

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA.

**FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES
SCIENCES DE GESTION.**

Département des Sciences de gestion

**Mémoire de fin de Cycle
Pour l'obtention du diplôme de Master en Sciences de Gestion**

Option : Finance d'Entreprise

Thème

***Analyse financière d'une entreprise cas Industries médico-chirurgicales
Rouïba-Alger***

Réalisé par :

IDJOUADINE Naima

Encadreur :

M^{elle} SEBTI raja

2018/2019

Remerciements

Nous remercions Dieu puissant de nous avoir donné la patience de réaliser ce modeste travail et qui nous à faciliter notre chemin.

Nous avons l'honneur et le plaisir de présenter notre profonde gratitude et nos sincères remerciements à notre encadreur Melle SEBTI RADJA

Pour son aide, ses conseils et ses orientations ainsi pour le temps qu'elle nous a accordé durant la réalisation de ce travail

Nous remercions le président et les membres de jury trouvons ici l'expression de nos sincères remerciements d'avoir accepté d'examiner notre travail

Nous tenons également à remercier monsieur le directeur d'IMC ainsi que l'auditeur sans oublier l'ensemble du personnel de département finance et comptabilité pour leurs aides.

Nous remercions infiniment nos chers parents pour leurs encouragements ainsi que toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Nous voudrions également témoigner de notre reconnaissance à nos enseignants qui nous ont soutenus au cours de notre cursus universitaire.

Dédicace :

Je dédie ce modeste travail, à :

-mes très chers parents qui m'ont soutenue tout au long de mon cursus d'étude, que Dieu les protège.

-Mes chères sœurs LYNDA, SAMIA, SADIA, leurs époux et leurs fils ELYAS, MILANE, ADAM

-Mes chers frères AZIZ, SMAIL, NASSIM et sa femme

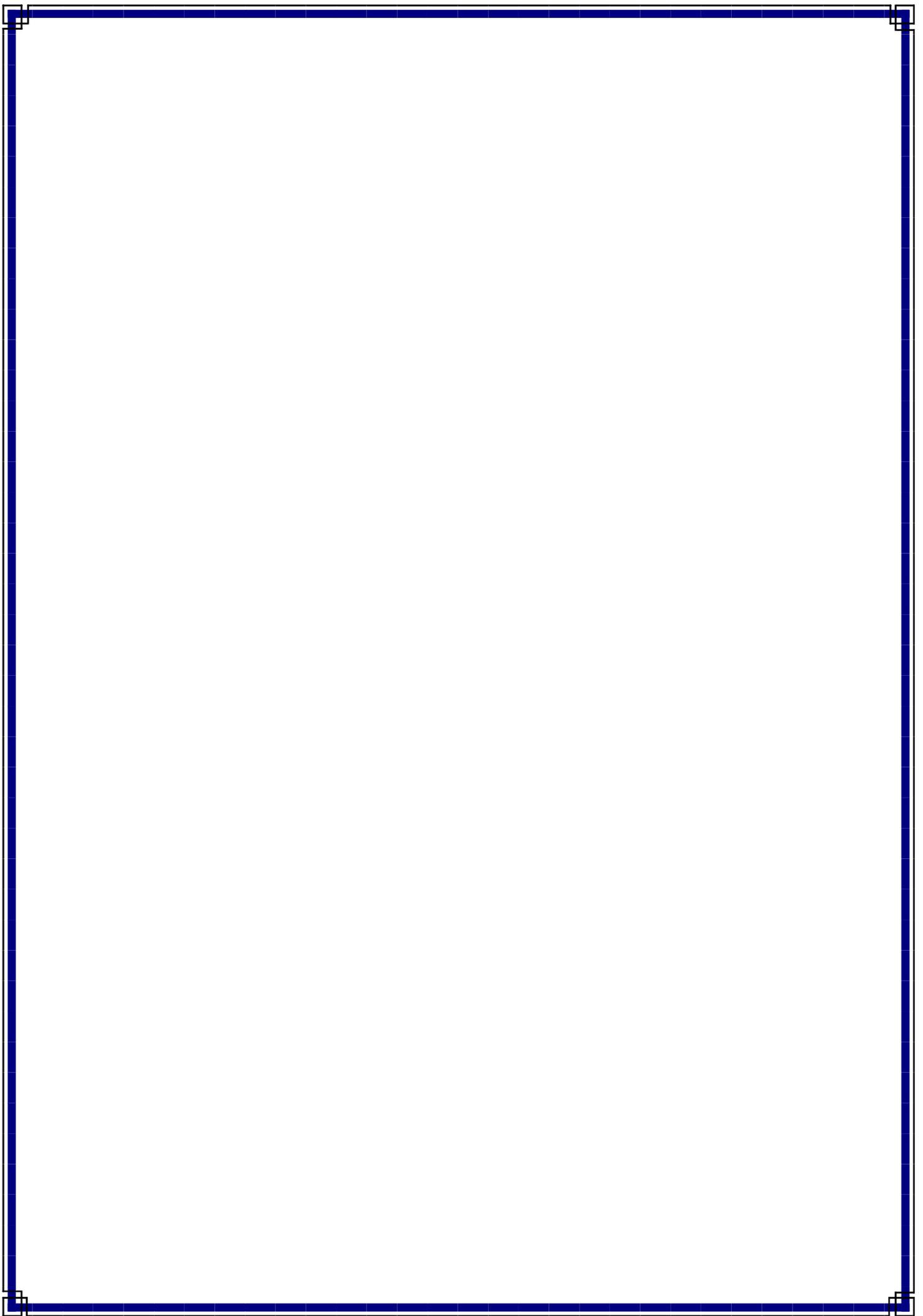
-Mes grands parents MD AKLI, ALDJA, MOHAND TAHAR, DJEDJIGA.

-Mon oncle, tantes et leurs fils

- Toute la famille IDJOUADINE

-Mes ami(e)s ainsi que toute personne qui ont contribué à la réalisation de ce travail.

NAIMA



Sommaire

Introduction générale.....	1
Chapitre 1 : Notions de base sur l'analyse financière.....	3
Section 1 : Généralités sur l'analyse financière	3
Section 2 : Construction du bilan financier et du bilan fonctionnel.....	15
Chapitre 2 : Les méthodes de l'analyse financière.....	22
Section1 : L'analyse de l'équilibre financier.....	22
Section 2 :L'analyse par la méthode des ratios	29
Section 3 : Les soldes intermédiaires de gestion.....	33
Chapitre3 : Elaboration des documents financiers d'IMC.....	40
Section1 : Présentation de l'entreprise Industries médicaux chirurgicales.....	40
Section 2 : Elaboration des documents financiers IMC	45
Chapitre 4 : L'analyse de la structure financière d'IMC.....	65
Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier d'IMC.....	65
Section 2 : L'analyse financière par ratios.....	69
Section 3 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la CAF.....	75
Conclusion générale.....	84
Bibliographie	
Annexes	

Liste des abréviations :

CP	Capitaux propres
KP	capitaux permanents
DCT	Dettes à court terme
DF	Dettes financières
DLMT	Dettes à long et moyen terme
DCE	dettes circulantes d'exploitation
DCHE	dettes circulantes hors exploitation
EBE	Excédent brut d'exploitation
FR	Fonds de roulement
AC	Actif circulant
ACE	Actif circulant d'exploitation
ACHE	actif circulant hors exploitation
AI	Actif immobilisé
BFRHE	Besoin en fonds de roulement hors d'exploitation
BFRE	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
VD	Valeurs disponibles
CAF	Capacité d'autofinancement
VE	Valeurs d'exploitation
PE	Production de l'exercice
RCAI	Résultat courant avant impôt

TCR Tableau des comptes de résultat

TR Trésorerie

RF Rentabilité financière

RN Résultat net

SIG Soldes intermédiaire de gestion

SARL société à responsabilité limitée

IMC industries médico-chirurgicales

ROCE Return On Capital Employed (la rentabilité des capitaux investis)

ROE Return On Equity (la rentabilité des capitaux propres)

DFC direction finance et comptabilité

Liste des tableaux :

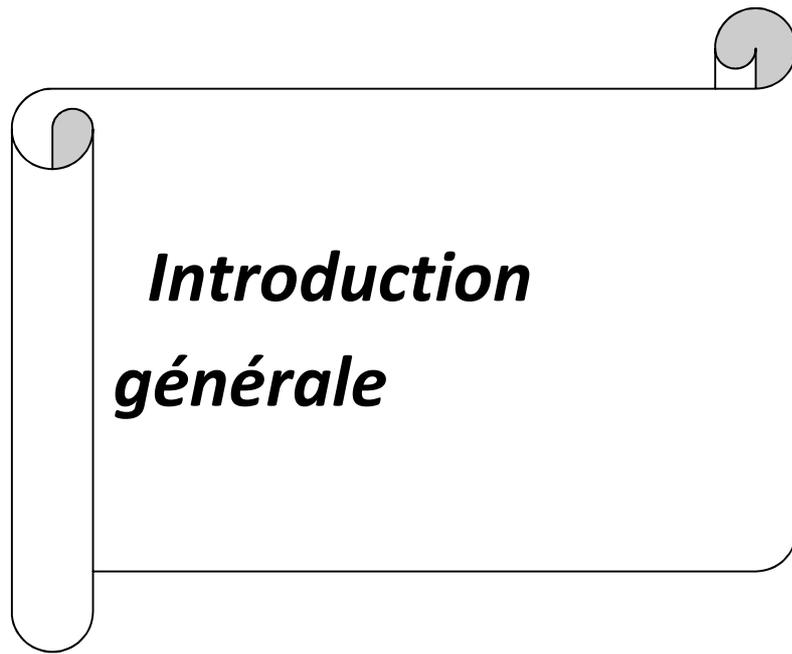
Tableau N°01 : Représentation de l'actif d'un bilan comptable	9
Tableau N°02 : Représentation du passif d'un bilan comptable.....	10
Tableau N°03 : La structure du compte de résultat	12
Tableau N°04 : la structure d'un bilan financier.....	16
Tableau N°05 : visualisation d'un bilan fonctionnel.....	19
Tableau N°06 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion.....	36
Tableau N°07 : Calcul de la CAF par la méthode additive.....	38
Tableau N°08 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive.....	38
Tableau N°09 : Elaboration du bilan fonctionnel d'IMC pour l'année 2014.....	46
Tableau N°10 : Elaboration du bilan fonctionnel d'IMC pour l'année 2015.....	47
Tableau N°11 : Elaboration du bilan fonctionnel d'IMC pour l'année 2016.....	48
Tableau N°12 : Elaboration du bilan fonctionnel d'IMC pour l'année 2017	49
Tableau N°13 : La répartition de résultat de la SARL IMC	51
Tableau N°14 : Elaboration du bilan financier d'IMC pour l'année 2014.....	52
Tableau N°15 : Elaboration du bilan financier d'IMC pour l'année 2015.....	53
Tableau N°16 : Elaboration du bilan financier D'IMC pour l'année 2016	54
Tableau N°17 : Elaboration du bilan financier de l'année 2017.....	56
Tableau N°18 : Le bilan de grandes masses de l'exercice 2014.....	58
Tableau N°19 : Le bilan de grandes masses de l'exercice 2015	58
Tableau N°20 : Le bilan de grandes masses pour l'exercice 2016.....	59
Tableau N°21 :le bilan de grandes masses pour l'exercice 2017.....	59
Tableau N°22 : les variations des postes des bilans financiers par rapport à l'année de base.....	60
Tableau N°23 : calcul du FR (par le haut du bilan).....	65
Tableau N°24 : Calcul du FR (par le bas du bilan)	65
Tableau N°25 : calcul du BFRE	66
Tableau N°26 : calcul du BFRHE	67

Tableau N°27 : calcul du BFR	67
Tableau N°28 : calcul de la trésorerie nette	68
Tableau N°29 : Ratio d'autonomie financière	69
Tableau N°30 : Ratio de financement des immobilisations	70
Tableau N°31 : Ratio effet levier.....	70
Tableau N°32 : Calcul de la capacité de remboursement.....	70
Tableau N°33 : Calcul de la marge EBE.....	71
Tableau N°34 : Calcul de ratio ROCE.....	71
Tableau N°35 : Calcul de ratio ROE.....	71
Tableau N°36 : Ratio de liquidité générale.....	72
Tableau N°37 : Ratio de liquidité réduite.....	72
Tableau N°38 : Ratio de liquidité immédiate.....	73
Tableau N°39 : Ratio de rentabilité commerciale.....	73
Tableau N°40 : Ratio de rentabilité économique.....	73
Tableau N°41 : Ratio de rentabilité financière.....	74
Tableau N°42 : Ratio de rotation clients	74
Tableau N°43 : Ratio de rotation fournisseurs.....	74
Tableau N°44 : Calcul des SIG.....	75
Tableau N°45 :Tableau de la variation des SIG par rapport à l'année de base.....	77
Tableau N°46 : Calcul de la CAF par la méthode additive.....	79
Tableau N°47 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive.....	79
Tableau N°48 :La variation de la CAF par rapport à l'année de base.....	80

Tableau N°49 : Calcul de l'autofinancement.....	81
--	-----------

Liste des figures :

Figure1 : Organigramme de la société industries medico-chirurgicales	42
Figure2 : Organisation de la Direction finance et comptabilité.....	43
Figure3 : Représentation graphique des actifs des bilans fonctionnels d'IMC.....	50
Figure 4 : Représentation graphiques des passifs des bilans fonctionnels d'IMC.....	51
Figure 5 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers d'IMC.....	61
Figure 6 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers d'IMC.....	62
Figure7 : Représentation graphique de la variation du FR.....	66
Figure 8 : Représentation graphique de la variation du BFR.....	68
Figure9 : Représentation graphique de la variation de la TR.....	69
Figure 10 : Représentation graphique de l'évolution du résultat net.....	77
Figure 11 : Représentation graphique de la variation de la CAF.....	80
Figure 12 : Représentation graphique de la variation de l'autofinancement.....	81



***Introduction
générale***

INTRODUCTION GENERALE

Dans un monde caractérisé par la mondialisation des marchés et de la concurrence, des nouvelles règles du jeu concurrentiel s'instaurent et la compétitivité s'impose pour toute entreprise comme un objectif à réaliser afin d'assurer sa continuité et sa survie.

L'entreprise est une organisation sociale rassemblant des moyens techniques, financiers et humains, organisée et dirigée par un centre de décision, elle a pour résultat la production des biens et services.

Pour assurer le bon déroulement d'une entreprise elle doit tout d'abord analyser sa situation financière.

L'analyse financière peut être considéré comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière sa solvabilité et enfin son patrimoine.

L'objectif de notre étude est d'avoir le maximum d'informations en matière d'analyse financière pour cela nous avons opté une démarche constituée de deux niveaux :

- Une recherche bibliographique sur divers ouvrages et documents en relation avec le sujet de recherche ;
- Un stage pratique d'un mois au sein de la société industries médico-chirurgicales.

Pour mieux cerner le thème, nous allons essayer de répondre à la question principale suivante :

De ce fait, on pose la question suivante :

Quelle est la situation financière de la SARL IMC Rouïba ?

Afin de pouvoir répondre à notre question principale nous nous sommes interrogés sur les questions suivantes :

- La structure financière de la SARL IMC est-elle en équilibre ?
- Comment peut-on la situation financière de l'entreprise IMC à travers ses ratios financiers et ses soldes intermédiaires de gestion ?

Pour appréhender notre étude et répondre efficacement à nos questions de recherche nous

INTRODUCTION GENERALE

allons essayer de vérifier les hypothèses suivantes :

H3 : La structure financière de la SARL IMC est en équilibre financier ;

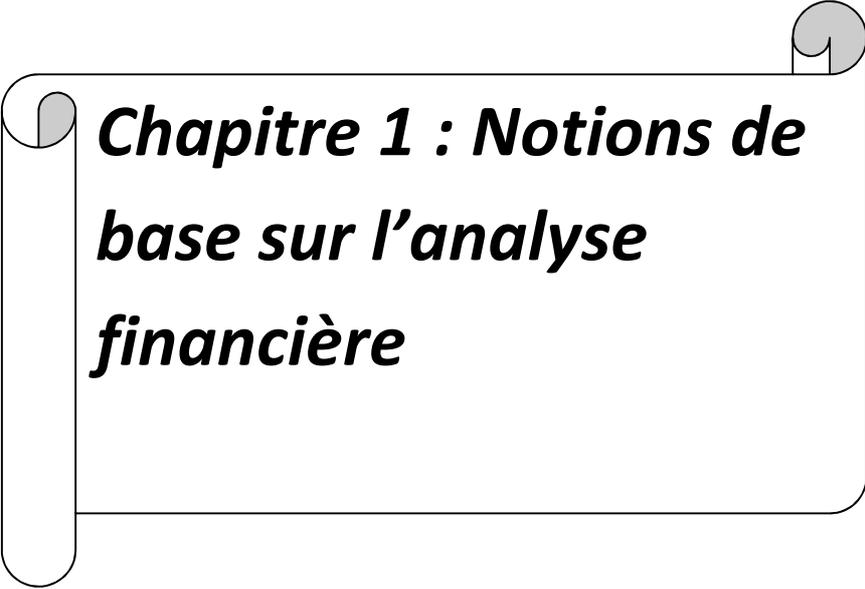
H4 : La société IMC affiche une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement et faire face à ses engagements ;

Nous avons structuré notre travail en deux parties, la première partie est réservée à l'aspect théorique subdivisé en deux chapitres, le premier chapitre est consacré aux généralités de l'analyse financière, le deuxième chapitre traite les méthodes de l'analyse financière.

La deuxième partie concerne l'aspect pratique qui est subdivisé en deux chapitres le premier chapitre s'intéresse à l'élaboration des documents financiers, le deuxième porte sur l'étude du cas financier de l'entreprise industries médico chirurgicales.

Pour bien comprendre notre thème de recherche nous allons traiter le cas de la SARL IMC ROUIBA.

Pour mener à bien notre étude, nous avons recouru à une approche descriptive (partie1) et une approche analytique dans la deuxième partie, en se basant sur quelques indices financiers.



***Chapitre 1 : Notions de
base sur l'analyse
financière***

Introduction :

L'entreprise désigne une unité institutionnelle créée dans la perspective de produire des biens et des services à des personnes physiques et morales. Pour exister légalement, l'entreprise est tenue d'opter pour l'une des formes particulières prévues par la loi française (SARL, EURL ...)

Parmi les secteurs de base d'une entreprise on trouve le département de la finance et de la comptabilité, ces derniers jouent un rôle important dans l'activité de l'analyse financière.

L'analyse financière est un ensemble d'outils et de méthodes exploitant des informations financière et économiques destinées à apprécier la situation financière de l'entreprise et à apporter un jugement sur sa performance

L'analyse financière est appelée parfois le diagnostic financier, s'effectue à partir des états financiers passés.

Les informations comptable et financière sont fournies principalement des documents comptables que les entreprises sont obligées d'établir annuellement ils constituent la matière de base de l'analyse financière.

Section1 : généralités sur l'analyse financière

Avant d'aborder l'analyse financière, il est nécessaire de définir ses notions de base, pour cela nous allons expliquer dans le cadre théorique la définition de l'analyse financière, ses utilisateurs, sa démarche et enfin son objectif.

1-Définition de l'analyse financière :

L'analyse financière est une branche de la finance d'entreprise essentiellement dévolue à l'analyse des risques et de la valeur de la firme à l'aide de nombres comptables. pour ce faire, elle utilise de façon prépondérante les états financiers officiels et l'information publiée pour aider les personnes intéressées à porter un jugement d'ensemble sur une situation d'entreprise. Ce jugement tourné vers l'avenir plutôt que vers le passé accorde une place centrale à la structure des financements et des actifs mis en œuvre, à leur rendement et à l'ensemble des mécanismes qui gouvernent la formation du résultat ¹.

