terme,

- L'analyse financière ne s'intéresse pas au passé que dans la mesure où son étude permet de mieux appréhender l'avenir.

## **Section 2 : Les sources d'information du diagnostic financier :**

Pour réaliser un diagnostic financier, l'analyste doit consulter l'ensemble des documents disponible qui sont des sources d'information qui va aider ce dernier à mener à bien les études que ce soit économique, financiers ou stratégique. Ces informations sont le bilan comptable, tableau du compte de résultat et les annexes comptable.

### **2.1 Le bilan comptable :**

#### **2.1.1 Définition :**

Le bilan comptable est généralement comparé à une « photographie du patrimoine » de l'entreprise. Il est établi au moment de la clôture de chaque exercice social ou en cours d'exercice, à d'autres dates intermédiaires.

A l'instar du compte de résultat et des annexes, il fait partie des états financiers qui correspondent à une représentation financière des événements et transactions d'une entreprise.

Selon Béatrice Meunier-Rocher « Le bilan comptable est la visualisation du patrimoine de l'entreprise à une date donnée.

En effet, grâce au bilan comptable, il est possible de connaître le détail de ce que possède l'entreprise : c'est ce que l'on appelle l'actif du bilan.

De plus, une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le détail s'inscrit au passif. »<sup>7</sup>.

#### **2.1.2 Disposition du bilan comptable**

Un bilan comptable est composé de deux parties : l'actif (à gauche) et le passif (à droite). Il est toujours équilibré de sorte que le total de l'actif soit égal au total du passif (partie double).

---

<sup>7</sup> Béatrice Meunier-Rocher (2011), « l'essentiel du diagnostic financier », édition d'organisation 4<sup>ème</sup> édition, Paris, p.12.



❖ **L'actif du bilan**

Actif	
-------	--

Dans la partie de gauche, qui correspondent à tout ce que possède l'entreprise (immobilisations, stocks, trésorerie, créances clients...)⁸.

**a. L'actif immobilisé :**

Les immobilisations sont des biens achetés par l'entreprise, destinés à rester dans la société plusieurs années, par exemple une photocopieuse, un ordinateur...

Le plan comptable général distingue trois catégories d'immobilisations :

- Les immobilisations incorporelles,
- Les immobilisations corporelles,
- Les immobilisations financières.

➤ **Les immobilisations incorporelles :**

On entend par « **incorporelles** », les immobilisations non matérialisables, c'est-à-dire non palpables.

Parmi les immobilisations incorporelles, il faut citer les principales :

- Les frais de recherche et de développement : Ce sont des frais engagés par l'entreprise, dans le domaine de la recherche et du développement, pour son propre compte. En sont, par conséquent, exclus les frais entrants dans le coût de production des commandes.
- Le fonds commercial : Le fonds commercial est constitué par les éléments incorporels qui ne font pas l'objet d'une évaluation et d'une comptabilisation séparées au bilan, et qui concourent au maintien ou au développement du potentiel d'activité de l'entreprise.

---

⁸ Béatrice Rocher-Meunier, « L'essentiel du diagnostic financier », 5ème édition d'Organisation, Paris France, 2011, page 11.

- Les concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés : Ce sont des dépenses faites pour l'obtention de l'avantage que constitue la protection accordée, sous certaines conditions, à l'inventeur, à l'auteur, ou au bénéficiaire, du droit d'exploitation d'un brevet, d'une licence ou d'une marque.
- Les avances et acomptes sur les immobilisations incorporelles.

➤ **Les immobilisations corporelles :**

Les immobilisations corporelles sont des biens concrets et palpables tels que :

- Les terrains,
- Les constructions : On enregistre notamment dans ce compte les bâtiments, installations et leurs agencements et aménagements.
- Les installations techniques, matériels et outillages industriels : Il s'agit ici de toutes les installations, matériels et machines, ainsi que leurs agencements et aménagements, liés directement à l'activité de l'entreprise.
- Les autres immobilisations corporelles tels que le matériel de transport, le matériel de bureau et informatique, le mobilier de bureau,
- Les immobilisations en cours : Ce compte est débité du coût des immobilisations créées par l'entreprise pour ses propres besoins. L'évaluation est effectuée à la clôture de l'exercice en fonction de l'avancement des travaux.
- Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles : Lorsque les travaux sont confiés à des tiers, ces comptes sont débités des avances à la commande et des acomptes représentant les règlements partiels effectués par l'entreprise au fur et à mesure de l'avancement des travaux.

➤ **Les immobilisations financières :**

Il s'agit de distinguer cinq postes d'immobilisations financières :

- Les titres de participation (actions ou parts de sociétés achetées dans le but de prendre tout ou une partie du contrôle d'une autre société),

- Les créances rattachées à des participations (prêts accordés aux sociétés filiales),
- Les titres immobilisés (action ou parts de société achetées dans le but de faire un bon placement à long terme),
- Les prêts (argent prêté à des salariés),
- Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations financières.

#### **b. Actif courant :**

L'actif courant (circulant) s'oppose à l'actif immobilisé dans la mesure où la notion longévité sous-entendue dans les immobilisations laisse la place au court terme (actif circulant).

L'actif circulant du bilan comptable est composé de six rubriques :

#### ➤ **Les stocks :**

Il existe cinq grandes catégories de stocks :

- Les marchandises : on parle, ici, de stock de commerçants composés de produits dont la valeur ajoutée de transformation de la part de l'entreprise qui les revend à profit.
- Matière première : ce sont des biens qui constituent un élément de base à la fabrication d'un produit fini.
- Produit fini : il s'agit de biens fabriqués par l'entreprise, ayant atteint leur dernier stade de fabrication et destinés à être vendus.
- Les produits en cours : l'expression désigne des produits en cours de fabrication, en sein d'un même atelier (produits sur la chaîne de fabrication).
- Les produits intermédiaires ou produits semi-finis : ce sont des produits en attente, entre deux ateliers de fabrication.

#### ➤ **Les avances et comptes versés sur commandes :**

Il s'agit de versement effectué à un fournisseur lors de la commande de biens ou services ou lors de la justification de l'exécution partielle du contrat. Le fournisseur a reçu de l'argent, alors qu'il n'a fourni aucune contrepartie : il s'agit donc d'une créance sur le fournisseur.

➤ **Les clients et les comptes rattachés :**

- Le compte client : lors de la vente de produits finis ou de marchandises l'entreprise accorde des délais de paiement à ses clients. Certes, l'argent n'est pas encore rentré dans la société, mais il lui appartient dans la mesure où le bien ou le service a été livré au client.
- Les comptes rattachés : il se compose de :
- Effets à recevoir : il s'agit d'effets de commerce c'est à dire lettre de change ou billet à ordre.
- Les clients douteux : il arrive malheureusement que certains clients montrent certaine difficulté a réglé leurs dettes.

➤ **Les autres créances :**

Dans ce poste on trouve une multitude de poste tels que les avances et acomptes versés au personnel, les créances sur cessions d'immobilisations et les crédits de TVA, etc.

➤ **Les valeurs mobilières de placement (VMP) :**

Les VMP sont des actions ou des parts de sociétés par l'entreprise dans le but de spéculer.

➤ **Les disponibilités :**

Il s'agit de l'argent disponible immédiatement soit :

- L'argent « liquide » les espèces que l'on classe dans le compte « caisse » ;
- L'argent déposé sur un compte il s'agit du compte « banque » ou « CCP ».

**c. Les comptes de régularisation actif :**

Les comptes de régularisation actif ne font pas partie, à proprement parler, de patrimoine de l'entreprise. Cependant, ces postes représentent des simples jeux d'écriture destinés à faire respecter certaines règles fondamentales prônées par les plans comptables général.

❖ **Le passif du bilan :**

	Passif
--	--------

Un passif est un élément du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entité, c'est-à-dire une obligation de l'entité à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci<sup>9</sup>. L'ensemble de ces éléments est dénommé passif externe (capitaux propres, provision pour risque et charge, dettes et compte de régularisation de passif).

**a. Capitaux propres :**

Les capitaux propres représentent le patrimoine de l'entreprise en condensé, et il se décompose en plusieurs postes :

➤ **Capital social :**

Représente l'ensemble des apports des actionnaires ou associés. Ces apports se font soit en nature, soit en numéraire.

➤ **La prime d'émission :**

Lors d'une augmentation de capital, les anciens actionnaires ou associés ne désirent pas nécessairement faire de nouveaux apports à la société.

➤ **Les réserves :**

Sont des bénéfices que l'entreprise a conservés dans le but de s'autofinancer.

➤ **Le report à nouveau :**

Le report à nouveau a deux fonctions l'imputation des déficits et l'imputation d'un reliquat de bénéfice.

➤ **Le résultat de l'exercice :**

Est la différence entre les produits et les charges de l'exercice, si les produits excèdent les charges, on parle de bénéfices ; sinon, on parle de pertes ou de déficit.

<sup>9</sup> Art.321-1 du Plan comptable Général français, cf « Règlement ANC n°2014-03 relatif au plan comptable, version consolidée du 1er janvier 2016 » [archive], p. 37

➤ **Les subventions d'investissement :**

Représentent les sommes versées par l'Etat, les collectivités publiques, les gouvernements professionnels...etc.

➤ **Les provisions réglementées :**

Ce constitue d'une pléiade de compte créés par l'administration fiscale, destiné à faire profiter les entreprises de certains avantages fiscaux.

**b. Les provisions pour risques et charges :**

« Les risques et charges, nettement précisés quant à leur objet, et que des événements survenus ou en cours rendent probables, entraînent la constitution de provisions pour risques et charges. »<sup>10</sup>

**c. Les dettes :**

➤ **Les dettes financières :**

Les dettes financières se répartissent en trois rubriques :

- Les emprunts obligataires : toutes les entreprises ne peuvent faire appel aux emprunts obligataires comme moyen de financement.
- Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédits : il s'agit de toutes les dettes envers les établissements de crédits soit : les emprunts et les concours bancaire.
- Les emprunts et dettes financières divers : ce compte intègre, entre autres, les emprunts auprès d'une société mère, mais aussi les intérêts courus non échus.

➤ **Les avances et acomptes reçus sur commandes en cours :** Il s'agit de l'argent reçu des clients de l'entreprise avant toutes livraison. Ces avances sont classées en dettes, dans la mesure où l'entreprise est redevable envers son client.

➤ **Dettes fournisseurs et comptes rattachés :**

- Les fournisseurs : au même titre que l'entreprise accorde des délais de paiement à ses clients, elle peut négocier des crédits auprès de ses fournisseurs.

---

<sup>10</sup> Définition extraite du code de commerce.

- Lest effets à payer : il s'agit d'une dette envers un fournisseur, matérialisée par un effet de commerce.

➤ **Les dettes fiscales et sociales :**

- Les dettes fiscales : il s'agit de toutes les dettes envers l'Etat par exemple : la taxe d'apprentissage, les droits d'enregistrements, la TVA à payer, impôt sur les sociétés
- Les dettes sociales : il existe deux types de dettes sociales dont : les dettes sociales concernant les salariés et les dettes sociales envers les organismes sociaux.

➤ **Les dettes sur immobilisation et les comptes rattachés :**

Il s'agit des dettes que l'entreprise a contractées envers ses fournisseurs d'immobilisations : dettes classiques ou dettes matérialisées par un effet de commerce.

➤ **Les autres dettes :**

Certaines dettes de l'entreprise n'ont pas trouvé place dans les différents postes de dettes. On les inscrira donc dans le poste « autres dettes ».

d. **Les comptes de régularisation passif :**

➤ **Les produits constatés d'avances :**

Les produits constatés d'avances sont des produits enregistrés au cours de l'exercice, mais avant que les prestations et fournitures les justifiantes aient été effectuées ou fournies.

➤ **Les écarts de conversions passif :**

Correspond à une augmentation de créances ou à une diminution de dettes suite à une variation de court de change.

## ❖ Bilan récapitulatif

Tableau N°1 : Actif du bilan comptable au 31 décembre N

<b>Bilan</b>					
<b>Exercice clos le</b>					
ACTIF	NOTE	N Brut	N Ammort- prov	N Net	N-1 Net
<b>ACTIF NON COURANTS</b>					
<b>Ecart d'acquisition – Goodwill positif ou négatif</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>					
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôt différés actif					
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>					
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stock et encours</b>					
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>					
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>					

Source : journal officiel de la république Algérienne N°19, du 25 mars 2009, page 24



**Tableau N°2 : Passif du bilan comptable au 31 décembre N**

<b>Bilan</b>			
<b>Exercice clos le</b>			
<b>Passif</b>	<b>NOTE</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital Emis			
Capital Non Appelé			
Primes Et Réserves- Réserves Consolidées (1)			
Ecarts De Réévaluation			
Ecarts D'équivalence (1)			
Résultat Net – Résultat Net Part Du Groupe (1)			
Autres Capitaux Propres – Report A Nouveau			
<b>Part De La Société Consolidante (1)</b>			
<b>Part Des Minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>			
<b>PASSIF NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>			
<b>II</b>			
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>			
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>			

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

Source : journal officiel de la république Algérienne N°19, du 25 mars 2009, page 25

## 2.2 Compte de résultat :

### 2.2.1 Définition :

Le compte de résultat retranscrit tous les flux de la période écoulée, généralement une année. Il est organisé autour des notions de charges (sommes versées ou à verser) et de produits (sommes reçues ou à recevoir), réparties selon leur nature : exploitation, financier, exceptionnel.<sup>11</sup>

### 2.2.2 Description du tableau de compte de résultat :

#### a. Les opérations d'exploitation

Le résultat d'exploitation <sup>12</sup> résulte de la différence entre des produits et des charges d'exploitation.

#### ➤ Les produits d'exploitations :

- Production vendue (compte 70) : ils enregistrent l'ensemble des produits issus de la vente par l'entreprise de marchandises, de produit finis, ou de services. Le total des comptes de classe 70 définit le chiffre d'affaire réalisé par une entreprise.
- Production stockée ou déstockée (compte 71) : ils regroupent la part de la production de l'entreprise qui, soit a été produite au cours de l'exercice mais n'a pas été vendue (production stockée), soit a été vendue au cours de l'exercice mais a été produite pendant l'exercice précédent (déstockage).
- Production immobilisée (compte 72) : ils regroupent la part de la production réalisée par l'entreprise que celle-ci garde pour satisfaire ses propres besoins.
- Subventions d'exploitation (compte 74) : ils regroupent l'ensemble des subventions d'exploitations dont peut bénéficier une entreprise de la part des collectivités locales pour l'aider à produire.
- Autres produits (compte 75) : ils regroupent l'ensemble des produits de gestion courant qui ne correspondent à aucun des cas précédemment cités.

---

<sup>11</sup> Georges Legros, « mini manuel de finance d'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2010, page 5.

<sup>12</sup> Stanislas ATTIA, 2013, la comptabilité officinale : introduction et mise en pratique, thèse pour le diplôme d'état, université de NANTES, Page 37.

➤ **Les charges d'exploitations :**

- Achat de matière première (compte 60) : ensemble des charges relatives à l'acquisition des matières premières, marchandises et fourniture qui vont être consommés par l'entreprise lors de son processus de production. "Et compte (603) pour la variation des stocks"
- Services extérieurs (compte 61 et 62) : ils regroupent l'ensemble des prestations de services nécessaires à l'entreprise pour produire son bien ou service final et qui sont fournis par des tiers autre que le personnel de l'entreprise.
- Charges de personnels (compte 63) : ils regroupent l'ensemble des charges relatives au frais de personnel, que ce soit le paiement des salaires, mais aussi les charges de sécurité sociale et de prévoyance.
- Impôts, taxes, et versements assimilés (compte 64) : ils regroupent l'ensemble des charges dues aux pouvoirs publics, c'est-à-dire les impôts et les autres taxes payées par l'entreprise, en contrepartie de services relevant du secteur public.
- Autres charges (compte 65) : ils regroupent l'ensemble des charges qui ne correspondent à aucun des comptes précédemment cités.

**b. Les opérations financières :**

➤ **Produits financiers :**

Ils sont constitués des revenus financiers procurés par des placements.

➤ **Charges financières :**

Ce sont des charges attachées à l'activité financière de l'entreprise. Elles comprennent les charges d'intérêts, les pertes de change, les escomptes accordés, les charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement.

**c. Les opérations exceptionnelles :**

• **Produits exceptionnels :**

Ils comprennent l'ensemble des opérations qui entraînent un enrichissement de l'entreprise mais qui ne sont pas appelées à se renouveler dans le temps et qui résultent souvent des produits réalisés sur la cession d'un élément de l'actif du bilan (cession d'une immobilisation par exemple).

• **Les charges exceptionnelles :**

Ce sont les coûts non liés à l'activité normale de l'entreprise (pénalités, amendes).

**Tableau N°3 : présentation du Compte de résultat**

<b>COMPTE DE RESULTATS</b>			
<b>(Par nature)</b>			
<b>Période du</b>		<b>au</b>	
	NOTE	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en-cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I – PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
<b>II – CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>			
<b>III – VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I – II)</b>			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
<b>IV – EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
<b>V – RESULTAT OPERATIONEL</b>			
Produits financiers			
Charges financières			
<b>VI – RESULTAT FINANCIER</b>			
<b>VII – RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)</b>			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
<b>VIII – RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRE</b>			
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX – RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X – RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			
<b>Part dans les résultats net de sociétés mises en équivalence (1)</b>			
<b>XI – RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

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

**Source :** journal officiel de la république Algérienne N°19, du 25 mars 2009, page 26

## 2.3 Les annexes comptables :

### 2.3.1 Définition :

**Selon GRANDGUILLOT Béatrice et Francis :** « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan ». <sup>13</sup>

**Selon COHEN Elie :** « L'annexe est un document de synthèse comptable, Indissociable du bilan et du compte du résultat. Cette innovation présente un très grand intérêt analytique en ce sens qu'elle fournit des indications méthodologiques et des informations additionnelles particulièrement utiles pour la compréhension des comptes. » <sup>14</sup>

### 2.3.2 Les objectifs de l'annexe

L'annexe est un document comptable explicatif du bilan et du compte du résultat qui a pour objectif de :

- Apporter des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- Fournir beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- Contenir des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

---

<sup>13</sup>GRANDGUILLOT Béatrice, Francis « L'essentiel de l'analyse financière » 12ème édition, Paris 2014/2015, P.37.

<sup>14</sup> COHEN Elie, op-cit p144

**Tableau N°4 : évolution des immobilisations et des actifs financiers non courants :**

Le tableau des immobilisations permet d'expliquer les variations des postes de l'actif immobilisé entre deux bilans.

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

**Source :** journal officiel de la république Algérienne N°19, du 25 mars 2009, page 37

**Tableau N°5 : Tableau des 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					

**Source :** journal officiel de la république Algérienne N°19, du 25 mars 2009, page 37

Le tableau des amortissements permet d'expliquer les variations des amortissements cumulés entre deux bilans.

**Tableau N°6 : Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants :**

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

**Source :** journal officiel de la république Algérienne N°19, du 25 mars 2009, page 37

Le tableau des pertes de valeur sur immobilisations permet d'expliquer les variations cumulées entre deux bilans.

**Tableau N°7 : Tableau des 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
<b>FILIALES</b> Entité A Entité B								
<b>ENTITES ASSOCIEES</b> Entité 1 Entité 2								

**Source :** journal officiel de la république Algérienne N°19, du 25 mars 2009, page 38

- **COLONNE N°1 :** doivent être indiquées dans ce cadre, la dénomination et la forme juridique de chaque société filiale ainsi que l'identification et la forme juridique des participants au capital social de la société déclarante (personnes physiques et morales).
- **COLONNE N°2 :** doit être indiqué le montant des capitaux propres de chaque société filiale et de chaque entité associée (personne morale).
- **COLONNE N°3 :** cette colonne reprend le capital social de chaque société filiale et entité associée (personne morale).

- **COLONNE N°4** : Pour les sociétés filiales, il y a lieu d'indiquer le pourcentage de participation détenu dans le capital de chaque filiale. En ce qui concerne les entités associées, il y a lieu de faire mention, pour chacune d'elles, du pourcentage de participation détenu dans le capital de la société déclarante.
- **COLONNE N°5** : Indiquer pour chaque filiale et entité associée, le montant du résultat du dernier exercice clos.
- **COLONNE N°6** : Cette colonne reprend distinctement le montant des prêts et avances accordés à chaque filiale ou entités associée.
- **COLONNE N°7** : Pour les sociétés filiales : préciser le montant des dividendes encaissés en provenance de chaque filiale. Pour les entités associées : préciser le bénéfice mis à la disposition de chacune d'elle, dividendes en provenance de la société déclarante.
- **COLONNE N°8** : Pour les sociétés filiales, indiquer la valeur comptable des titres détenus dans le capital de chaque filiale. Pour les entités associées, indiquer la valeur comptable des titres détenus par les entités associées dans le capital de la société déclarante.

**Tableau N°8 : Tableau des provisions :**

Filiales et entités associées	Notes	Provisions cumulées en début d'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises sur l'exercice	Provisions cumulées en fin d'exercice
<b>PROVISIONS PASSIFS NON COURANTS</b> Provisions pour pensions et obligations similaires Provisions pour impôts Provisions sur litiges					
<b>TOTAL</b>					
<b>PROVISIONS PASSIFS COURANTS</b> Provisions pour pensions et obligations similaires Autres provisions liées au personnel Provisions pour impôts					
<b>TOTAL</b>					

Source : journal officiel de la république Algérienne N°19, du 25 mars 2009, page 38



Dans ce tableau, la valeur à l'ouverture de l'exercice correspond aux provisions de l'exercice précédent. La colonne « augmentations » correspond aux dotations aux provisions de l'exercice. La colonne « diminutions » correspond aux reprises sur provisions de l'exercice. La valeur à la clôture de l'exercice est égale à : **la valeur à l'ouverture de l'exercice + augmentations – diminutions.**

**Tableau N°9 : Etat des échéances des créances et des dettes a 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
<b>CREANCES</b>					
Prêts					
Clients					
Impôts					
Autres débiteurs					
<b>TOTAL</b>					
<b>DETTES</b>					
Emprunts					
Autres dettes					
Fournisseurs					
Impôts					
Autres créditeurs					
<b>TOTAL</b>					

**Source :** journal officiel de la république Algérienne N°19, du 25 mars 2009, page 38

Cette annexe reprend en détail les créances (cadre A) et les dettes (cadre B), en détaillant le montant total, dont le montant à moins d'un an (créance et dette à court terme) et le montant à plus d'un an (créance et dette à long terme).

### Section 3 : les documents financiers :

La structure financière de l'entreprise constitue le reflet du patrimoine de l'entreprise d'un côté et de sa situation financière d'un autre côté. Pour l'étudier, on doit analyser l'origine du patrimoine de l'entreprise à savoir le capital et les documents financiers de l'entreprise à savoir son bilan financier et fonctionnel.

#### 3.1 Le bilan fonctionnel :

##### 3.1.1 Définition :

Le bilan fonctionnel donne une vision de l'entreprise en termes d'emplois et de ressources. Il présente les politiques d'investissement et de financement des années passées.

Il est fondé sur la continuité de l'activité de l'entreprise. Dans un bilan fonctionnel, les ressources et les emplois : sont évalués à leur valeur d'origine (valeur brute) et sont classés selon le cycle ou fonction (investissement, financement ou exploitation)

##### 3.1.2 Le passage de bilan comptable au bilan fonctionnel :

Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du Bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassements ou retraitements selon les informations complémentaires fournies en annexes.<sup>15</sup>

#### ➤ Les opérations de reclassements liés au bilan fonctionnel :

- **Amortissements, dépréciations et Provisions pour dépréciation :**
  - ✓ Total à éliminer de l'actif (immobilisations en valeurs brutes),
  - ✓ À reporter dans les capitaux propres au passif (autofinancement).
- **Poste "Capital souscrit non appelé" (fraction du capital social non appelé) :**
  - ✓ À éliminer de l'actif (actif fictif en haut du bilan),
  - ✓ À déduire des Capitaux Propres.

<sup>15</sup>[https://www.academia.edu/36217644/IUT\\_GEA\\_831\\_S3\\_Diagnostic\\_financier\\_Le\\_bilan\\_fonctionnel\\_Approfondissement\\_Daniel\\_Antraigue](https://www.academia.edu/36217644/IUT_GEA_831_S3_Diagnostic_financier_Le_bilan_fonctionnel_Approfondissement_Daniel_Antraigue) (consulté le 05/04/2020).

- **Charges à répartir sur plusieurs exercices :**
  - ✓ À faire disparaître des régularisations d'actif,
  - ✓ À transférer en emplois stables immobilisés.
- **Primes de remboursement des obligations :**
  - ✓ À éliminer des régularisations d'actif,
  - ✓ À déduire des dettes financières (emprunts obligataires).
- **Concours Bancaires Courants :**
  - ✓ Déduire des « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit »,
  - ✓ À transférer en trésorerie passive.
- **Soldes Créiteurs de banque :**
  - ✓ À déduire des « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit »,
  - ✓ À transférer en trésorerie passive.
- **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.
- **Intérêts courus non échus (ICNE) sur emprunts :**
  - ✓ À déduire des « emprunts et dettes ... »,
  - ✓ À ajouter aux dettes hors exploitation.
- **Effets Escomptés Non Echus :**
  - ✓ À ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation,
  - ✓ À ajouter à la trésorerie passive.
- **Location-financement :**
  - ✓ Valeurs d'origine des biens en crédit-bail :
    - À ajouter aux emplois stables immobilisés.
  - ✓ Cumuls des amortissements des biens en crédit-bail :
    - À ajouter aux capitaux propres en ressources stables.
  - ✓ Valeurs nettes ou résiduelles des biens en crédit-bail (partie financière) :
    - À ajouter aux dettes financières en ressources stables.