2-l'intérêt de l'analyse financière : son intérêt intéressent différents agents de l'entreprise soit de la cadre intérieur (dirigeants salariés...) ou extérieur (cocontractants ...).

¹ Serge EVRAERT, Analyse et diagnostic méthodes et cas », édition :EYROLLES, Paris, 1992, P8.

2-1 pour le dirigeant :

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices, elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans.

2-2 pour l'actionnaire :

Il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. On connaît l'influence que certains actionnaires institutionnels (fonds de pension, banques...) sur les dirigeants des entreprises qu'ils contrôlent. On sait bien qu'un changement fréquent de dirigeant à la tête d'une entreprise est l'indice soit d'une situation financière fragile, soit d'une trop grande liberté que le dirigeant précédent aurait pris par rapport à la ligne politique définie par l'actionnaire (ligne qui s'exprime souvent en termes de niveau de dividendes !) ...

C'est un peu moins vrai dans les PME où, fréquemment, dirigeant(s) et actionnaire(s) se confondent.

2-1 pour les cocontractants :

(Les tiers qui se trouvent en position d'exécuter des contrats avec l'entreprise, essentiellement les clients et les fournisseurs) : au-delà de la solvabilité immédiate du partenaire, comme on vient de le voir, l'analyse financière va aussi permettre de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale. Il ne faut jamais oublier que, dans la vie des affaires, il y a un enjeu permanent de rapport de forces : en tant que client, je pèse combien chez tel fournisseur ? En tant que fournisseur, quel est mon taux de pénétration chez tel client ? On comprend aisément qu'une entreprise qui réalisait 30 ou 40% de son activité (en finance on dirait «...de son chiffre d'affaires») avec un seul client, serait soumise à toutes ses exigences, parfois à tous ses caprices (demandes de remises, d'échelonnement de paiements, etc...). Les bilans des clients et des fournisseurs constituent à cet égard une mine de renseignements (certaines entreprises ne publient pas leurs comptes au Greffe du Tribunal de Commerce dont elles dépendent - et paye l'amende prévue dans ce cas par le législateur - pour éviter précisément d'en apprendre trop à leurs clients ou fournisseurs. Ce n'est pas toujours un bon calcul : tout finit toujours par se savoir, même si c'est avec retard... et, surtout, les affaires ne peuvent vivre qu'à travers une certaine transparence. L'opacité est toujours suspecte).

2-2 pour les prêteurs : (qui sont une catégorie à part de co-contractants) :

il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se

proposent de lui prêter .Par «prêteurs», il faut entendre bien sur les banques, mais aussi , par extension, tous les partenaires qui interviennent plus ou moins directement dans la «chaîne financière» : les assureurs-crédit (sociétés auprès desquelles une entreprise peut s'assurer contre le risque de non-paiement de la part de ses clients), la Banque de France (qui attribue une cote de crédit à chaque entreprise), les sociétés privées qui collectent les renseignements commerciaux et financiers (pour les revendre ensuite à leurs abonnés)...

2-3 pour les salariés :

Intérêt de comparer la politique sociale de leur employeur avec celle des concurrents : rémunération, primes... (Informations que l'on obtient souvent par lecture directe des documents comptables), mais aussi sa politique financière : parmi les richesses créées par l'entreprise, Quelle est la part reversée au personnel ? On parlera plus loin de « répartition de la valeur ajoutée ». De plus en plus aujourd'hui les candidats à l'embouche, au moins cadres ou futurs cadres, s'intéressant de près à la situation financière et à la politique sociale de leur futur employeur. Un rapide coup d'œil sur ses comptes sera donc très instructif.²

3-Objectifs de l'analyse financière

L'objet de l'analyse financière est a priori simple à déterminer : parvenir à la formulation d'un diagnostic global de la situation financière d'une entreprise. Il s'agit porter un jugement sur ses performances actuelles et futures et sur sa capacité à financer durablement son activité³.

4-La démarche de l'analyse financière :

4-1Analyse des comptes :

Les éléments nécessaires à la réalisation de l'analyse financière se présentent essentiellement sous la forme de données comptables, celles-ci ne correspondent pas toujours à la réalité économique et doivent faire l'objet de retraitements. Parmi les plus importants, on retient la réintégration des immobilisations acquises en crédit-bail, l'imputation du personnel extérieur en frais de personnel, l'élimination des valeurs, etc. cette étape permet de produire l'information financière utile à l'analyse.

² Florent Deisting, Jean-Pierre Lahille, « Analyse financière », 5 e édition : DUNOD, Paul Bert, 2017, p1

ibid. P2,3.

³ CABY Jérôme et KOEHL jacky, « analyse financière », 2003, 2006 Darreios & pearson Education France.

À titre d'illustration, un diagnostic financier réalisé à la demande des représentants des salariés au comité d'entreprise, se focalise prioritairement sur les aspects liés à l'emploi et au risque de défaillance. Cette préoccupation conduira à retenir un modèle qui permette d'appréhender la répartition de la valeur ajoutée, d'apprécier les évolutions de la productivité des facteurs de production et d'évaluer la pérennité de l'entreprise.

La construction de l'analyse financière par l'application raisonnée du modèle retenu aux données retraitées se traduit par la production d'un rapport d'analyse financière.

L'application raisonnée consiste à confronter les différents résultats obtenus avec, d'une part, les données économiques et sociales rassemblées sur l'entreprise et, d'autre part, les éléments relevés sur ses principaux concurrents.

4-2 Confrontation avec les informations économiques et sociales de l'entreprise

Pour être pertinente et féconde, l'analyse financière doit être conduite dans une perspective globale. Ceci implique la recherche d'informations sur l'entreprise et sur son environnement concurrentiel afin de mettre en perspective les résultats strictement financiers. Par exemple,

L'interprétation de la baisse d'un résultat d'exploitation n'aura pas la même signification s'il est constaté pour des entreprises conduisant des stratégies de diversification avec création de nouvelles activités, de restructuration ou de baisse des prix en réponse à l'intensité concurrentielle.

Après avoir procédé par décomposition lors de la phase d'analyse, la confrontation des données économiques et financières de l'entreprise avec les caractéristiques de son environnement permet de donner un sens et une cohérence à une réalité globale.

4-3 Confrontation avec les données financières des concurrents

Pour apprécier les performances financières de l'entreprise, il est nécessaire de les comparer à celles des concurrents. Il n'existe pas réellement de bonnes performances dans l'absolu. Par exemple, une entreprise peut sembler apparemment très rentable lors de la réalisation du diagnostic financier alors qu'elle obtient des résultats inférieurs à ceux de ses compétiteurs : un diagnostic a priori favorable peut être nuancé par un tel constat. Ce différentiel négatif réduit la capacité d'investissement, la résistance aux aléas de la conjoncture, la faculté d'attirer du personnel compétent, etc.

C'est ici qu'intervient l'intérêt de collecter des informations comme celles de l'analyse sectorielle de la Banque de France ou de l'enquête annuelle d'entreprise du SESSI.

Ces deux sources proposent des ratios sectoriels moyens, médians, etc. qui vont permettre d'évaluer les performances de l'entreprise par rapport à des sociétés évoluant dans le même domaine⁴.

5-les sources d'information de l'analyse financière :

5-1 le bilan comptable :

5-1-1 Définition :

Le bilan comptable fait partie des comptes annuels.

Du point de vue financier, le bilan décrit à une date donnée, l'ensemble des ressources financières (passif) que l'entreprise s'est procurée et l'utilisation des ressources (actif) dont elle dispose.

Il est établi à partir des soldes des comptes de bilan :

- Classe1 : comptes de capitaux ;
- Classe2 : comptes d'immobilisations ;
- Classe3 : comtes de stock et en cours ;
- Classe4 : comptes de tiers ;
- classe5 : comptes financiers⁵.

5-1-2La structure :

• L'actif :

L'actif représente l'ensemble des emplois. On distingue :

- **L'actif immobilisé** : biens et créances destinés à être utilisés ou à rester de façon durable dans l'entreprise (immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles, immobilisations financières).
- **L'actif circulant** : biens et créances liés au cycle d'exploitation et qui n'ont pas vocation à être maintenus durablement dans l'entreprise (stock, créances, instruments de trésorerie, disponibilités...)
- **Les charges à répartir sur plusieurs exercices** : comptes d'attente destinés à étaler des charges lors de l'inventaire conformément au plan comptable général, les charges à répartir ne concernent que les frais d'émission d'emprunts.
- **Les écarts de conversion actif** : pertes de change latentes

⁴ Ibid.P.52.

Ibid.P53.

⁵ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière, 12^e édition : lextenso, 2014,P25.

- **Le passif :**

Le passif regroupe les ressources de financement. On distingue :

- **Les capitaux propres :** moyens de financement mis à la disposition de l'entreprise de façon permanente (capital, résultat de l'exercice, subventions d'investissement...)
 - **Les provisions :** destinées à couvrir des dettes probables liées à des risques et à des charges : litiges, grosses réparations...
 - **Les dettes :** moyennes de financement externes (emprunts, dettes fournisseurs, dettes sociales...)
 - **Les écarts de conversion passive :** gains de change latents.
- **Le résultat :** le bilan de fin d'exercice permet de calculer le résultat de l'exercice par différence entre :

$$\text{Résultat} = \text{Total actif (colonne net)} - \text{Total passif}$$

Il se place au passif dans les rubriques capitaux propres :

En + s'il s'agit d'un bénéfice Actif > Passif

En - dans le cas d'une perte Actif < Passif

Le résultat doit être identique à celui déterminé au compte de résultat⁶.

⁶ Ibid. p26,27.

CHAPITRE 1 :NOTIONS DE BASE SUR L'ANALYSE FINANCIERE

Tableau n°1 : visualisation de l'actif du bilan comptable :

Actif	Note	N brut	N Amort. Prov.	N Net	N-1 Net
Actif immobilisé : Ecarts d'acquisition (goodwill positif ou négatif) Immobilisation corporelles : Immobilisations en cours Immobilisations financières : Titres mis en équivalence Autres participations et créances rattachées Autres titres immobilisés Prêts et autres actifs financiers courant Total actif non courant					
Actif courant : Stocks et encours Créances et emplois assimilés : Clients Autres débiteurs Impôts Autres actifs courant Trésorerie Total actif courant					
Total général actif					

Source: JOURNAL OF FINANCIAL AND ACCOUTING STUDIES, centre university of El- oued- Alegria, Issuel,2010

Tableau n°2 : visualisation du passif du bilan comptable :

Passif	Note	N	N-1
Capitaux propres			
Capital émis			
Primes et réserves/ Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net/ résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux –report à nouveau			
Part de la société consolidante(1)			
Part des minoritaires (1)			
Total (1)			
Passifs non-courants			
Emprunts et dettes financières			
Impôts			
Autres dettes non courantes			
Provisions et autres produits constatés d'avance			
Total passifs non-courants			
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
Total passifs courants			
Total général passif			

Source: JOURNAL OF FINANCIAL AND ACCOUNTING STUDIES, centre university of El- oued- Alegria, Issuel,2010

5-2Le compte de résultat :

5-2-1 Définition :

Le compte de résultat fait partie des comptes annuels. Il regroupe les produits et les charges de l'exercice, indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à

partir des soldes des comptes de gestion :

-classe 6 : comptes de charges ;

-classe 7 : comptes de produits.

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges.

5-2-2 la structure du compte de résultat :

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature en trois catégories symétriques de charges et de produits (exploitation, financier et exceptionnels).

- **Les charges :**

-Les charges d'exploitation : coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (achats et consommations, charges de personnel, impôts...)

-les charges financière : coûts liés à la politique financière de l'entreprise : intérêts des emprunts, escomptes accordés, pertes de change...

-les charges exceptionnelles : coûts ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise (amendes, pénalités...)

-la participation des salariés aux résultats de l'exercice : charge obligatoire pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés

-l'impôt sur les bénéfices : charge d'impôt supporté par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (sociétés à responsabilité limitée, société anonyme...).

- **Les produits :**

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

-les produits d'exploitation : ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (ventes, subventions d'exploitation...).

-les produits financiers : revenus financiers procurés par des placements, escomptes obtenus et reprises sur provisions.

-les produits exceptionnels : produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.

- Le résultat : le résultat (bénéfice ou perte) permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie ou appauvrie :

Produits > Charges

Produits < Charges⁷

Tableau n°3 : visualisation du compte de résultat

	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisé			
Subventions d'exploitation			
1-Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2-consommation de l'exercice			
3-valeur ajoutée d'exploitation (1-2)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-excédent brut d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
5-Résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charges financières			
6-résultat financier			
7-résultat avant impôts (5+6)			
8-Résultat net de l'exercice			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
9-résultat net de l'ensemble consolide (1)			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, Op.cit., P13.
Ibid. P14, 15.

Source : JOURNAL OF FINANCIAL AND ACCOUNTING STUDIES, centre university of El- oued- Alegria, Issuel,2010

5-3L'annexe :

Est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan. Elle est à la fois :

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des microentreprises ;
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise.⁸

5-3-1Les informations de l'annexe :

En principe, l'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte du résultat. Aucune inscription dans l'annexe ne peut se substituer à une inscription dans le bilan et dans le compte de résultat.

L'annexe fournit des informations d'ordre :

- **Economique et financier :**

- modes et méthodes d'évaluation
- évolution de certains postes
- modes de calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions
- inventaire du portefeuille de titres de placement
- utilisation du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi(CICE)
- etc.

- **Juridique :**

- montants des engagements financiers
- structure du capital
- dettes garanties par des sûretés réelles
- etc.

- **Fiscal :**

- Répartition de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel
- etc.

⁸Ibid. P37.

- **Social :**

- effectif des salariés
- montant de la masse salariale
- montant des sommes versées au titre des avantages sociaux
- etc.

Les informations de l'annexe doivent répondre à trois qualités :

Être compréhensible par le plus grand nombre

Etre significatives ;

Être explicites et concises.

Elles sont en général structurées en cinq parties :

- faits caractéristiques de l'exercice ;
- principes comptables, règles et méthodes d'évaluation, comparabilité des comptes ;
- Notes relative aux postes de bilan ;
- Notes relatives au compte de résultat ;
- Autres informations (événements postérieurs à la clôture, engagements et autres opérations non inscrites au bilan, aspects environnementaux).

Les informations de l'annexe doivent permettre d'éclairer le jugement du lecteur sur les comptes annuels relatifs à la situation patrimoniale, financière et sur les résultats de l'entreprise.

Actuellement, aucune présentation normalisée n'est imposée pour l'annexe. Toutefois, dans le cadre de la transposition en droit interne des dispositions de la directive comptable unique, au plus tard le 20 juillet 2015, des modifications importantes relatives au contenu de l'annexe sont attendues pour tenir compte notamment, selon la nouvelle directive :

- de la présentation imposée des informations ;
- des obligations d'informations selon les catégories comptables des entreprises (petites entreprises, moyennes entreprises, grandes entreprises) avec un socle d'informations minimales pour toute entreprise⁹.

⁹ Ibid. P38

Section2 : construction du bilan financier et du bilan fonctionnel :

Pour faire une analyse financière on doit d'abord élaborer le bilan fonctionnel et financier qui sont fournies à partir du bilan comptable et on doit faire des reclassements et retraitements dans les comptes.

1-le passage du bilan comptable au bilan financier :

Les données d'un bilan financier s'extraient à partir des bilans comptables

1-1le bilan financier :

1-1-1Définition et présentation :

Le bilan financier répond essentiellement à une optique de liquidité et de solvabilité. Dans un premier temps, les caractéristiques de ce document sont analysées. Dans un deuxième temps, les principaux retraitements nécessaires à un passage d'un bilan comptable à un bilan financier sont exposés.

Le bilan financier donne de l'importance aux principales préoccupations des créanciers et des propriétaires de l'entreprise. Il est fondé sur une conception qui accorde la priorité à la liquidité et à la solvabilité de l'entreprise. La liquidité se réfère essentiellement au poids relatif de l'actif circulant par rapport aux dettes à court terme de l'entreprise. La solvabilité invoque la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements vis-à-vis des tiers. Le bilan permet de distinguer les ressources et les emplois stables, les ressources et les emplois d'exploitation et les ressources et les emplois hors exploitation.

Dans ce bilan, l'actif est regroupé dans une rubrique « actif à plus d'un an » et dans une autre « à moins d'un an ». Le passif est regroupé en deux grandes rubriques : les capitaux permanents et les dettes à court terme, qui sont classé par ordre d'exigibilité croissante. Les capitaux propres incluent le capital social, les réserves, le report à nouveau et le résultat non distribué¹⁰.

¹⁰Mondher BELLALAH, « gestion financière », 2^e édition : ECONOMICA, Paris, 2004, p28.

Tableau n°4 : la structure du bilan financier :

<p>Actif immobilisé :</p> <p>Immobilisations incorporelles</p> <p>Immobilisations corporelles</p> <p>Immobilisations financières</p>	<p>Capitaux permanents :</p> <p>Fonds propres</p> <p>Dettes financières à moyen</p> <p>Et long terme</p>
<p>Actif circulant :</p> <p>Stocks et encours</p> <p>Créances d'exploitation</p> <p>Créances hors exploitation</p> <p>Créances hors exploitation</p> <p>Liquidités</p>	<p>Passif circulant :</p> <p>Dettes d'exploitation</p> <p>Dettes hors exploitation</p> <p>Dettes financières à court terme (<1an)</p>

Source : Mondher BELLALAH, « gestion financière », 2^e édition : ECONOMICA, Paris, 2004, P28.

1-1-3 les principaux reclassements et retraitements :

Dans la mesure où le bilan comptable ne peut être directement utilisé à des fins d'analyse financière, l'analyste doit d'abord opérer les retraitements et les reclassements nécessaires afin de faciliter l'étude du bilan. En utilisant le plan comptable de 1982, les principaux retraitements portent sur les éléments suivants :

- le résultat dégagé au cours de l'exercice qu'il convient d'affecter et de répartir,
- Les effets escomptés et non échus présentés par l'entreprise à sa banque et qui ne sont pas encore arrivés à échéance,
- les provisions pour risques et charges dont il convient d'apprécier le fondement et la nature,
- les engagements de crédit-bail qui figure dans le hors bilan et qui constituent des engagements que l'entreprise doit honorer, dans tous les cas, au même titre que les paiements des charges d'intérêt sur l'endettement, etc.

Du point de vue de l'analyse, les retraitements de l'information comptable permettent d'établir un bilan financier en modifiant les montants des postes de l'actif et du passif.

Au niveau des postes de l'actif immobilisé, le poste des immobilisations incorporelles doit être amputé du montant des actifs de non valeurs comme les frais d'établissement. Le poste des immobilisations corporelles doit être argumenté de la valeur des biens acquis par l'entreprise dans le cadre d'un contrat de crédit-bail. Le montant de crédit-bail figure souvent en annexe et s'apprécie en fonction de la valeur nette comptable. L'analyste peut distinguer la part des engagements de crédit-bail qui correspond à l'amortissement du capital et celle qui concerne la charge d'intérêt. Le poste des immobilisations financières doit inclure uniquement

CHAPITRE 1 : NOTIONS DE BASE SUR L'ANALYSE FINANCIERE

les titres financiers et les opérations de prêt dont l'échéance est supérieure à un an. La part à moins d'un an des titres financiers et des opérations de prêt doit être affectée dans le compte des créances hors exploitation.