### 3.1.3 La structure de bilan fonctionnel :

L'actif et le passif du bilan fonctionnel sont séparés en deux grandes masses : la partie stable (long terme) et la partie circulante (court terme) dont les éléments se renouvellent au fur et à mesure de la vie de l'entreprise. La logique d'analyse du bilan fonctionnel considère que les ressources stables doivent financer au minimum les emplois stables (« haut de bilan »), puis que les ressources stables excédentaires et les ressources circulantes financent les emplois circulants (cycle d'exploitation, « bas de bilan »).<sup>16</sup>

Pour ce faire, l'analyse fonctionnelle classe les éléments du bilan (actif et passif) selon leur nature ou leur destination. Plus précisément, on retrouve à l'actif :

- **Les emplois stables** : qui résultent des décisions d'investissement et correspondent à l'actif immobilisé brut ;
- **L'actif circulant** qui résulte du cycle d'exploitation et correspond au montant brut des stocks, créances et disponibilités. Cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation et la trésorerie active.

Le passif est lui composé :

- **Des ressources stables** qui résultent des décisions de financement et comprennent les capitaux propres, les amortissements, provisions et dépréciations, les dettes financières. Les amortissements et dépréciations sont assimilés à des ressources de financement. Car ils rendent compte d'une dépréciation de l'actif permettant d'en assurer le renouvellement.
- **Des dettes circulantes** qui résultent du cycle d'exploitation et comprennent les dettes du passif qui ne sont pas financières (dettes fournisseurs, dettes diverses...). Comme pour l'actif, cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation et la trésorerie passive.

---

<sup>16</sup> Georges Legros - mini manuel de finance d'entreprise - édition DUNOD-Paris 2010 / page42

**Tableau N°10 : présentation du bilan fonctionnel :**

<b>Actif : Emploi</b>	<b>Passif : Ressources</b>
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-bottom: 10px; text-align: center;"><b>Actif stable</b></div> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Immobilisations</li> </ul> <p>Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 20px; text-align: center;"><b>Actif circulant</b></div> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ D'exploitation</li> </ul> <p>Stock et en cours Créances clients et comptes rattachés Fournisseurs débiteurs Autres créances d'exploitation Charges constatées d'avance (d'exp.) Effets escomptés non échus</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hors exploitation</li> </ul> <p>Créances diverses hors exploitation Valeurs mobilières de placement Charges constatées d'avance (H.exp) Actionnaires, capital souscrit et appelé</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px; text-align: center;"><b>Trésorerie active</b></div> <p>Disponibilités</p>	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-bottom: 10px; text-align: center;"><b>Ressources permanentes</b></div> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Capitaux propres</li> </ul> <p>Capital social Réserves Résultat avant répartition Report à nouveau Provisions réglementées Subventions d'investissement</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dettes financières</li> </ul> <p>Emprunts obligataires. Autres emprunts obligataires. Emprunts et dettes auprès des établissements. Emprunts et dettes financières divers</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px; text-align: center;"><b>Dettes a courts termes</b></div> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ D'exploitation</li> </ul> <p>Dettes fournisseurs Clients créditeurs Autres dettes d'exploitation Dettes fiscales et sociales Produits constatés d'avances d'exp. Provisions pour risques</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hors exploitation</li> </ul> <p>Dettes fiscales relatives à l'impôt Dettes sur immobilisation Dettes diverses hors exploitation Dividendes à payer</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px; text-align: center;"><b>Trésorerie passive</b></div> <p>Soldes créditeurs de banque Concours bancaires courants Effets escomptés non échus</p>

**Source :** Béatrice Rocher-Meunier, « L'essentiel du diagnostic financier », 5ème édition d'Organisation, paris France, 2011, page 48.

## 3.2 Le bilan financier :

### 3.2.1 Définition :

Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline : « 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 ». <sup>17</sup>

### 3.2.2 Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Pour établir un bilan financier, il est nécessaire d'effectuer des (**retraitements**) et de disposer <sup>18</sup>:

- D'un bilan comptable après répartition des bénéfices,
- De l'état des échéances des créances et des dettes (annexe),
- D'informations sur les retraitements à effectuer à l'actif et au passif.

#### ➤ **Retraitements de l'actif :**

- **Actifs fictifs :**

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

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

- **Ecarts de conversion – Actif :**

Ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises. Ils sont à transférer dans l'actif à moins d'un an (principe général), ou à retrancher des Capitaux Propres, si la perte n'est pas couverte par une provision pour risque de change.

<sup>17</sup> BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 1995, P.74.

<sup>18</sup> [www.unit.eu](http://www.unit.eu) « Compta-gestion-ingénieur » ING-P2-05 › PDF › ING-P2-05 consulter le 10/03/2020

- **Charges constatées d'avance :**

En principe, ce sont de véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an. Si elles sont incertaines, alors, par prudence, elles peuvent être considérées comme des non-valeurs et éliminées de l'actif et donc déduites des capitaux propres. Les retraitements doivent être effectués en fonction des informations disponibles.

- **Fonds commercial :**

Le fonds de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), peut par prudence être considéré comme une non-valeur et donc éliminé de l'actif. Cependant, il peut être conservé dans l'actif immobilisé lorsqu'il a été acquis. Dans ce cas, il a une valeur vénale réelle et justifiée.

- **Valeurs mobilières de placement :**

Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper, pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemple), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

- **Effets escomptés non échus :**

Leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise. Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à réintégrer dans les créances à moins d'un an, et à ajouter aux dettes à moins d'un an (trésorerie passive).

- **Capital souscrit non appelé :**

Ce poste doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres (actif fictif). Cependant, si un versement doit avoir lieu dans moins d'un an, alors il doit être transféré dans les créances à court terme.

- **Stock outlie ou stock minimum:**

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

➤ **Retraitements du passif :**

- **Capitaux propres :**

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

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

- **Provisions pour risques et charges :**

Elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges et donc de dettes ultérieures probables. Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes et doivent être transférées dans les capitaux propres. Si elles sont justifiées et selon la date probable de réalisation du risque ou de la charge, il faut les transférer soit, en dettes à plus d'un an ou, en dettes à moins d'un an.

- **Comptes courants d'associés :**

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

- **Ecarts de conversion – Passif :**

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

- **Produits constatés d'avance :**

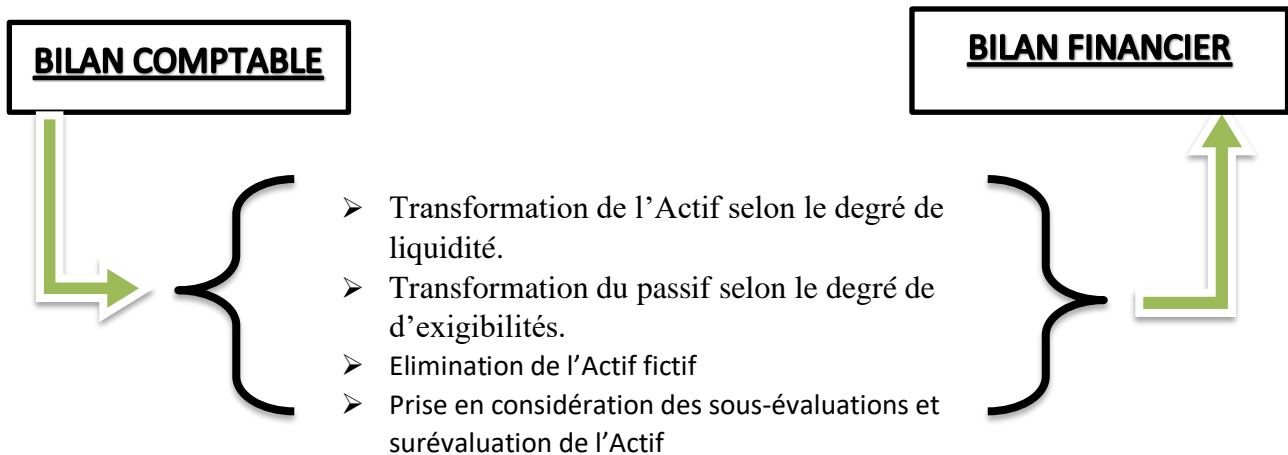
Ils sont considérés comme des dettes à court terme (moins d'un an).



- **Impôts latents :**

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

**Schéma N°2 : passage du bilan comptable au bilan financier :**



**Source :** <https://pratiquecomptabilite.blogspot.com/2018/06/les-analyse-financier-bilan-fianancier.html>,  
Sahraoui Lahouari Juin 2018.

### 3.2.3 La structure de bilan financier :

Le bilan financier est reparti en deux parties : les emplois et les ressources

#### a. La composition de l'actif : les emplois

Les postes de l'actif peuvent être regroupés sous deux rubriques : l'actif fixe et l'actif circulant selon le degré de liquidité croissante.

##### ➤ **Actif fixe**

Représenté par les valeurs immobilisées, ce poste comprend des biens ou des valeurs destinés à rester durablement sous la même forme dans l'entreprise. Ces éléments sont pour la plupart représentés par les immobilisations incorporelles, corporelles et financières.

##### ➤ **Actif circulant**

Il comprend tous les éléments qui interviennent dans le cycle d'exploitation de l'entreprise. Ce poste regroupe la somme des valeurs d'exploitation, réalisable et disponible.

#### b. La composition du passif : les ressources

Les postes du passif peuvent être regroupés sous deux catégories : les capitaux permanents et le passif circulant selon le degré d'exigibilité croissante.

##### ➤ **Les capitaux permanents** : Ils regroupent :

- **Les fonds propres (FP)** : Représentent les fonds appartenant à l'entreprise. Ce poste inclus le capital social, les divers réserves, le résultat net non distribué, le report à nouveau, ...
- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)** : ce sont les dettes empruntées à des tiers et qui restent à la disposition de l'entreprise pour une durée supérieure à une année, comme les emprunts obligataires, les emprunts et les crédits à long ou moyen terme consentis par l'entreprise.

##### ➤ **Le passif circulant** : Il regroupe :

- **Les dettes à court terme (DCT)** : Ce sont toutes les dettes qui sont exigibles à moins d'un an tel que les dettes fournisseurs, les dettes fiscales, les découverts bancaires.

**Tableau N°11 : Bilan financier**

<b>ACTIF</b>	<b>M</b>	<b>PASSIF</b>	<b>M</b>
<b>Actif Immobilisés</b>		<b>Capitaux Permanents</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Immobilisations corporelles</li> <li>• Immobilisations financières</li> <li>• Actif circulant à plus d'un an</li> <li>• Charges constatées d'avance à plu d'un an</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capitaux propres</li> <li>• Provisions pour risque et charges à plus d'un an</li> <li>• Dettes à plus d'un an</li> <li>• Produits constatés d'avance à plus d'un an</li> </ul>	
<b>Actif CIRCULANTS</b>		<b>DETTES A COURT TERME</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valeurs d'exploitations</li> <li>• Valeurs réalisables</li> <li>• Valeurs disponibles</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dettes financières à moins d'un an</li> <li>• Dettes non financières à moins d'un an</li> <li>• Provisions pour risques et charges à moins d'un an.</li> </ul>	
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>TOTAL PASSIF</b>	

**Source :** Béatrice et Francis GRANDGUILLOT : « Analyse financière : les outils de diagnostic financier »,6ème Edition GUALINO, Paris 2002.

**Conclusion :**

Après l'élaboration de ce premier chapitre qui consiste à étudier les notions de base sur le diagnostic financier, nous pouvons conclure que ce dernier a pour principal objectif de faire le point sur la situation financière de l'entreprise.

Pour entamer la démarche de diagnostic financier, l'analyste doit passer par les différents segments de base, le premier traite les sources d'information tel que les documents de synthèse (le bilan comptable et le compte de résultat et les annexes comptables), et les documents financier (le bilan fonctionnel et le bilan financier), le retraitement de ces informations permettent de donner une image fidèle de la situation financière de l'entreprise et son activité.

Et pour le deuxième segment qui consiste à l'analyse de la situation financière de l'entreprise par les indicateurs de l'équilibre financier et les ratios de son activité et les soldes intermédiaires de gestion, qui seront élaboré dans le prochain chapitre.

# **Chapitre II :**

## **Les méthodes d'analyse financiers**

Pour diagnostiquer l'équilibre financier d'une entreprise, il faut tout d'abord étudier sa situation financière qui est définie par son aptitude à maintenir un degré de liquidité suffisant afin de pouvoir assurer en permanence sa solvabilité, et ensuite analyser son activité qui permettra d'apprécier la croissance de l'entreprise et de mesurer l'aptitude à dégager des profits.

## **Section 1 : L'analyse des indicateurs d'équilibre :**

L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers. Cet équilibre est étudié à la lumière de l'articulation entre le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie. On distingue deux approches pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise :

**1.1 Approche fonctionnelle :** cette approche s'intéresse au fonctionnement de l'entreprise dans une perspective de continuité d'exploitation et en mettant en relief la notion du « cycle d'exploitation ». Le point le plus important de cette approche est la prise en considération des différents cycles de l'entreprise. L'analyse part d'un bilan en valeurs brutes, avant affectation du résultat.

à partir de cette approche on peut dégager trois indicateurs de l'équilibre fonctionnel qui sont le fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (Tr).

### **1.1.1 Fond de roulement net global (FRNG) :**

#### **a. Définition :**

Fonds de roulement net global (FRNG) est un indicateur financier qui met en évidence l'excédent de ressources durables d'une entreprise après le financement des emplois stables (ou passif stable).<sup>19</sup>

Autrement dit Le fonds de roulement net global représente la part des ressources durables consacrée à financer des emplois circulants. Il constitue une *marge de sécurité financière* pour l'entreprise.<sup>20</sup>

<sup>19</sup> <https://www.appvizer.fr/magazine/finance-comptabilite/comptabilite/fonds-roulement-net-global>

<sup>20</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, *l'essentiel de l'analyse financière*, 14<sup>e</sup> édition Gualino, France 2016 P92

**b. Méthode de calcul de FRNG :**

Il existe deux méthodes pour le calcul de FRNG, la méthode par le haut de bilan et la méthode par le bas de bilan fonctionnel.

➤ **Par le haut du bilan**

<b>FRNG= ressources stables– emplois stables</b>
--

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, Lextenso, 14<sup>ème</sup> édition France 2016, P92

**Schéma N°3 : présentation de FRNG par le haut du bilan**

Emplois stables	Ressources stables
FRNG	

**Source :** DOV Ogien, Maxi fiches gestion financière de l'entreprise, édition DUNOD, Paris 2008, P.49.

➤ **Par le bas de bilan :**

<b>FRNG= Actifs circulants – Passif circulant</b>
---

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, Lextenso, 14<sup>ème</sup> édition France 2016, P92

**Schéma N°4 : présentation de FRNG par le bas de bilan**

Actifs circulants	FRNG
	Passif circulant

**Source :** DOV Ogien, Maxi fiches gestion financière de l'entreprise, édition DUNOD, Paris 2008, P.49.

### c. L'interprétation de fond de roulement net global :

Lors du calcul du fonds de roulement net global, l'analyste peut se trouver face à trois (03) cas ;

- **FRNG positif (FRNG > 0) :** L'entreprise qui dégage un fonds de roulement positif pourra régler tous ses créanciers à court terme et disposera alors d'une marge de sécurité lui permettant de faire face à une éventuelle immobilisation des actifs circulants.
- **FRNG négatif (FRNG < 0) :** Dans ce cas, l'actif circulant ne permettra pas à l'entreprise d'honorer tous ses engagements. Ceci résulte d'une mauvaise gestion de l'entreprise qui a financé une partie de ses immobilisations par des dettes à court terme.
- **FRNG nul (FRNG= 0) :** Dans cette très rare situation, les capitaux permanents de l'entreprise couvrent exclusivement la totalité de ses immobilisations.

### 1.1.2 Le besoin de fond de roulement (BFR) :

Les opérations d'exploitation entraînent la formation de besoins de financement, mais elles permettent aussi la constitution de moyens de financement. La confrontation globale de ces besoins et de ces moyens de financement permet de dégager un « besoin de financement induit par le cycle d'exploitation » ou « besoin en fonds de roulement » (BFR).

#### a. Définition de BFR :

Le besoin en fonds de roulement peut être défini comme suit ;

« Le besoin en fonds de roulement (BFR), également connu sous le nom de « besoin en financement d'exploitation », traduit le besoin en financement net généré par l'activité d'exploitation »<sup>21</sup>

« Le besoin de fond de roulement représente le besoin de financement du cycle d'exploitation (achat, stockage, production, vente).il résulte du décalage temporel entre le paiement des fournisseurs et les encaissements provenant des clients »<sup>22</sup>

On distingue généralement le besoin en fonds de roulement d'exploitation du besoin en fonds de roulement hors exploitation. BFR

<sup>21</sup> Pierre Cabane, l'essentiel de la finance, organisation 2<sup>ème</sup> édition, Paris 2008 P104

<sup>22</sup> Michel Sion, réaliser un diagnostic financier, Dunod 2<sup>ème</sup> édition, Malakoff 2017 P108

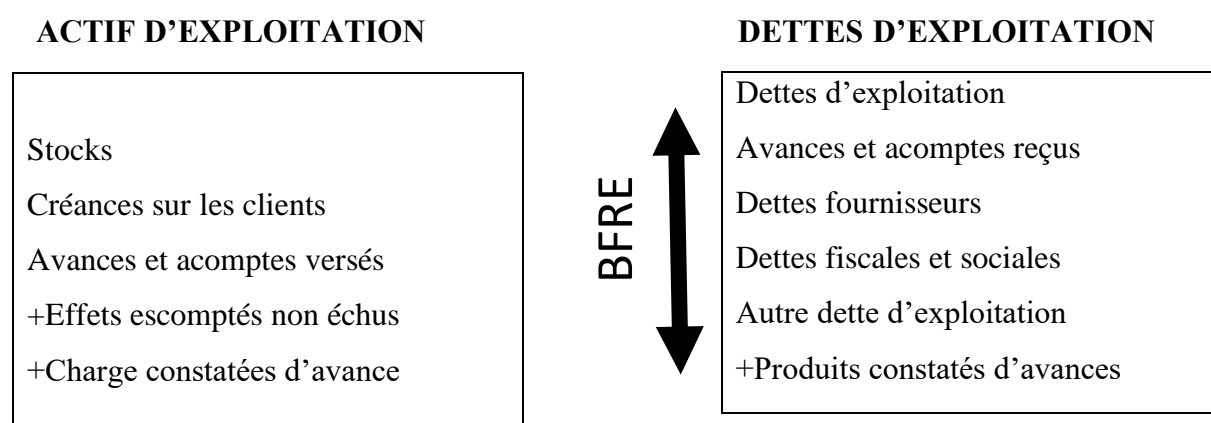
➤ **Le besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRE) :**

Le BFRE représente la composante la plus importante du BFR. Il est issu du décalage entre les flux réels et les flux financiers qui vont créer, Un besoin de financement à l'actif, généré par l'exploitation de l'entreprise (stocks, créances commerciales, TVA déductible, par exemple) et une ressource de financement au passif, engendrée par l'exploitation de l'entreprise (crédit fournisseurs, TVA à payer, dettes sociales, par exemple).

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

**Source :** fait par nous-même à partir de livre Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, Lextenso, 14<sup>ème</sup> édition France 2016, P93

**Schéma N°5 : présentation de BFRE**



**Source :** Deprez M, Duvant M, Analyse financière, 3<sup>ème</sup> édition, Techniplus, Paris 1999, P :126.

➤ **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :**

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulants, non liés directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il présente un caractère instable. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est égal à :<sup>23</sup>

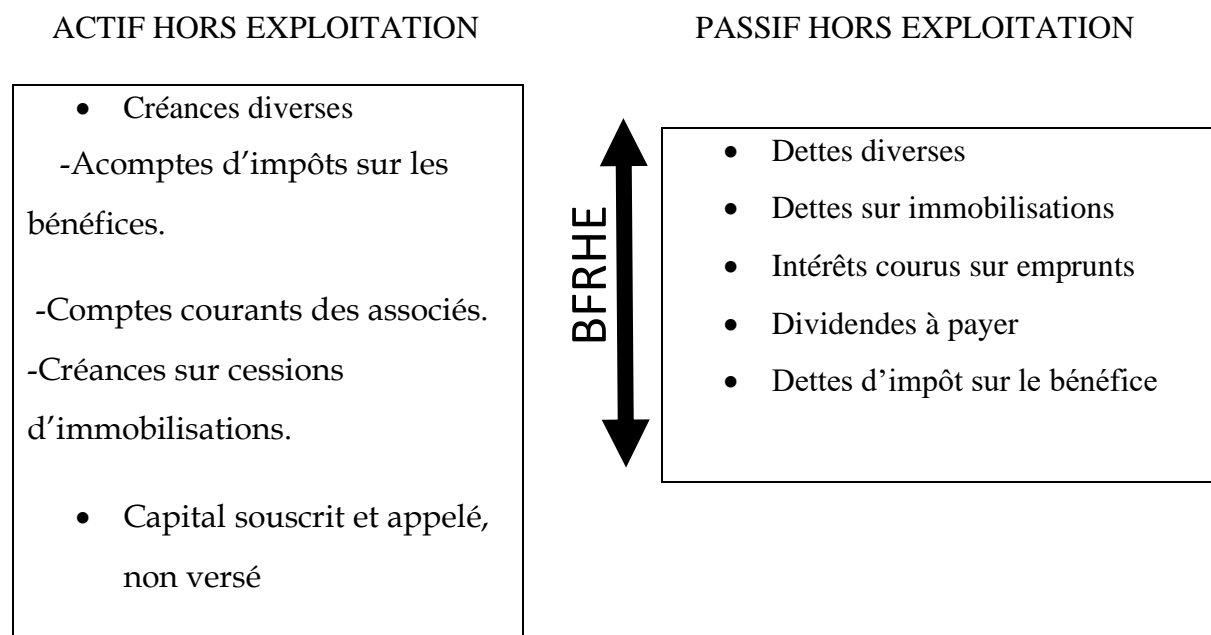
$$\text{BFRHE} = \text{Actif hors exploitation} - \text{Passif hors exploitation}$$

<sup>23</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, Lextenso 14<sup>ème</sup> édition, France 2016 P93



**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, Lextenso, 14<sup>ème</sup> édition France 2016, P93.

**Schéma N°6 : présentation de BFRHE**



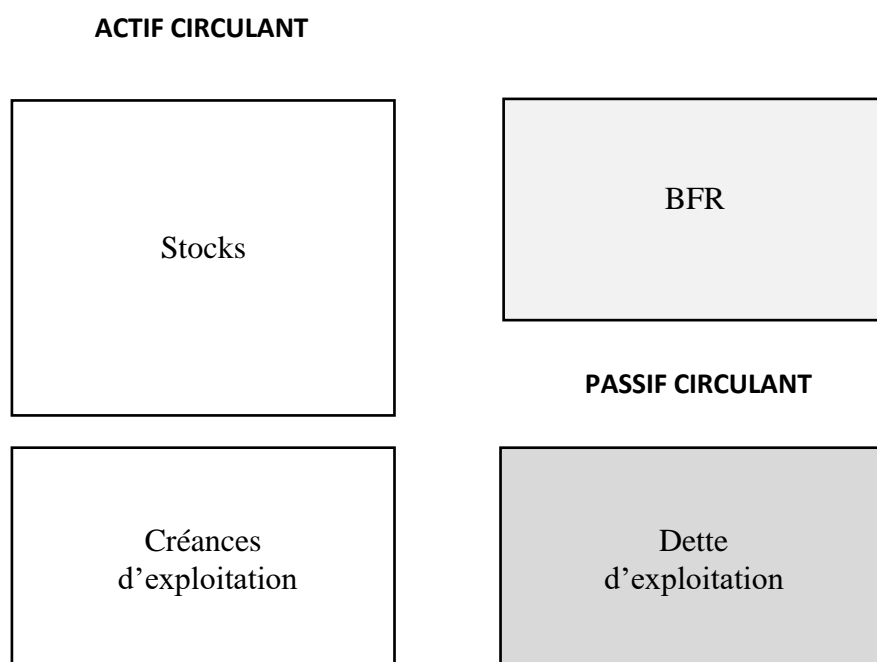
**Source :** Deprez M, Duvant M, Analyse financière, 3<sup>ème</sup> édition, Techniplus, Paris 1999, P :126.

**b. Le calcul de besoin de fond de roulement :**

Le BFR correspond à l'argent « gelé » par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation. Il est égal à la différence entre l'actif circulant et le passif circulant, sans prendre en considération la trésorerie (qui n'est que la résultante du mouvement de ces flux), soit à :

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur disponible}) - (\text{Passif circulant} - \text{Trésorerie passive})$$

**Source :** Franck Nicolas, finance pour non-financiers, édition Dunod, paris 2012 P37

**Schéma N°7 : présentation de BFR :**

**Source :** Franck Nicolas, finance pour non-financiers, édition Dunod, paris 2012 P37

**c. Interprétation de besoin de fond de roulement :**

On peut distinguer 3 cas possible :

**1<sup>er</sup> cas  $BFR=0$  :** dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif courant suffit à financer en totalité l'actif courant.

**2<sup>ème</sup> cas  $BFR < 0$  :** Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a, donc, pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation. En effet, la présence de créances clients et de stocks moins importantes que les dettes fournisseurs signifie que l'entreprise règle ses fournisseurs après avoir été payée par ses clients.

**3<sup>èmes</sup> cas  $BFR > 0$  :** Un BFR positif indique que les dettes des clients de l'entreprise ne sont pas suffisantes pour couvrir les actifs à court terme. Un **BFR positif** revient à un besoin de financement. En effet, la présence de créances clients et de stocks plus importantes que les dettes fournisseurs signifie que l'entreprise règle ses fournisseurs avant d'être payée par ses clients.

### 1.1.3 La trésorerie (TR) :

La trésorerie joue un rôle fondamental dans l'entreprise dans la mesure où elle permet de réaliser un équilibre financier à court terme entre le FR et le BFR, l'équilibre financier est atteint si l'entreprise dégage une trésorerie qui se rapproche de zéro.

#### a. Définition de la trésorerie :

Alors que les composantes du BFR sont liées à l'activité courante et notamment à l'activité d'exploitation, celles de la « trésorerie » sont liées aux opérations financières à court terme réalisées par l'entreprise.<sup>24</sup>

« La trésorerie représente l'ensemble de disponibilité de l'entreprise qui lui permettront de financer ses dépenses à court terme, elle apparaît aussi comme étant le solde de la situation financière globale de l'entreprise ».<sup>25</sup>

#### b. Le calcul de la trésorerie :

Il existe deux méthodes pour le calcul de la trésorerie :

##### ➤ La 1<sup>er</sup> méthode :

$$\text{La trésorerie} = \text{Trésorerie d'actif} - \text{Trésorerie de passif}$$

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, Lextenso, 14<sup>ème</sup> édition France 2016, P93

##### ➤ La 2<sup>ème</sup> méthode :

$$\text{La trésorerie} = \text{Fond de roulement} - \text{Besoin de fond de roulement}$$

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, Lextenso, 14<sup>ème</sup> édition France 2016, P94

<sup>24</sup> Elie Cohen, gestion financière de l'entreprise et développement financière, édition EDICEF, Canada 1991, P134

<sup>25</sup> Taleb Lotfi, cours gestion financière chapitre III, P08

**c. Interprétation de la trésorerie :****➤ 1<sup>er</sup> cas ( $TR < 0$ ) :**

Dans ce cas, l'entreprise ne dispose pas de suffisamment de ressources financières pour combler ses besoins. Elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à courts termes (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.

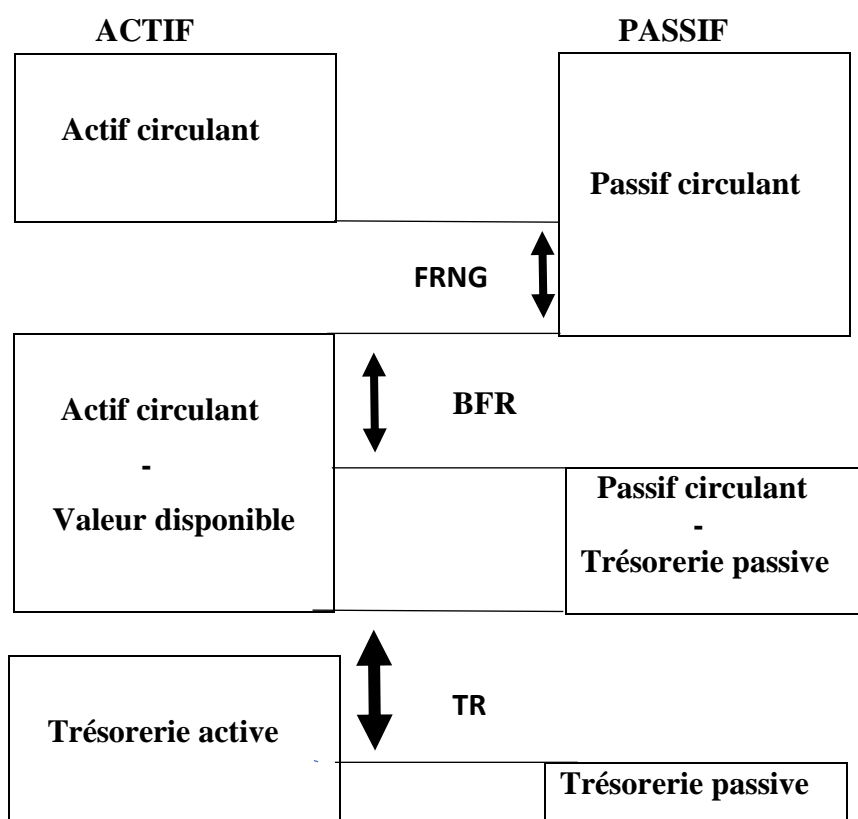
**➤ 2<sup>ème</sup> cas ( $TR > 0$ ) :**

Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit  $\text{Fond de roulement} > \text{Besoin de fond de roulement}$ ), 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. Il à noter que si la trésorerie est excédentaire d'une manière excessive, cette situation peut engendrer une situation de trésorerie improductive et oisive.

**➤ 3<sup>ème</sup> cas ( $TR = 0$ ) :**

Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent à satisfaire ses besoins ( $\text{Fond de roulement} = \text{Besoin en fond de roulement}$ ), 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.

Schéma N°8 : présentation schématique de l'analyse par l'équilibre



Source : livre Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, Lextenso, 14<sup>ème</sup> édition France 2016, P90

**1.2 Approche patrimoniale :** Selon cette approche, les postes de l'actif sont regroupés selon le critère de liquidité croissante et les postes du passif selon le critère d'exigibilité croissante. L'objectif principal est celui du risque couru par le créancier qui est celui de la cessation de paiement de l'entreprise. La solvabilité de l'entreprise est le but recherché à travers l'analyse liquidité.

Dans cette approche notre analyse sera basée sur le bilan financier et sur l'indicateur de l'équilibre le fond de roulement net (FRN).

### 1.2.1 Fond de roulement net (FRN) :

#### a. Définition :

Le fonds de roulement (FRN) est un indicateur clé de l'équilibre financier de l'entreprise. Il correspond à la différence entre les ressources stables et les actifs immobilisés de l'entreprise. Ainsi, il mesure la quantité des ressources stables disponibles (qui ne sont pas utilisées par les actifs immobilisés) pour financer les dépenses courantes d'exploitation de l'entreprise.<sup>26</sup>

En d'autres termes, c'est la somme d'argent constamment à disposition de l'entreprise pour faire face à ses décaissements en attendant ses encaissements.

L'objectif du fond de roulement est de mesurer les ressources dont l'entreprise dispose pour financer son activité. Ainsi, pour le chef d'entreprise, il s'agit d'un excellent indicateur sur la politique de financement nécessaire.

#### b. Mode de calcul :

Le FRN se calcule par deux méthodes :

##### ➤ Par le haut de bilan

$$\text{Fond de roulement} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés}$$

**Sources : Source :** Elie Cohen, gestion financière de l'entreprise et développement financier, édition EDICEF Canada 1991, P.118.

##### ➤ Par le bas du bilan :

$$\text{Fond de roulement} = \text{actif circulant} - \text{dettes a court terme}$$

**Sources : Source :** Elie Cohen, gestion financière de l'entreprise et développement financier, édition EDICEF Canada 1991,P.118.

<sup>26</sup> <https://www.cacomptepourmoi.fr/Blog/analyser-les-indicateur-de-perfomance/fonds-roulement-definition-calcul/> ( consulter le 06/04/2020)

**c. Types de fond de roulement (FR) :****➤ Fond de roulement propre (FRP) :**

Le FRP correspond à l'excédent des capitaux propres sur l'actif immobilisé. Il constitue un indicateur d'autonomie plus sécurisant pour les créanciers, dans la mesure où les actifs circulants couvrent non seulement le passif circulant, mais également les dettes à moyen et long terme. Il se calcule par les équations suivantes :<sup>27</sup>

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

$$\text{FRP} = \text{FRN} - \text{DLMT}$$

$$\text{FRP} = \text{AC} - (\text{DLMT} + \text{DCT})$$

**Source :** Brahim Aaouid , analyse et gestion financière ,Tome 1 analyse financière , 1<sup>er</sup> édition , Maroc ,Décembre 2017, P22

**➤ Fond de roulement étranger (FRE) :**

C'est la partie des capitaux étrangers qui finance les capitaux circulants. Il s'obtient par la formule ci-après :

$$\text{FRE} = \text{AC} - \text{FRP}$$

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

**Source :** Brahim Aaouid , analyse et gestion financière ,Tome 1 analyse financière , 1<sup>er</sup> édition , Maroc ,Décembre 2017, P22

**➤ Fond de roulement total (FRT) :**

Il s'identifie à l'entreprise des actifs circulants, car il traduit l'idée d'une masse financière en mouvement perpétuel et transite de façon respectueuse par trois stades de liquidité croissante, trois pôles de rétention des flux, valeurs d'exploitation, valeurs réalisables, valeurs disponibles.

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

$$\text{FRT} = \text{FRP} + \text{DCT}$$

**Source :** Brahim Aaouid , analyse et gestion financière ,Tome 1 analyse financière , 1<sup>er</sup> édition , Maroc ,Décembre 2017, P22

<sup>27</sup> Brahim Aaouid , analyse et gestion financière ,Tome 1 analyse financière , 1<sup>er</sup> édition , Maroc ,Décembre 2017, P22

## Section 2 : l'analyse par la méthode des ratios :

Les ratios permettent d'établir des liens entre des grandeurs situées dans des tableaux différents, d'étudier l'évolution de ces grandeurs dans le temps et de procéder à des comparaisons des grandeurs de l'entreprise avec celles des autres entreprises, ils permettent notamment des analyses statiques et dynamiques de la gestion de l'entreprise, de sa structure financière et de sa rentabilité

Le ratio est un rapport entre deux données chiffrées permettant de répondre à une question particulière. Les ratios financiers combinent des données comptables, par exemple, le montant des emprunts comparé aux capitaux propres.<sup>28</sup>

Elle porte généralement sur les trois catégories de ratios suivantes :

### 2.1 Les ratios de rentabilité :

La rentabilité est la capacité de l'entreprise à rémunérer les fonds durablement mis à sa disposition. C'est pourquoi l'analyse de la rentabilité est essentielle dans la mesure où elle est la résultante de la politique générale de l'entreprise.

On distingue trois catégories de la rentabilité :

#### ➤ La rentabilité commerciale :

Ce ratio mesure la contribution des ventes dans la réalisation du résultat du résultat net. Il présente l'avantage de faire apparaître le niveau relatif du résultat indépendamment de la politique financière ou fiscale de l'entreprise et de l'impact des éléments non courants.<sup>29</sup>

$$\text{Ratio (RC)} = \text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaire HT}$$

<sup>28</sup> Michel Sion, réaliser un diagnostic financier, 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, Malakoff 2017, page 141

<sup>29</sup> Brahim Aaouid, analyse et gestion financière, Tome 1, Marrakech 2017, P 92



➤ **Rentabilité économique :**

Ce ratio vise à exprimer la rentabilité de l'ensemble des actifs, c'est-à-dire l'intégralité des moyens mis en œuvre pour assurer l'activité de l'entreprise. Le résultat obtenu indique la performance de l'entreprise à partir des opérations d'exploitations.<sup>30</sup>

$$\text{Ratio (RE)} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{investissements}}$$

$$\text{Ratio (RE)} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Total du bilan}}$$

➤ **Rentabilité financière :**

Ce ratio permet d'apprécier la rentabilité de l'entreprise du point de vue des actionnaires. Si cette rentabilité est supérieure au taux de marché financier, elle n'aura pas de mal à trouver de nouveaux partenaires financiers notamment pour améliorer ses fonds propres.

$$\text{Ratio (RF)} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{capitaux permanent}}$$

$$\text{Ratio (RF)} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{nombre d'action}}$$

## 2.2 Ratios de structure financière :

La structure financière est étudiée à partir de l'analyse de la part des capitaux propres et de l'endettement par rapport au total ressources engagées qui figurent au passif du bilan. Il s'agit d'examiner la politique de financement de l'entreprise et le risque financier associé. On distingue les catégories suivantes :<sup>31</sup>

➤ **Ratio de financement permanent :**

Ce ratio est calculé comme suit :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$$

<sup>30</sup> Gerard Melyon, gestion financière, 4<sup>ème</sup> édition Bréal, France 2007, P168

<sup>31</sup> Brahim Aaouid, analyse et gestion financière, Tome 1, Marrakech 2017, P 90

Ce ratio indique dans quelle mesure l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanent. Si ce dernier est supérieur à 1. Indique que l'entreprise dispose d'un équilibre financier car les ressources stables financent totalement les emplois stables dégage une marge de sécurité pour la couverture de besoin de financement de son cycle d'exploitation.

➤ **Ratio de financement des immobilisations :**

$$\text{Ratio de financement des immobilisations} = \frac{\text{Valeurs immobilisées}}{\text{Total actif}}$$

Ce ratio mesure le degré d'immobilisations de l'actif traduisent le poids énorme des capitaux fixes dans le patrimoine de l'entreprise. Ce ratio fait partie des indicateurs de sécurité de l'entreprise.<sup>32</sup>

➤ **Ratio d'autonomie financière :**

L'autonomie financière sens précis généralement grâce à la comparaison entre le montant des capitaux propre mais celui des capitaux emprunter. L'autonomie financière est importante car elle permet de trouver plus facilement des prêteurs. Décider en toute liberté et saisir des opportunités d'investissement.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Capitaux permanents}}$$

Ce ratio mesure le degré d'indépendance financière de l'entreprise. Les banquiers exigent traditionnellement que ce ratio soit supérieur à 0.5 ou 50%.

<sup>32</sup> Riadh BAICH, (2013), diagnostic financier et choix de mesure correctives-élaboration d'un tableau de bord de suivi, mémoire de licence, université Virtuelle de Tunis

Ce ratio est complété par le ratio suivant :

➤ **Ratio de capacité d'endettement :**

$$\text{Ratio de capacité d'endettement} = \frac{\text{D.L.M.T}}{\text{Capitaux propres}}$$

Le ratio d'endettement exprime la dépendance financière de l'entreprise et il donne le pourcentage des capitaux étrangers engagé dans l'entreprise.

➤ **Ratio de capacité de remboursement :**

$$\text{Ratio de capacité de remboursement} = \frac{\text{D.L.M.T}}{\text{CAF}}$$

Ce ratio mesure le nombre d'année nécessaires à l'entreprise pour assurer le remboursement Total de ses dettes à terme au moyen de sa CAF. En effet les banquiers estiment que ce ratio ne devrait pas excéder un seuil de 5 fois.

### 2.3 Ratios de liquidité :

La liquidité se définit de manière générale comme la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements à court terme. En pratique, la liquidité est assurée lorsque la valeur des actifs permet théoriquement de rembourser les dettes pour un même terme de liquidité/exigibilité. Elle mesure en quelque sorte la vitesse de rotation de l'actif par rapport au passif.<sup>33</sup>

On distingue trois catégories de liquidité :

<sup>33</sup> Georges Legros, mini manuel de finance d'entreprise edition DUNOD paris 2010 page 58

➤ **Liquidité générale :**

$$\text{Liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de la réalisation de son actif circulant. Il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant.<sup>34</sup>

➤ **Liquidité réduite :**

$$\text{Liquidité réduite} = \frac{\text{Actif circulant - stocks}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de ses liquidités, il doit être supérieur à « 1 » pour être satisfaisant.<sup>35</sup>

➤ **Liquidité immédiate :**

$$\text{Liquidité générale} = \frac{\text{Valeurs disponibles}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme grâce à ses moyens disponibles. Ce ratio est pratiquement toujours inférieur à 1. Une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante.<sup>36</sup>

<sup>34</sup> Ibid, P59

<sup>35</sup> Ibid, P59

<sup>36</sup> Ibid, P59

## 2.4 Ratios de gestion :

Les ratios de gestion mesurent le degré d'efficacité avec lequel les différents éléments d'actifs de l'entreprise sont gérés. Ces ratios viennent compléter les ratios de structures en prenant en considération le volume d'activité de l'entreprise et en particulier en mesurant la vitesse de rotation des biens réels et des biens financiers.<sup>37</sup>

On distingue :

### 2.4.1 Ratios de rotation de stock :

#### ➤ Ratio de rotation de stock (marchandise) :

Ce ratio indique le nombre de fois de renouvellement de stock de marchandises.

$$\text{Ratio de rotation de stock (Marchandises)} = \frac{\text{Coût d'achat des marchandises vendus}}{\text{stock moyen des marchandises}}$$

#### • Délai de rotation de marchandises :

Ce ratio mesure le délai d'écoulement de marchandises.

$$\text{Délai de rotation des Marchandises} = \frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Coût d'achat des marchandises vendus}} \times 360$$

$$\text{Stock Moyen} = \frac{\text{Stock initial} + \text{Stock final}}{2}$$

#### ➤ Ratio de rotation de stock (matière première) :

Ce ratio permet de connaître le nombre de fois ou le stock de matière première est renouvelé pour satisfaire la consommation.

<sup>37</sup> Brahim Aaouid, analyse et gestion financière, Tome 1, Marrakech 2017, P 95

$$\text{Ratio de rotation de stock (Matière première)} = \frac{\text{Coût d'achat de MP consommées}}{\text{Stock moyen de MP}}$$

- **Délai de rotation des matières premières :**

Ce ratio indique le nombre de jours ou les matières premières restent dans le magasin avant d'être utilisées.

$$\text{Délai de rotation MP} = \frac{\text{Stock moyen de MP}}{\text{Coût d'achat de MP consommés}} \times 360$$

- **Ratio de rotation des produits finis :**

Ce ratio indique le nombre de fois où il a fallu renouveler le stock moyen de produits fini durant l'exercice comptable.

$$\text{Ratio de rotation de stock (Produits fini)} = \frac{\text{Coût de production des produits fini vendus}}{\text{stock moyen des produits finis}}$$

- **Délai de rotation des produits finis :**

Ce ratio indique la durée moyenne de séjour des produits fini en stock avant d'être vendus.

$$\text{Délai de rotation des (Produits finis)} = \frac{\text{Stock moyen des produits finis}}{\text{coût de production des produits finis vendus}} \times 360$$

### 2.4.2 Ratio de rotation des créances clients :

Ce ratio mesure la hauteur des crédits clients et leur durée. Au niveau d'un client donné, la durée de crédit dépend généralement et en premier lieu de sa solvabilité, de sa taille ; de son importance et de la fréquence des commandes.<sup>38</sup>

$$\text{Ratio de rotation des créances clients} = \frac{\text{Chiffre d'affaire TTC}}{\text{Clients et comptes rattachés}}$$

- **Délai de rotation des créances clients :**

Il indique la durée moyenne du crédit accordé au clients. Il mesure le délai moyen de recouvrement des créances clients.

$$\text{Délai de rotation des créances clients} = \frac{\text{Clients et comptes rattachés}}{\text{Chiffre d'affaire TTC}} \times 360$$

Une durée moyenne inférieure à la durée de la profession traduit une situation défavorable. Le cas inverse peut traduire le résultat de difficultés économiques et commerciales.

### 2.4.3 Ratio de rotation des dettes fournisseurs :

Ce ratio indique le délai moyen accordé pour l'entreprise pour régler ses achats.

$$\text{Ratio de rotation dettes fournisseurs} = \frac{\text{Achats TTC}}{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}$$

- **Délai de rotation dettes fournisseurs :**

Il mesure le délai moyen de règlement des dettes fournisseurs.

$$\text{Délai de rotation dettes fournisseurs} = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats TTC}} \times 360$$

Un délai supérieur à la moyenne de la profession est le signe d'une situation favorable, due à une meilleure capacité de négociation de l'entreprise.<sup>39</sup>

<sup>38</sup> Brahim Aaouid, analyse et gestion financière, Tome 1, Marrakech 2017, P 96

<sup>39</sup> Brahim Aaouid, analyse et gestion financière, Tome 1, Marrakech 2017, P 9

### Section 3 : l'analyse de l'activité par les SIG et la CAF :

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice ou déficit. Et c'est justement à partir de ces Soldes Intermédiaires de Gestion qu'on pourra calculer la capacité d'autofinancement de l'entreprise (CAF). Cette CAF permet de mesurer la capacité de l'entreprise à autofinancer un nouveau projet ou à prouver sa capacité de remboursement aux partenaires financiers afin qu'ils financent ses besoins.<sup>40</sup>

#### 3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

##### 3.1.1 La production de l'exercice :

La production de l'exercice mesure l'activité des entreprises qui produisent, comme les activités industrielles ou de construction par exemple.

**Production de l'exercice** = Production vendue +/- Production stockée + Production immobilisée.

##### 3.1.2 La marge commerciale :

La marge commerciale mesure la capacité de l'entreprise à dégager des profits sur la revente de marchandises. Lorsqu'on la divise par le chiffre d'affaires hors taxes, on obtient un taux de marge qui permet de se comparer aux concurrents du même secteur.<sup>41</sup>

**Marge commerciale** = Ventes de marchandises – Coût d'achat des marchandises vendues  
(achats de marchandises +/- Variation de stocks de marchandises).

##### 3.1.3 La valeur ajoutée (VA) :

Elle affiche le surplus de richesse généré par l'activité normale de l'entreprise. Plus simplement, la Valeur Ajoutée mesure la richesse créée par l'entreprise. C'est ce surplus qui va servir ensuite à couvrir les salaires et les charges sociales. Il faut donc qu'elle soit suffisante pour couvrir les autres frais.<sup>42</sup>

**Valeur ajoutée** = Marge commerciale + Production de l'exercice – Consommations de l'exercice en provenance de tiers.

<sup>40</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, Lextenso 14<sup>e</sup> édition, Paris 2017, P55

<sup>41</sup> Ibid, P55

<sup>42</sup> Ibid, P55



### 3.1.4 L'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation permet à l'entreprise de se financer, de rémunérer ses apporteurs de capitaux (banques et actionnaires) et de faire face à l'impôt sur les bénéfices. C'est le flux potentiel de trésorerie généré par l'exploitation de l'entreprise.<sup>43</sup>

**Excédent brut d'exploitation** = Valeur Ajoutée de l'entreprise + Subventions d'exploitation – Impôts, taxes et versements assimilés – Charges de personnel.

### 3.1.5 Le résultat d'exploitation (RE) :

Le résultat d'exploitation mesure la capacité de l'entreprise à dégager des ressources du fait de son activité en général. Il ne prend pas en compte les éléments financiers (modalités de financement de l'activité) ni les éléments exceptionnels.<sup>44</sup>

**Résultat d'exploitation** = Excédent Brut d'Exploitation + Reprises sur provisions d'exploitation + Autres produits d'exploitation – Dotation aux amortissements et provisions – Autres charges d'exploitation.

### 3.1.6 Le résultat financier :

Le résultat financier permet de mesurer l'impact de la politique de financement (poids des charges d'intérêts sur le résultat).<sup>45</sup>

**Résultat financier** = Produits financiers – Charges financières.

### 3.1.7 Le résultat courant avant impôt (RCAI) :

Le résultat courant avant impôt correspond au résultat courant en tenant compte du résultat financier.<sup>46</sup>

**Résultat courant avant impôt** = Résultat d'exploitation +/- Résultat financier.

<sup>43</sup> Ibid, P55

<sup>44</sup> Ibid, P55

<sup>45</sup> Ibid, P56

<sup>46</sup> Ibid, P56

### 3.1.8 Le résultat exceptionnel :

Le résultat exceptionnel représente le résultat réalisé par une entreprise lors de ces opérations non récurrentes (une cession d'immobilisation, un remboursement exceptionnel...). Il s'agit donc des produits et des charges qui ne sont pas liés à l'activité courante de l'entreprise et qui ne sont pas financiers.<sup>47</sup>

<p><b>Résultat exceptionnel</b> = Produits Exceptionnels – Charges Exceptionnelles.</p>
---

### 3.1.9 Le résultat de l'exercice :

C'est le résultat net, après impact des sources de financement (charges d'intérêts sur endettement), de la participation des salariés et de l'impôt sur les bénéfices.<sup>48</sup>

<p><b>Résultat de l'exercice</b> = Résultat courant avant impôt +/- Résultat exceptionnel – Impôt sur les bénéfices – Participation des salariés.</p>
---

## 3.2 La capacité d'autofinancement :

### 3.2.1 Définition :

La notion de CAF s'oppose aux ressources externes de l'entreprise provenant des associés (apport en capital), prêteurs (emprunts) ou État (subventions). La CAF est la ressource interne dégagée par l'entreprise du fait de son activité. De manière générale, la CAF est définie comme le solde entre les produits encaissables et les charges décaissables du compte de résultat à l'exception des produits exceptionnels sur opération en capital.<sup>49</sup>

La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds.<sup>50</sup>

<sup>47</sup> Ibid, P56

<sup>48</sup> Ibid, P56

<sup>49</sup> Georges Legros, mini manuel de finance d'entreprise, édition DUNOD, Paris 2010, P22

<sup>50</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, Lextenso 14<sup>e</sup> édition, Paris 2017, P72

### 3.2.2 Calcul de la capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement peut être calculée d'après deux méthodes différentes :

➤ **La méthode soustractive :**

Dans cette méthode la CAF s'obtient à partir de l'EBE, en y ajoutant les autres produits encaissables et en retirant les autres charges décaissables d'exploitation et hors exploitation (financiers et exceptionnels).