Au niveau des postes de l'actif circulant, les comptes de stocks doivent être pris pour le montant figurant au bilan. Toutefois, il convient d'être prudent et attentif à la méthode utilisée par l'entreprise pour la valorisation des stocks. Les créances d'exploitation figurant dans le bilan comptable incluent les clients et les comptes rattachés et les avances et les acomptes reçus. D'un point de vue financier, ce compte doit inclure également les effets escomptés et non échus, EENE, et la partie des charges constatées d'avance en lien direct avec le cycle d'exploitation. Contrairement aux créances d'exploitation, les créances hors exploitation ne relèvent pas directement de l'actif d'exploitation. Tel est le cas pour les écarts de conversion de l'actif relatifs aux fluctuations des taux de change.

Au niveau des liquidités, outre les disponibilités figurant dans le bilan comptable, ce poste regroupe les valeurs mobilières de placement dont l'échéance est inférieure à une année. Les principaux retraitements et reclassements permettent d'aboutir à l'actif du bilan financier. D'une façon identique, des opérations similaires sont effectués au passif du bilan.

Au niveau des fonds propres corrigés, il convient de soustraire le montant des actifs de non valeurs comme les frais d'établissement, les primes de remboursement des obligations et les charges à répartir sur plusieurs exercices. Également, il s'impose de soustraire le montant des dividendes mis en paiement aux actionnaires et associés.

Au niveau des dettes financières à moyen et à long terme, il s'impose de regrouper toutes les dettes contractées auprès des établissements de crédit et émises sur le marché financier. Ces dettes présentent une échéance supérieure à une année.

Au niveau des postes du passif circulant, les retraitements et reclassements portent sur les dettes d'exploitation, les dettes hors exploitation et les dettes financières à court terme. Les dettes d'exploitation incluent les dettes fournisseurs et comptes rattachés et les dettes fiscales et sociale. Ce compte regroupe également les avances et acomptes reçus sur commandes et les produits constatés d'avances directement liés à l'exploitation. Les dettes hors exploitation incluent par exemple des dettes fiscales, des dettes sur immobilisations, des écarts de conversion passif, etc. les dettes financières à court terme comprennent les effets escomptés et non échus et la partie à moins d'un an de l'endettement.

En opérant les principaux redressements et regroupement sur le bilan comptable ou le bilan comptable normalisé sans ignorer l'information contenue dans l'annexe, l'analyste peut établir le bilan financier. Pour l'étude d'un cas concret, le lecteur peut consulter les articles de

Michel Albouy (1983) pour le cas de Marlin Gerin.¹¹

2 le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

L'approche fonctionnelle constitue une deuxième analyse possible de la liquidité de l'entreprise. Elle envisage la contrainte de liquidité d'après la manière dont les ressources stables assurent la couverture du besoin en fonds de roulement.

L'analyse fonctionnelle distingue ainsi les opérations relevant :

- Du cycle d'investissement, qui reprend les opérations d'acquisition ou de cession d'actifs permettant à l'entreprise de déployer une activité ;
- Du cycle d'exploitation, qui regroupe l'ensemble des opérations courantes de l'entreprise liées aux activités d'achat de marchandises (ou de produits), production et ventes de marchandises (ou de produits) ;
- Du cycle de financement, qui reprend l'ensemble des opérations permettant à l'entreprise de se procurer les ressources financières nécessaires à l'acquisition des actifs ;
- Du cycle de trésorerie, qui opère l'ajustement entre le cycle d'exploitation et les cycles d'investissements et de financements¹².

Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel s'effectue à partir de différents retraitements préalables.

2-1le bilan fonctionnel

2-1-1 définition et représentation

Le bilan fonctionnel regroupe les différents comptes en fonction de leur nature et non leur échéance. Ce bilan constitue l'étape préalable à l'élaboration des tableaux des flux financiers.

Le bilan fonctionnel n'a pas vocation de recenser les avoirs et les engagements de l'entreprise mais plutôt de comprendre ses besoins et la manière dont ils sont financés. Le bilan fonctionnel est ainsi fondé sur les cycles financiers de l'entreprise : le cycle d'investissement et le cycle de financement. Le cycle de financement concerne les ressources stables et celles du cycle d'exploitation. Le cycle d'exploitation s'intéresse à l'ensemble des opérations relatives à l'approvisionnement, à la production et à la vente.

Au niveau de l'actif du bilan, l'emploi peut être durable et temporaire.

Il est durable, lorsqu'il correspond à une utilisation durable des capitaux en actifs d'exploitation. Il est temporaire, lorsqu'il n'est pas lié à une opération d'investissement ou

¹¹ Ibid. P30.

¹² Jérôme CABY et Jacky KOEHL Op.cit. P128.

CHAPITRE 1 : NOTIONS DE BASE SUR L'ANALYSE FINANCIERE

d'exploitation. Il s'agit essentiellement des actifs de trésorerie.

Dans un bilan fonctionnel, l'actif est divisé en trois rubriques : actifs immobilisés, actifs d'exploitation et actifs de trésorerie. Le passif est également divisé en trois rubriques : les ressources stables, les dettes d'exploitation et le passif de trésorerie. Les deux premières catégories correspondent aux ressources financières durables et la troisième constitue une ressource temporaire¹⁵.

Tableau n°5 : visualisations du bilan fonctionnel :

Emplois stables	Ressources stables
Immobilisation incorporelles : Concessions, brevets et droits similaires -Fonds commerciaux	Fonds propres élargis : -Capitaux propres -Autres fonds propres - Titres participatifs -Compte courant d'associés à caractère Stable
Immobilisations corporelles : -Terrains - Constructions - Installations techniques - Matériel et outillage - Autres immobilisations	Amortissements économiques
Immobilisations financières : - Participations - Autres titres immobilisés - Prêts -Autres immobilisations financières	Provisions pour risques et charges Provisions pour dépréciation des Postes de l'actif Dettes financières : - Emprunts et dettes à plus d'un an - Emprunts et dettes financières divers à plus d'un d'un an
Emplois d'exploitation	Ressources d'exploitation
Stocks et en cours : - Matières premières - Produits intermédiaires et finis Créances d'exploitation	Dettes d'exploitation : -emprunts et dettes auprès des Établissements de crédit<1an - Dettes fournisseurs et comptes rattachés

<ul style="list-style-type: none"> - Clients et comptes rattachés - Autres créances - Valeurs mobilières de placement - Disponibilités 	<ul style="list-style-type: none"> - Dettes fiscales et sociales <1 an
Emplois hors exploitation	Ressources hors exploitation
<ul style="list-style-type: none"> - Acompte d'impôt sur les sociétés - créances sur cession - D'immobilisations - Avances aux groupes et associés 	<ul style="list-style-type: none"> - Impôt à payer - Dividendes à payer - Participation des salariés - Dettes sur immobilisations

2-1-3 les principaux retraitements et reclassements :

Ces retraitements concernent de nombreux postes et présentent un caractère automatique. Les principaux sont décryptés :

- les amortissements et les provisions pour dépréciation sont retirés de l'actif et ajoutés aux ressources propres (avec les provisions pour risques et charges) ;
- le capital non appelé est retiré de l'actif et sa valeur est retranchée du passif des dettes financières ;
- les primes de remboursement des obligations sont éliminées de l'actif et retranchées des dettes financières ;
- Les concours bancaires courants et les soldes créditeurs des banques sont retranchés des dettes financières et ajoutés aux dettes circulantes ;
- les comptes courants d'associés créditeurs sont affectés aux dettes financières s'ils correspondent à des fonds permanents (comptes bloqués par exemple) et aux dettes circulantes lorsqu'ils représentent des dépôts transitoires.
- les écarts de conversion sont soit intégrés dans les ressources durables de l'entreprise, soit imputé directement sur les valeurs des créances et des dettes concernées ;
- les effets escomptés non échus, qui ne figurent pas au bilan, sont ajoutés aux créances d'exploitation à l'actif circulant et aux dettes à court terme dans les soldes créditeurs des banques¹³.

¹³Jérôme CABY et jacky KOEHL. Op. Cit.P129.

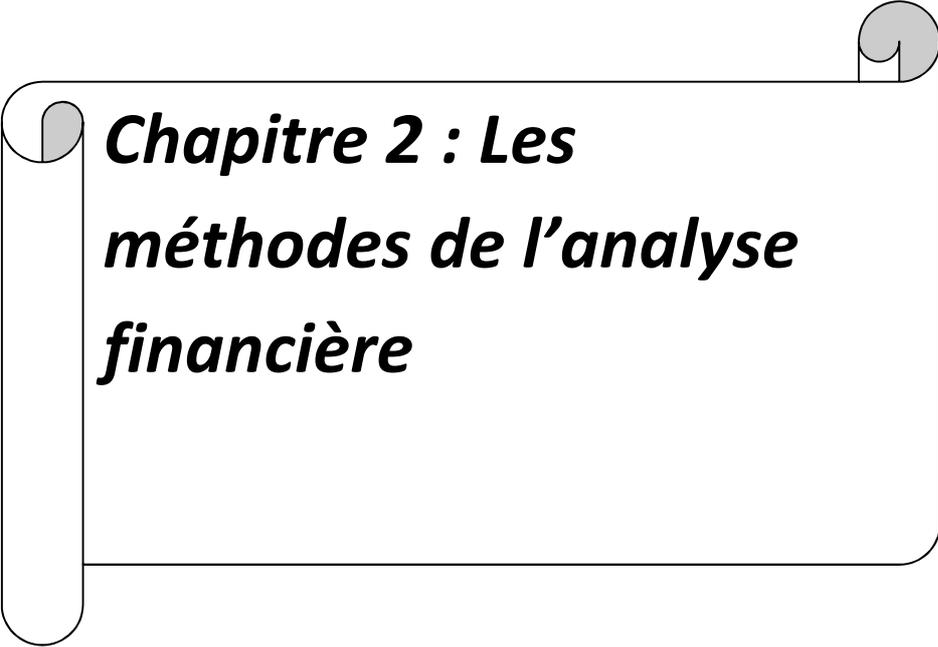
CHAPITRE 1 :NOTIONS DE BASE SUR L'ANALYSE FINANCIERE

Conclusion :

Après cette revue sur les notions de base sur l'analyse financière on peut dire que les informations comptables et financière jouent un rôle important dans l'analyse financière.

L'analyser financière porte un jugement sur la situation financière d'où les dirigeants peuvent prendre des meilleures décisions concernant l'entreprise.

Dans l'objectif de mieux cerner le thème de cette recherche, on va traiter dans le deuxième chapitre les méthodes de base que l'entreprise doit effectuer dans son analyse.



***Chapitre 2 : Les
méthodes de l'analyse
financière***

Introduction :

L'analyse financière est un examen permettant d'évaluer la situation financière à travers plusieurs méthodes, dans ce deuxième chapitre on va définir les différentes méthodes d'analyse financière qui est subdivisé en trois types :

-l'analyse de l'équilibre financier : calcul du FR, BFR, TR à travers l'élaboration du bilan fonctionnel.

-l'analyse des ratios financiers : par la mesure de la rentabilité, la liquidité...

-l'analyse des SIG et la CAF : calculé à travers le compte de résultat après le calcul des SIG on déduit la CAF qui est calculé par deux méthodes la méthode additive et la méthode soustractive.

Section 1 : l'analyse de l'équilibre financier

L'équilibre financier est étudié à la lumière de l'articulation entre le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie calculés à partir du bilan financier.

On peut dire aussi c'est le résultat de la synchronisation qui s'établit entre les flux d'encaissement et de décaissement

1-fonds de roulement net global(FRNG) :

Est la partie des ressources durables qui concourt au financement de l'actif circulant.

Il représente, s'il est positif, l'excédent de capitaux permanents sur les immobilisations brutes. la règle d'orthodoxie financière stipule que les ressources durables couvrent strictement les emplois stables (FRNG nul). L'intérêt d'un FRNG positif est donc la constitution d'une marge de sécurité en ressources durables afin de couvrir tout ou partie du BFRG.

1-1Calcul du fonds de roulements :

À partir du haut du bilan

$FR = \text{capitaux permanents} - \text{actifs immobilisés.}$
--

À partir du bas du bilan

FR=actif circulant-dettes à court terme¹.

1-2 intérêt de la notion de fonds de roulement

Le FR constitue une garantie de liquidité de l'entreprise.

Plus il est important, plus grande est cette garantie².

1-3 interprétation du FR :

➤ **Cas FR positif :** un fonds de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanentes par rapport à l'actif stable, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.

➤ **Cas FR négatif (IFR):** on parle d'insuffisance en fonds de roulement, car il manque des fonds (des ressources) pour financer les immobilisations.

2-besoins en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement représente le montant qu'une entreprise doit financer afin de couvrir le besoin résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (dépenses) et aux encaissements (recettes) liés à son activité.

C'est la somme des besoins en fonds de roulement d'exploitation et des besoins en fonds de roulement hors exploitation.

Le BFRG est un élément central de l'analyse de la trésorerie des entreprises. Nous ne pensons que l'absence de sa prise en compte dans les prévisions de trésorerie

$$\text{BRF} = \text{BFRE} + \text{BFRHE} + \text{ACEHE} - \text{PCEHE}$$

$$\text{BFR} = (\text{ACE} + \text{ACHE}) - (\text{DE} + \text{DHE})$$

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

¹ Jean BARREAU-Jacqueline DELAHAYE, gestion financière, 4^e ème édition : DUNOD, Paris, 1995.P23.

² Jean BARREAU-Jacqueline DELAHAYE.OP. Cit. P23.

1-1 la constitution du BFR :

Le BFRE : représente la composante la plus importante du BFR. Suppose directement lié au chiffre d'affaires, le BFRE est une variable de gestion primordiale.

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

- **Le BFRHE** : composante généralement mineure du BFR, le BFRHE peut être très variable d'un exercice à l'autre.

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

Où : ACEHE : actifs circulants d'exploitation et hors exploitation,

PCEHE : passifs circulants d'exploitation et hors exploitation.

Généralement, les BFRE sont les plus importants en valeur car les BFRHE ont un caractère exceptionnel.

Bien que les éléments constitutifs des BFR se renouvellent périodiquement, ils subissent des fluctuations, si bien que l'on peut les qualifier de mouvants. Par ailleurs, il convient de rappeler que leur calcul est d'autant plus précis que les bilans sont établis à des dates rapprochées.

Pour un analyste externe, cette méthode nécessite peu d'informations (bilans et annexes) et elle permet d'envisager le bilan sous la forme d'une équation d'équilibre financier. C'est cette équation qui est étudiée à présent.

A-besoins en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

Ils sont issus du cycle d'exploitation et proviennent de la différence entre les besoins de financement d'exploitation (actifs circulants d'exploitation) et les ressources d'exploitation (passifs circulants d'exploitation).

- Actifs circulant d'exploitation

Ce sont les stocks et les créances d'exploitation.

- Stocks : toutes les catégories de stocks sont prises en compte pour le montant brut de façon à connaître le montant réel,

- Créances d'exploitation :

-comptes clients et effets à recevoir,

-effets escomptés non-échus : bien que ne figurent pas au bilan mais dans les engagements donnés, ils sont ajoutés aux créances dans le but d'en connaître le montant effectivement induit par l'exploitation. Simultanément, ils sont ajoutés au passif en tant que crédit de trésorerie pour préserver l'équilibre du bilan,

-TVA déductible sur achats,

-avances et acomptes au personnel,

-avances et acomptes versés sur commandes d'exploitation,

-charges constatés d'avances relatives à l'exploitation.

Puisque tous ces éléments sont prélevés pour leur valeur brute de façon à éliminer les mouvements relatifs aux simples jeux d'écritures comptables et ainsi dégager les seules grandeurs réelles, celles de l'exploitation ; il convient d'ajouter les provisions afférentes au passif, au sein des capitaux propres, pour maintenir l'équilibre du bilan.

- Passifs circulants d'exploitation

On les nomme également dettes d'exploitation.

-fournisseurs et effets à payer (liés aux achats et non pas financiers),

-TVA à payer,

-dettes sociales et fiscales (hormis l'impôt sur les bénéfices),

-avances et acomptes reçus sur commandes en cours,

-produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation.

On déduit :

$$\text{BFRE} = \text{ACTIFS CIRCULANTS D'EXPLOITATION} - \text{PASSIFS CIRCULANTS D'EXPLOITATION}$$

Les besoins en fonds de roulement d'exploitation sont liés aux variations du chiffre d'affaires, quand celui-ci augmente, ceux-ci ne diminuent pas nécessairement instantanément dans les mêmes proportions, en particulier les stocks.

B-besoins en fonds de roulement hors exploitation :

Ce sont les autres composantes des créances et des dettes non financières. En distinguant les besoins (actifs circulants hors exploitation) des ressources (passifs circulants hors exploitation), on obtient :

- Actifs circulants hors exploitation

Ils sont souvent assimilés aux créances diverses.

- autres débiteurs,
- acomptes d'impôt sur les bénéfices,
- associés : capital souscrit appelé non versé,
- sociétés apparentées,
- charges constatées d'avance hors exploitation,
- valeurs mobilières de placement non rapidement transformables en liquidités.

- Passifs circulant hors exploitation

Ils sont souvent regroupés dans la rubrique dettes diverses.

- autres créditeurs,
- provisions pour risques et charges à caractère variable,
- dettes fiscales (impôt sur les bénéfices),

-associés, sociétés apparentées,

-produits constaté d'avance hors exploitation.

On peut ainsi en déduire :

BFRHE=ACTIFS	CIRCULANTS	HORS	EXPLOITATION-PASSIFS
CIRCULANTS HORS EXPLOITATION.			

Bien que les éléments constitutifs des BFR se renouvellent périodiquement, ils subissent des fluctuations, si bien que l'on peut les qualifier de mouvants. Par ailleurs, il convient de rappeler que leur calcul est d'autant plus précis que les bilans sont établis à des dates rapprochées.

Pour un analyste externe, cette méthode nécessite peu d'informations (bilans et annexes) et elle permet d'envisager le bilan sous la forme d'une équation d'équilibre financier. C'est cette équation qui est étudiée à présent³.

2-2 interprétations du BFR :

Cas du BFR positif

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

Interpréter un BFR est égal à 0, les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financier mais elle ne dispose d'aucun excédent financier

Cas du BFR négatif

Lorsque le BFR est inférieur à 0 les emplois sont inférieurs aux ressources .Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise ⁴

³ Jean BARREAU-Jacqueline DELAHAYE. Op. Cit.P29.

⁴ www.compta-facile.com

3- la trésorerie nette :

La trésorerie nette est résultante du fond de roulement net global et du besoin se fond de roulement, dans ce cas en distingue trois situation :

- Le fond de roulement net global est supérieur au besoin de fond de roulement ;
- Le fond de roulement net global est inférieur au besoin de fond de roulement ;
- Le fond de roulement est égal au besoin de fond de roulement.

La trésorerie nette s'obtient par la différence entre la trésorerie active (disponibilité) et la trésorerie passif (les concoures courant des banques créditeurs de banque.

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

Trésorerie nette= Trésorerie Actif-Trésorerie Passif⁵.

3-1 interprétations de la TRN :

-la trésorerie nette est positive

Lorsque le montant de la **trésorerie nette** est supérieur à 0, les ressources d'une entreprise permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins. La **situation financière** de l'entreprise semble **saine** étant donné qu'elle se trouve en mesure de financer des dépenses nouvelles sans avoir recours à un mode de financement externe (emprunt par exemple). Elle dispose donc de liquidités mobilisables à court terme mais cette bonne Nouvelle doit être relativisée. En effet, elle peut être productif ou d'un déficit d'investissement pouvant causer des difficultés ultérieurement.

-La trésorerie nette est nulle

Dans ce cas, les ressources viennent couvrir les besoins à l'euro près. L'entreprise ne dispose d'aucune marge de manœuvre bien que sa situation financière soit à l'équilibre. Le fonds de roulement finance le BFR à l'identique et toute augmentation de ce dernier (allongement du délai de paiement des clients, diminution du délai de rotation des stocks) conduira l'entreprise à rencontrer des difficultés trésorerie.