**Tableau N°12 : représentations de la CAF par la méthode soustractive :**

<b>Excédent brut d'exploitation (ou) insuffisance brute d'exploitation)</b>	
+ transferts de charge d'exploitation + autres produits d'exploitation - Autres charges d'exploitation + quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs + produits financiers (sauf reprises sur dépréciations et provisions) - Charge financières (sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers). + produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisations, quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice, reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.) - charges exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées. - participations des salariés aux résultats - impôts sur les bénéfices	
<b>Capacité d'autofinancement (CAF)</b>	

**Source ;** Béatrice et Francis Grandguillot , l'essentiel de l'analyse financière , Lextenso 14<sup>e</sup> édition , Paris 2017, P74

➤ **La méthode additive :**

Dans cette méthode la CAF s'obtient à partir de résultat net et met en présence les produits non encaissables et les charges non décaissables.

**Tableau N°13 : représentations de la CAF par la méthode additive :**

<b>Résultat net de l'exercice</b>	
+ dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	
-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	
+ valeur comptable des éléments d'actif cédés	
-produits de cessions d'éléments d'actif immobilisés.	
+quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
<b>Capacité d'autofinancement (CAF)</b>	

Source ; Béatrice et Francis Grandguillot , l'essentiel de l'analyse financière , Lextenso 14<sup>e</sup> édition , Paris 2017, P75

**3.2.3 L'interprétation de la CAF :**

Le renseignement principal fourni par la CAF concerne les possibilités d'autofinancement de l'entreprise. On appelle autofinancement la CAF diminuée des dividendes versés.

Plus la CAF est élevée, plus les possibilités financières de l'entreprise sont grandes. En effet, la CAF permettra le financement des investissements, le remboursement des emprunts. Inversement, une CAF négative reflète une situation précaire.

Le ratio dettes financières/CAF permet d'appréhender la capacité de l'entreprise à rembourser les emprunts structurels qu'elle a contractés. Il doit être le plus faible possible. Les établissements de crédit situent la limite maximale entre trois et cinq ans. Le ratio mesure aussi le potentiel d'endettement à moyen ou à long terme.

La CAF mesure l'indépendance financière car elle permet de dégager l'autofinancement nécessaire au renouvellement des investissements et de rembourser les dettes.<sup>51</sup>

### 3.3 L'autofinancement :

#### 3.3.1 Définition :

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les associés (dividendes). La politique de distribution des dividendes affecte donc l'autofinancement.<sup>52</sup>

L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts et à renforcer le fonds de roulement.

#### 3.3.2 Calcul de l'autofinancement

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{dividendes à payer en (N)}$$

On distingue :

- **L'autofinancement d'expansion** qui permet d'augmenter le patrimoine et le niveau de production. Néanmoins, un autofinancement d'expansion excessif peut mécontenter les associés ;
- **L'autofinancement de maintien** qui permet de conserver le patrimoine et le niveau d'activité.

#### Conclusion :

Dans cette deuxième partie théorique qu'on a consacré à la présentation des différentes méthodes de diagnostic financier qui sont un outil très important pour analyser et apprécier l'équilibre et la performance d'une entreprise, ce présent chapitre nous a permis de rassembler l'ensemble des connaissances nécessaires à mettre en œuvre pour faire une analyse de la santé financière de l'entreprise qui fera l'objet des chapitres suivants réservés à l'étude de cas de Général Emballage.

<sup>51</sup> Dov Ogien, maxi fiches de gestion financière de l'entreprise, édition DUNOD, Paris 2008, P32

<sup>52</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, Lextenso 14<sup>e</sup> édition, Paris 2017, P75

**Chapitre III :**  
**Les documents**  
**financiers de Général**  
**Emballage**

Afin de mieux interpréter notre travail nous allons expliquer dans ce chapitre dédié à la présentation des différents documents financiers de l'organisme d'accueil à savoir General Emballage, et pour apporter une explication détaillée sur le diagnostic financier, nous avons fait une étude sur trois ans, soit 2016, 2017 et 2018 de l'entreprise Général Emballage.

## **Section 1 : Présentation de général emballage :**

Dans ce chapitre nous allons présenter l'organisme d'accueil et présenter le secteur d'activité de la SPA Général emballage, puis nous allons établir les différents bilans ; fonctionnel et financier. Enfin nous interpréterons les résultats.

### **1.1 Historique**

La SARL Général Emballage a été créée le 01 août 2000, par (décision APSI N°13051 du 06 juin 1998) la Zone d'activités de Taharacht (Akbou. W de Bejaia) avec un capital de 32 millions de dinars par Monsieur Mohand et Ramdane BATOUCHE, en 2002 Entrée en production de l'usine d'Akbou avec un effectif de 83 employés.

En 2006 le capital est porté à 150 millions dinars, ensuite à 1,23 milliards de dinars en 2007 et l'Entrée en production de l'usine de Sétif avec un effectif de 425 employés, dans la même année général emballage à remporter le Trophée de la Production (Euro-Développement PME), en 2008 Général Emballage a connu l'entrée dans le marché extérieur, elle a commencé à réaliser des exportations vers la Tunisie, et l'entrée en production de l'unité d'Oran.

Le 03 juin 2009 Général emballage devient une SPA (société par action) avec un effectif de 597 employés après l'entrée de MAGHREB PRIVATE EQUITY FUND II « Cyprus II » (MPEF II) avec une participation de 40%, et Augmentation du capital à 2 milliards de dinars

En 2012 les capacités de production sont portées à 130000 tonnes et L'usine d'Oran est transférée à la ZI Hassi-Ameur, au mois de juillet de la même année l'entreprise a signé une convention dans le cadre de partenariat avec l'université de Béjaia. et en février 2013 Général Emballage a réussi à obtenir la certification ISO 9001 :2008.

Finalement en 2015 la SPA Général emballage a connu le démarrage d'unité de production à Sétif, et a réussi à obtenir le prix d'encouragement du Trophée Export 2014 (World Trade Center (WTCA)).

## 1.2 Localisation :

L'entreprise Général Emballage est implantée au niveau de la zone d'activité de Taharacht, située à 2.5 kms au Nord-est du chef-lieu de la commune d'Akbou. D'une superficie de 24 HA, elle est un véritable carrefour économique vu le nombre d'unités industrielles qui exercent dans différents domaines.



Les installations de la société occupent une assiette foncière d'une superficie de 25 175 00 m<sup>2</sup>. Les limites de la société sont les suivants :

- Au Nord : lot inoccupé
- Au Sud : projet d'une unité industrielle
- A l'Ouest : chemin de servitude interne de la zone
- A l'Est : oued Tifrit

Le site est accessible à partir de la RN26 (poud d'oued Tifrit) sur une longueur de 1.5 km, en empruntant le C. W. 141, menant vers Seddouk.

## 1.3 Les valeurs de Général Emballage :

- Leadership

Nos politiques d'investissement, de recrutement et de formation reposent sur deux principes fondamentaux : satisfaire la demande et anticiper sur les besoins futurs du marché. Il en découle une mise à niveau continue des compétences humaines et des processus technologiques



➤ Proximité

Nous entretenons le rapprochement avec nos clients pour une meilleure compréhension de leurs besoins et pour réduire les coûts et les délais d’acheminement de nos produits et garantir le meilleur rapport qualité/prix.

➤ Citoyenneté

Général Emballage est une entreprise citoyenne qui inscrit son intérêt dans celui de la société et de l’humanité en général.

➤ Développement Durable

Général Emballage s’engage à :

- Recycler l’ensemble de ses déchets de production et de ses rejets industriels
- À ne se fournir qu’auprès d’industries respectant les principes du Développement durable et
- À apporter sa contribution aux efforts visant la préservation de l’environnement et notamment aux actions de reforestation.

## 1.4 Effectifs

Tableau N°14 : Etat des effectifs par structure des 03 Unités (Akbou, Sétif, Oran)

STRUCTURE	AKBOU	SETIF	ORAN	EFFECTIF GLOBALE
Département technique	26	2	1	29
Contrôle de qualité	32	2		34
Département approvisionnement	63	5	3	71
Directeur général	8	3	4	15
Direction finance et comptabilité	12	1	1	14
Direction ressources humaines	10	2	1	13
Contrôle de gestion	4			04
Méthodes	2			02
Service informatique	5	2		07
Hygiène et sécurité	73	17	10	10
Direction commerciale	28	5	5	38
Direction logistique	59	5	3	67
Département production	408	66	44	518
Direction maintenance	75	11	3	89
Chantier	9			09
<b>Effectifs</b>	<b>814</b>	<b>121</b>	<b>75</b>	<b>1010</b>

Source : Donnée de l’entreprise Général Emballage

**Tableau N°15 : Etat des effectifs (Akbou, Sétif, Oran)**

STRUCTURE	EFFECTIF TOTAL	HOMME	FEMME
EFFECTIFS GE AKBOU	814	751	63
EFFECTIFS GE SETIF	121	106	15
EFFECTIFS GE ORAN	75	68	07

Source : Donnée de l'entreprise Général Emballage

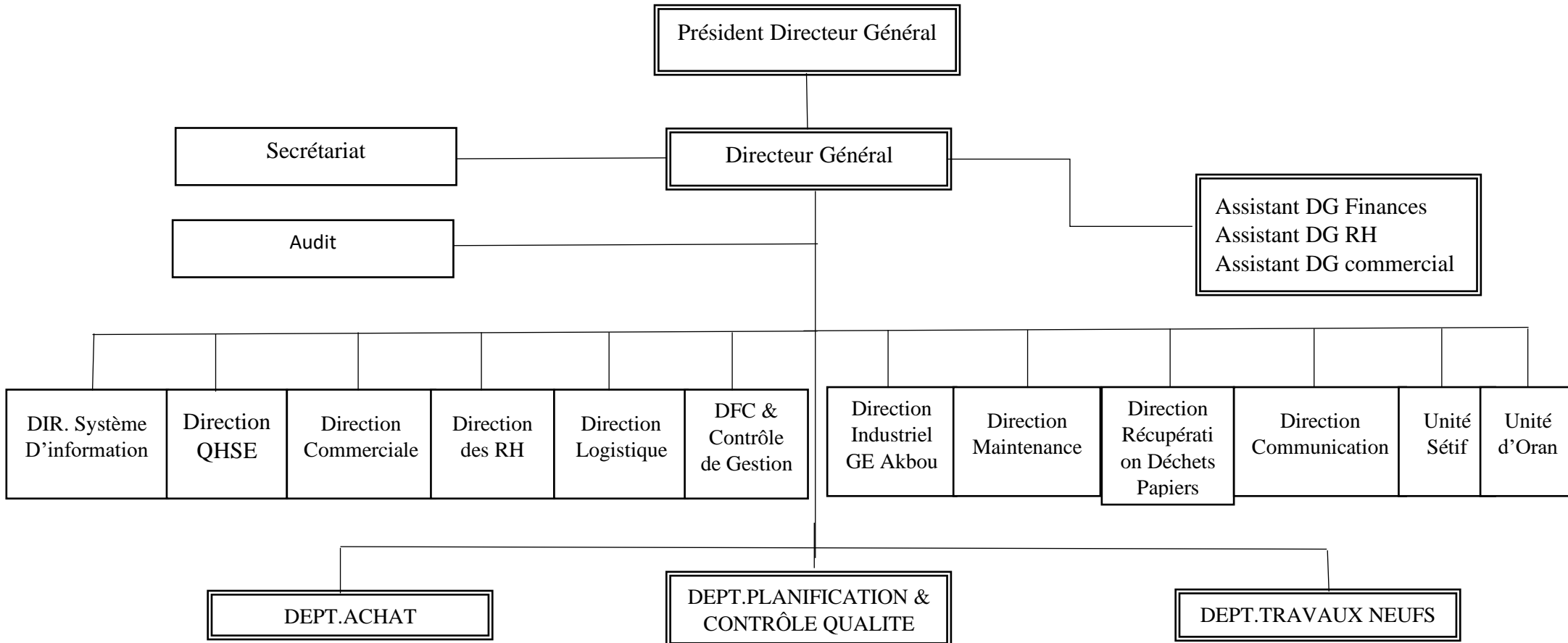
**Tableau N°16 : Evolution des effectifs par catégorie socioprofessionnelle**

Unité	CADRE	MAITRISE	EXECUTION	TOTAL
GE AKBOU	53	182	579	814
GE SETIF	3	28	90	121
GE ORAN	2	13	60	75
TOTAL	58	223	729	1010

Source : Donnée de l'entreprise Général Emballage

Schéma N° 09 : Organigramme de Général emballage :

	Réf : IM. S1.U
	Révision : 00
<b>ORGANIGRAMME SPA GENERAL EMBALLAGE</b>	Date : 08/06/20



Source : document interne de Général Emballage.

## Section 2 : les documents de SPA Général Emballage

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder à l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers de la SPA GE des années 2016, 2017, 2018, qui nous permettra d'analyser la santé financière de l'entreprise.

### 2.1 Présentation de bilan comptable de Général Emballage :

Avant d'élaborer les bilans fonctionnels et financiers on va d'abord présenter le bilan comptable de GE des trois années 2016,2017 et 2018.

Avec des totaux de 11 155 984 273,43 DA en 2016, 12 366 504 284,27 DA et 13 840 313 430,09 DA en 2018 l'actif et le passif des bilan comptable pour les années 2016,2017 et 2018 se présentent comme suit :

**Tableau N°17 : Actif des bilans comptable de Général Emballage de 2016 :**

Actif	2016		
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net
<b><u>Actif non courant</u></b>			
Immobilisation incorporelle	94 543 069,92	51 069 842,99	43 473 226,93
Immobilisations corporelles	9 551 068 575,29	3 589 141 082,08	5 961 927 493,21
Immobilisation en cours	105 879 798,52	-	105 879 798,52
Immobilisations financières	47 168 058,04	10 000 000,00	37 169 085,04
<b>Total actif non courant</b>	<b>9 798 660 528,77</b>	<b>3 650 210 925,07</b>	<b>6 148 449 603,70</b>
<b><u>Actif courant</u></b>			
Stocks et encours	1 613 129 187,13		1 613 129 187,13
Clients	2 744 720 649,22	84 862 783,92	2 659 857 865,88
Autres débiteurs	242 282 478,88		242 282 478,88
Impôt et assimilés	20 821 655,49		20 821 655,49
Trésorerie active	305 389 445,52		305 389 445,52
Chèques à l'encaissement	166 054 037, 41		166 054 037, 41
<b>Total actif courant</b>	<b>5 092 397 453,65</b>	<b>84 862 783,92</b>	<b>5 007 534 669,73</b>
<b>Total Actif</b>	<b>14 891 057 982,42</b>	<b>3 735 073 708,99</b>	<b>11 155 984 273,43</b>

Source : Etablit par nos soins à partir du bilan comptable de Général Emballage des exercice 2016.

**Tableau N°18 : Actif des bilans comptable de Général Emballage 2017 :**

Actif	2017		
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net
<b><u>Actif non courant</u></b>			
Immobilisation incorporelle	103 655 491,20	67 697 576,58	35 957 914,62
Immobilisations corporelles	9 828 994 609,51	4 299 647 337,94	5 529 347 271,57
Immobilisation en cours	56 342 294,27	-	56 342 294,27
Immobilisations financières	60 839 064,38	10 000 000,00	50 839 064,38
<b>Total actif non courant</b>	<b>10 049 831 459,36</b>	<b>4 377 344 914,52</b>	<b>5 672 486 544,84</b>
<b><u>Actif courant</u></b>			
Stocks et encours	1 692 149 646,73		1 692 149 646,73
Clients	4 018 920 159,80	75 929 904,39	3 942 990 255,41
Autres débiteurs	249 810 447,22		249 810 447,22
Impôt et assimilés	6 462 334,16		6 462 334,16
Trésorerie active	802 605 055,91		802 605 055,91
<b>Total actif courant</b>	<b>- è6 769 947 643,82</b>	<b>75 929 904,39</b>	<b>6 694 017 739,43</b>
<b>Total Actif</b>	<b>16 819 779 103,18</b>	<b>4 453 274 818,91</b>	<b>12 366 504 284,27</b>

Source : Etablit par nos soins à partir du bilan comptable de Général Emballage des exercice 2017.

**Tableau N°19 : Actif des bilans comptable de Général Emballage de 2018 :**

Actif	2018		
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net
<b><u>Actif non courant</u></b>			
Immobilisation incorporelle	104 279 380,05	82 100 372,15	22 179 007,90
Immobilisations corporelles	10 093 536 335,60	4 912 599 145,67	5 180 937 189,93
Immobilisation en cours	102 465 925,23	-	102 465 925,23
Immobilisations financières	67 033 359 ,31	10 000 000,00	57 033 359 ,31
<b>Total actif non courant</b>	<b>10 367 315 000,19</b>	<b>5 004 699 517,82</b>	<b>5 362 615 482,37</b>
<b><u>Actif courant</u></b>			
Stocks et encours	2 612 451 073,02		2 612 451 073,02
Clients	4 397 088 916,54	43 616 863,71	4 353 472 578,25
Autres débiteurs	284 215 578 ,25		284 215 578 ,25
Impôt et assimilés	147 376 511,26		147 376 511,26
Trésorerie active	1 080 182 732,36		1 080 182 732,36
<b>Total actif courant</b>	<b>8 521 314 811,43</b>	<b>43 616 863,71</b>	<b>8 477 697 947,72</b>
<b>Total Actif</b>	<b>18 888 629 811,62</b>	<b>5 048 316 381,53</b>	<b>13 840 313 430,09</b>

Source : Etablit par nos soins à partir du bilan comptable de Général Emballage des exercice 2018.

**Tableau N°20 : Passif des bilans comptable Général Emballage :**

<b>Passif</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital émis	2 000 000 000	2 000 000 000	2 000 000 000
Primes et réserves	665 899 016,64	1 904 071 821 ,47	3 544 523 123,76
Résultat net	1 238 172 804,83	1 766 451 302,29	1 825 242 371,65
Autre capitaux propre-report à nouveau	1 384 258 189,47	584 258 198,47	584 258 198,47
<b>Total capitaux propre</b>	<b>5 288 330 019,94</b>	<b>6 254 781 322,23</b>	<b>7 954 023 693,83</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts et dettes financières	2 715 069 302,07	1 905 207 464,92	1 027 594 112,63
Impôts (différés et provisionnés)	22 643 357,43	25 143 624,18	58 814 691,64
<b>Total passifs non courants</b>	<b>2 737 712 659 ,50</b>	<b>1 930 351 089,10</b>	<b>1 086 408 804,27</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs	317 274 168,38	407 037 837,44	299 453 356,51
Impôts	125 353 665,98	119 693 979,37	21 254 212,10
Autres dettes	295783 681,46	359 775 101,30	407 473 189,56
Trésorerie passif	2 391 530 078,17	3 294 864 954 ,83	4 071 700 173,77
<b>Total passifs courants</b>	<b>3 129 941 593,99</b>	<b>4 181 371 872,94</b>	<b>4 799 880 931,94</b>
<b>Total passifs</b>	<b>11 155 984 273,43</b>	<b>12 366 504 284,27</b>	<b>13 840 313 430,09</b>

Source : Etablit par nos soins à partir du bilan comptable de Général Emballage des exercice 2016, 2017, 2018

## 2.2 Passage de bilan comptable au bilan fonctionnel :

Afin d'élaborer le bilan fonctionnel de Général Emballage on doit d'abord effectuer les différentes opérations de reclassement nécessaires pour les années 2016, 2017, et 2018.

Pour les éléments de l'actif :

- ✓ Pour les immobilisations incorporelles, corporelles, en cours et financière ils occupent le poste emplois stables.
- ✓ Les éléments stock et en cours, clients et impôt seront classés dans l'actif circulant plus précisément dans l'actif circulant d'exploitation.
- ✓ Les autres débiteurs seront classés dans l'actif circulant hors exploitation.
- ✓ Les disponibles classés dans le dernier poste de l'actif circulant qui est la trésorerie active.

L'actif du bilan fonctionnel se présente comme ainsi :

**Tableau N°21 : Actif de bilan fonctionnel 2016,2017,2018 :**

Actif	2016	2017	2018
<b>Emplois stables</b>			
Immobilisation incorporelle	94 543 069,92	103 655 491,20	<b>104 279 380,05</b>
Immobilisations corporelles	9 551 068 575,29	9 828 994 609,51	<b>10 093 536 335,60</b>
Immobilisation en cours	105 879 798,52	56 342 294,27	<b>102 465 925,23</b>
Immobilisations financières	47 169 085,04	60 839 064,38	<b>67 033 359,31</b>
<b>Total emplois stables</b>	<b>9 798 660 528,77</b>	<b>10 049 831 459,36</b>	<b>10 367 315 000,19</b>
<b>Actifs circulants</b>			
<b>ACE</b>	<b>4 378 671 491,84</b>	<b>5 717 532 140,69</b>	<b>7 156 916 500,82</b>
Stocks et en cours	1 613 129 187,13	1 692 149 646,73	2 612 451 073,02
Clients	2 744 720 649,22	4 018 920 159,80	4 397 088 916,54
Impôt et assimilés	20 821 655,49	6 462 334,16	147 376 511,26
<b>ACHE</b>	<b>242 282 478,88</b>	<b>249 810 447,22</b>	<b>284 215 578,25</b>
Autres débiteurs	242 282 478,88	249 810 447,22	284 215 578,25
<b>Trésorerie active</b>	<b>491 443 482,93</b>	<b>802 605 055,91</b>	<b>1 080 182 732,36</b>
Trésorerie	305 389 445,52	802 605 055,91	1 080 182 732,36
Chèques à l'encaissement	166 054 037,41		
<b>Total actif circulant</b>	<b>5 092 397 453,65</b>	<b>6 769 947 643,82</b>	<b>8 521 314 811,43</b>
<b>Total Actif</b>	<b>14 891 057 982,42</b>	<b>16 819 779 103,18</b>	<b>18 888 629 811,62</b>

Source : Etabli par nos soins à partir du bilan comptable de Général Emballage des exercices 2016, 2017, 2018



Pour les éléments de passif :

- ✓ Les éléments capitaux émis, primes et réserves, résultat net et report à nouveau seront classés dans les ressources stables.
- ✓ Même chose pour les emprunts et dettes financières et les amortissements et provision qui seront intégrés dans les ressources stables
- ✓ Ce qui concerne les fournisseurs et comptes rattachés ils seront classés dans le passif hors exploitation
- ✓ Les autres dettes sont classées dans le passif hors exploitation.