-la trésorerie nette est négative

⁵ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^e, 2014, page93.

L'entreprise ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins. sa situation financière est déficitaire et elle doit absolument avoir recours à des modes de Financements à court terme pour pallier cette situation (découvert bancaire). Cette situation ne peut être que temporaire et représente un réel danger pour l'entreprise si elle devient structurelle : elle laisse présager un risque de faillite⁶.

Section 2 : l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse de la situation financière d'une entreprise nécessite de mettre en œuvre un diagnostic financier. Ce dernier est fondé sur l'information interne et externe à l'entreprise et sur les techniques d'études du bilan et des résultats.

1-Définition d'un ratio :

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques d'une variable⁷.

2- les principaux ratios utilisés pour l'analyse :

2-1 Ratios de structure financière :

Ratio d'autonomie financière : Ce ratio permet de déterminer si l'entreprise est ou non indépendante des banques. Il doit être supérieur à 100%

$$\text{Ressources propres/ Dettes financières(DLMT)} > 100\%$$

L'endettement d'une entreprise ne doit pas excéder le montant de ses sources propres⁸.

Ratios de couverture des emplois stables :

Le ratio de couverture des emplois stable, exprimé en pourcentage, mesure le taux de couverture des actifs détenus à long terme par des passifs ayant le même horizon.

$$\text{Ration de couverture des emplois stables} = \text{Capitaux permanents/Actif immobilisé}$$

(L'actif immobilisé correspond aux immobilisations brutes, déduction faite des amortissements et des dépréciations)

La ration de couverture des emplois stables doit être au moins égal à 1(100%).Il est même

⁶ www.compta-facile.com

⁷ Béatrice Meunier-Rocher, « le diagnostic financier ». Op. Cit. P174.

⁸ Ibid. P175.

CHAPITRE 2 : LES METHODES DE L'ANALYSE FINANCIERE

préférable qu'il soit supérieur à ce montant car cela signifie que les ressources stables de l'entreprise lui permettent de dégager un excédent de liquidité qui pourra servir à financer le besoin en fonds de roulement⁹.

Effet de levier : l'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur la rentabilité économique. Il désigne l'incidence favorable qui peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise¹⁰.

L'effet de levier = rentabilité financière - rentabilité économique

2-2 ratios de solvabilité :

Capacité de remboursement :

Dettes financière/CAF

Il mesure la garantie de remboursement pour les créanciers et permet d'estimer en nombre d'années la capacité d'autofinancement à dégager pour rembourser les dettes financières. L'endettement ne doit pas excéder 3 ou 4 fois la capacité d'autofinancement¹¹.

2-3 ratios de performance :

Taux de marge EBE : Taux de marge EBE : EBE/CA

>45% = forte

<20% faible¹²

ROCE : résultat d'exploitation/capitaux engagés

À comparer à l'exigence de rentabilité des actionnaires, ou à une valeur sectorielle, ou au coût de la dette.

ROE : résultat net/capitaux propres.

⁹ www.compta-facile.com

¹⁰ BARREAU, DELAHAYE, j, Analyse financière, 4^e édition DUNOD, Paris, 1995, P74.

¹¹ Béatrice et Francis grandguillot. Op. Cit. P76.

¹² Christophe Thibierge, Op. Cit. P62.

À comparer à l'exigence de rentabilité des actionnaires, ou à une valeur sectorielle, ou au coût de la dette¹³.

2-4 Les ratios de liquidité

Liquidité générale :

Actif réel net à moins d'un an / passif réel à moins d'un an

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

Liquidité restreinte :

(Créance à moins d'un an) + (disponibilités) / passif à moins d'un an

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.

Liquidité immédiate :

Disponibilités / passif à moins d'un an

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités¹⁴.

2-5 Ratios de rentabilité : la rentabilité s'appréhende à trois niveaux selon les objectifs de l'analyse ; il s'agit de la rentabilité commerciale, économique et financière.

Rentabilité commerciale : Elle a trait à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des marchandises vendues. On considère généralement le ratio :

Excédent brut d'exploitation / ventes (CA)

¹³ Ibid.P67.

¹⁴ Béatrice et Francis grandguillot. Op. Cit.P103.
Ibid.P104.

CHAPITRE 2 : LES METHODES DE L'ANALYSE FINANCIERE

Il est indépendant de la politique financière adoptée par la société (avant charges financières) et de l'incidence fiscale de sa politique d'investissement (dotations aux amortissements). Ce ratio dépend bien sûr, du secteur concerné et du degré d'intégration verticale du cycle de production.

On étudie également la marge nette prélevée par l'entreprise après déduction de toutes les charges, c'est-à-dire le ratio :

Résultat net/Ventes

La rentabilité économique : L'entreprise a besoin de l'ensemble de ses actifs pour générer ses bénéfices. Il est donc important de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ses investissements.

Nous étudierons donc le ratio :

Résultat net/Actif total

On préfère souvent des ratios calculés à partir des flux de fonds (cash-flows) qui sont plus proches de la réalité financière de la société et moins sensibles aux manipulations fiscales :

CAF/Actif total

Rentabilité financière : la finalité de l'entreprise est d'offrir une bonne rentabilité à ses actionnaires et il convient d'évaluer cette rentabilité par rapport aux capitaux propres investis :

Résultat net/capitaux propres

Pour les mêmes raisons que précédemment, on préfère souvent prendre en compte l'ensemble des flux de fonds bénéficiaires, qu'il aient ou non subi le poids de l'impôt ; d'où l'étude du ratio :

CAF/Capitaux Propres¹⁵.

2-5 Ratios de rotation :

¹⁵ Bruno Solnik, « gestion financière », 6e édition : DUNOD, Paris, 2001, P.41. Ibid. P42.

Ils traduisent les contraintes liées à l'exploitation, c'est-à-dire pour l'essentiel les délais d'encaissement (ou temps d'écoulement) des créances, de décaissement des dettes fournisseurs et de stockage.

Crédit moyen accordé aux fournisseurs :

(Fournisseurs et comptes rattachés/ achats et services extérieurs TTC) *360

- **Crédit moyen accordé aux clients :**

Clients et comptes rattachés effets escomptés non échus/CA TTC *360

16

Section3 : l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement

1 les SIG

- **Définition des SIG** : constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de types d'opération différents. Il serait délicat de s'y arrêter car rien a priori ne permet de justifier une comparaison dans le temps dont les éléments sont hétérogènes. Le PCG, dans son système développé, met en évidence sept soldes intermédiaires.
- **L'objectif des SIG** : montrer la genèse du résultat de l'entreprise et d'analyser sa composition en procédant à un calcul en cascade¹⁷.
- **Les soldes intermédiaires et le tableau des SIG** : le tableau des soldes intermédiaires de gestion repose sur une cascade de marges qui fournit une description de la formation des résultats de l'entreprise. Ce tableau, dont l'établissement est obligatoire pour les entreprises utilisant le système développé fait ressortir huit indicateurs.
- **La marge commerciale**

¹⁶ Béatrice Meunier-Rocher, « le diagnostic financier », 2^e édition, Paris, 1995, P189.

Ibid.P191.

¹⁷ Alain Marion, « analyse financière concepts et méthodes », 3e édition : DUNOD, Paris, 2004.p 48.

CHAPITRE 2 : LES METHODES DE L'ANALYSE FINANCIERE

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

Marge commerciale=ventes de marchandises-coût d'achat des marchandises vendues

- **La production de l'exercice**

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

Production de l'exercice=production vendue production stockée+ production immobilisée

Précisons que le calcul de la production de l'exercice ne prend en compte ni les subventions d'exploitation qui présentent cependant le caractère d'un complément de prix, ni les redevances pour brevets, licences, marques, etc. reclassées dans les autres produits de gestion courante du résultat d'exploitation.

C .la valeur ajoutée

Cet indicateur, pertinent pour mesurer la productivité de l'entreprise et son aptitude à créer de la valeur, est obtenu par différence entre la production (somme de la marge commerciale et de la production de l'exercice) et les consommations en provenance de tiers qui regroupent toutes les consommations intermédiaires achetées à l'extérieur de l'entreprise.

Valeur ajoutée produite =
Marge commerciale
+ production de l'exercice
- consommation de matières premières.et ap
prov. (=achats+ /- variation de stock)
- autres achats et charges externes

L'excédent brut d'exploitation

CHAPITRE 2 : LES METHODES DE L'ANALYSE FINANCIERE

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

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée subventions d'exploitation} - \text{charges de personnel-impôts et t} \text{ et taxes}$$

e. Le résultat d'exploitation

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

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

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} - \text{dotations aux amortissements Et provisions} + \text{reprise sur prov.et sfert}$$

$$\text{Transfert de charges autres produits d'exploitation} - \text{autres charges d'exploitation} + \text{transfert de (charge (non affectables))}$$

f. Le résultat courant avant impôt

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

$$\text{Résultat courant} = \text{résultat d'exploitation} + / - \text{résultat op. en commun} + \text{produits financiers} - \text{charges financières}$$

g. Le résultat exceptionnel

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

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels - charges exceptionnelles

F. Le résultat net :

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

Il faut prendre garde au montant de l'impôt sur les bénéfices qui peut être négatif, et traduire le fait que l'entreprise bénéficie d'un crédit d'impôt¹⁸.

Résultat net de l'exercice = RCAI + résultat exceptionnel - participations des salariés - impôts différés - impôts exigibles sur résultat ordinaires

Tableau n°5 : soldes intermédiaires de gestion

Produits et charges hors TVA	
P production vendue (biens, services)	
+ production stockée et immobilisée	
= production de l'exercice	
Ventes de marchandises	
- coût des marchandises vendues	
= Marge commerciale brute	
+ production de l'exercice	
+ produits divers d'exploitation encaissables	
- coût des matières premières utilisées	
- consommation de l'exercice	
= valeur ajoutée (VA)	
- frais de personnel	

¹⁸ Ibid. P50.
Ibid. P51.

CHAPITRE 2 : LES METHODES DE L'ANALYSE FINANCIERE

= résultat brut d'exploitation	
+transferts de charges d'exploitation +Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation	
- dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation	
= résultat d'exploitation	
+ produits financiers encaissables +produits financiers calculés -charges financières décaissables - charges financières calculées	
= résultat courant avant impôt	
+produits exceptionnels de gestion encaissables + produits exceptionnels de gestion calculés +produits des cessions d'éléments d'actif - charges exceptionnelles de gestion décaissables -charges exceptionnelles de gestion calculées -valeur comptables des éléments d'actif cédés -impôts sur les sociétés	
=Résultat net de l'exercice	

Source : Simon PARIENTE, « analyse financière et évaluation d'entreprise », 2006 Pearson Education France P 16,17

3-2 la CAF

A-définition

La capacité d'autofinancement constitue une ressource interne dégagée par l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice. Elle sera à la disposition de la société dès que les produits (charges) sont effectivement encaissés (déboursés). Il s'agit de l'ensemble des flux de fonds générés par l'activité de l'entreprise. Une distinction est faible entre la capacité d'autofinancement comptable et financière. La première se calcul à partir d'un bilan comptable. La seconde se détermine à partir d'un bilan financier ou fonctionnel. La capacité d'autofinancement peut être calculée à partir des données d'un bilan et d'un compte du résultat après retraitements.

B-Calcul de la CAF

- à partir du résultat net (méthode additive)

Résultat net de l'exercice
+Dotations aux amortissements et aux provisions (d'exploitation, financière et exceptionnelles)
- Plus-values ou + moins-values sur cessions d'immobilisations (produit des cessions diminué de la valeur comptable des immobilisations vendues)
- Quote-part des subventions d'investissements réintégrées au résultat
+ loyers de crédit-bail
- Reprises sur amortissements et provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelles)
C capacité d'autofinancement

19

- À partir de l'EBE (méthode soustractive)

Excédent brut d'exploitation
-charges financières
+ produits financiers
- Charges exceptionnels des immobilisations cédées et dotations exceptionnels aux amortissements et provisions
+ produits exceptionnels et reprises sur provisions
- impôt sur les bénéfices
- participation des salaires
Capacité d'autofinancement

C- intérêt de la CAF

Comme son nom l'indique, la CAF détermine les possibilités d'autofinancement de l'entreprise. En effet :

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

Plus la CAF est élevée, plus les possibilités financières de l'entreprise sont grandes. Non

¹⁹ Alain Marion, « analyse financière concepts et méthodes », 3e édition : DUNOD, Paris, 2004.p

seulement la CAF permet le financement des investissements et /ou le remboursement des emprunts, mais elle accroît également le potentiel d'endettement. Toutefois, il ne faut pas assimiler CAF et ressource de trésorerie effective. En effet, une partie de la CAF est déjà investie dans la variation du BFR.

Inversement, plus la CAF est faible, plus des difficultés de l'entreprise risquent d'être grandes. En particulier, une CAF négative traduit une situation éminemment critique

20

Conclusion :

D'après les méthodes expliquées dans ce chapitre on constate que toute entreprise est obligée de faire recours au bilan comptable pour élaborer les bilans financiers et fonctionnels qui sont la base du calcul des différentes méthodes citées

L'analyse de l'équilibre financier permet à toute entreprise de savoir si l'entreprise possède un fonds de roulement positif qui lui permettent de couvrir le besoin en fond de roulement aussi la trésorerie positive qui peut couvrir le besoin de roulement ou financer des nouveaux investissements.

²⁰ Ibid. P53.



***Chapitre 3 :
élaboration des
documents
financiers d'IMC***

Introduction :

Une analyse ou une étude, à fortiori celle qui se rapporte à l'analyse financière, ne vaut que par sa dimension pratique. En effet, celle-ci permet de comprendre la réalité socio-économique des entreprises et leurs spécificités de gestion et d'organisation. Ce chapitre se répartit en deux sections, dont la première sera consacrée à présenter l'organisme d'accueil, la deuxième section portera sur l'élaboration des documents financiers d'IMC qui fera l'objet de notre stage.

Section 1 : présentation de l'entreprise IMC

La société des industries médio- chirurgicales est le leader du consommable médical en Algérie. Créée en 1989 disposant de plusieurs filières appartenant à la société mère (Rouïba-Alger) qui se trouve à Constantine, Oran et Annaba.

I.M.C met à la disposition des professionnels de la santé un large éventail d'articles à usage unique et pharmaceutiques.

Elle contribue au développement en Algérie du traitement de l'insuffisance rénale chronique en proposant une gamme diversifiée d'équipements et de dispositifs spécifique. Partenaire de la communauté médicale et scientifique, I.M.C reste à son écoute afin d'améliorer le bien-être des patients.

Poursuivant son développement, la société I.M.C s'est investie en 2003 dans le traitement des malades hémodialysés par le biais du groupe RENADIAL, actuellement plus de 1000 malades sont traités dans 12 centres de dialyse répartis à travers le territoire national. La même année, la société s'investissait dans le domaine pharmaceutique par la production de solutés massifs au sein de son unité BIOLYSE.

La société IMC certifiée ISO 9001-2000, dispose de laboratoires hautement performants permettant ainsi un contrôle de la qualité de toutes ses productions. Les productions sont aussi validées par le laboratoire National de Contrôle des produits Pharmaceutiques.

1-Organisation de l'entreprise :

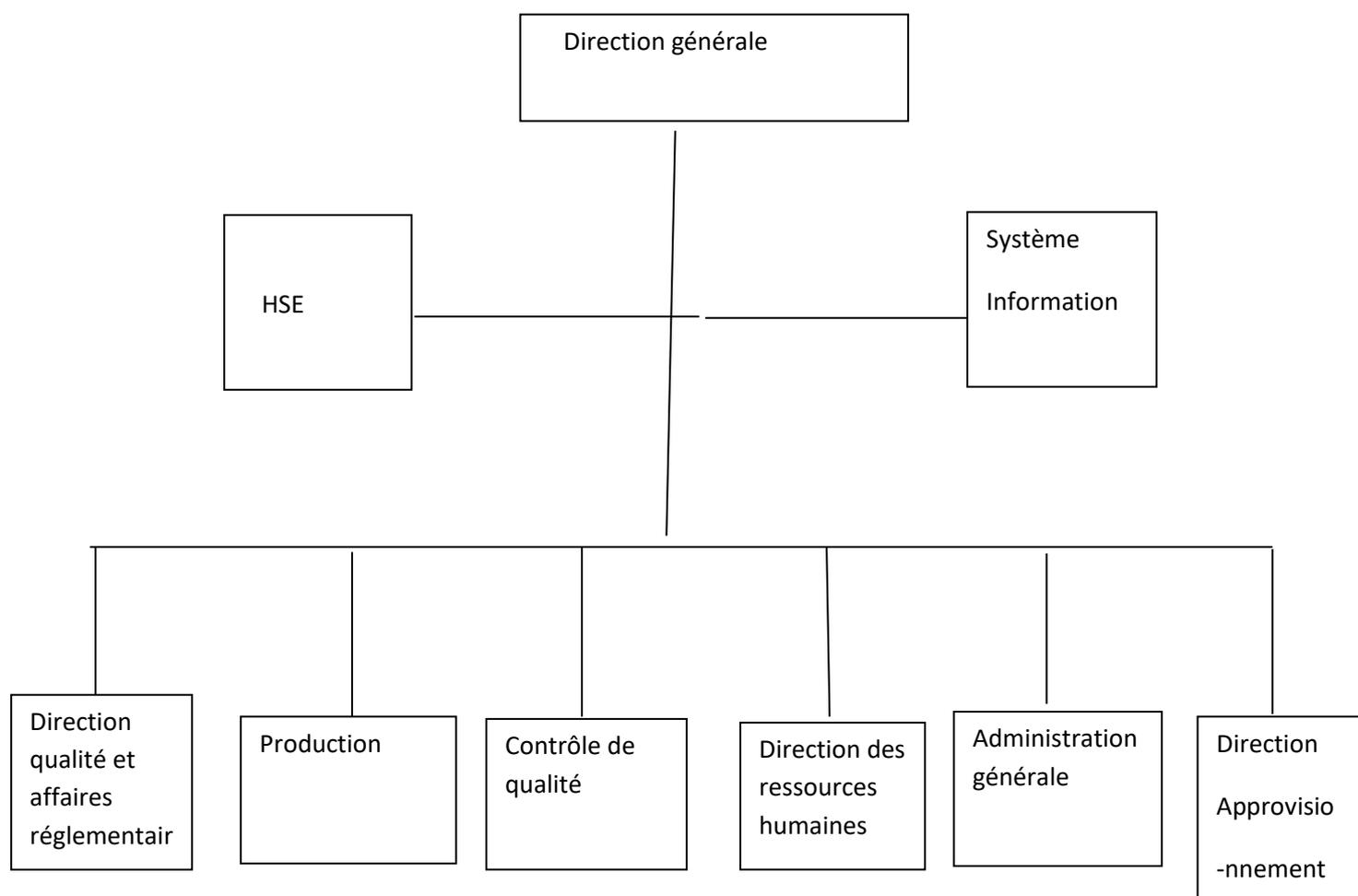
La société des industries médico-chirurgicales s'est engagée depuis de nombreuses années dans une démarche organisationnelle, industrielle et concurrentielle avec une considération renouvelée vis-à-vis

De ses clients et de leurs exigences, et ce dans le strict respect du cadre réglementaire imposé par les lois et les marchés en vigueur.

Certifiées depuis 2001 pour le management de la qualité et depuis 2006 pour l'adéquation aux normes 13485 ainsi qu'à la directive 93/42/CE.