Le passif du bilan fonctionnel se présente ainsi :

**Tableau N°22 : Passif du bilan fonctionnel**

Passif	2016	2017	2018
<b>Ressources stables</b>			
Capitaux propres	5 288 330 019,94	6 254 781 322,23	7 954 023 693,88
Amortissements et provisions	3 735 073 708,99	4 453 274 818,91	5 048 316 381,53
Emprunt et dettes financières	2 715 069 302,07	1 905 207 464,92	1 027 594 112,63
<b>Total ressources stables</b>	<b>11 738 473 031</b>	<b>12 613 263 606,06</b>	<b>14 029 934 188,04</b>
<b>Passifs circulants</b>			
<b>PCE</b>	<b>465 271 191,79</b>	<b>551 875 440,99</b>	<b>379 522 260,25</b>
Fournisseurs et compte rattachés	317 274 168,38	407 037 837,44	299 453 356,51
Impôts (différés et provisionnés)	22 643 357,43	25 143 624,18	58 814 691,64
Impôts	125 353 665,98	119 693 979,37	21 254 212,10
<b>PCHE</b>	<b>295 783 681 ,46</b>	<b>359 775 101,30</b>	<b>407 473 189,56</b>
Autres dettes	295 783 681 ,46	359 775 101,30	407 473 189,56
<b>Trésorerie passive</b>	<b>2 391 530 078,17</b>	<b>3 294 864 954,83</b>	<b>4 071 700 173,77</b>
Trésorerie	2 391 530 078,17	3 294 864 954,83	4 071 700 173,77
<b>Total passifs circulants</b>	<b>3 152 584 951,42</b>	<b>4 206 515 497,12</b>	<b>4 858 695 623,58</b>
<b>Total passif</b>	<b>14 891 057 982,42</b>	<b>16 819 779 103,18</b>	<b>18 888 629 811,62</b>

Source : Etabli par nos soins à partir du bilan comptable de Général Emballage des exercices 2016, 2017, 2018

### 2.3 Elaboration du bilan fonctionnel de grande masse 2016, 2017, 2018 :

Le bilan fonctionnel de grande masse se présente comme cela :

**Tableau N°23 : l'actif du bilan fonctionnel de grande masse 2016,2017,2018 :**

Actif	2016	%	2017	%	2018	%
<b>Emplois stables</b>	<b>9 798 660 528,77</b>	<b>65,80</b>	<b>10 049 831 459,36</b>	<b>59,75</b>	<b>10 367 315 000,19</b>	<b>54,89</b>
<b>Actifs circulants</b>	<b>5 092 397 453,65</b>	<b>33,86</b>	<b>6 769 947 643,82</b>	<b>40,25</b>	<b>8 521 314 811,43</b>	<b>45,11</b>
• Actifs circulants d'exploitation	4 378 671 491,84	29,40	5 717 532 140,69	33,99	7 156 916 500,82	37,89
• Actifs circulants hors exploitation	242 282 478,88	1,16	249 810 447,22	1,49	284 215 578,25	1,50
• Trésorerie actif	491 443 482,93	3,30	802 605 055,91	4,77	1 080 182 732,36	5,72
<b>Total</b>	<b>14 891 057 982,42</b>	<b>100%</b>	<b>16 819 779 103,18</b>	<b>100%</b>	<b>18 888 629 811,62</b>	<b>100%</b>

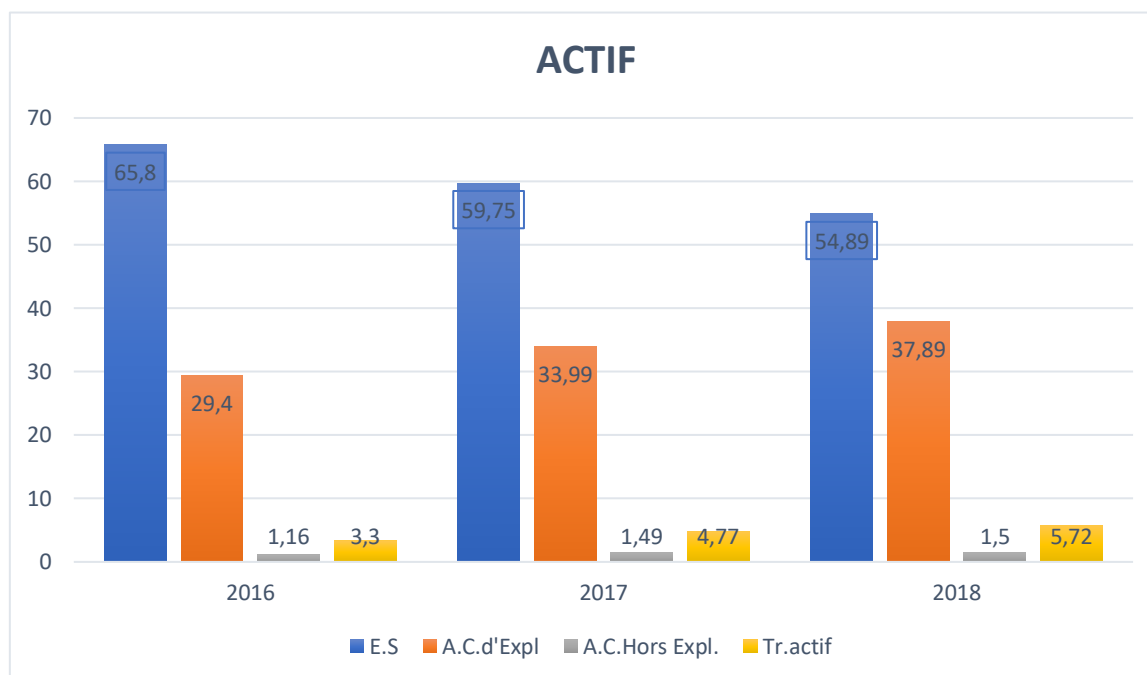
Source : Etablit par nos soins à partir du bilan fonctionnel de Général Emballage des exercice 2016, 2017, 2018

**Tableau N°24 : le passif du bilan fonctionnel de grande masse 2016,2017,2018 :**

Actif	2016	%	2017	%	2018	%
<b>Ressources stables</b>	<b>11 738 473 031</b>	<b>78,82</b>	<b>12 613 263 606,06</b>	<b>74,99</b>	<b>14 029 934 188,04</b>	<b>74,28</b>
<b>Passifs circulants</b>	<b>3 152 584 951,75</b>	<b>21,16</b>	<b>4 206 515 497,12</b>	<b>25</b>	<b>4 858 695 623,58</b>	<b>25,72</b>
• Passifs circulants d'exploitation	465 271 191,79	3,12	551 875 440,99	3,28	379 522 260,25	2,01
• Passifs circulants hors exploitation	295 783 681,46	1,98	359 775 101,30	2,14	407 473 189,56	2,16
• Trésorerie passive	2 391 530 078,17	16,06	3 294 864 954,83	19,58	4 071 700 173,77	21,55
<b>Total</b>	<b>14 891 057 982,42</b>	<b>100%</b>	<b>16 819 779 103,18</b>	<b>100%</b>	<b>18 888 629 811,62</b>	<b>100%</b>

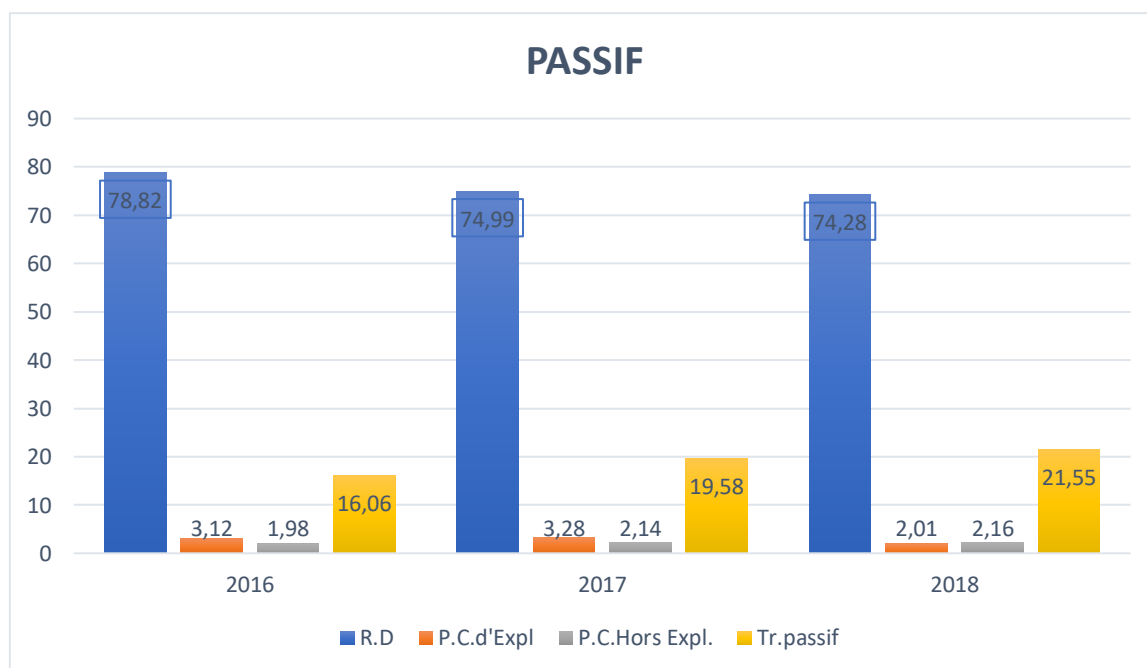
Source : Etablit par nos soins à partir du bilan fonctionnel de Général Emballage des exercice 2016, 2017, 2018

**Graphique N° 01 : Actif bilan fonctionnel en grande masse de l'année 2016, 2017, 2018 :**



**Source :** Etablit par nos soins à partir du bilan fonctionnel de Général Emballage des exercice 2016, 2017, 2018

**Graphique N° 02 : Passif bilan fonctionnel en grande masse de l'année 2016, 2017, 2018 :**



**Source :** Etablit par nos soins à partir du bilan fonctionnel de Général Emballage des exercice 2016, 2017, 2018

## 2.4 La lecture du bilan fonctionnelle de grande masse pour 2016,2017,2018 :

D'après les bilans fonctionnels de grande masse pour les années 2016,2017 et 2018 on peut constater que :

- ✓ Les emplois stables : représentent la grande partie de l'actif avec 65,80%, 59,75%, 54,89% de total actif cette baisse de pourcentage veut dire que l'actif circulant a augmenté plus que l'augmentation des immobilisations, ce qui a réduit la proportion de ces derniers en faveur d'actif circulant et cette augmentation des stocks et créance et du a la crise du choc pétrolier de 2015. Les emplois stables ont connu une hausse durant les exercices 2017 et 2018 avec 2,56% et 5,80 par rapport à l'exercice de 2016, cette hausse est liée à un investissement et ceci est une bonne chose pour l'entreprise.
- ✓ L'actif circulant : représente 33,86%, 40,25%, 45,11% de total actif il se compose des éléments suivants :
  - L'actif circulant d'exploitation : représente 29,40%, 33,99%, et 37,89% de Total actif et il prend la grande partie par rapport aux autres postes de l'actif circulant de l'exploitation cela peut s'explique par la nature de l'activité de la SPA GE qui est une entreprise industrielle.
  - L'actif circulant hors exploitation : il se constitue des autres débiteurs et représente 1,16%, 1,49% et 1,50% de total actif.
  - La trésorerie de l'actif : représente 3,30%, 4,77%,5,72% de total actif ce pourcentage et bas vu que les disponibilités de, l'entreprise sont faibles.
- ✓ Les ressources durables : représentent respectivement 78,82%, 74,99% et 74,28% pour les exercices 2016,2017,2018, ce poste à enregistrer une hausse de 7,45% en 2017 et 19,5% en 2018 par rapport à l'exercice de 2016, cette hausse est causée par l'augmentation de l'élément primes et réserves.
- ✓ Le passif circulant : représente 21,16%, 25%, et 25,72% de total passif il se constitue des éléments suivants :

- Le passif circulant d'exploitation : représente respectivement 3,12%, 3,28% et 2,01% de total passif ce poste a enregistré une hausse de 18,61% en 2017 et une baisse de 18,42% par rapport à l'année 2016 cette variation est causée par les dettes fournisseurs qui ont connu une hausse en 2017 et une baisse en 2018.
- Le passif circulant hors exploitation : représente 1,98%, 2,14% et 2,16% de total passif du bilan ce poste a enregistré le pourcentage le plus faible par rapport aux autres éléments de passif circulant.
- La trésorerie du passif : représente 16,06%, 19,58 et 21,55%, la trésorerie passive a connu une hausse pendant les exercices 2017 et 2018 par rapport à l'exercice de 2016, cette hausse est due aux concours bancaires au quelle l'entreprise a fait recours à fin de financer une partie de son activité d'exploitation.

## **2.5 Elaboration de bilan financier pour 2016,2017,2018**

Avant de présenter le bilan financier de Général Emballage on doit d'abord effectuer les différentes opérations de retraitement pour certains postes de l'actif et le passif du bilan comptable pour les années 2016,2017 et 2018.

### ➤ Pour l'actif :

- ✓ L'actif immobilisé sera enregistré dans l'actif non courant.
- ✓ Le poste Stocks et encours sont classés dans les valeurs d'exploitation.
- ✓ Les postes clients, autres débiteurs et impôt seront classés dans les valeurs réalisables.
- ✓ Et pour la trésorerie active elle sera classée dans les valeurs disponibles

Après avoir effectué ses différentes opérations l'actif du bilan financier pour les exercices 2016,2017 et 2018 se présente comme cela :

**Tableau N°25 : l'actif du bilan financier 2016,2017,2018**

Actif	2016	2017	2018
<b><u>Actif non courant</u></b>			
Immobilisation incorporelle	43 473 226,93	35 957 914,62	22 179 007,90
Immobilisations corporelles	5 961 927 493,21	5 529 347 271,57	5 180 937 189,93
Immobilisation en cours	105 879 798,52	56 342 294,27	102 465 925,23
Immobilisations financières	37 169 085,04	50 839 064,38	57 033 359 ,31
<b>Total actif non courant</b>	<b>6 148 449 603,70</b>	<b>5 672 486 544,84</b>	<b>5 362 615 482,37</b>
<b><u>Actif courant</u></b>			
<b>Valeurs d'exploitation</b>			
Stocks et encours	1 613 129 187,13	1 692 149 646,73	2 612 451 073,02
<b>Valeurs réalisables</b>			
Clients	2 659 857 865,30	3 942 990 255,41	4 353 472 578,25
Autres débiteurs	242 282 478,88	249 810 447,22	284 215 578 ,25
Impôts	20 821 655,49	6 462 334,16	147 376 511,26
<b>Valeurs disponibles</b>			
Trésorerie	305 389 445,52	802 605 055,91	1 080 182 732,36
Chèques à l'encaissement	166 054 037, 41	-	-
<b>Total actif courant</b>	<b>5 007 537 669,73</b>	<b>6 694 017 739,43</b>	<b>8 477 697 947,72</b>
<b>Total Actif</b>	<b>11 155 984 273,43</b>	<b>12 366 504 284,27</b>	<b>13 840 313 430,09</b>

Source : Etablit par nos soins à partir du bilan comptable de Général Emballage des exercice 2016, 2017, 2018

➤ Pour le passif :

- ✓ Le résultat comptable de GE pour les années 2016,2017 et 2018 sera répartie comme suit :

**Tableau N°26 : répartition du résultat de l'exercice 2016,2017,2018**

	2016	2017	2018
<b>Résultat net</b>	1 238 172 804,83	1 766 451 302,29	1 825 242 371,65
<b>Primes et réserve</b>	1 238 172 804,83	1 640 451 302,29	1 825 242 371,65
<b>Report à nouveau</b>	- 800 000 000	-	-
<b>Dividendes</b>	800 000 000	126 000 000	-

Source : Etablit par nos soins à partir du bilan comptable de Général Emballage des exercice 2016, 2017, 2018

- Pour 2016 : le résultat sera réparti sur les primes et réserves et les dividendes.
  - Pour 2017 : le résultat sera réparti sur les réserves et le reste sur les dividendes
  - Pour 2018 : la totalité de résultat sera réparti sur les primes et réserves.
- ✓ Les postes capitaux propres et emprunts et les impôts (différés et provisionnés) seront intégrés dans les capitaux permanent (passif non courant).
  - ✓ Les postes fournisseurs est comptes rattachés, impôts, autres dettes, et la trésorerie passive seront classés dans le passif courant.

Après effectuer ses différentes opérations le passif du bilan financier sera présenter comme suit :

Tableau N°27 : le passif du bilan financier pour 2016,2017,2018 :

Passif	2016	2017	2018
<b>Passifs non courants</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital émis	2 000 000 000	2 000 000 000	2 000 000 000
Primes et réserves	1 904 071 821,47	3 544 523 123,76	5 369 765 495,41
Report à nouveau	584 258 198,47	584 258 198,47	584 258 198,47
<b>DLMT</b>			
Emprunts	2 715 069 302,07	1 905 207 464,92	1 027 594 112,63
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>7 203 399 323,01</b>	<b>8 033 988 787,15</b>	<b>8 981 617 806,51</b>
<b>Passifs courants (DCT)</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	317 274 168,38	407 037 837,44	299 453 356,51
Impôts	125 353 665,98	119 693 979,37	21 254 212,10
Impôts (différés et provisionnés)	22 643 357,43	25 143 624,18	58 814 691,64
Autres dettes	295 783 681,46	359 775 101,30	407 473 189,56
Dividendes	800 000 000	126 000 000	-
Trésorerie passive	2 391 530 078,17	3 294 864 954 ,83	4 071 700 173,77
<b>Total passif courants (DCT)</b>	<b>3 952 584 951,42</b>	<b>4 332 515 497,12</b>	<b>4 858 695 623,58</b>
<b>Total passifs</b>	<b>11 155 984 273,43</b>	<b>12 366 504 284,27</b>	<b>13 840 313 430,09</b>

Source : Etablit par nos soins à partir du bilan comptable de Général Emballage des exercice 2016, 2017, 2018



## 2.6 Elaboration du bilan financier de grandes masse 2016,2017,2018 :

Le bilan financier de grande masse se présente comme suit :

**Tableau N°28 : l'actif du bilan financier de grande masse 2016,2017,2018**

Actif	2016	%	2017	%	2018	%
<b>Actifs immobilisés</b>						
Immo. Incorporelles	43 473 226,93	0,38	35 957 914,62	0,29	22 179 007,90	0,16
Immo. Corporelles	5 961 927 493,21	53,44	5 529 347 271,57	44,71	5 180 937 189,93	37,43
Immo. Encours	105 879 798,52	0,94	56 342 294,27	0,46	102 465 925,23	0,74
Immo. Financières	37 169 085,04	0,33	50 839 064,38	0,41	57 033 359,31	0,41
<b>Total actif immobilisés</b>	<b>6 148 449 603,70</b>	<b>55,09</b>	<b>5 672 486 544,84</b>	<b>45,87</b>	<b>5 362 615 482,37</b>	<b>40,99</b>
<b>Actifs circulants</b>						
Valeurs d'exploitation (V.E)	1 613 129 187,13	14,45	1 692 149 646,73	13,68	2 612 451 073,02	18,87
Valeurs réalisables (V.R)	2 922 961 999,67	26,20	4 199 263 036,79	33,96	4 785 064 667,76	34,57
Valeurs disponibles (V.D)	471 443 482,93	4,22	802 605 055,91	6,49	1 080 182 732,36	7,80
<b>Total actifs courants</b>	<b>5 007 534 669,73</b>	<b>44,87</b>	<b>6 694 017 739,43</b>	<b>54,13</b>	<b>8 477 697 947,72</b>	<b>61,25</b>
<b>Total actif</b>	<b>11 155 984 273,43</b>	<b>100%</b>	<b>12 366 504 284,27</b>	<b>100%</b>	<b>13 840 313 430,09</b>	<b>100%</b>

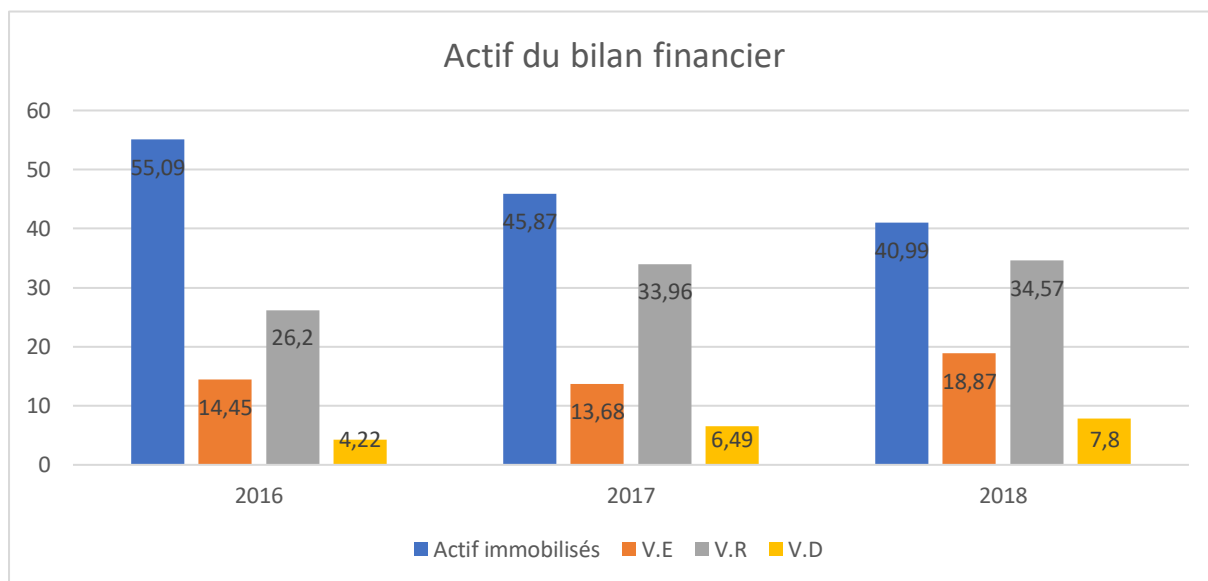
Source : Etablit par nos soins à partir du bilan financier de Général Emballage des exercice 2016, 2017, 2018

**Tableau N°29 : le passif du bilan financier de grande masse 2016,2017,2018**

Passif	2016	%	2017	%	2018	%
<b>Passifs non courants</b>						
Capitaux propres DLMT	4 488 330 019,94	40,23	6 128 781 322,23	49,56	7 954 023 693,88	57,47
	2 715 069 302,07	24,34	1 905 207 464,92	15,41	1 027 594 112,63	7,42
<b>Total passifs non courants</b>	<b>7 203 399 323,01</b>	<b>64,57</b>	<b>8 033 988 787,15</b>	<b>64,97</b>	<b>8 981 617 806,51</b>	<b>64,89</b>
<b>Passifs courants (DCT)</b>						
	3 952 584 951,42	35,43	4 332 515 497,12	35,03	4 858 695 623,58	35,11
<b>Total actifs courants</b>	<b>3 952 584 951,42</b>	<b>35,43</b>	<b>4 332 515 497,12</b>	<b>35,03</b>	<b>4 858 695 623,58</b>	<b>35,11</b>
<b>Total actif</b>	<b>11 155 984 273,43</b>	<b>100%</b>	<b>12 366 504 284,27</b>	<b>100%</b>	<b>13 840 313 430,09</b>	<b>100%</b>

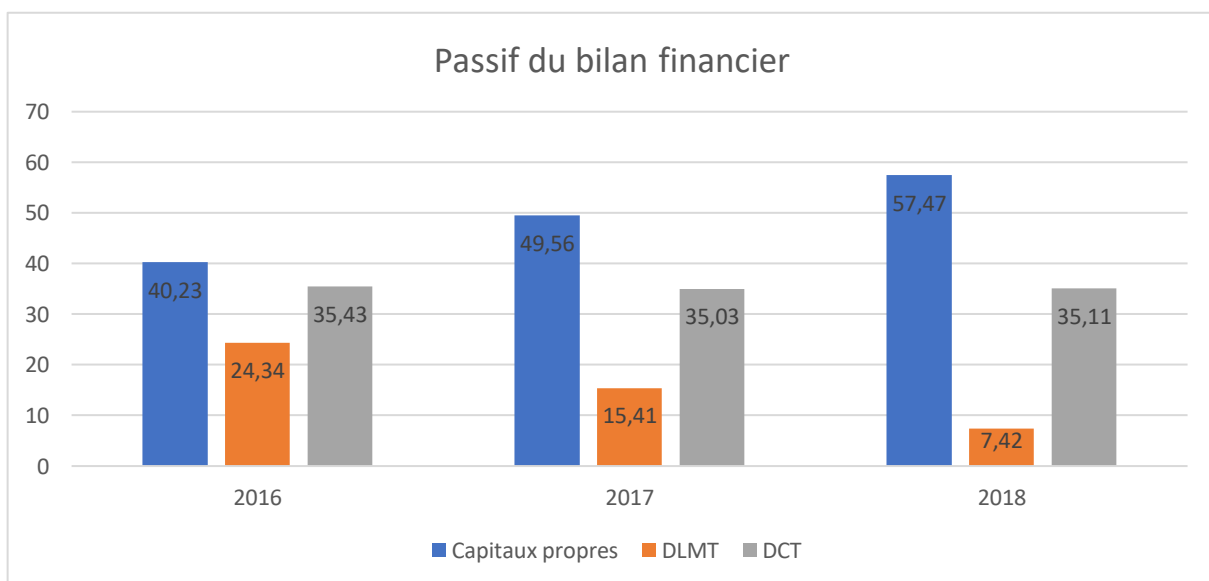
Source : Etablit par nos soins à partir du bilan financier de Général Emballage des exercice 2016, 2017, 2018

**Graphique N° 3 : Actif bilan financier en grande masse de l'année 2016, 2017, 2018 :**



Source : Etablit par nos soins à partir du bilan financier de Général Emballage des exercices 2016, 2017, 2018

**Graphique N°4 : Passif bilan financier en grande masse de l'année 2016,2017, 2018 :**



Source : Etablit par nos soins à partir du bilan financier de Général Emballage des exercices 2016, 2017, 2018

### 2.7 L'analyse de bilan financier de grandes masse 2016,2017,2018 :

D'après le bilan financier de grande masse et sa présentation graphique qui nous montre l'évolution des éléments de l'actif et de passif on peut constater que :

- ✓ L'actif immobiliser représente respectivement 55,09 %, 45,87 et 40,99% de total actif pour les exercices 2016, 2017 et 2018 de total actif, ce poste a enregistré une baisse en 2017 et en 2018 par rapport à 2016 cette baisse est causée tout simplement par l'amortissement.
- ✓ L'actif circulant représente le reste de l'actif avec 44,887%, 54,13, et 61,25 de total actif il se constitue des éléments suivants :
  - Valeurs d'exploitation : qui représente 14,45%, 13,68% et 18,87% de total actif respectivement pour les 3 années de notre étude.
  - Valeurs réalisables : qui représente 26,20%, 33,96 et 34,57 de total actif Ce poste a connu une hausse pendant les exercices 2017 et 2018 par rapport à 2016, cette hausse est causée par l'augmentation de poste clients.
  - Valeurs disponibles : représente le pourcentage le plus faibles par rapport aux autres éléments de l'actif circulant avec 4,22% en 2016 et 6,49% en 2017 et 7,80% en 2018.
- ✓ Le passif non courant : qui représente 64,77 % en 2016 et 65,17 en 2017 et 65,32% en 2018 qui se constitue de :
  - Les capitaux propres : représentent 40,23%, 49,56%, 57,47% de total passif ce poste a connu une hausse en 2017 et en 2018 par rapport à 2016, cette hausse est dû à l'augmentation de poste primes et réserves.
  - DLMT : représente 24,54%,15,61% et 7,85 de total passif ce poste a connu une baisse pendant les années 2017 et 2018 par rapport a 2016, Cette baisse est causée par la diminution de poste emprunts et dettes financières.
- ✓ Le passif courant (DCT) : représente le reste de total passif avec 35,23%en 2016, 34,83%en 2017et 34,68%2018 de total passif.

**Conclusion :**

En conclusion pour ce chapitre on peut dire que l'entreprise Général emballage a opté pour la politique d'investissement durant les exercices étudiés mais tout fois l'entreprise est eu des soucis vu les stocks et les créances qui sont hausses est cela est du au choc pétrolier qui a touché l'économie algérienne.

# **CHAPITRE IV :**

## **Diagnostic financiers de Général emballage**

Après avoir présenté les documents financiers de la SPA Général Emballage dans le chapitre précédent, qui seront un instrument de l'analyse de la santé financières de la SPA GE, on va passer à l'élaboration du diagnostic financier pour GE par les différentes méthodes étudiées précédemment dans le deuxième chapitre qui sont : l'analyse par la méthode des indicateurs de l'équilibre, l'analyse par la méthode des ratios et enfin l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

**Saction1 : l'analyse de l'équilibre financier de General Emballage :**

Dans cette analyse nous allons utiliser l'approche fonctionnelle des opérations réalisées par l'entreprise, et l'approche patrimoniale pour étudier la solvabilité de l'entreprise.

**1.1 L'approche fonctionnelle :**

A partir de cette approche, nous allons calculer trois indicateurs : le FRNG, le BFR et la Tr, à partir du bilan fonctionnel sans l'affectation du résultat.

**1.1.1 Fond de roulement net global (FRNG) :**

Il existe deux méthodes de calcul :

- **Le calcul du FRNG par le haut du bilan :**

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

**Tableau N°30 : calcul du fond de roulement net global par le haut du bilan :**

Désignation	2016	2018	2018
Ressources Stables	11 738 473 031	12 613 263 606,06	14 029 934 188,04
-			
Emplois Stables	9 798 660 528,77	10 049 831 459,36	10 367 315 000,19
<b>FRNG</b>	<b>1 939 812 502,23</b>	<b>2 563 432 146,7</b>	<b>3 662 619 187,85</b>

Source : Etabli par nos soins à partir du bilan fonctionnel de Général Emballage des exercices 2016, 2017, 2018

- **le calcul du FRNG par le bas du bilan :**

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

**Tableau N°31 : calcul du fond de roulement net global par le bas du bilan :**

Désignation	2016	2018	2018
Actif Circulant	5 092 397 453,65	6 769 947 643,82	8 521 314 811,43
-			
Passif Circulant	3 152 584 951,42	4 206 515 497,12	4 858 695 623,58
<b>FRNG</b>	<b>1 939 812 502,23</b>	<b>2 563 432 146,7</b>	<b>3 662 619 187,85</b>

Source : Etabli par nos soins à partir du bilan fonctionnel de Général Emballage des exercices 2016, 2017, 2018

On remarque que le FRNG est positif durant les trois exercices 2016, 2017 et 2018, donc on peut dire que la SPA G.E finance la totalité de ces emplois stables par ces ressources durables, et aussi l'entreprise dégager un excédent de ressources stable qui servira au financement de son cycle d'exploitation. Le FRNG a presque doublé en 2017 et presque triplé en 2018 par rapport à 2016, cette hausse est liée à l'augmentation des capitaux propre, donc l'entreprise a décidé de se refinancer en capitaux propre pour accroître son fond de roulement nette globale.

### 1.1.2 Besoin de fond de roulement (BFR) :

Le BFR explique les décalages qui existent entre les encaissements et les décaissements

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant - valeur disponible}) - (\text{Passif circulant - trésorerie passif})$$

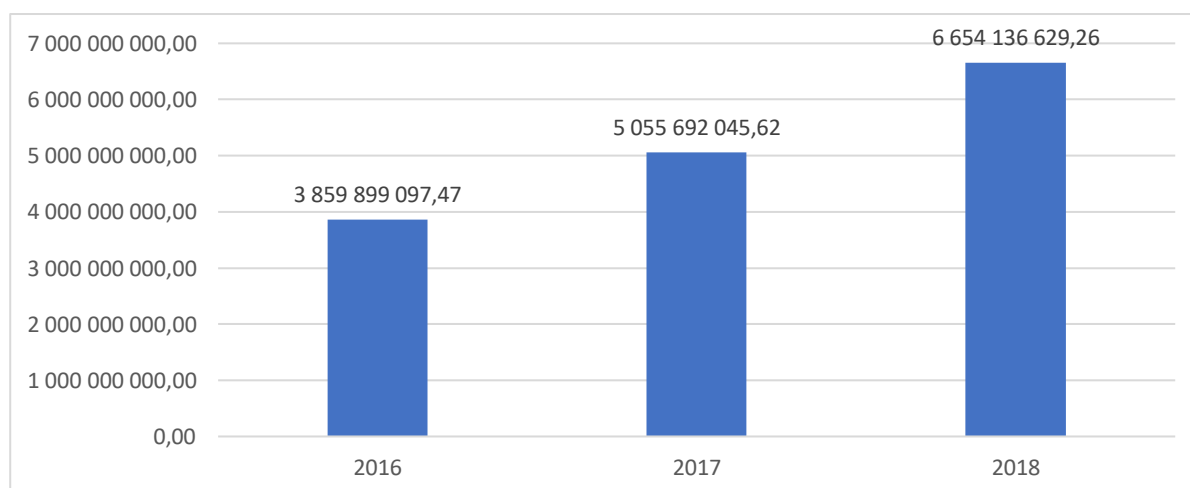
durant le cycle d'exploitation. Il se calcule par la formule suivante :

**Tableau N°32 : le calcul du besoin de fond de roulement (BFR) :**

Désignation	2016	2017	2018
Actif circulant (hors trésorerie)	4 620 953 970,72	5 967 342 587,91	7 441 132 079,07
- Passif circulant (hors trésorerie)	761 054 873,58	911 650 542,29	786 995 449,81
<b>BFR</b>	<b>3 859 899 097,47</b>	<b>5 055 692 045,62</b>	<b>6 654 136 629,26</b>

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des données de Général Emballage

**Graphique N°5 : évolution du BFR des années 2016,2017 et 2018 :**



Source : Etabli par nos soins à partir des calculs du BFR des exercices 2016, 2017, 2018

En remarque la présence d'un BFR positif durant les trois exercices 2016,2017 et 2018 cela indique que le passif courant n'est pas suffisant pour couvrir l'actif circulant, en effet l'augmentation de l'activité a induit à la hausse du besoin de fond de roulement et pour remédier à cette hausse l'entreprise dois soit :

- Réduire les stocks ;
- Augmenté le délai de paiement obtenu auprès des fournisseurs (à vérifier avec le ratio de délai de rotation des dettes fournisseur)
- Réduire le délai de paiement accordé aux client (à vérifier avec le ratio de délai de rotation des créance clients)

Le BFR a enregistré une hausse de près de 31% en 2017 et 72,39% en 2018 par rapport à l'exercice de 2016, cette hausse s'explique par l'augmentation du poste client qui est passé de 2,7Md à 4Md en 2017 et 4,4Md en 2018.

**1.1.2.1 Besoin de fond de roulement d'exploitation :**

Le BFRE se calcul comme suite :

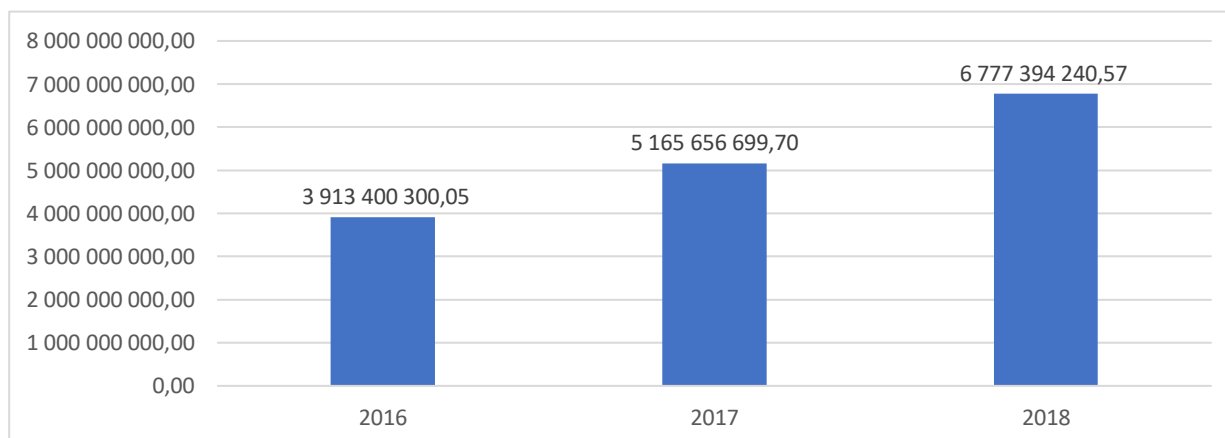
$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant d'exploitation}$$

**Tableau N°33 : le calcul du besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRE) :**

Désignation	2016	2017	2018
ACE	4 378 671 491,84	5 717 532 140,69	7 156 916 500,82
-			
PCE	465 271 191,79	551 875 440,99	379 522 260,25
<b>BFRE</b>	<b>3 913 400 300,05</b>	<b>5 165 656 699,7</b>	<b>6 777 394 240,57</b>

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des données de Général Emballage

**Graphique N°6 : évolution du BFRE des années 2016,2017 et 2018 :**



Source : Etablit par nos soins à partir des calculs du BFRE des exercices 2016, 2017, 2018



Le BFRE est positif durant les trois exercices et il a enregistré une variation en hausse de 32% en 2017 et 73% en 2018 par rapport à l'exercice de 2016, cette hausse est causée principalement par l'augmentation des créances clients.

### 1.1.2.2 Besoin de fond de roulement hors exploitation :

Le BFRHE se calcule comme suite :

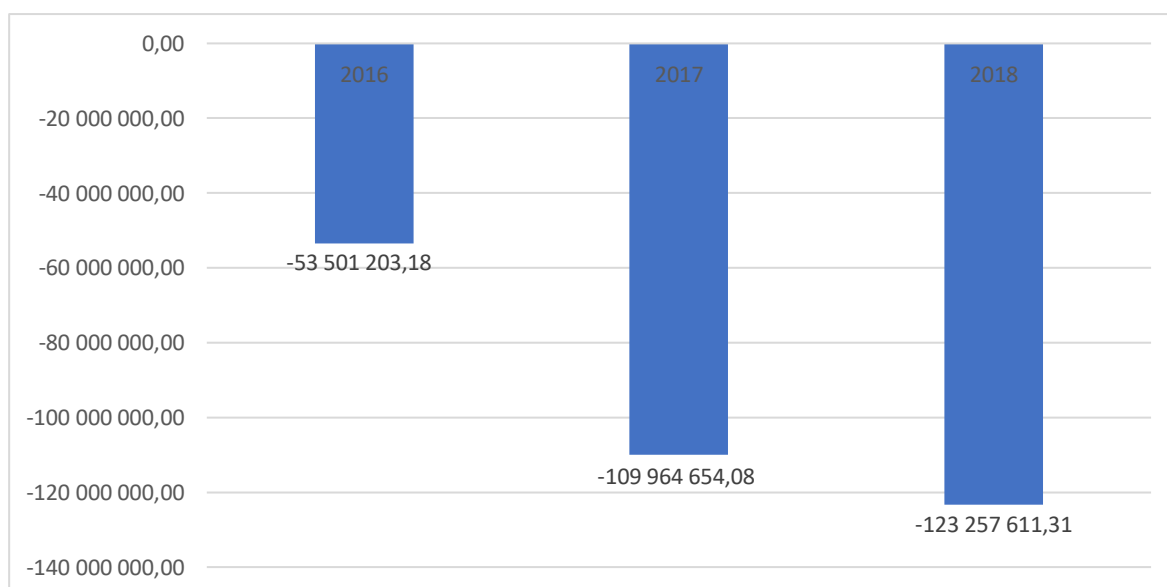
$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{passif circulant hors exploitation}$$

**Tableau N°34 : le calcul du besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRHE) :**

Désignation	2016	2017	2018
ACHE	242 282 478,28	249 810 447,22	284 215 578,25
-			
PCHE	295 783 681,46	359 775 101,30	407 473 189,56
<b>BFRHE</b>	<b>-53 501 203,18</b>	<b>-109 964 654,08</b>	<b>-123 257 611,31</b>

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des données de Général Emballage.

**Graphique N°7 : évolution du BFRHE des années 2016,2017 et 2018 :**



Source : Etabli par nos soins à partir des calculs du BFRHE des exercices 2016, 2017, 2018

BFRHE est négatif durant les trois exercices, cela signifie que les dettes hors exploitation sont plus importantes que les créances hors exploitation. En effet cet excédent des autres dettes constitue une source de financement pour couvrir une partie du BFRE.

### 1.1.3 La trésorerie nette (TN) :

La trésorerie nette se calcule par deux méthodes :

➤ **Méthode 01 :**

**Tableau N°35 : le calcul de la trésorerie nette par la première méthode :**

Désignation	2016	2017	2018
FRNG	1 939 812 502,23	2 563 432 146,70	3 662 619 187,85
- BFR	3 859 899 097,14	5 055 692 045,62	6 654 136 629,26
<b>TN</b>	<b>-1 900 086 595,95</b>	<b>-2 492 259 898,92</b>	<b>-2 991 517 441,41</b>

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des données de Général Emballage.

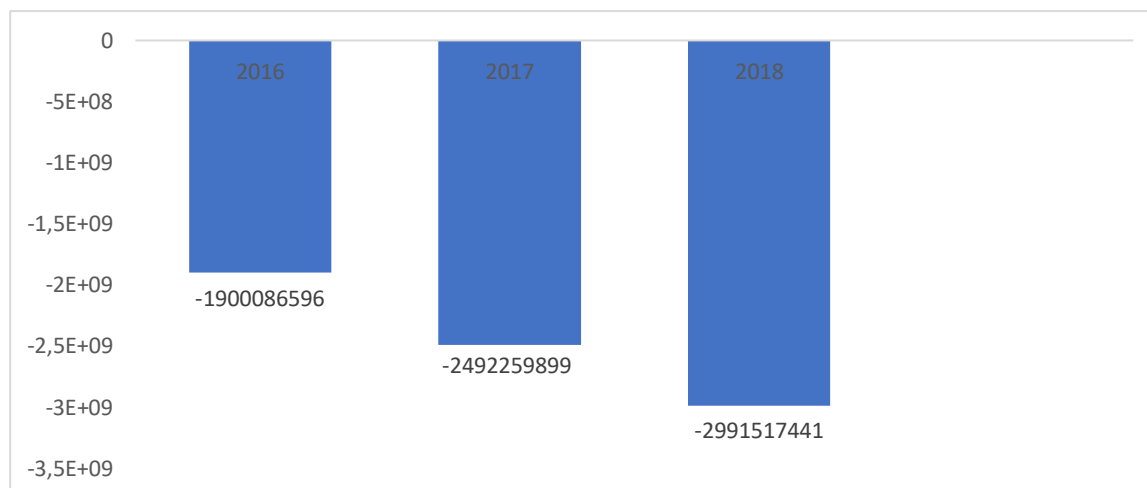
➤ **Méthode 02 :**

**Tableau N°36 : le calcul de la trésorerie nette par la deuxième méthode :**

Désignation	2016	2017	2018
Tr Actif	491 443 482,93	802 605 055,91	1 080 182 732,36
- Tr Passif	2 391 530 078,17	3 294 864 954,83	4 071 700 173,77
<b>TN</b>	<b>-1 900 086 595,95</b>	<b>-2 492 259 898,92</b>	<b>-2 991 517 441,41</b>

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des données de Général Emballage.

**Graphique N°8 : évolution de la trésorerie nette des années 2016,2017 et 2018**



Source : Etablit par nos soins à partir des calculs de la trésorerie nette des exercices 2016, 2017, 2018

On remarque la présence d'une trésorerie nette négative durant les trois exercices 2016, 2017 et 2018 ce qui signifie que le fond de roulement n'arrive pas à couvrir la totalité de besoin de financement, par conséquent l'entreprise a fait appel à des financements supplémentaires à

courts termes (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.

## 1.2 L'approche patrimoniale :

Dans cette approche nous allons calculer les différents fonds de roulement tel que le FRN, FRP, FRE qui ont pour but d'analyser la solvabilité de l'entreprise.

### 1.2.1 Le fond de roulement (FR) :

Le fond de roulement se calcule par deux méthodes, par le haut de bilan et par le bas de bilan financier.

#### ➤ Par le haut de bilan financier :

$$\text{FR} = \text{Capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

Tableau N°37 : calcul du fond de roulement net par le haut du bilan :

Désignation	2016	2017	2018
CP	7 203 399 323,01	8 033 988 787,15	8 981 617 806,51
AI	6 148 449 603,70	5 672 486 544,84	5 362 615 482,37
FRN	1 054 949 719,31	2 361 502 242,31	3 619 002 324,14

Source : Etabli par nos soins à partir du bilan financier de Général Emballage des exercices 2016, 2017, 2018

#### ➤ Par le bas de bilan :

$$\text{FRN} = \text{Actif Circulant} - \text{Passif Circulant}$$

Tableau N°38 : calcul du fond de roulement nette par le bas du bilan :

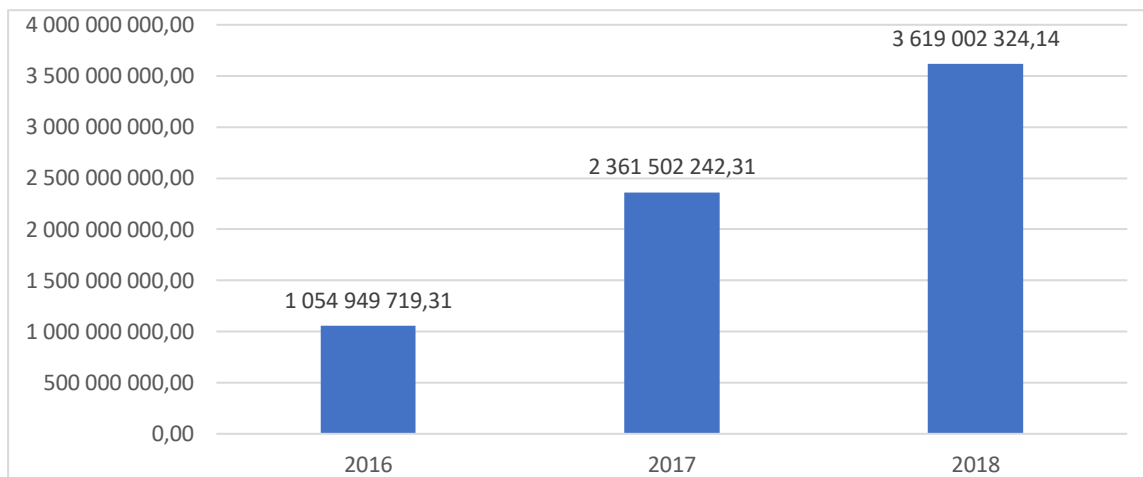
Désignation	2016	2017	2018
AC	5 007 534 669,73	6 694 017 739,43	8 477 697 947,72
PC	3 952 584 951,42	4 332 515 497,12	4 858 695 623,58
FRN	1 054 949 719,31	2 361 502 242,31	3 619 002 324,14

Source : Etabli par nos soins à partir du bilan financier de Général Emballage des exercices 2016, 2017, 2018

D'après les tableaux précédents on remarque le fond de roulement et positif durant les trois années 2016, 2017 et 2018, ce qui signifie que les capitaux permanents financent la totalité des immobilisations, et on remarque que l'actif courant est plus important que les dettes à courts termes, ce qui signifie que l'entreprise peut faire face à ses engagements à courts termes pour les trois années donc on peut dire que SPA GE a réalisé l'équilibre financier, et elle dispose d'un

excédent de capitaux permanent qui lui permette de finance ses autres activités d’exploitation. Ce qu’illustre la figure suivante ;

**Graphique N°9 : évolution du FRN des années 2016,2017 et 2018 :**



Source : Etablit par nos soins à partir des calculs du FRN des exercices 2016, 2017, 2018

### 1.2.2 Fond de roulement propre (FRP) :

Ce type de fond de roulement se calcul comme suit :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propre} - \text{Actif immobilisé}$$

**Tableau N°39 : le calcul du fond de roulement propre (FRP) :**

Désignation	2016	2017	2018
C.P	4 488 330 019,94	6 128 781 322,23	7 954 023 693,88
-			
A.I	6 148 449 603,70	5 672 486 544,84	5 362 615 482,37
<b>FR Propre</b>	<b>-1 700 119 583,76</b>	<b>456 294 777,39</b>	<b>2 591 408 211,51</b>

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des données de Général Emballage.

Pour l’année 2016 le fond de roulement propre est négatif ce qui signifie que **GE** n’arrive pas à financer la totalité de son actif immobilisé par ses capitaux propres elle doit donc recourir a d’autre moyen de financement. Et pour les années 2017 et 2018, on a un fond de roulement propre positif, l’entreprise a augmenté ces capitaux propres par le biais des primes de réserves pour se refinancer ce qui veut dire que les capitaux propres couvrent l’actif immobilisé, nous pouvons dire donc que les dettes à long et moyens termes sont marginales.

**1.2.3 Fond de roulement étranger (FRE) :**

Il se calcul par la formule suivante :

$$\text{FRE} = \text{Actif circulant} - \text{FRP}$$

**Tableau N°40 : le calcul du fond de roulement étranger (FRE) :**

Désignation	2016	2017	2018
A.C	5 007 534 669,73	6 694 017 739,43	8 477 697 947,72
- FRP	-1 700 119 583,76	456 294 777,39	2 591 408 211,51
<b>FR étranger</b>	<b>6 707 654 253,49</b>	<b>6 237 722 962,04</b>	<b>5 886 289 736,21</b>

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des données de Général Emballage

Le fond de roulement étranger a enregistré une légère diminution en 2017 par rapport à 2016 puis une forte diminution en 2018 par rapport à 2016, cette baisse est dû à une baisse du fond de roulement propre.

Après l'analyse de l'équilibre financier de la SPA G.E, on a constaté que l'entreprise a enregistré un BFR plus important que le FRNG qui sont tous les deux positifs, ce qui résulte une trésorerie négative, cette dernière a connu une baisse d'une année à une autre, avec un manque de liquidité qui ne cesse d'augmenter causé par le FRNG qui ne couvre la totalité de BFR. Après l'analyse des différent indicateur FRNG, BFR, TN on peut dire que G.E ne respecte le principe de l'équilibre financier ce qui veut dire que sa santé financière est menacée, dans ce cas l'entreprise est dans l'obligation de réduire sont BFR pour équilibrer sa situation financière. Contrairement l'approche patrimoniale a montré que le G.E est en situation d'équilibre financier et elle dispose d'une marge de sécurité qui est une garantie de solvabilité.

## Section 2 : l'analyse par la méthode des ratios :

Dans cette section nous allons faire une analyse par la méthode des ratios qui va nous permettre de faire des comparaisons internes au sein d'une entreprise et externes avec d'autres entreprises d'un même secteur,

### 2.1 Les ratios de rentabilité :

Les ratios de rentabilité sont présentés dans le tableau ci-dessous.

**Tableau N°41 : calcul des ratios de rentabilité des années 2016,2017 et 2018 :**

Ratios	Formule	2016	2017	2018
<b>Rentabilité commerciale</b>	$\frac{\text{resultat net}}{\text{CA HT}}$	0.10	0.11	0.10
<b>Rentabilité économique</b>	$\frac{\text{resultat net}}{\text{total du bilan}}$	0.11	0.14	0.13
<b>Rentabilité financière</b>	$\frac{\text{resultat net}}{\text{capitaux permanent}}$	0.17	0.22	0.20

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des données de Général Emballage.

- **Rentabilité commerciale :** d'après le tableau ci-dessous on constate que le taux de rentabilité commerciale est positif durant les trois exercices de notre étude ce qui signifie que le résultat net représente 10 %, 11%, 10% en 2016, 2017 et 2018 respectivement du chiffre d'affaire. Cela veut dire que général emballage est rentable commercialement.
- **Rentabilité économique :** on remarque que le taux de rentabilité économique est positif durant les trois exercices de notre étude cela signifie que GE est économiquement rentable, ce ratio a enregistré une augmentation de 11 % en 2016 à 14% en 2017, puis à 13% en 2018 ; ceci est dû à l'augmentation de résultat net et de l'actif courant est une légère diminution qui est presque insignifiante. Ce ratio signifie que l'entreprise arrive à rentabiliser ses investissements.
- **Rentabilité financière :** ce ratio est positif durant les trois années, ce ratio permet d'apprécier la rentabilité de l'entreprise du point de vue des actionnaires, la rentabilité financière est passée de 17% en 2016 à 22% en 2017 cette hausse est due à une forte augmentation du résultat net et des capitaux permanents, puis une légère diminution en

2018 à 20%, cette diminution est dû à une importante augmentation des capitaux permanent par rapport à l'augmentation du résultat net. On peut dire que l'entreprise rentabilise ses capitaux permanents à hauteur de 20% en moyen, ce qui est satisfaisant dans l'ensemble vue la crise économique, notamment que ce ratio est supérieur au ratio de rentabilité économique.