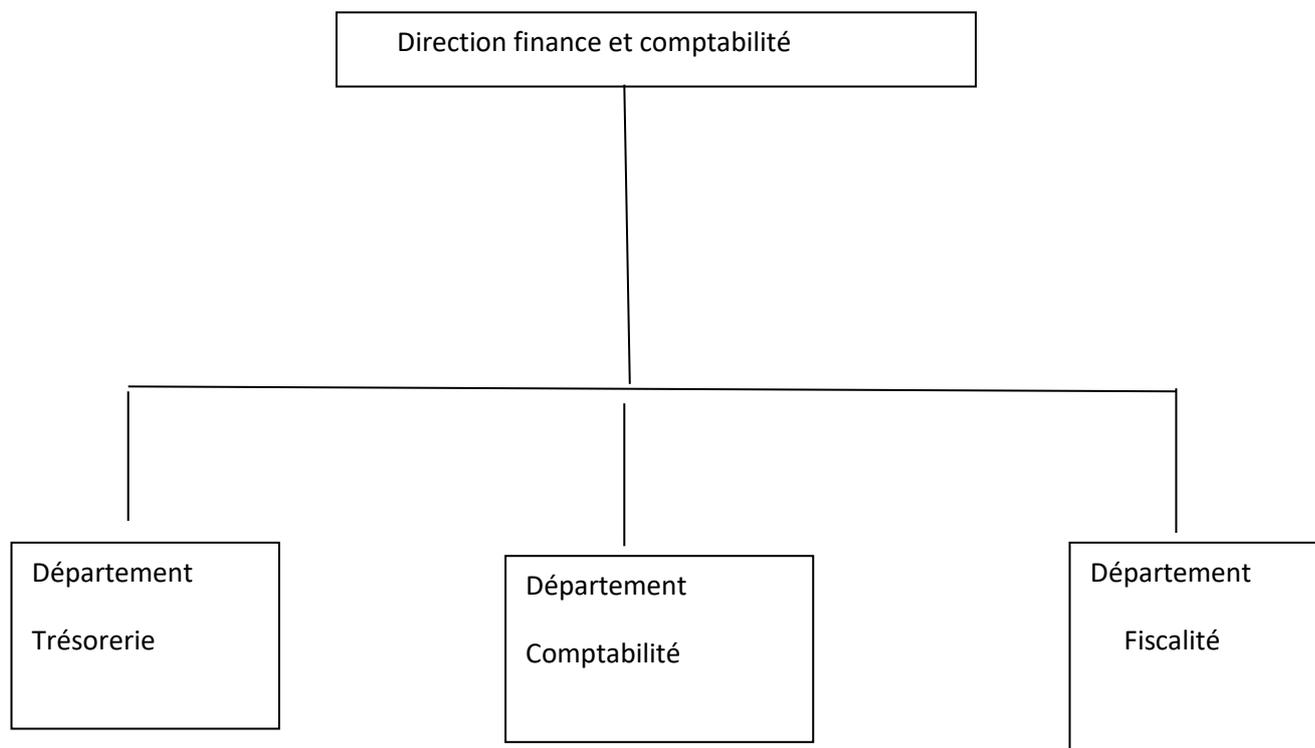
La société IMC est organisée selon l'organigramme suivant :

Figure n°1 : organigramme de la SARL industries médico-chirurgicales



Source : élaboré par nos soins d'après les documents de la direction finance et comptabilité d'IMC

Figure n°2 : organigramme de la direction finance et comptabilité



Source : d'après les documents de la direction finance et comptabilité d'IMC

2-Les missions de la DFC :

- Établir les états financiers
- Gérer le portefeuille de l'entreprise
- Reflète l'image du patrimoine de l'entreprise

4-Les activités de l'entreprise :

- Produits de dialyse :
 - dialyseurs capillaires ;
 - lignes à sang artérielle/veineuse
 - aiguilles à fistules ;
 - set de branchement/débranchement ;
 - cathéter pour hémodialyse ;
 - solutions concentrées pour hémodialyse ;
 - cartouche IMCCARB ;
 - BICARBAG.
- Produits médicaux :
 - Seringues ;
 - transfuseurs
 - Perfuseurs
 - Aiguilles épicroâniennes(micro-perfuseurs) ;
 - cathéters périphériques veineux.
- Solutions injectables :
 - Biolyse ;
 - Poches de perfusion en PVC ;
 - Flacons plastiques en polypropylène.
- Médicaments :
 - Erythropoïétine humaine recombinante ;
 - Fer injectable en total Dose Infusion.

5-les objectifs de la société :

- Volonté de positionner l'entreprise comme une société d'excellence dans les domaines pharmaceutiques et de dispositifs médicaux stériles.
- Asseoir nos actions dans la démarche permanente de l'amélioration de la qualité dans un environnement de plus en plus concurrentiel.
- Rechercher des solutions pour adapter les modes de fonctionnement à notre environnement et pour répondre aux attentes des clients.

6-les forces et les faiblesses de la société

6-1les forces :

- production en évolution ;
- résultat net en augmentation d'une année à une autre ;
- la société est en indépendance financière.
- dispose d'une liquidité suffisante pour faire face à ses engagements ;
- elle est diversifiée en plusieurs filières ce qui signifie que la SARL est en croissance ;

6-2les faiblesses :

- augmentation du BFR durant les trois dernières années ;
- coût d'achat des matières premières élevé ;
- le délai de rotation clients est plus long par rapport au délai fournisseurs signe d'un déséquilibre entre les flux monétaires entrants et sortants de la trésorerie ce qui peut causer le retour aux emprunts à court terme (taux d'intérêts élevé).

Section 2 : élaboration des documents financiers de la SARL IMC

Après avoir présenté l'organigramme de la société IMC et de la direction finance et comptabilité, nous allons procéder à l'étude des documents financiers de l'entreprise « IMC » par la construction des bilans fonctionnels et financiers des quatre années 2014,2015,2016,2017.

CHAPITRE 3 : ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

1-Elaboration des bilans fonctionnels d'IMC : pour pouvoir faire une analyse financière on doit procéder à l'élaboration des bilans fonctionnels qui sont représentés dans les tableaux suivants :

Tableau15 : Bilan fonctionnel d'IMC pour l'année 2014

Actif	Montant	Passif	Montant
Emplois stables :		Ressources	
-immobilisations incorporelles	482 938	durables :	
-Immobilisations corporelles	725 521 014	-Capitaux propres	9 396 375 248
-Immobilisations encours	1 171 996 718	-Dettes à long et moyen terme	665 976 540
-Immobilisations financières	726 201 280		
Emplois stables	2 624 201 950	Ressources durables	10 062 351 788
Actif circulant d'exploitation :		Passif circulant d'exploitation :	
-Stocks et encours	2 277 988 761	-Fournisseurs et comptes rattachés	987 430 967
-Clients	5 129 252 020	-Impôts	385 649 042
-Impôts et assimilés	81 461 949		
Actif circulant d'exploitation	7 488 702 730	Dettes circulant d'exploitation	1 373 080 009
Actif circulant hors exploitation :		Dettes circulant hors exploitation :	
-autres débiteurs	89 097 700	-Autres dettes	129 820 309
Actif circulant hors exploitation	89 097 700	Dettes circulant hors exploitation	129 820 309
Trésorerie Actif	1 692 943 613	Trésorerie passif	329 693 887
Trésorerie	1 692 943 613	Trésorerie passif	329 693 887

CHAPITRE 3 : ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

Actif circulant	9 270 744 043	Dettes circulants	1 832 594 205
Total actif	11 894 945 993	Total passif	11 894 945 993

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

Tableau 16 : Bilan fonctionnel D'IMC pour l'année 2015 :

Actif	Montant	Passif	Montant
Emplois stables :		Ressources	
-immobilisations incorporelles	214 115	durables :	10 859 729 507
-Immobilisations corporelles	1 563 317 486	-Capitaux propres	759 292 544
-Immobilisations encours	515 037 308	-Dettes à long et moyen terme	
-Immobilisations financières	1 341 384 295		
Emplois stables	3 149 984 204	Ressources durables	11 619 022 051
Actif circulant d'exploitation :		Passif circulant d'exploitation :	
-Stocks et encours	2 578 974 753	-Fournisseurs et comptes rattachés	1 390 610 928
-Clients	5 246 728 381	-Impôts	266 639 269
-Impôts et assimilés	63 381 671		
Actif circulant d'exploitation	7 889 084 805	Dettes circulant d'exploitation	1 657 250 197
Actif circulant hors exploitation :		Dettes circulant hors exploitation :	
-autres débiteurs	61 709 575	-Autres dettes	807 119 677
Actif circulant hors exploitation	61 709 575	Dettes circulant hors exploitation	807 119 677
Trésorerie Actif	2 778 444 492	Trésorerie passif	65 831 151
Trésorerie	2 778 444 492	Trésorerie passif	65 831 151

CHAPITRE 3 : ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

Actif circulant	10 729 238 872	Dettes circulants	2 530 201 025
Total actif	14 149 223 076	Total passif	14 149 223 076

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

Tableau 17 : Bilan fonctionnel d'IMC pour l'année 2016 :

Actif	Montant	Passif	Montant
Emplois stables :		Ressources	
-immobilisations incorporelles	144 511	durables :	
-Immobilisations corporelles	3 821 426 582	-Capitaux propres	12 264 409 641
-Immobilisations encours	425 028 905	-Dettes à long et moyen terme	790 220 238
-Immobilisations financières	599 613 315		
Emplois stables	4 846 213 313	Ressources durables	13 054 629 879
Actif circulant d'exploitation :		Passif circulant d'exploitation :	
-Stocks et encours	3 120 218 600	-Fournisseurs et comptes rattachés	1 519 202 111
-Clients	4 441 320 280	-Impôts	182 848 107
-Impôts et assimilés	97 400 289		
Actif circulant d'exploitation	7 658 939 169	Dettes circulant d'exploitation	1 702 050 218
Actif circulant hors exploitation :		Dettes circulant hors exploitation :	
-autres débiteurs	92 145 225	-Autres dettes	981 128 202
Actif circulant hors exploitation	92 145 225	Dettes circulant hors exploitation	981 128 202
Trésorerie Actif	3 199 713 494	Trésorerie passif	59 202 902
Trésorerie	3 199 713 494	Trésorerie passif	59 202 902

CHAPITRE 3 : ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

Actif circulant	10 950 797 888	Dettes circulants	2 742 381 332
Total actif	15 797 011 201	Total passif	15 797 011 201

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

Tableau 18 : Bilan fonctionnel d'IMC pour l'année 2017 :

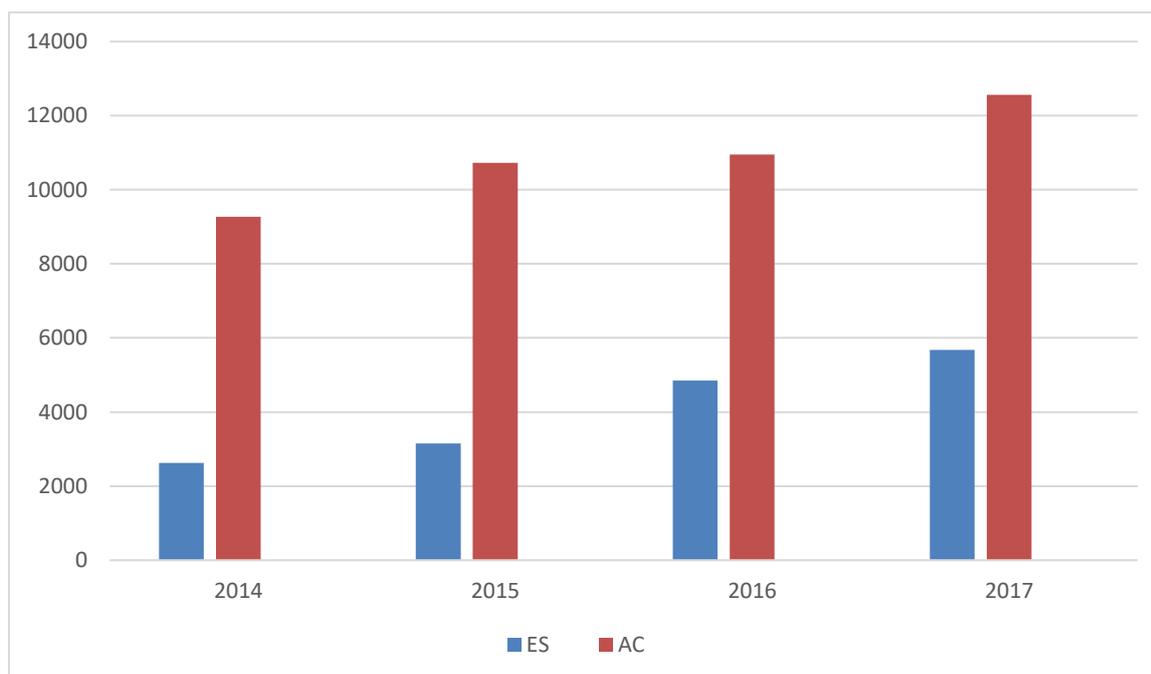
Actif	Montant	Passif	Montant
Emplois stables :		Ressources	
-immobilisations	107 481	durables :	
incorporelles	4513 694 569	-Capitaux propres	14 407 772 234
-Immobilisations	510 229 240	-Dettes à long et	830 222 122
corporelles	665 925 532	moyen terme	
-Immobilisations			
encours			
-Immobilisations			
financières			
Emplois stables	5 679 956 822	Ressources	15 237 994 356
		durables	
Actif circulant		Passif circulant	
d'exploitation :		d'exploitation :	
-Stocks et encours	3680 210 149	-Fournisseurs et	1 780 190 237
-Clients	3 884 450 980	comptes rattachés	179 144 980
-Impôts et assimilés	99 280 510	-Impôts	
Actif circulant	8 663 941 630	Dettes circulant	1 959 335 217
d'exploitation		d'exploitation	
Actif circulant hors		Dettes circulant	
exploitation :		hors exploitation :	
-autres débiteurs	94 290 415	-Autres dettes	998 280 430
Actif circulant hors	94 290 415	Dettes circulant	998 280 430
exploitation		hors exploitation	
Trésorerie Actif	3 802 549 280	Trésorerie passif	45 128 144

CHAPITRE 3 : ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

Trésorerie	3 802 549 280	Trésorerie passif	45 128 144
Actif circulant	12 560 781 325	Dettes circulants	3 002 743 791
Total actif	18 240 738 147	Total passif	18 240 738 147

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

Figure N°3 : représentation graphique des actifs des bilans fonctionnels d'IMC

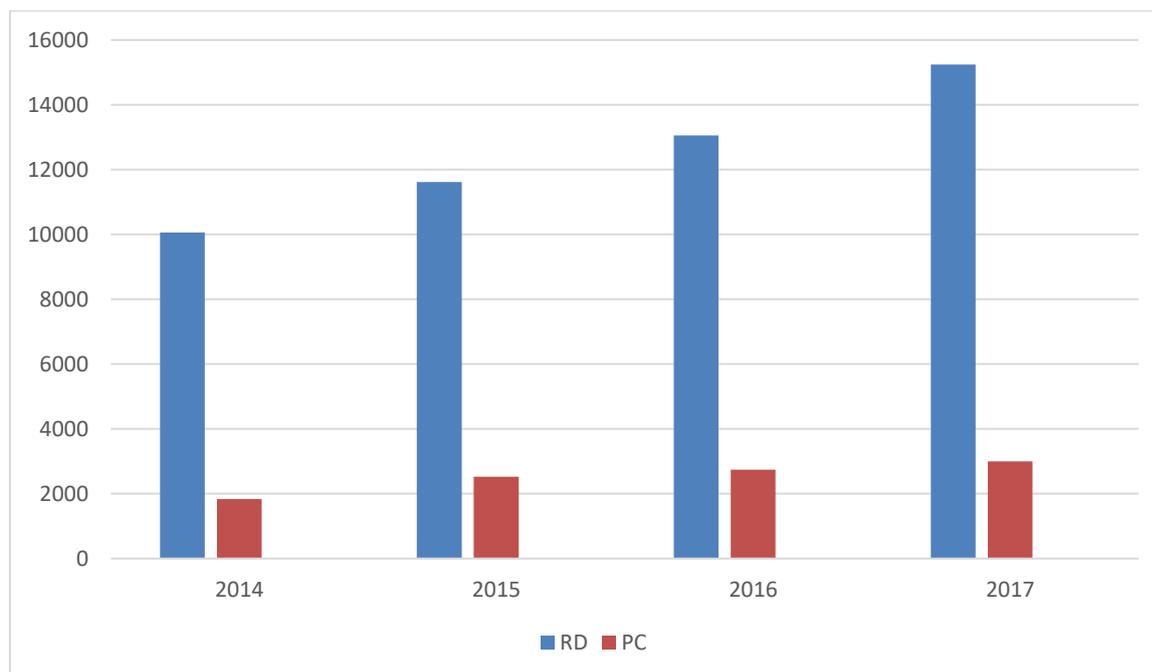


Interprétations :

-On constate que les emplois stables ont connu une augmentation suite à l'augmentation des immobilisations corporelles et financière en 2015, des immobilisations corporelles en 2016, des immobilisations corporelles, en cours corporelles et financières en 2017.

-l'actif circulant a augmenté pendant toute les années suite à l'augmentation des créances et emplois assimilés.

Figure n°4 : représentation graphique des passifs des bilans fonctionnels d'IMC



Interprétations :

- Les ressources durables ont connu une augmentation suite à l'augmentation des capitaux propres et des dettes à long et moyen terme.
- Le passif courant a connu une augmentation expliquée par l'augmentation des fournisseurs comptes rattachés et autres dettes.

Le tableau suivant désigne la répartition du résultat des années 2014, 2015, 2016, 2017 :

Tableau 19 : la répartition de résultat de la SARL IMC :

Désignation	Montant	Dividendes	Réserves
Résultat net (2014)	2 199 916 013	439 983 203	1 759 932 810
Résultat net (2015)	2 243 256 622	421 488 494	1 821 768 128
Résultat net (2016)	2 628 840 536	368 037 676	2 260 802 860
Résultat net (2017)	2 881 365 091	374 577 462	2 506 787 629

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

2-élaboration des bilans financiers de la SARL IMC : pour apprécier la structure financière, il faut d'abord examiner les bilans financiers, pour cela nous allons construire ses bilans à partir des bilans comptables des années 2014,2015,2016,2017.

CHAPITRE 3 :ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

Tableau20 : Bilan financier d'IMC pour l'année 2014

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeurs immobilisées :		Fonds propres :	
-Immobilisation incorporelles	482 938	-Capital émis	785 000 000
-Immobilisations corporelles	725 521 014	-Primes et réserves	2 539 933 917
-Immobilisations financières	726 201 280	-Autres capitaux propres-report à nouveau	5 631 458 128
-Immobilisations encours	1 171 996 718		
Actif immobilisé(AI) non courant :	2 624 201 950	Total fonds propres	8 956 392 045
Actif circulant (courant) AC	9 270 744 043	Passifs non courant (DLMT) :	665 976 540
Valeurs d'exploitation (VE) :		-Emprunts et dettes financières	665 976 540
-Stocks et encours	2277 988 761	-Impôts (différés et provisionnés)	
Valeurs réalisables (VR) :	5 129 252 020	-Autres dettes non courantes	
-Clients	89 097 700	-Provisions et produits constatés d'avance	
-Autres débiteurs	81 461 949		
-impôts et assimilés	-		
-Autres créances et emplois assimilés			
Valeurs disponibles (VD) :			
-Trésorerie			

CHAPITRE 3 : ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

	1 692 943 613		
		Capitaux permanents	9 622 368 585
		Passifs courants (DCT) :	2 272 577 408
		-Fournisseurs et comptes rattachés	987 430 967
		-Impôts	385 649 042
		-Autres dettes	129 820 309
		-Dividendes	439 983 203
		-Trésorerie passif	329 693 887
Total Actif	11 894 945 993	Total passif	11 894 945 993

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

Tableau21 : Bilan financier d'IMC pour l'année 2015

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (AI)		Fonds propres :	
Valeurs immobilisées :		-Capital émis	785 000 000
-Immobilisation incorporelles	245 115	-Primes et réserves	2 943 392 220
-Immobilisations corporelles	1 563 317 486	-Autres capitaux propres-report à nouveau	6 709 848 793
-Immobilisations financières	515 037 308		
-Immobilisations encours	1 341 384 295		
Actif immobilisé (AI)	3 419 984 204	Total fonds propres	10 438 241 013

CHAPITRE 3 : ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

Valeurs d'exploitation (VE): -Stocks et encours	2 578 974 753	Passifs non courant (DLMT) : -Emprunts et dettes financières	759 292 544
Valeurs réalisables (VR) : -Clients	5 246 728 381	-Impôts (différés et provisionnés)	
-Autres débiteurs	61 709 575	-Autres dettes non courantes	
-impôts et assimilés	63 381 671	-Provisions et produits constatés d'avance	
-Autres créances et emplois assimilés	-		
Valeurs disponibles (VD) : -Trésorerie	2 778 444 492		
Actif circulant (AC)	10 729 238 872	Capitaux permanents	11 197 533 557
		Passifs courants (DCT) : -Fournisseurs et comptes rattachés	2 951 689 519
		-Impôts	1 390 610 928
		-Autres dettes	266 639 269
		-Dividendes	807 119 677
		-Trésorerie passif	421 488 494
			2 530 201 025
Total Actif	14 149 223 076	Total passif	14 149 223 076

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

Tableau22 : Bilan financier D'IMC pour l'année 2016

Actif	Montant	Passif	Montant
		Fonds propres :	

CHAPITRE 3 : ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

Valeurs immobilisées :		-Capital émis	785 000 000
-Immobilisation incorporelles	144 511	-Primes et réserves	3 850 930 860
-Immobilisations corporelles	3 821 426 582	-Autres capitaux propres-report à nouveau	7 530 441 105
-Immobilisations financières	599 613 315		
-Immobilisations encours	425 028 905		
Actif immobilisé (AI)	4 846 213 313	Total fonds propres	11 896 371 965
Valeurs d'exploitation (VE) :		Passifs non courant (DLMT) :	790 220 238
-Stocks et encours	3 120 218 600	-Emprunts et dettes financières	790 220 238
Valeurs réalisables (VR) :		-Impôts (différés et provisionnés)	
-Clients	4 441 320 280	-Autres dettes non courantes	
-Autres débiteurs	92 145 225	-Provisions et produits constatés d'avance	
-impôts et assimilés	97 400 289		
-Autres créances et emplois assimilés	-		
Valeurs disponibles (VD) :	3 199 713 494		
-Trésorerie			
Actif circulant	10 950 797 888	Capitaux permanents	12 686 592 203

CHAPITRE 3 : ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

		Passifs courants	3 110 418 998
		(DCT) :	
		-Fournisseurs et comptes rattachés	1 519 202 111
		-Impôts	182 848 107
		-Autres dettes	981 128 202
		-Dividendes	368 037 676
		-Trésorerie passif	59 202 902
Total Actif	15 797 011 201	Total passif	15 797 011 201

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

Tableau 23 : Bilan financier d'IMC de l'année 2017

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeurs immobilisées :		Fonds propres :	
-Immobilisation incorporelles	107 481	-Capital émis	785 000 000
-Immobilisations corporelles	4 513 694 569	-Primes et réserves	4 227 075 746
-Immobilisations financières	655 925 532	-Autres capitaux propres-report à nouveau	9 021 119 026
-Immobilisations encours	510 229 240		
Actif immobilisé	5 679 956 822	Total fonds propres	14 033 194 772

CHAPITRE 3 : ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

Valeurs d'exploitation (VE):		Passifs non courant (DLMT) :	830 222 122
-Stocks et encours	3 680 210 140	-Emprunts et dettes financières	830 222 122
Valeurs réalisables (VR):		-Impôts (différés et provisionnés)	
-Clients	4 884 450 980	-Autres dettes non courantes	
-Autres débiteurs	94 290 415	-Provisions et produits constatés d'avance	
-impôts et assimilés	99 280 510		
-Autres créances et emplois assimilés	-		
Valeurs disponibles (VD) :			
-Trésorerie	3 802 549 280		
Actif circulant	12 560 781 325	Capitaux permanents	14 863 416 894
		Passifs courants (DCT) :	3 377 321 253
		-Fournisseurs et comptes rattachés	1 780 190 237
		-Impôts	179 144 980
		-Autres dettes	998 280 430
		-Dividendes	374 577 462
		-Trésorerie passif	45 128 144
Total Actif	18 240 738 147	Total passif	18 240 738 147

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

Pour mieux analyser les résultats obtenus on doit procéder à la représentation condensée des résultats de chaque élément du bilan financier, les tableaux suivants désignent les tableaux des bilans financiers en grandes masses de la SARL IMC pour les années 2014, 2015, 2016, 2017 :

Tableau 24 : Le bilan financier de la SARL IMC en grandes masses de l'exercice 2014

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif	2 624 201 950	22,06	Fonds	8 956 392 045	75,30
immobilisé	2 277 988 761	19,15	propres	665 976 540	5,60
-Valeurs			DLMT	9 622 368 585	80,89
d'exploitations	5 299 811 669	44,56	Capitaux		
-Valeurs			permanents	2 272 577 400	19,11
réalisables	1 692 943 613	14,23	DCT		
-Valeurs					
disponibles					
Total actif	11 894 945 993	100	Total passif	11 894 945 993	100

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

Tableau 25 : Le bilan financier de la SARL IMC en grandes masses de l'exercice 2015

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif			Fonds	10 438 241 013	73,77
immobilisé	3 419 984 204	24,17	propres		
-Valeurs	2 578 974 753	18,23	DLMT	759 292 544	5,37
d'exploitations			Capitaux	11 197 533 557	79,13
-Valeurs	5 371 819 627	37,97	permanents		
réalisables			DCT	2 951 689 519	20,86
-Valeurs	2 778 444 492	19,64			
disponibles					
Total actif	14 149 223 076	100	Total passif	14 149 223 076	100

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

CHAPITRE 3 : ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

Tableau 26 : Le bilan financier de la SARL IMC en grandes masses de l'exercice 2016

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif	4846 213 313	30,68	Fonds	11 896 371 965	75 ,31
immobilisé	3120 218 600	19,75	propres	790 220 238	5
-Valeurs			DLMT	12 686 592 203	80,31
d'exploitations	4630 865 794	29,31	Capitaux		
-Valeurs			permanents	3 110 418 998	19,69
réalisables	3199 713 494	20,26	DCT		
-Valeurs					
disponibles					
Total actif	15 797 011 201	100%	Total passif	15 797 011 201	100%

Tableau 27 : Le bilan financier de la SARL IMC en grandes masses pour l'exercice 2017

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif	5 679 956 822	31,14	Fonds	14 033 194 772	76,93
immobilisé	3680 210 140	20,18	propres	830 222 122	4,55
-Valeurs			DLMT	14 863 416 894	81,48
d'exploitations	5 078 021 905	27,84	Capitaux		
-Valeurs			permanents	3 377 321 253	18,51
réalisables	3802 549 280	20,85	DCT		
-Valeurs					
disponibles					
Total actif	18 240 738 147	100	Total passif	18 240 738 147	100

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

Pour vérifier l'évolution des résultats bilans financiers de la société IMC on doit faire des calculs de variations des postes des bilans financiers, le tableau suivant désigne la variation

CHAPITRE 3 : ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

des postes du bilan de la SARL IMC des années 2015, 2016, 2017 par rapport à l'année de base (2014) :

Tableau 28 : les variations des postes des bilans financiers par rapport à l'année de base

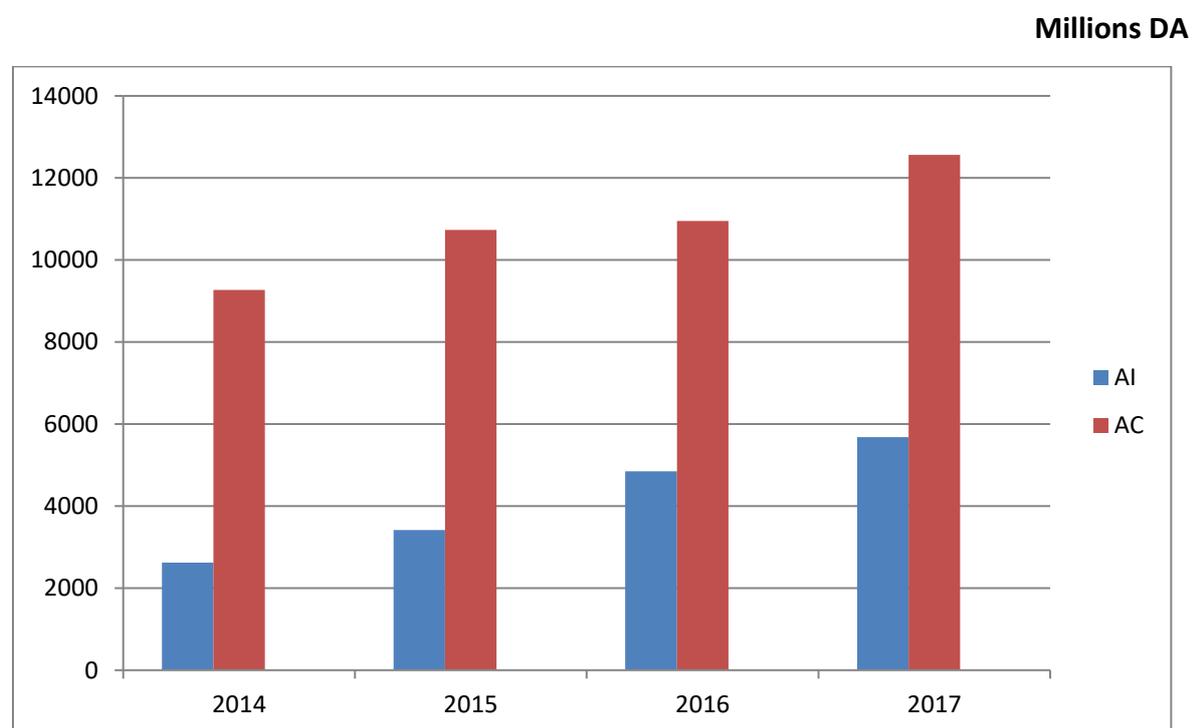
Désignation	2014 (1)	2015(2)	2016(3)	2017(4)	(2)- (1)/(1))	(3)- (1)/(1))	(4)- (1)/(1))
Actif							
AI	2 624 201 950	3 419 984 204	4 846 213 313	5 679 956 822	30,32	84,67	116,4 5
AC	9 270 744 043	10 729 23 8 872	10 950 797 888	12 560 781 325	15,73	18,22	18,12
VE	2 277 988 761	2 578 974 753	3 120 218 600	3 680 210 140	13,21	36,97	61,56
VR	5 299 811 669	5 371 819 627	4 630 865 794	5 078 021 905	1,36	- 12,62	-4,18
VD	1 692 943 613	2 778 444 492	3 199 713 494	3 802 549 280	64,12	89	124,6 1
TOTAL	11 894 94 5 993	14 149 22 3 076	15 797 011 2 01	18 240 738 147	18,95	32,8	53,35
PASSIF							
FP	8 956 392 045	10 438 24 1 013	11 896 371 965	14 033 194 772	16,55	32,83	56,68
DLMT	665 976 540	759 292 544	790 220 238	830 222 122	14,01	18,66	24,66
KP	9 622 368 585	11 197 53 3 557	12 686 592 203	14 863 416 894	16,37	31,84	54,47

CHAPITRE 3 : ELABORATION DES DOCUMENTS FINANCIERS D'IMC

DCT	2 272 577 408	2 951 689 519	3 110 418 998	3 377 321 253	29,88	36,87	48,61
TOTAL	11 894 94 5 993	14 149 22 3 076	15 797 011 201	18 240 738 1 47	18,95	32,8	53,35

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

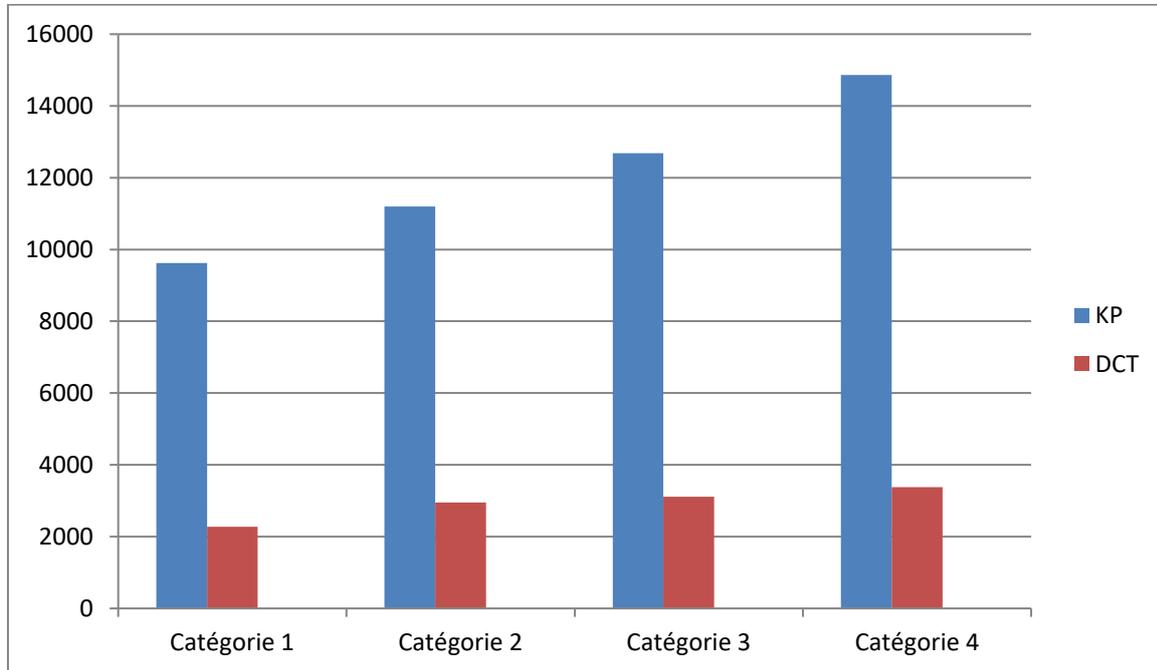
Figure 5 : représentation graphiques des actifs des bilans financiers d'IMC



Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

Figure 2 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers d'IMC

Millions DA



Commentaires :

- **Actif immobilisé :**

On constate que l'actif immobilisé a enregistré une augmentation de 795 782 254 DA en 2014 à 3 055 754 872 en 2017. Cette augmentation est due au niveau des immobilisations corporelles (Bâtiments, autres immobilisations, encours et financières).

- **Actif circulant :**

On remarque que l'actif circulant a augmenté de 1 458 494 827 DA en 2015, de 221 559 010 DA en 2016 et de 1 609 983 440 en 2017 cette augmentation est due à l'augmentations des stocks et encours ainsi que le compte clients.

- **Valeurs d'exploitations :**

Les valeurs d'exploitations ont connu une augmentation due à l'augmentation des stocks et encours.

- **Valeurs réalisables :**

On constate que la valeur réalisable a augmenté de 72 007 958 DA en 2015 suite à l'augmentation des stocks et encours et le compte clients, puis elle a connu une baisse de 740 953 833 DA en 2016 suite à la diminution des stocks et encours et le compte clients. À la dernière année (2017) on constate une augmentation de 447 156 111 DA suite à l'augmentation de l'actif circulant d'exploitation (stocks et encours, clients).

- **Valeurs disponibles :**

On remarque que les valeurs disponibles ont augmentés de 1 085 500 879 DA, 421 269 002DA, 602 835 786 DA respectivement en 2015, 2016 et 2017 suite à l'augmentation du compte clients

- **Fonds propres :**

On constate que les fonds propres ont connu une augmentation de 1 481 848 965 DA, 2 939 979 920DA, 5 076 802 727DA respectivement en 2015, 2016,2017 due de l'augmentation du résultat qui a suivi automatiquement l'augmentation :

-des primes et réserves ;

-autres capitaux propres-report à nouveau

- **Capitaux permanents :**

On remarque une augmentation des capitaux permanents de 1 575 164 972DA, 3 064 223 618 DA, 5 241 048 309 expliquée de l'augmentation des capitaux propres et des dettes à long et moyen terme.

- **Dettes à long et moyen terme :**

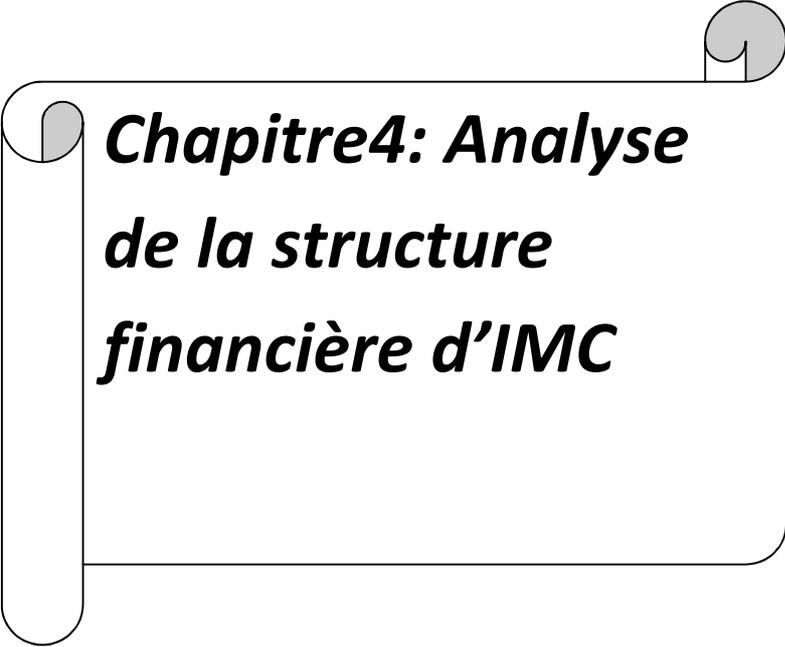
On remarque une augmentation des dettes à long et moyen terme de 93 316 004 DA, 124 243 698 DA, 164 245 582 respectivement pour les années 2015, 2016,2017, cette variation est due à l'augmentation des emprunts et dettes financières.

- **Dettes à court terme :**

On constate une augmentation des dettes à court termes de 679 112 111 DA, 837 841 590DA, 1 104 743 845DA, cette progression est due à l'augmentation des fournisseurs et comptes rattachés, impôts, autres dettes, dividendes, trésorerie passive.

Conclusion :

Dans ce chapitre nous avons essayé d'effectuer une lecture des bilans de la société IMC, d'après l'élaboration des bilans financiers et fonctionnels on constate que les valeurs ont connu une amélioration d'une année à une autre à partir des capitaux investis stable signe d'un bon déroulement de l'activité d'IMC.



***Chapitre4: Analyse
de la structure
financière d'IMC***

CHAPITRE 4 :ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

Dans ce chapitre nous allons essentiellement analyser la structure financière de la SARL IMC à travers l'analyse de l'équilibre financier (FR, BFR, TR), les ratios financiers et la trésorerie nette ensuite on va essayer d'interpréter chaque résultat obtenu et analyser d'une façon globale si l'entreprise est rentable et peut faire face à ses engagements.

Section 1 : l'analyse de l'équilibre financier

Pour évaluer les indicateurs de l'équilibre financier, on doit d'abord calculer le fonds de roulement le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.