## 2.2 Ratio de structure financière :

Dans le tableau ci-dessous on va présenter les ratios de la structure financière de l'entreprise Général Emballage.

**Tableau N°42 : calcul des ratios de structure financière des années 2016,2017 et 2018 :**

Désignation	Formules	2016	2017	2018
Financement permanent	$\frac{\text{ressources stable}}{\text{emplois stable}}$	1,2	1,26	1,35
Financement des immobilisations	$\frac{\text{capitaux propre}}{\text{valeur immobilisé}}$	0,73	1,08	1,4
Autonomie financière	$\frac{\text{capitaux propres}}{DLMT}$	1.65	3.21	7,74
Capacité d'endettement	$\frac{DLMT}{\text{capitaux propres}}$	0,60	0,31	0,12
Capacité de remboursement	$\frac{DLMT}{CAF}$	1,28	0,69	0,37

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des données de Général Emballage.

- **Ratio de financement permanent :** ce ratio est supérieur à un (>1) durant les trois années 2016, 2017 et 2018, cela signifie que G.E finance la totalité de ces emplois stable avec ces ressources stable et dégage une marge de sécurité pour la couverture de besoin de financement de son cycle d'exploitation.
- **Ratio de financement des immobilisations :** on remarque que ce ratio est inférieur à un (<1) en 2016 ce qui signifie que G.E n'a pas pu financer son actif immobilisé avec ces propres moyens, et pour faire face à cette situation l'entreprise a du contracté un emprunt et la situation s'est amélioré avec un ratios de 1.08 et 1.4 en 2017 et 2018 respectivement ce qui signifie que G.E peut financer les actifs immobilisés avec ses propres moyens sans faire recoure aux dettes à long et moyen terme.

- **Ratio d'autonomie financière** : ce ratio est supérieur à un durant les trois années signifie que l'entreprise est en mesure de rembourser ses emprunts avec ses capitaux propres et elle est en situation de contracter d'autres emprunts, on peut dire que G.E est indépendante financièrement,
- **Ratio d'endettement** : ce ratio permet de faire le rapport entre le montant des dettes financières et celui des capitaux propres, dans le cas de GE ce ratio est inférieurs à 1 durant les trois années ce qui signifie que l'entreprise est dans la possibilité à recourir à des emprunts.
- **Capacité de remboursement** : Ce ratio mesure en combien d'années de **cash-flow** sont nécessaire pour rembourser toutes les dettes il est alors impératif que L'endettement ne doit pas excéder 4 fois la capacité d'autofinancement, Pour le cas de Général Emballage sa capacité de remboursement est très satisfaisante.

### 2.3 Ratio de liquidité :

Il existe trois ratios utilisé dans l'analyse de la liquidité de l'entreprise qui seront présenter dans le tableau ci-dessous :

**Tableau N°43 : calcul des ratios de liquidité pour les années 2016, 2017, 2018 :**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Liquidité général</b>	$\frac{\text{actif circulant}}{\text{Dettes a court terme}}$	1,26	1,54	1,160
<b>Liquidité réduite</b>	$\frac{\text{actif circulant – les stcks}}{\text{Dettes a court terme}}$	0,85	1,15	1,21
<b>Liquidité immédiate</b>	$\frac{\text{disponibilité}}{\text{Dette a court terme}}$	0,12	0,18	0,22

**Source** : tableau réalisé par nous-même à partir des données de Général Emballage.

#### Commentaires :

- **Liquidité générale** : ce ratio est supérieur à 1 durant les trois exercices ce qui signifie que GE peut couvrir ses dettes à court terme avec son actif circulant.



- **Liquidité réduite** : ce ratio la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme sont la présence des stocks, il doit être supérieur à 1 qui le cas pour les années 2017 et 2018 contrairement à 2016.
- **Liquidité immédiate** : ce ratio est inférieur à 1 pendant les trois années de notre étude ce qui signifie que général emballage ne pas couvrir ses dettes à court terme avec ses disponibilités, autrement dit GE n'est pas solvable immédiatement.

#### 2.4 Ratio de délai de rotation des créances client et dettes fournisseurs :

Ils sont présentés dans le tableau suivant

**Tableau N°44 : calcul des ratios de délais de rotation pour les années 2016, 2017, 2018 en jours :**

Désignation	Formules	2016	2017	2018
<b>Délai de rotation des créances clients</b>	$\frac{\text{clien et comptes rattachés}}{\text{Chiffre d'affaire TTC}} * 360$	65	78	70
<b>Délai de rotation des dette fournisseur</b>	$\frac{\text{fournisseur et comptes rattachés}}{\text{Achat TTC}} * 360$	12	12	7

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des données de Général Emballage.

#### Commentaires :

- **Ratio de délais de rotation client** : ce ratio mesure le temps moyen que met l'entreprise à récupérer ses créances client, dans notre cas le délai de rotation des créances client a connu une augmentation de 13 jours entre 2016 et 2017 ; puis une légère baisse de 8 jours entre 2017 et 2018 par rapport à 2016 .
- **Ratio de délais de rotation dettes fournisseur** : ce ratio mesure la durée moyenne de crédit dont bénéficie l'entreprise, dans notre étude on remarque que le délai de rotation des dettes fournisseur à enregistrer une baisse de 5 jours en 2018 par rapport à l'année 2016 est cela se justifie par la baisse des dettes fournisseur de 6%.

On remarque que les délais de rotation des dettes fournisseurs est beaucoup plus réduit que les délais de rotation des créances clients ce qui signifie que l'entreprise gère très mal ses délais de règlement des créances clients et dettes fournisseur cela est dû à la crise financière de 2015. Donc l'entreprise doit réduire des délais de rotation des créances clients et négocier des délais plus longs envers ses fournisseur.

**Section 03 : analyse de l'activité de Général emballage :**

Dans cette section nous allons analyser l'activité de l'entreprise par les soldes intermédiaire de gestion ainsi que sa capacité d'autofinancement.

**3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :**

Afin d'analyser le résultat de GE on va procéder dans cette section présente les soldes intermédiaires de gestion qui seront présenter dans le tableau ci- dessous :

**Tableau N°45 : les Solde intermédiaire de gestion de 2016,2017 et 2018**

Désignation	2016	2017	2018
Ventes et produits annexes	12 378 260 487,01	15 366 701 842,05	18 922 171 431,88
Variation stocks produits fini et en cours	- 10 867 368,89	-10 432 507,84	78 409 230,95
Production immobilisée	33 851 377,40	267 494 099,34	401 189 284,58
Subvention d'exploitation		435 625	1 946 625
<b>I.Production de l'exercice</b>	<b>12 401 244 495,52</b>	<b>15 624 199 058,55</b>	<b>19 403 716 572,41</b>
Achats consommés	7 916 219 159,03	10 072 981 221,67	13 698 263 114,69
Services extérieurs et autres consommations	765 097 425,45	960 183 618,17	1 058 963 592,48
<b>Consommation de l'exercice</b>	<b>8 681 316 584,48</b>	<b>11 033 164 839,84</b>	<b>14 757 226 707,17</b>
<b>II.Valeur ajoutée d'exploitation</b>	<b>3 719 927 911,04</b>	<b>4 591 034 218,71</b>	<b>4 646 489 865,24</b>
Charges de personnel	1 042 395 580,54	1 178 415 875,96	1 305 851 522,62
Impôts, taxes et versement assimilés	126 129 914,69	160 053 193,81	147 289 884,48
<b>III.Excédent brut d'exploitation</b>	<b>2 551 402 415,81</b>	<b>3 252 565 148,94</b>	<b>3 193 348 458,14</b>
Autres produits opérationnels	38 506 720,44	14 695 441,25	159 213 169,70
Autres charges opérationnelles	33 501 786,76	24 471 582,18	17 380 261,32
Dotations aux amortissement, provisions et pertes de valeurs	883 973 584,30	983 405 230,17	942 109 338,62
Reprise sur pertes de valeur et provision	1 583 140,28	5 168 750,33	2 667 500,68
<b>IV.Résultat d'exploitation</b>	<b>1 674 016 905,47</b>	<b>2 264 552 528,17</b>	<b>2 395 729 528,58</b>
Produits financiers	106 855 281,95	54 616 851,06	46 263 797,56
Charges financières	260375 608,31	299 636 570,50	341 079 260,31
<b>V.Résultat financier</b>	<b>-153 520 326,36</b>	<b>-245 019 719,44</b>	<b>-294 815 462,75</b>
<b>VI.Résultat courant avant impôts</b>	<b>1 520 496 579,11</b>	<b>2 019 532 808,73</b>	<b>2 100 914 065,83</b>
Impôts exigibles sur résultat ordinaire	259 307 499,98	264 385 219,03	247 557 795,10
Impôts différés sur résultat ordinaire	23 016 274,30	-11 303 712,59	28 113 899,08
<b>VII.Résultat net de l'exercice</b>	<b>1 238 172 804,83</b>	<b>1 766 451 302,29</b>	<b>1 825 242 371,65</b>

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des données de Général Emballage.

**Commentaire :**

- **Production de l'exercice :** la production de la SPA G.E a connu une hausse durant les années de notre étude soit 2016, 2017 et 2018. La production est passé 12,4Md en 2016 à 19,4Md en 2018, soit une augmentation de 56,47%. Cette augmentation est due principalement à l'augmentation du chiffre d'affaire de l'entreprise.

On remarque aussi en 2016 et 2017 un écart négatif (déstockage) signifie que la société a vendu plus qu'elle n'a produit sur l'exercice, mais la situation ces renverses en 2018 un écart positif (production stockée) indique que l'entreprise a stocké une partie de sa production durant un exercice.
- **Valeur ajoutée :** Elle permet de mesurer la richesse brute créée par une entreprise, et c'est notamment la source de rémunération des salariés. En remarque une hausse de la valeur ajoutée de 23,41% en 2017 et 24,08% en 2018 par rapport à 2016, cette augmentation est bénéfique pour l'entreprise.
- **Excédent brut d'exploitation :** permet d'analyser la rentabilité économique de l'entreprise, sans prendre en compte sa politique d'investissement. Dans le cas de la SPA G.E en remarque un EBE positif durant les trois années, cela est dû en partie à une forte valeur ajoutée. En remarque aussi une augmentation de l'EBE de 27,48% en 2017 par rapport à 2016, mais en 2018 il y'a eu une baisse insignifiante de 1,82% à cause de l'augmentation des charges personnel.
- **Résultat d'exploitation :** on remarque que les résultats d'exploitation est positif durant les trois années 2016, 2017 et 2018 ce qui signifie que le modèle économique de l'entreprise est rentable, il y'a eu aussi une augmentation de 35% en 2017 et de 43% en 2018 par rapport à 2016 cette hausse et en partie grâce a la diminution des autre charges opérationnels.
- **Résultat financier :** le résultat financier est négatif durant les trois années de notre étude 2016,2017 et 2018, est cela ne constitue pas un frein pour l'entreprise car elle a vocation à s'endetter pour investir.
- **Résultat courant avant impôt :** Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années, malgré que la SPA G.E a dégagé un résultat financier négatif qui est due aux remboursements des emprunts (l'activité financière est bénéficiaire, cela exige à cette entreprise de chercher des indicateurs financiers en cas de surplus de TR).

- **Résultat net de l'exercice** : le résultat de l'exercice est positif durant les trois années et ce résultat est en expansion soit 42,67% en 2017 et 47,41% en 2018 par rapport à 2016, cela est justifié par une bonne gestion de la SPA G.E qui dépend de l'évolution des SIG précédemment expliqués. Cette situation va donner l'occasion à cette entreprise de faire :
  - Une augmentation des capitaux propres,
  - Réinvestissement (acquisition des immobilisations)
  - Un remboursement des emprunts.

### 3.2 Le calcul de la CAF

Il existe deux méthodes pour le calcul de la CAF qui sont la méthode soustractive et la méthode additive

➤ **La méthode soustractive :**

Elle se calcule à partir de l'excédent brut d'exploitation :

**Tableau N°46 : calcul de la CAF par la méthode soustractive pour les années 2016, 2017, 2018 :**

Désignation	2016	2017	2018
<b>EBE</b>	2 551 402 415, 81	3 252 565 148.94	3 193 348 458.14
<b>+Autres produits d'exploitation</b>	38 506 720, 44	14 695 441.25	159 213 169.70
<b>-Autres charges d'exploitation</b>	33 501 786,76	24 471 582.18	17 380 261.32
<b>+produits financiers</b>	106 855 281,95	54 616 851 .06	46 263 797.56
<b>-Charges financières</b>	260 375 608,31	299 636 570.50	341 079 260.31
<b>- IBS</b>	282 323 774.28	253 081 506.44	275 671 694.18
<b>CAF</b>	<b>2 120 563 248,85</b>	<b>2 744 687 782,13</b>	<b>2 764 694 209,59</b>

Source : tableau réalisé par nous-même à partir des comptes de résultat de Général Emballage.

➤ **La méthode additive :**

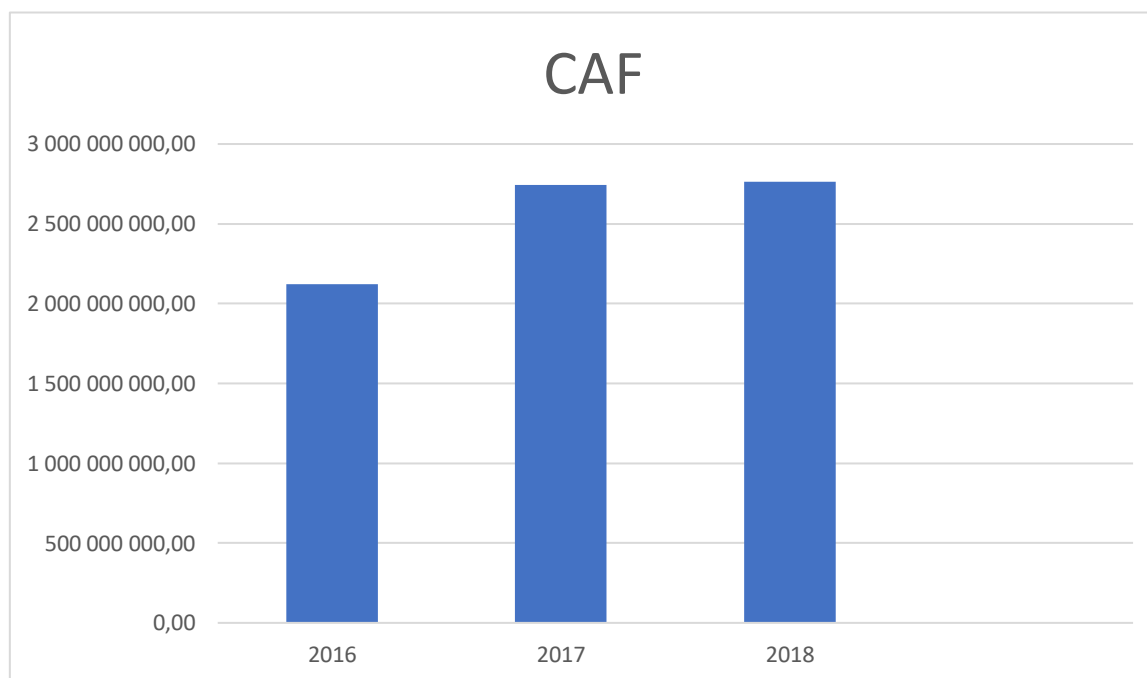
Elle se calcule à partir de résultat net de l'exercice :

**Tableau N°47 : calcul de la CAF par la méthode additive pour les années 2016, 2017, 2018 :**

Désignation	2016	2017	2018
<b>Résultat net</b>	1 238 172 804,83	1 766 451 302,29	1 825 242 371,65
<b>+dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</b>	883 973 584,30	983 405 230,17	942 109 338,61
<b>-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions</b>	1 583 140,28	5 168 750,33	2 657 500,68
<b>CAF</b>	<b>2 120 563 248,85</b>	<b>2 744 687 782,13</b>	<b>2 764 694 209,59</b>

**Source :** tableau réalisé par nous-même à partir des comptes de résultat de Général Emballage.

**Graphique N°10 : évolution de la CAF pour les années 2016,2017,2018**



**Source :** Etabli par nos soins à partir des calculs de l'auto-financement des exercices 2016, 2017, 2018

On constate que Général Emballage a réalisé une capacité d'autofinancement positive durant les trois exercices de notre étude, par conséquent elle a généré par son activité un excédent de ressource interne qui sera affecté à réaliser des investissements, rembourser ses

emprunts et ses dettes pour favoriser son indépendance financière et verser des dividendes a ses actionnaires.

Durant les trois exercices de notre étude on remarque que la CAF a connu une variation en hausse, elle à passer de 2 120 563 148,85 DA en 2016 à 2 744 687 782,13 DA en 2017 et à 2 764 694 209,59, cette hausse est dû à l'augmentation de le EBE.

### **Conclusion :**

Après avoir procédé à l'analyse de la situation financière en termes de son équilibre financés et sa rentabilité, son activité nous avons aboutie aux conclusions suivantes :

La SPA G.E est en déséquilibre financier liée au FRNG qui n'arrive pas à couvrir sont BFR qui a causé une insuffisance au niveau de ses disponibilité.

G.E est rentable durant les trois années, celle-ci dégage des résultats en utilisant l'ensemble de ces ressources, on peut dire que la rentabilité est suffisante pour assurer sont autofinancement.

Pour l'analyse de son activité on a constaté que G.E possède une CAF positif durant les trois années et largement excédentaire.

La totalité des SIG sont satisfaisant donnant l'existence a des performances et d'une stabilité globale.

# **Conclusion général**

Pour conclure notre travail, nous devons tous d'abord apporté une lumière sur quelque point essentiel : l'élaboration d'un diagnostic financier est l'un des segments les plus important pour les dirigent, ce diagnostique leur permettra de mieux comprendre le risque lié à la santé de l'entreprise et ses résulta leur permettra aussi d'élaborer une bien meilleure stratégie commerciale, investissement...etc.

Toutefois, pour apporter un diagnostic financier complet et bien détailler il faudra bien plus qu'un mois de stage pratique, mais en raison du confinement lié a l'épidémie du covid-19 nous n'avons pas eu la chance d'approfondir notre recherche en ce qui concerne l'organise d'accueil Général emballage.

Après avoir fait le tour du cadre théorique du diagnostic financier et de la performance des entreprises, nous avons procédé en premier lieu, à une analyse financière dynamique de l'unité SPA Générale Emballage, afin d'évaluer sa performance financière.

### **Principaux résultats :**

En termes de diagnostic financier de l'entité étudier nous avons aboutie aux résultats suivants :

- La SPA Général emballage est financièrement équilibré.
- La SPA Générale emballage a une capacité de remboursement très satisfaisante ; **ce qui confirme la première hypothèse.**
- L'entreprise est rentable sur les trois exercices étudier et cette rentabilité lui procure l'autofinancement ; **ce qui confirme notre deuxième hypothèse.**
- La trésorerie nette de la SPA Général emballage est négative, car le besoin de fond de roulement est trop important, causé principalement par le manque de liquidité causé par les créances clients très importantes et la mauvaise gestion des délais des créances clients et des dettes fournisseurs qui sont éligibles plus vite que les créances. Ce qui contraint l'entreprise à supporter des charges financières très importantes.

Notre étude de cas a montré que l'efficacité dans l'utilisation de cet outil est conditionnée par la disponibilité de toute l'information nécessaire. Dans notre cas, nous n'avons pas eu accès à toute l'information souhaitée, ce qui a représenté un réel frein à notre évaluation. Il est donc nécessaire de construire des bases de données fiables dans les entreprises algériennes afin de pouvoir exploiter toute la palette d'outils permettant d'évaluer la performance de ces entreprises.



---

### **Principale recommandation :**

- Construire un tableau de bord avec les principaux indicateurs et ratios sur plusieurs années, pour mener des analyses longitudinales.
- La trésorerie est négative dans trois années étudiées, l'entreprise devrait étudier les possibilités lui permettant d'accroître son FRNG et diminuer son BFR et plus particulièrement son BFRE (réduire les stocks, optimiser sa politique d'approvisionnement essayer de mettre en place une gestion de stock en flux tendus, négocier pour un allongement possible des délais des dettes fournisseurs, ou bien réduire les délais accordés aux clients).

# **Bibliographie**

## **Bibliographie**

### **❖ Ouvrages**

Pierre Vernimmen, « finance d'entreprise » ,Dalloz, (2009, 10<sup>e</sup>édition

OGIEN D., Gestion financière de l'entreprise, Dunod, Paris 2008

Béatrice Meunier-Rocher , « l'essentiel du diagnostic financier », édition d'organisation  
4<sup>ème</sup>édition paris 2011

Georges Legros, « mini manuel de finance d'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2010

GRANGUILLOT Béatrice, Francis « L'essentiel de l'analyse financière »12eme édition,  
Paris2014/2015

BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4eme  
édition, Paris 1995

Béatrice et Francis Grandguillot ,l'essentiel de l'analyse financière , 14 éditions Gualino ,  
France 2016

Elie Cohen, gestion financière de l'entreprise et développement financier, édition EDICEF  
Canada 1991

Pierre Cabane, l'essentiel de la finance ,organisation 2<sup>ème</sup> édition, Paris 2008

Michel Sion, réaliser un diagnostic financier, Dunod 2<sup>ème</sup> édition, Malakoff 2017

Brahim Aaouid , analyse et gestion financière ,Tome 1 analyse financière , 1<sup>er</sup> édition , Maroc  
,Décembre 2017

Gerard Melyon, gestion financière, 4<sup>ème</sup> édition Bréal, France 2007

Dov Ogien, maxi fiches de gestion financière de l'entreprise, édition DUNOD , Paris 2008

### **❖ Documents**

journal officiel de la république Algérienne N°19, du 25 mars 2009

### **❖ Mémoires :**

NDONKEYE V : « analyse financier comme un outil indispensable pour la gestion de l'entreprise », université libre de Kigali

Goni MALLOUM KOLLO,(2009), Diagnostic financier d'une entreprise de télécommunication. Cas de Bénin Télécoms S.A, mémoire pour une Licence professionnelle en finance comptabilité et audit, Université africaine de technologie et de management UATM.