1-le fonds de roulement net global (FRNG) : il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement il peut être calculé à partir du haut de bilan et par le bas du bilan, le tableau suivant nous permet de déterminer le fonds de roulement de la société IMC pour les années 2014,2015,2016 et 2017.

Tableau 22 : calcul du FR (par le haut du bilan) :

$$FR=KP-AI$$

Désignation	2014	2015	2016	2017
Capitaux permanents	9 622 368 585	11 197 533 557	12 686 592 203	14 863 416 894
Actifs immobilisés	2 624 201 950	3 419 984 204	4 846 213 313	5 679 956 822
FR	6 998 166 635	7 777 549 553	7 840 378 890	9 183 460 072

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

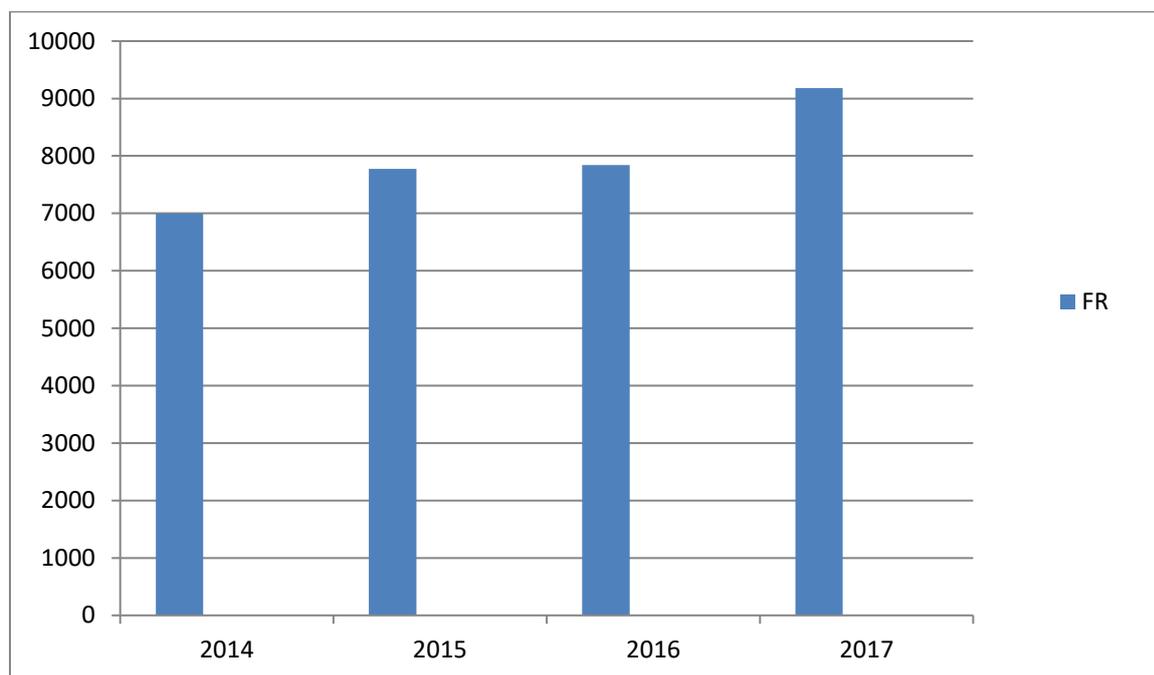
Tableau 23 : Calcul du FR (par le bas du bilan) :

$$FR=AC-DCT$$

Désignation	2014	2015	2016	2017
AC	9 270 744 043	10 729 238 872	10 950 797 888	12 560 781 325
DCT	2 272 577 408	2 951 689 519	3 110 418 998	3 377 321 253
FR	6 998 166 635	7 777 549 553	7 840 378 890	9 183 460 072

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

Figure 3 : représentation graphique de la variation du FR (Millions DA)



Interprétation :

On constate que le FR est positif et en progression de 779 382 918 DA, 842 212 255, 2 185 293 437 respectivement pour les années 2015,2016 ,2017 ce qui signifie que les capitaux permanents permettent de financer la totalité des valeurs immobilisés, ainsi une partie de l’actif circulant, la Société IMC peut couvrir avec cet excédent ses dettes à court terme.

2- le besoin en fonds de roulement :

Pour pouvoir calculer le besoin en fonds de roulement on doit d’abord calculer le besoin de fonds de roulement d’exploitation et le besoin en fonds de roulement hors exploitation. Dans les tableaux suivants on va déterminer les méthodes suivis pour calculer le BFR.

$$BFR = BFRE + BFRHE$$

Tableau 24 : calcul du BFRE :

Désignation	2014	2015	2016	2017
ACE	7 488 702 730	7 889 084 805	7 658 939 169	8 663 941 630
PCE	1 373 080 009	1 657 250 197	1 702 050 218	1 959 335 217
BFRE	6 115 622 721	6 231 834 608	5 956 888 951	6 704 606 413

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d’IMC.

Interprétation :

CHAPITRE 4 :ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

On constate que le BFRE augmente au cours de l'année 2015 et 2017 par rapport à l'année de base suite à l'augmentation du passif circulant d'exploitation.

Tableau 25 : calcul du BFRHE :

BFRHE=ACHE-PCHE				
Désignation	2014	2015	2016	2017
ACHE	89 097 700	61 709 575	92 145 225	94 290 415
PCHE	129 820 309	807 119 677	981 128 202	998 280 430
BFRHE	-40 722 609	-745 410 102	-888 982 977	-903 990 015

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

Interprétation :

On constate que le BFRHE diminue suite à l'augmentation du passif circulant hors exploitation.

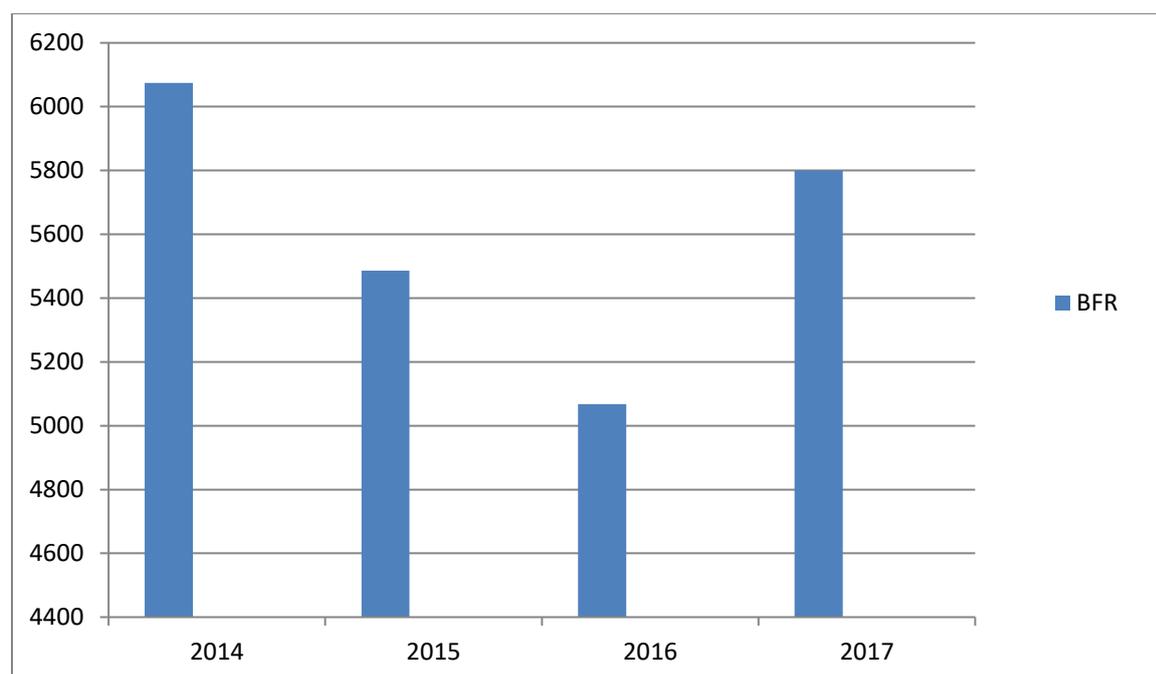
Tableau 26 : calcul du BFR :

FR=BFRE+BFRHE				
Désignation	2014	2015	2016	2017
BFRE	6 115 622 721	6 231 834 608	5 956 888 951	6 704 606 413
BFRHE	-40 722 609	-745 410 102	-888 982 977	-903 990 015
BFR	6 074 900 112	5 486 424 506	5 067 905 974	5 800 616 398

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

Figure 4 : représentation graphique du BFR

Millions DA



Interprétation :

On constate que le BFR a connu une diminution au cours des années 2015, 2016 ce qui signifie que les actifs courant d’exploitation et hors exploitation sont supérieur aux passifs courants d’exploitation et hors exploitation.

3-la trésorerie nette :

Le tableau suivant désigne le calcul de la trésorerie d’IMC pour les années 2014, 2015, 2016, 2017 :

Tableau 27 : calcul de la trésorerie nette :

Désignation	2014	2015	2016	2017
FR	6 998 166 635	7 777 549 353	7 840 378 890	9 183 460 072
BFR	6 074 900 112	5 486 424 506	5 067 905 974	5 800 616 398
TR	923 266 523	2 291 124 847	2 772 472 916	3 382 843 674

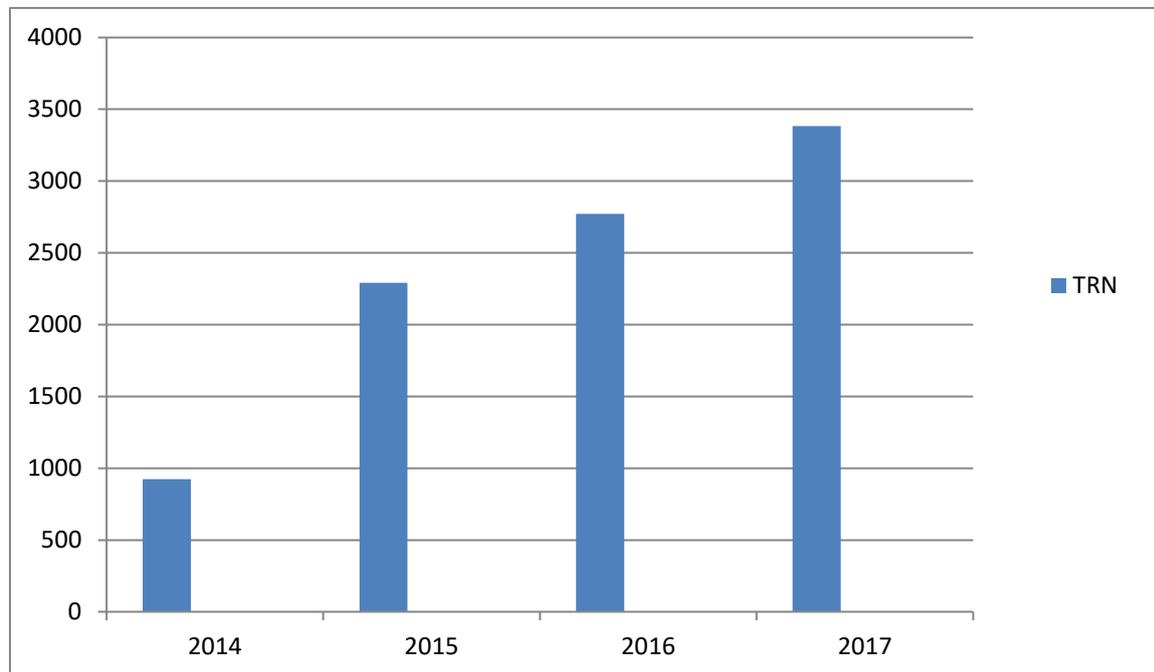
Source : élaboré par nos soins à partir des documents financier d’IMC

Interprétation :

On constate que la trésorerie a augmenté de 1 367 858 324, 1 849 206 393, 2 459 577 151 ce qui signifie que la société possède une liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme.

Figure 5 : la représentation graphique de la trésorerie nette

Millions DA



Source : élaboré par nos soins à partir des documents financier d'IMC

Section 2 : analyse par la méthode des ratios

Les ratios financiers sont des outils qui permettent de mesurer la rentabilité, la liquidité et la solvabilité de l'entreprise, dans les tableaux suivants on va calculer les ratios de base utilisé pour faire une analyse financière.

1-Ratio de structure financière :

Tableau28 : Ratio d'autonomie financière :

Désignation	2014	2015	2016	2017
Ressources propres(1)	8 956 392 045	10 438 241 013	11 896 371 965	14 033 194 772
DLMT(2)	665 976 540	759 292 544	790 220 238	830 222 122
Ratio d'autonomie financière (1)/(2)	13 ,45	13 ,75	15,05	16,90

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers de la SARL IMC

CHAPITRE 4 :ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

Interprétation :

Ce ratio est supérieur à 1 ce qui signifie que la société IMC est indépendante vis-à-vis de ses créanciers (tiers), donc la société a une bonne autonomie financière.

Tableau 29 : Ratio de financement des immobilisations :

Désignation	2014	2015	2016	2017
KP(1)	9 622 368 585	11 197 533 557	12 686 592 203	14 863 416 894
AI(2)	2 624 201 950	3 419 984 204	4 846 213 313	5 679 956 822
Ratio de financement des immobilisations (1)/(2)	3,67	3,27	2,61	2,62

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'année 2014, 2015, 2016,2017

Interprétation :

Ce ratio est supérieur à 1 pendant les quatre années 2014, 2015, 2016,2017 ce qui signifie que les capitaux permanents ont pu financer la totalité des valeurs immobilisées de l'entreprise.

Tableau 30 : calcul de l'effet levier

Désignation	2014	2015	2016	2017
Rentabilité économique(1)	0,18	0,16	0,17	0,16
Rentabilité financière(2)	0,25	0,21	0,22	0,21
Effet levier(1)-(2)	-0 ,07	-0,05	-0,05	-0,05

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'année 2014, 2015, 2016,2017

Interprétation :

Ce ratio est négatif à car la rentabilité économique est inférieur à la rentabilité financière donc la société est solvable à long terme et peut financer ses activités à travers l'emprunt à long terme.

2- ratios de solvabilité :

La capacité de remboursement

Tableau 31 : calcul de la capacité de remboursement

Désignation	2014	2015	2016	2017
Dettes financières(1)	665 976 540	759 292 544	790 220 238	830 222 122
CAF(2)	2 319 488 414	2 454 303 385	2 766 348 797	3 151 504 947
Capacité de remboursement (1)/(2)	0,29	0,31	0,29	0,26

CHAPITRE 4 :ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'année 2014, 2015, 2016,2017

Interprétation :

On constate que ce ratio a connu une augmentation en 2015 et une diminution en 2017, il désigne la capacité de l'entreprise à rembourser ses endettements à partir de la CAF.

3-ratios de performance

Taux de marge EBE

Tableau 32 : calcul de la marge EBE

Désignation	2014	2015	2016	2017
EBE(1)	3 030 094 752	3 313 273 683	3 606 990 345	4 240 990 315
CA(2)	7 754 742 214	8 874 721 758	9 228 143 235	11 359 643 850
Taux de marge EBE (1)/(2)	0,39	0,37	0,39	0,37

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'année 2014, 2015, 2016,2017

Interprétation :

D'après le tableau on constate que la marge EBE est positif pour les quatre années mais il a affiché une diminution en 2015,2017 suite à l'augmentation légère de l'EBE par rapport à l'augmentation du chiffre d'affaire.

Ratio ROCE

Tableau 33 : calcul de ratio ROCE

Désignation	2014	2015	2016	2017
Résultat d'exploitation	2 839 348 986	3 081 172 757	3 387 632 715	3 943 901 125
Capitaux engagés	785 000 000	785 000 000	785 000 000	785 000 000
ROCE	3,62	3,93	4,49	5,02

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'année 2014, 2015, 2016,2017

Interprétation :

Ce ratio est positif et en progression expliqué par l'augmentation de résultat d'exploitation et la stabilité des capitaux investis.

Ratio ROE :

Tableau 34 : calcul de ratio ROE

Désignation	2014	2015	2016	2017
Résultat net(1)	2 199 916 013	2 243 256 622	2 628 840 536	2 881 365 091
Capitaux propres(2)	8 956 392 045	10 438 241 013	11 896 371 965	14 033 194 772

CHAPITRE 4 :ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

ROE	0,25	0,21	0,22	0,21
------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'année 2014, 2015, 2016,2017

Interprétation :

Ce ratio est positif mais il a connu une diminution expliquée par l'augmentation importante des capitaux propres en comparant au résultat net.

4-Ratios de liquidité

Ratio de liquidité générale

Tableau 35 : Ratio de liquidité générale :

Désignation	2014	2015	2016	2017
AC(1)	9270744043	10729238872	10950797888	12560781325
DCT(2)	2272577408	2951689519	3110418998	3377321253
Ratio de liquidité générale(1)/(2)	4,08	3,63	3,52	3,72

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'année 2014, 2015, 2016,2017

Interprétation :

Ce ratio est supérieur à 1 durant les quatre années, ce qui indique que la société peut transformer ses actifs circulants en liquidité pour faire face à ses obligations financières à court terme.

Ratio de liquidité générale :

Tableau 36 : Ratio de liquidité réduite :

Désignation	2014	2015	2016	2017
VR(1)	5 299 811 669	5 371 819 627	4 630 865 794	5 078 021 905
VD(2)	1 692 943 613	2 778 444 492	3 199 713 494	3 802 549 280
DCT(3)	2 272 577 408	2 951 689 519	3 110 418 998	3 377 321 253
Ratio de liquidité réduite (1)+(2)/(3)	3,08	2,76	2,52	2,63

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'année 2014, 2015,2016,2017

Interprétation :

Ce ratio est supérieur aux normes de mesure(0,3<R>0,5) durant les quatre années ce qui signifie que la société peut rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

Ratio de liquidité immédiate

CHAPITRE 4 :ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

Tableau 37 : Ratio de liquidité immédiate :

Désignation	2014	2015	2016	2017
VD(1)	1 692 943 613	2 778 444 492	3 199 713 494	3 802 549 280
DCT(2)	2 272 577 408	2 951 689 519	3 110 418 998	3 377 321 253
Ratio de liquidité immédiate(1)/(2)	0,74	0,94	1,03	1,13

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'année 2014, 2015, 2016,2017

Interprétation :

A partir des résultats du bilan financier le ratio est supérieur à la norme de mesure qui est entre 0,2 et 0,3 donc la disponibilité de la société peut rembourser immédiatement ses dettes à court terme à partir de ses valeurs disponibles de 74%, 94%respectivement pour les années 2014, 2015 et elle peut rembourser la totalité de ses dettes à court termes pendant les années 2016,2017.

5-Ratios de rentabilité

Ratio de rentabilité commerciale :

Tableau 38 : Ratio de rentabilité commerciale :

Désignation	2014	2015	2016	2017
EBE	3 030 094 752	3 313 273 683	3 606 990 345	4 240 990 315
CA	7 754 742 214	8 874 721 758	9 228 143 235	11 359 643 850
Ratio de rentabilité commerciale	0,39	0,37	0,39	0,37

Source : Elaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

Interprétation :

Le ratio est positif pendant les quatre années, il a connu une diminution pendant les années 2015,2017 suite à l'augmentation du CA en comparant à l'EBE.

Ratio de rentabilité économique

Tableau 39 : Ratio de rentabilité économique :

Désignation	2014	2015	2016	2017
Résultat net(1)	2 199 916 013	2 243 256 622	2 628 840 536	2 881 365 091
Actif total(2)	11 894 945 993	14 149 223 076	15 797 011 201	18 240 738 147
Ratio de rentabilité économique(1)/(2)	0,18	0,16	0,17	0,16

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

Interprétation :

CHAPITRE 4 :ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

On constate que le taux de rentabilité économique est positif pendant les quatre années, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est suffisante.