Stanislas ATTIA, 2013, la comptabilité officinale : introduction et mise en pratique, thèse pour le diplôme d'état, université de NANTES

❖ **Sites internet :**

<https://comptabilite.ooreka.fr/astuce/voir/647781/diagnostic-financier>

[https://www.academia.edu/36217644/IUT\\_GEA\\_831\\_S3\\_Diagnostic\\_financier\\_Le\\_bilan\\_fonctionnel\\_Approfondissement\\_Daniel\\_Antraigue](https://www.academia.edu/36217644/IUT_GEA_831_S3_Diagnostic_financier_Le_bilan_fonctionnel_Approfondissement_Daniel_Antraigue)

[www.unit.eu](http://www.unit.eu) « Compta-gestion-ingénieur » ING-P2-05 › PDF › ING-P2-05

<https://www.appvizer.fr/magazine/finance-comptabilite/comptabilite/fonds-roulement-net-global>

<https://www.cacomptepourmoi.fr/Blog/analyser-les-indicateur-de-perfomance/fonds-roulement-definition-calcul/>

# **Annexe**

DESIGNATION DE L'ENTREPRISE  
 GENERAL EMBALLAGE  
 FABRIC ET TRANS DE CARTON ONDULE  
 ZAC TAHARACHT AKBOU

Tableau n° 1

**BILAN ACTIF**  
 Exercice clos le 31/12/2016

ACTIF	Note	N Brut	N Amort-Prov	N Net	N - 1 Net
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		<b>94 543 069,92</b>	<b>51 069 842,99</b>	<b>43 473 226,93</b>	<b>26 996 057,18</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>		<b>9 551 068 575,29</b>	<b>3 589 141 082,08</b>	<b>5 961 927 493,21</b>	<b>4 812 041 591,75</b>
Terrains		397 279 543,00		397 279 543,00	397 279 543,00
Bâtiments		2 286 352 127,93	449 301 456,69	1 837 050 671,24	703 487 015,09
Autres immobilisations corporelles		6 866 508 295,36	3 139 839 625,39	3 726 668 669,97	3 710 346 424,66
Immobilisations en concession		928 609,00		928 609,00	928 609,00
<b>Immobilisations encours</b>		<b>105 879 798,52</b>		<b>105 879 798,52</b>	<b>1 545 429 881,13</b>
<b>Immobilisations financières</b>		<b>47 169 085,04</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>37 169 085,04</b>	<b>38 392 001,91</b>
Titres mis en équivalence - entreprises associées					
Autres participations et créances rattachées		10 000 000,00	10 000 000,00		
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		2 529 082,95		2 529 082,95	3 379 082,95
Impôts différés actif		34 640 002,09		34 640 002,09	35 012 918,96
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>9 798 660 528,77</b>	<b>3 650 210 925,07</b>	<b>6 148 449 603,70</b>	<b>6 422 859 531,97</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>		<b>1 613 129 187,13</b>		<b>1 613 129 187,13</b>	<b>1 573 520 155,35</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients		2 744 720 649,22	84 862 783,92	2 659 857 865,30	1 656 573 386,66
Autres débiteurs		242 282 478,88		242 282 478,88	229 279 848,09
Impôts		20 821 655,49		20 821 655,49	210 632 917,63
Autres actifs courants					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		305 389 445,52		305 389 445,52	660 257 430,64
Chèques à l'encaissement		166 054 037,41		166 054 037,41	161 621 838,05
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>5 092 397 453,65</b>	<b>84 862 783,92</b>	<b>5 007 534 669,73</b>	<b>4 491 885 576,42</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>14 891 057 982,42</b>	<b>3 735 073 708,99</b>	<b>11 155 984 273,43</b>	<b>10 914 745 108,</b>



DÉSIGNATION DE L'ENTREPRISE  
 GENERAL EMBALLAGE  
 FABRIC ET TRANS DE CARTON ONDULE  
 ZAC TAHARACHT AKBOU

COMPTES DE RESULTATS  
(Par millions)  
31/12/2016

**BILAN PASSIF AU31/12/2016**

PASSIF	NOTE	N	N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		2 000 000 000,00	2 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)		665 899 016,64	615 338 313,49
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		1 238 172 804,83	1 011 214 062,96
Autres capitaux propres - Report à nouveau		1 384 258 198,47	1 223 604 838,66
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>		<b>5 288 330 019,94</b>	<b>4 850 157 215,11</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		2 715 069 302,07	3 353 630 246,89
Impôts (différés et provisionnés)		22 643 357,43	
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>2 737 712 659,50</b>	<b>3 353 630 246,89</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		317 274 168,38	602 990 996,08
Impôts		125 353 665,98	232 449 948,00
Autres dettes		295 783 681,46	278 024 338,61
Trésorerie Passif		2 391 530 078,17	1 597 492 363,70
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>3 129 941 593,99</b>	<b>2 710 957 646,39</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>11 155 984 273,43</b>	<b>10 914 745 108,39</b>

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



IGNATION DE L'ENTREPRISE  
 NERAL EMBALLAGE  
 ABRIC ET TRANS DE CARTON ONDULE  
 ZAC TAHARACHT AKBOU

**COMPTE DE RESULTATS**  
 (Par nature)  
 31/12/2016

	N	N-1
Ventes et produits annexes	12 378 260 487,01	10 545 622 406,86
Variation stocks produits finis et en cours	-10 867 368,89	3 647 767,81
Production immobilisée	33 851 377,40	43 813 373,30
Subventions d.exploitation		4 278 500,00
<b>I - PRODUCTION DE L.EXERCICE</b>	<b>12 401 244 495,52</b>	<b>10 597 362 047,97</b>
Achats consommés	7 916 219 159,03	6 834 690 406,37
Services extérieurs et autres consommations	765 097 425,45	638 457 916,61
<b>II - CONSOMMATION DE L.EXERCICE</b>	<b>8 681 316 584,48</b>	<b>7 473 148 322,98</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D.EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>3 719 927 911,04</b>	<b>3 124 213 724,99</b>
Charges de personnel	1 042 395 580,54	937 783 453,65
Impôts, taxes et versements assimilés	126 129 914,69	120 560 293,61
<b>IV - EXCEDENT BRUT D.EXPLOITATION</b>	<b>2 551 402 415,81</b>	<b>2 065 869 977,73</b>
Autres produits opérationnels	38 506 720,44	28 545 040,18
Autres charges opérationnelles	33 501 786,76	30 502 473,01
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	883 973 584,30	649 207 932,01
Reprise sur pertes de valeur et provisions	1 583 140,28	10 895 471,01
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>1 674 016 905,47</b>	<b>1 425 600 083,90</b>
Produits financiers	106 855 281,95	49 588 235,14
Charges financières	260 375 608,31	255 154 895,04
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-153 520 326,36</b>	<b>-205 566 659,90</b>
<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>	<b>1 520 496 579,11</b>	<b>1 220 033 424,00</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	259 307 499,98	215 351 410,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	23 016 274,30	-6 532 048,96
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>12 548 189 638,19</b>	<b>10 686 390 794,30</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>11 310 016 833,36</b>	<b>9 675 176 731,34</b>
<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>1 238 172 804,83</b>	<b>1 011 214 062,96</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		
<b>X - RESULTAT NET DE L.EXERCICE</b>	<b>1 238 172 804,83</b>	<b>1 011 214 062,96</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
<b>XI - RESULTAT NET DE L.ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		
Dont part des minoritaires (1)		
Part du groupe (1)		





PRIMER DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 0 6 2 5 0 3 4 4 4 2 5

Désignation de l'entreprise : GENERAL EMBALLAGE  
 Activité : FABRIC ET TRANS DE CARTON ONDULE  
 Adresse : ZAC TAHARACHT AKBOU

Exercice clos le 31122017

**BILAN (ACTIF)**

Série G, n°2 (2010)

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	103 655 491,20	67 697 576,58	35 957 914,62	43 473 226,93
Immobilisations corporelles	9 828 994 609,51	4 299 647 337,94	5 529 347 271,57	5 961 927 493,21
Terrains	397 279 543,00		397 279 543,00	397 279 543,00
Bâtiments	2 337 250 329,92	571 084 148,35	1 766 166 181,57	1 837 050 671,24
Autres immobilisations corporelles	7 093 536 127,59	3 728 563 189,59	3 364 972 938,00	3 726 668 669,97
Immobilisations en concession	928 609,00		928 609,00	928 609,00
Immobilisations encours	56 342 294,27		56 342 294,27	105 879 798,52
Immobilisations financières	60 839 064,38	10 000 000,00	50 839 064,38	37 169 085,04
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	10 000 000,00	10 000 000,00		
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	2 395 082,95		2 395 082,95	2 529 082,95
Impôts différés actif	48 443 981,43		48 443 981,43	34 640 002,09
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>10 049 831 459,36</b>	<b>4 377 344 914,52</b>	<b>5 672 486 544,84</b>	<b>6 148 449 603,70</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks et encours	1 692 149 646,73		1 692 149 646,73	1 613 129 187,13
Créances et emplois assimilés				
Clients	4 018 920 159,80	75 929 904,39	3 942 990 255,41	2 659 857 865,30
Autres débiteurs	249 810 447,22		249 810 447,22	242 282 478,88
Impôts et assimilés	6 462 334,16		6 462 334,16	20 821 655,49
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	802 605 055,91		802 605 055,91	471 443 482,93
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>6 769 947 643,82</b>	<b>75 929 904,39</b>	<b>6 694 017 739,43</b>	<b>5 007 534 669,73</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>16 819 779 103,18</b>	<b>4 453 274 818,91</b>	<b>12 366 504 284,27</b>	<b>11 155 984 273,43</b>

PRIMER DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 0 6 2 5 0 3 4 4 4 2 5

Désignation de l'entreprise : GENERAL EMBALLAGE  
 Activité : FABRIC ET TRANS DE CARTON ONDULE  
 Adresse : ZAC TAHARACHT AKBOU

Exercice clos le 31122017

**BILAN (PASSIF)**

PASSIF	N	N-1
<b><u>CAPITAUX PROPRES :</u></b>		
Capital émis	2 000 000 000,00	2 000 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)	1 904 071 821,47	665 899 016,64
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	1 766 451 302,29	1 238 172 804,83
Autres capitaux propres - Report à nouveau	584 258 198,47	1 384 258 198,47
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>6 254 781 322,23</b>	<b>5 288 330 019,94</b>
<b><u>PASSIFS NON COURANTS :</u></b>		
Emprunts et dettes financières	1 905 207 464,92	2 715 069 302,07
Impôts (différés et provisionnés)	25 143 624,18	22 643 357,43
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>1 930 351 089,10</b>	<b>2 737 712 659,50</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS :</u></b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	407 037 837,44	317 274 168,38
Impôts	119 693 979,37	125 353 665,98
Autres dettes	359 775 101,30	295 783 681,46
Trésorerie Passif	3 294 864 954,83	2 391 530 078,17
<b>TOTAL III</b>	<b>4 181 371 872,94</b>	<b>3 129 941 593,99</b>
<b>TOTAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>12 366 504 284,27</b>	<b>11 155 984 273,43</b>

26 AVR. 2018



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

PRIMER DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 0 6 2 5 0 3 4 4 4 2 5

Désignation de l'entreprise : GENERAL EMBALLAGE  
 Activité : FABRIC ET TRANS DE CARTON ONDULE  
 Adresse : ZAC TAHARACHT AKBOU

Exercice du 01012017 au 31122017

**COMPTE DE RESULTAT**

RUBRIQUES	N		N-1	
	DEBIT (en dinars)	CREDIT (en dinars)	DEBIT (en dinars)	CREDIT (en dinars)
Ventes de marchandises				
Production vendue	Produits fabriqués	15 366 701 842,05		12 378 260 487,01
	Prestations de services			
	Ventes de travaux			
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remise, ristournes</b>		<b>15 366 701 842,05</b>		<b>12 378 260 487,01</b>
Production stockée ou déstockée		-10 432 507,84		-10 867 368,89
Production immobilisée		267 494 099,34		33 851 377,40
Subvention d'exploitation		435 625,00		
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>15 624 199 058,55</b>		<b>12 401 244 495,52</b>
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	9 653 693 123,61		7 783 162 475,46	
Autres approvisionnements	463 401 057,56		175 501 074,27	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	74 259 447,56		65 750 622,36	
Rabais, remises, restournes obtenus sur achats		118 372 407,06		108 195 013,06
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations	18 484 600,00		6 731 000,00
	Entretien, préparations et maintenance	39 686 536,10		50 692 056,00
	Primes d'assurances	35 099 695,91		31 465 589,89
	Personnel extérieur à l'entreprise			
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	30 944 396,84		38 635 620,04
	Publicité	17 834 015,29		28 140 648,53
Déplacement, missions et réceptions	102 491 315,50		30 146 685,04	
Autres services	717 534 775,71		589 721 083,85	
Rabais, remises, restournes obtenus sur service extérieurs		1 891 716,38		10 435 257,90
<b>II- Consommations de l'exercice</b>	<b>11 033 164 839,84</b>		<b>8 681 316 584,48</b>	
<b>III- Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		<b>4 591 034 218,71</b>		<b>3 719 927 911,04</b>
Charge de personnel	1 178 415 875,96		1 042 395 580,54	
Impôts et taxes et versements assimilés	160 053 193,81		126 129 914,69	
<b>IV- Exédent brut d'exploitation</b>		<b>3 252 565 148,94</b>		<b>2 551 402 415,81</b>
Autres produits opérationnels		14 695 441,25		38 506 720,44
Autres charges opérationnelles	24 471 582,18		33 501 786,76	
Dotations aux amortissements	971 526 037,01		866 928 900,53	
Provision	11 879 193,16		17 044 683,77	
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		5 168 750,33		1 583 140,28
<b>V- Résultat opérationnel</b>		<b>2 264 552 528,17</b>		<b>1 674 016 905,47</b>
Produits financiers		54 616 851,06		106 855 281,95
Charges financières	299 636 570,50		260 375 608,31	
<b>VI- Résultat financier</b>	<b>245 019 719,44</b>		<b>153 520 326,36</b>	
<b>VII- Résultat ordinaire (V+VI)</b>		<b>2 019 532 808,73</b>		<b>1 520 496 579,11</b>
Eléments extraordinaires (Produits) (*)				
Eléments extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII- Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats	264 385 219,03		259 307 499,98	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	-11 303 712,59		23 016 274,30	
<b>IX- RESULTAT D L'EXERCICE</b>		<b>1 766 451 302,29</b>		<b>1 238 172 804,83</b>

(\*) À détailler sur état annexe à joindre.

IMPRIMER DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 0 6 2 5 0 3 4 4 4 2 6

Désignation de l'entreprise : GENERAL EMBALLAGE  
 Activité : FABRIC ET TRANS DE CARTON ONDULE  
 Adresse : ZAC TAHARACHT AKBOU

Exercice clos le 31/12/2018

**BILAN (ACTIF)**

Série G, n°2 (2010)

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	104 279 380,05	82 100 372,15	22 179 007,90	35 957 914,62
Immobilisations corporelles	10 093 536 335,60	4 912 599 145,67	5 180 937 189,93	5 529 347 271,57
Terrains	397 279 543,00		397 279 543,00	397 279 543,00
Bâtiments	2 389 596 881,10	694 647 352,10	1 694 949 529,00	1 766 166 181,57
Autres immobilisations corporelles	7 305 731 302,50	4 217 951 793,57	3 087 779 508,93	3 364 972 938,00
Immobilisations en concession	928 609,00		928 609,00	928 609,00
Immobilisations encours	102 465 925,23		102 465 925,23	56 342 294,27
Immobilisations financières	67 033 359,31	10 000 000,00	57 033 359,31	50 839 064,38
Titres mis en équivalence	10 000 000,00	10 000 000,00		
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés	3 032 209,50		3 032 209,50	2 395 082,95
Prêts et autres actifs financiers non courants	54 001 149,81		54 001 149,81	48 443 981,43
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>10 367 315 000,19</b>	<b>5 004 699 517,82</b>	<b>5 362 615 482,37</b>	<b>5 672 486 544,84</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks et encours	2 612 451 073,02		2 612 451 073,02	1 692 149 646,73
Créances et emplois assimilés	4 397 088 916,54	43 616 863,71	4 353 472 052,83	3 942 990 255,41
Clients	284 215 578,25		284 215 578,25	249 810 447,22
Autres débiteurs	147 376 511,26		147 376 511,26	6 462 334,16
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés	1 080 182 732,36		1 080 182 732,36	802 605 055,91
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie				
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>8 521 314 811,43</b>	<b>43 616 863,71</b>	<b>8 477 697 947,72</b>	<b>6 694 017 739,43</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>18 888 629 811,62</b>	<b>5 048 316 381,53</b>	<b>13 840 313 430,09</b>	<b>12 366 504 284,27</b>



PRIMER DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 0 6 2 5 0 3 4 4 4 2 6

Désignation de l'entreprise : GENERAL EMBALLAGE  
 Activité : FABRIC ET TRANS DE CARTON ONDULE  
 Adresse : ZAC TAHARACHT AKBOU

Exercice clos le 31/12/2018

**BILAN (PASSIF)**

PASSIF	N	N-1
<b>CAPITAUX PROPRES :</b>		
Capital émis	2 000 000 000,00	2 000 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)	3 544 523 123,76	1 904 071 821,47
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	1 825 242 371,65	1 766 451 302,29
Autres capitaux propres - Report à nouveau	584 258 198,47	584 258 198,47
Part de la société consolidante (1) Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>7 954 023 693,88</b>	<b>6 254 781 322,23</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS :</b>		
Emprunts et dettes financières	1 027 594 112,63	1 905 207 464,92
Impôts (différés et provisionnés)	58 814 691,64	25 143 624,18
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>1 086 408 804,27</b>	<b>1 930 351 089,10</b>
<b>PASSIFS COURANTS :</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	299 453 356,51	407 037 837,44
Impôts	21 254 212,10	119 693 979,37
Autres dettes	407 473 189,56	359 775 101,30
Trésorerie Passif	4 071 700 173,77	3 294 864 954,83
<b>TOTAL III</b>	<b>4 799 880 931,94</b>	<b>4 181 371 872,94</b>
<b>TOTAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>13 840 313 430,09</b>	<b>12 366 504 284,27</b>

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



PRIMER DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 0 6 2 5 0 3 4 4 4 2 6

Désignation de l'entreprise : GENERAL EMBALLAGE  
 Activité : FABRIC ET TRANS DE CARTON ONDULE  
 Adresse : ZAC TAHARACHT AKBOU

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

## COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	N		N-1		
	DEBIT (en dinars)	CREDIT (en dinars)	DEBIT (en dinars)	CREDIT (en dinars)	
Ventes de marchandises					
Production vendue	Produits fabriqués	18 922 171 431,88		15 366 701 842,05	
	Prestations de services				
	Ventes de travaux				
Produits annexes					
Rabais, remises, ristournes accordés					
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remise, ristournes</b>		<b>18 922 171 431,88</b>		<b>15 366 701 842,</b>	
Production stockée ou déstockée		78 409 230,95		-10 432 507,84	
Production immobilisée		401 189 284,58		267 494 099,34	
Subvention d'exploitation		1 946 625,00		435 625,00	
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>19 403 716 572,41</b>		<b>15 624 199 058,55</b>	
Achats de marchandises vendues					
Matières premières	13 124 385 555,89		9 653 693 123,61		
Autres approvisionnements	645 675 755,61		463 401 057,56		
Variations des stocks					
Achats d'études et de prestations de services					
Autres consommations	90 230 909,93		74 259 447,56		
Rabais, remises, restournes obtenus sur achats		162 029 106,74		118 372 407,06	
Services extérieurs	Sous-traitance générale				
	Locations	12 450 650,03		18 484 600,00	
	Entretien, préparations et maintenance	43 090 192,05		39 686 536,10	
	Primes d'assurances	51 736 710,99		35 099 695,91	
	Personnel extérieur à l'entreprise				
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	44 468 188,26		30 944 396,04	
	Publicité	15 827 876,71		17 834 015,29	
Autres services	785 666 912,85		717 534 775,71		
Autres consommations					
Rabais, remises, restournes obtenus sur service extérieurs				1 891 716,38	
<b>II- Consommations de l'exercice</b>	<b>14 757 226 707,17</b>		<b>11 033 164 839,84</b>		
<b>III- Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		<b>4 646 489 865,24</b>		<b>4 591 034 218,71</b>	
Charge de personnel	1 305 851 522,62		1 178 415 875,96		
Impôts et taxes et versements assimilés	147 289 884,48		160 053 193,81		
<b>IV- Exédent brut d'exploitation</b>		<b>3 193 348 458,14</b>		<b>3 252 565 148,94</b>	
Autres produits opérationnels		159 213 169,70		14 695 441,25	
Autres charges opérationnelles	17 380 261,32		24 471 582,18		
Dotations aux amortissements	929 297 745,32		971 526 037,01		
Provision	12 811 593,30		11 879 193,16		
Pertes de valeur					
Reprise sur pertes de valeur et provisions		2 657 500,68		5 168 750,33	
<b>V- Résultat opérationnel</b>		<b>2 395 729 528,58</b>		<b>2 264 552 528,17</b>	
Produits financiers		46 263 797,56		54 616 851,06	
Charges financières	341 079 260,31		299 636 570,50		
<b>VI- Résultat financier</b>	<b>294 815 462,75</b>		<b>245 019 719,44</b>		
<b>VII- Résultat ordinaire (V+VI)</b>		<b>2 100 914 065,83</b>		<b>2 019 532 808,73</b>	
Eléments extraordinaires (Produits) (*)					
Eléments extraordinaires (Charges) (*)					
<b>VIII- Résultat extraordinaire</b>					
Impôts exigibles sur résultats	247 557 795,10		264 385 219,03		
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	28 113 899,08		-11 303 712,59		
<b>IX- RESULTAT D L'EXRCICE</b>		<b>1 825 242 371,65</b>		<b>1 766 451 302,29</b>	

(\*) À détailler sur état annexe à joindre.

# **Table des matières**

**Remerciement**

**Dédicaces**

**Liste des abréviations**

**Liste des tableaux**

**Liste des figures**

**Sommaire**

**Introduction générale .....2**

**Chapitre I : Notions de base sur le diagnostic financier de l'entreprise.....4**

**Section 1 : généralité sur le diagnostic financier .....5**

1.1 Historique .....5

1.2 Définition du diagnostic financier .....6

1.3 Objectif du diagnostic financier .....6

1.4 rôle de diagnostic financier .....7

**Section 2 : Les sources d'information du diagnostic financier .....8**

2.1 Le bilan comptable.....8

2.1.1 Définition .....8

2.1.2 Disposition du bilan comptable .....8

2.2 Compte de résultat .....18

2.2.1 Définition .....18

2.2.2 Description du tableau de compte de résultat .....18

2.3 Les annexes comptables .....21

2.3.1 Définition .....21

2.3.2 Les objectifs de l'annexe .....21

**Section 3 : les documents financiers.....26**

3.1 Le bilan fonctionnel .....26

3.1.1 Définition .....26

3.1.2 Le passage de bilan comptable au bilan fonctionnel .....26

3.1.3 La structure de bilan fonctionnel .....28

3.2 Le bilan financier .....30

3.2.1 Définition .....30



3.2.2	Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	30
3.2.3	La structure de bilan financier.....	34
	<b>Conclusion .....</b>	<b>35</b>
	<b>Chapitre II : les méthodes d'analyse financiers .....</b>	<b>36</b>
	<b>Section 1 : L'analyse des indicateurs d'équilibre .....</b>	<b>37</b>
1.1	Approche fonctionnelle.....	37
1.1.1	Fond de roulement net global (FRNG).....	37
1.1.2	Le besoin de fond de roulement (BFR) .....	39
1.1.3	La trésorerie (TR).....	43
1.2	Approche patrimoniale.....	45
1.2.1	Fond de roulement net (FRN) .....	46
	<b>Section 2 : l'analyse par la méthode des ratios .....</b>	<b>48</b>
2.1	Les ratios de rentabilité .....	48
2.2	Ratios de structure financière .....	49
2.3	Ratios de liquidité.....	51
2.4	Ratios de gestion.....	53
2.4.1	Ratios de rotation de stock .....	53
2.4.2	Ratio de rotation des créances clients .....	55
2.4.3	Ratio de rotation des dettes fournisseurs.....	55
	<b>Section 3 : l'analyse de l'activité par les SIG et la CAF .....</b>	<b>56</b>
3.1	Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	56
3.1.1	La production de l'exercice.....	56
3.1.2	La marge commerciale.....	56
3.1.3	La valeur ajoutée (VA) .....	56
3.1.4	L'excédent brut d'exploitation (EBE) .....	57
3.1.5	Le résultat d'exploitation (RE).....	57
3.1.6	Le résultat financier .....	57
3.1.7	Le résultat courant avant impôt (RCAI) .....	57
3.1.8	Le résultat exceptionnel .....	58
3.1.9	Le résultat de l'exercice .....	58
3.2	La capacité d'autofinancement.....	58

3.2.1	Définition .....	58
3.2.2	Calcul de la capacité d'autofinancement .....	59
3.2.3	L'interprétation de la CAF .....	60
3.3	L'autofinancement .....	61
3.3.1	Définition .....	61
3.3.2	Calcul de l'autofinancement.....	61
<b>Conclusion</b>	.....	<b>61</b>
<b>Chapitre III : les documents financiers de général emballage</b>	.....	<b>62</b>
<b>Section 1 : Présentation de général emballage</b>	.....	<b>63</b>
1.1	Historique .....	63
1.2	Localisation .....	64
1.3	Les valeurs de Général Emballage .....	64
1.4	Effectifs .....	65
<b>Section 2 : les documents de SPA Général Emballage</b>	.....	<b>68</b>
2.1	Présentation de bilan comptable de Général Emballage .....	68
2.2	Passage de bilan comptable au bilan fonctionnel .....	72
2.3	Elaboration du bilan fonctionnel de grande masse 2016, 2017, 2018 .....	74
2.4	La lecture du bilan fonctionnelle de grande masse pour 2016,2017,2018.....	76
2.5	Elaboration de bilan financier pour 2016,2017,2018 .....	77
2.6	Elaboration du bilan financier de grandes masse 2016,2017,2018 .....	81
2.7	L'analyse de bilan financier de grandes masse 2016,2017,2018 .....	82
<b>Conclusion</b>	.....	<b>84</b>
<b>Chapitre IV : Diagnostic financiers de général emballage</b>	.....	<b>85</b>
<b>Saction1 : l'analyse de l'équilibre financier de General Emballage</b>	.....	<b>86</b>
1.1	L'approche fonctionnelle .....	86
1.1.1	Fond de roulement net global (FRNG) .....	86
1.1.2	Besoin de fond de roulement (BFR) .....	87
1.1.2.1	Besoin de fond de roulement d'exploitation .....	88
1.1.2.2	Besoin de fond de roulement hors exploitation.....	89
1.1.3	La trésorerie nette (TN).....	90

1.2 L'approche patrimoniale .....	91
1.2.1 Le fond de roulement (FR).....	91
1.2.2 Fond de roulement propre (FRP).....	92
1.2.3 Fond de roulement étranger (FRE).....	93
<b>Section 2 : l'analyse par la méthode des ratios .....</b>	<b>94</b>
2.1 Les ratios de rentabilité .....	94
2.2 Ratio de structure financière.....	95
2.3 Ratio de liquidité.....	96
2.4 Ratio de délai de rotation des créances client et dettes fournisseurs.....	97
<b>Section 03 : analyse de l'activité de Général emballage .....</b>	<b>98</b>
3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	98
3.2 Le calcul de la CAF .....	100
<b>Conclusion .....</b>	<b>102</b>
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>104</b>
<b>Bibliographie</b>	
<b>Les annexes</b>	