Ratio de rentabilité financière

Tableau 40 : Ratio de rentabilité financière :

Désignation	2014	2015	2016	2017
Résultat net	2 199 916 013	2 243 256 622	2 628 840 536	2 881 365 091
Capitaux propres	8 956 392 045	10 438 241 013	11 896 371 965	14 033 194 772
Ratio de rentabilité financière	0,25	0,21	0,22	0,21

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financier d'IMC

Interprétation :

Ce ratio est positif au cours des années 2014,2015, 2016, 2017ce qui signifie que le résultat net apporte de la valeur aux actionnaires de la société.

6-Ratio de rotation(gestion) :

Ratio de rotation clients

Tableau 41 : Ratio de rotation clients :

Désignation	2014	2015	2016	2017
Clients (1)	5 129 252 020	5 246 728 381	4 441 320 280	4 884 450 980
Effets à recevoir(2)	00	00	00	00
CA(3)	9 228 143 235	10 560 918 892,02	10 981 490 449,65	13 517 976 181,5
Ratio de rotation clients(1) +(2) *360/(3)	200,10	178,85	145,60	130,07

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

Interprétation :

On constate que la durée moyenne de rotation clients dépasse 4 mois en 2014 ce qui signifie ce prolongement peut être dû soit d'une mauvaise gestion, soit de la qualité des clients.

Tableau 42 : Ratio de rotation fournisseurs :

Désignation	2014	2015	2016	2017
Fournisseurs(1)	987 430 967	1 390 610 928	1 519 202 111	1 780 190 237
Effets à payer (2)	00	00	00	00
Achats TTC(3)	4 414 100 816,23	5 267 272 798,97	5 252 779 971,04	6 742 109 181,92
Ratio de rotation fournisseurs (1)	80,53	95,04	104,12	95,05

CHAPITRE 4 :ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

+ (2) *360 / (3)

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

Interprétation :

On constate que le délai moyen de rotation fournisseur augmente a au cours des années 2015,2016 et il a diminué en 2017. Ce ratio est inférieur aux créances clients signe d'une mauvaise gestion des délais créances et dettes.

Section 3 : l'analyse financière par les soldes intermédiaires de gestion et la CAF

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, il faut aussi étudier le compte de résultat pour déterminer les soldes intermédiaires de gestion, il constitue un outil de l'analyse de l'activité de l'entreprise. Nous procédons à l'étude des tableaux des comptes de résultat des années 2014, 2015, 2016, 2017.

1-analyse de l'activité :

1-1Analyse des Soldes intermédiaires de gestion : ils permettent le calcul des indicateurs de résultats (EBE, résultat d'exploitation, résultat courant avant impôt, le résultat net de l'exercice) le tableau suivant désigne les résultats obtenus des tableaux des soldes intermédiaires des années 2014,2015, 2016, 2017.

Tableau 43 : calcul des SIG

Produits /charges	2014	2015	2016	2017
Production vendue	7 754 742 214	8 874 721 758	9 228 143 235	11 359 643 850
+production stockée	60 932 404	15 599 341	72 509 560	19 967 156
+production immobilisée				
Production de l'exercice(1)	7 815 674 618	8 890 321 009	9 300 652 795	11 379 611 006
Achats consommés	3709 328 417	4 426 279 663	4414 100 816	5665 637 968
+Services extérieurs et autres consommations	440 181 716	419812 798	523 816 242	537 360 381
Consommation de l'exercice(2)	4 149 510 133	4 846 092 461	4 937 917 058	6 202 998 349
VA(1)-(2)	3 666 164 485	4 044 228 638	4 362 735 737	5 176 612 651
VA	3 666 164 485	4 044 228 638	4362 735 737	5176 612 651
+subvention d'exploitation	—	—	—	
-charges de personnel	518 310 766	594486 500	616 789 811	760 942 720

CHAPITRE 4 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

-impôts, taxes et versement assimilés	117 758 967	136 468 455	138 955 581	174 679 622
EBE	3 030 094 751	3 313 273 683	3 606 990 345	4 240 990 309
EBE	3030 094 751	3313 273 683	3606 900 345	4240 990 309
+Reprise sur perte de valeur et provisions	-	-		00
-Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	119 572 401	211 046 763	137 508 261	270 139 856
-autres charges d'exploitation	71 469 385	21 173 126	82 189 792	27 101 601
+autres produits d'exploitation	296 020	118 963	340 423	152 273
Résultat d'exploitation	2 839 348 986	3 081 172 757	3 387 632 715	3 943 901 125
Produits financiers	25 276 994	39 442 604	29 068 543	50 486 533
-charges financières	59 426 685	217 495 756	68 340 687	278 394 567
Résultat financier	34 149 690	178 053 153	-39 272 144	-227 908 034
Résultat d'exploitation	2 839 348 986	3081 172 758	3 387 632 715	3 943 901 131
+résultat financier	34 149 691	178 053 152	-39 272 144	-227 908 034
Résultat courant avant impôts(RCAI)	2 805 199 295	2 903 119 605	3 348 360 571	3 715 993 091
Résultat exceptionnel	00	00	00	00
Résultat courant avant impôts	2 805 199 295	2 903 119 605	3 348 360 571	3715 993 097
+résultat exceptionnel	00	00	00	00
-participations des salariés	00	00	00	00
-impôts différés	10 123 102	2 737 912	39 000 015	83 815 793
-impôts exigibles sur résultat ordinaires	595 160 180	657 125 071	680 520 020	750 812 213
Résultat net de l'exercice	2 199 916 013	2 243 256 622	2 628 840 536	2 881 365 091

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC

CHAPITRE 4 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

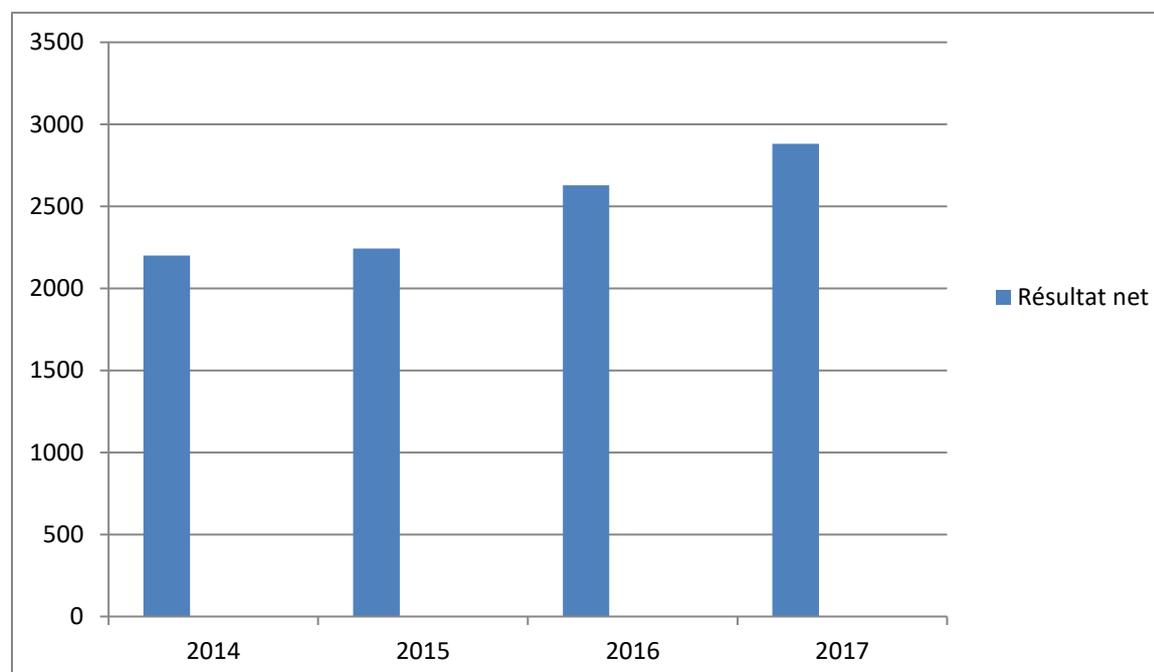
Pour éclairer les différents résultats obtenus on doit faire les calculs des variations de chaque résultat pour mieux analyser ses résultats, le tableau suivant désigne la variation des soldes intermédiaires de gestion par rapport à l'année de base.

Tableau 44 : tableau de la variation des SIG par rapport à l'année de base

Désignation	2014(1)	2015(2)	2016(3)	2017(4)	(2)-(1)	(3)-(1)	(4)-(1)
Production de l'exercice	7 815 67 4 618	8 890 32 1 009	9 300 65 2 795	11 379 61 1 006	1 074 64 6 391	1 484 97 8 177	3 563 93 6 382
VA	3 666 16 4 485	4 044 22 8 638	4 362 73 5 737	5 176 612 651	378 064 153	696 571 252	1 510 44 8 166
EBE	3 030 09 4 751	3 313 27 3 683	3 606 99 0 345	4 240 990 309	283 178 932	576 895 594	1 210 89 5 558
Résultat d'exploitation	2 839 34 8 986	3 081 17 2 758	3 387 63 2 715	3 943 901 125	241 823 772	548 283 729	1 104 55 2 139
RCAI	2 805 19 9 295	2 903 11 9 605	3 348 36 0 571		97 920 310	582 433 420	910 793 796
Résultat exceptionnel	00	00	00	00	00	00	00
Résultat net	2 199 91 6 013	2 243 25 6 622	2 628 84 0 536	2 881 365 091	43 340 609	428 924 523	681 449 078

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

Figure 6 : Représentation graphique de l'évolution du résultat net : millions DA



Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

Commentaires :

- **Production de l'exercice :**

On constate une augmentation de la production de l'exercice de 1 074 646 391 DA en 2015, de 1 484 978 177 en 2016, de 3 563 936 382 DA en 2017, cette augmentation est due à l'augmentation de la production vendue.

- **VA :**

La valeur ajoutée à enregistré une augmentation de 378 064 153 DA, 696 571, 1 510 448 166 DA respectivement pour les années 2015, 2016,2017 cette augmentation est due à l'augmentation importante de la production de l'exercice par rapport à la consommation de l'exercice (charges).

- **EBE :**

L'excédent brut d'exploitation est en progression de 283 178 932 DA en 2015 de 576 895 594 en 2016, DE 1 210 895 558 en 2016 cette augmentation est due à l'augmentation importante de la valeur ajoutée en comparant aux charges de personnel, impôts et taxes.

- **Résultat d'exploitation :**

Le résultat d'exploitation a marqué une progression de 241 823 772 DA en 2015 , 548 283 729 DA en 2016, 1 104 552 139DA en 2017 due à l'augmentation légère des dotations aux amortissements, autres charges d'exploitation en comparant à l'excédent brut d'exploitation.

- **RCAI :**

On constate que le résultat courant avant impôts est positif et en progression de 97 920 310DA, 582 433 420 DA, 910 793 796 DA respectivement pour les années 2015, 2016,2017 cela s'explique par l'augmentation de résultat d'exploitation.

- **Résultat exceptionnel :**

On remarque que le résultat d'exploitation est nul ce qui signifie que l'entreprise n'exerce pas des activités exceptionnelles

- **Résultat net :**

On constate que le résultat net positif et en progression, cette augmentation est due à l'augmentation du résultat courant avant impôts, le résultat de la participation des salariés est nul ce qui signifie que la société IMC rentable et performante.

CHAPITRE 4 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

1-2 Analyse de la Capacité d'autofinancement :

La CAF représente les ressources dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice par l'ensemble des opérations de gestion. On peut calculer la CAF en deux méthodes différentes :

- **Première méthode, à partir du résultat net (méthode additive):**

Tableau 45 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation	2014	2015	2016	2017
Résultat net de l'exercice	2 199 916 013	2 243 256 622	2 628 840 536	2 881 365 091
+Provisions et perte de valeurs	119 572 401	211 046 763	137 508 261	270 139 856
-Reprise sur perte de valeur et provision	00	00	00	00
+Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	00	00	00	00
-Produit de cession d'éléments d'actif	00	00	00	00
CAF	2 319 488 414	2 454 303 385	2 766 348 797	3 151 504 947

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

- **Deuxième méthode, à partir de l'EBE (méthode soustractive) :**

Tableau 46: Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Désignation	2014	2015	2016	2017
EBE	3 030 094 752	3 313 273 683	3 606 990 345	4 240 990 315
+Produits financiers	25 276 994	39 442 604	29 068 543	50 486 533
-Charges financières	59 426 685	217 495 756	68 340 687	278 394 567
+Autres produits d'exploitations	296 020	118 963	340 423	152 273
-Autres charges d'exploitation	71 469 385	21 173 126	82 189 792	27 101 601
-Impôts différés	10 123 102	2 737 912	39 000 015	83 815 793
-Impôts exigibles sur résultat ordinaire	595 160 180	657 125 071	680 520 020	750 812 213
CAF	2 319 488 414	2 454 303 385	2 766 348 797	3 151 504 947

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

CHAPITRE 4 :ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

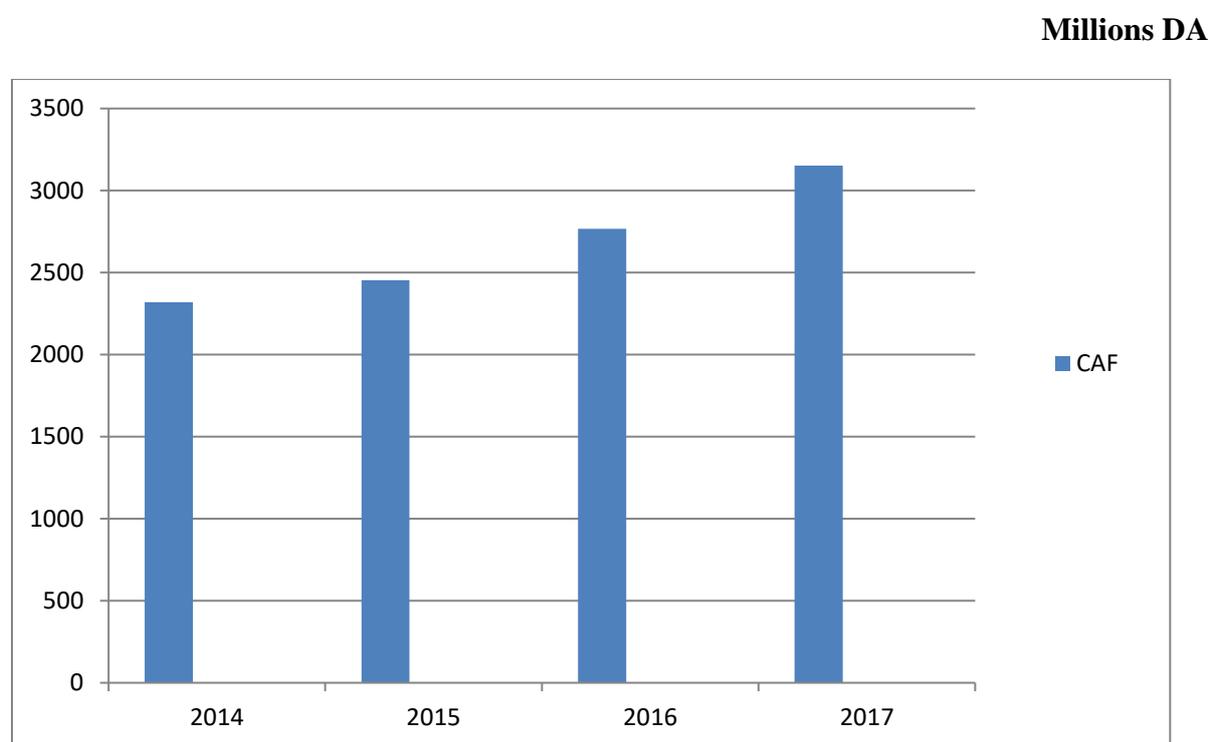
Pour mieux analyser la situation de la CAF de la SARL IMC on doit procéder au calcul de la variation pour les années 2015, 2016, 2017 par rapport à l'année de base (2014) comme il l'indique le tableau suivant :

Tableau 47 : la variation de la CAF par rapport à l'année de base

Désignation	2015	2016	2017	2015(%)	2016(%)	2017(%)
CAF	134 814 971	407 588 239	832 016 533	5,81	17,57	35,87

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

Figure 7 : représentation graphique de la variation de la CAF :



Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

Interprétation :

On constate que la capacité d'autofinancement est en progression d'une année à l'autre cette augmentation est due à l'augmentation de l'excédent brut d'exploitation et le résultat net qui sont la base de calcul de la CAF.

1-2-1 calcul de l'autofinancement :

Pour mieux évaluer la capacité de l'entreprise à financer ses investissements on doit procéder au calcul de l'autofinancement, le tableau suivant désigne l'autofinancement de la SARL IMC des années 2014, 2015, 2016, 2017 :

CHAPITRE 4 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

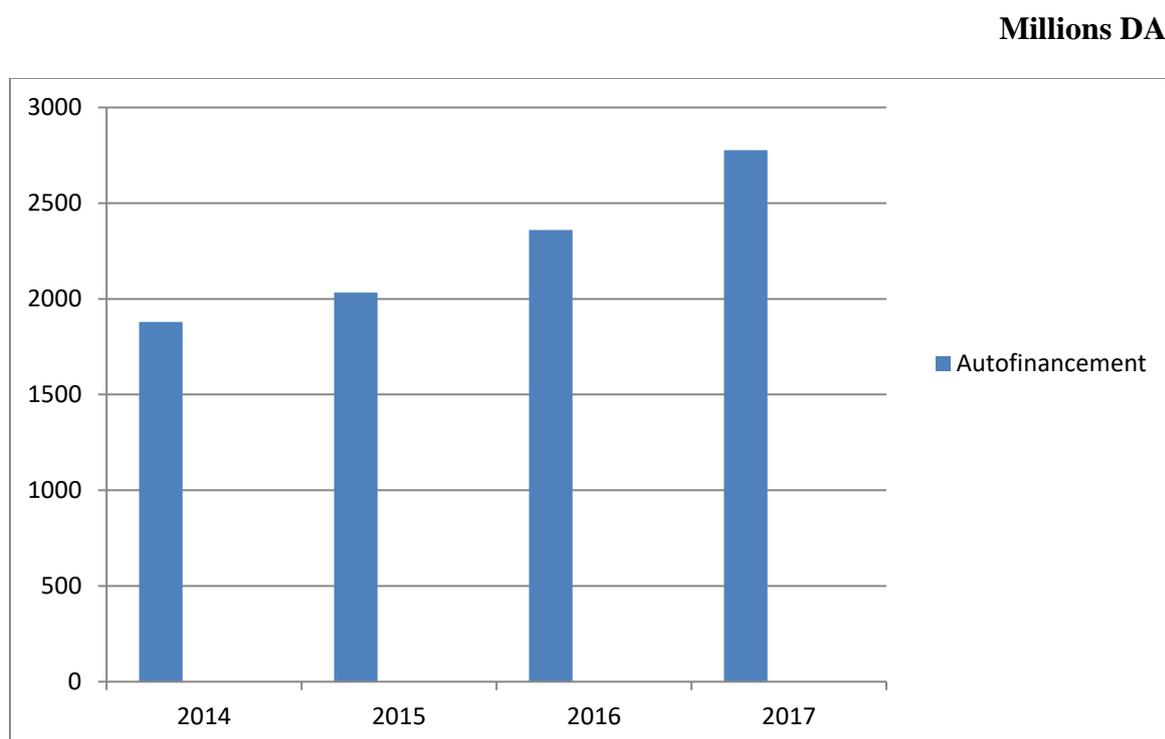
Tableau 48: calcul de l'autofinancement

L'autofinancement=CAF-dividendes

Désignation	2014	2015	2016	2017
CAF	2 319 488 414	2 454 303 385	2 727 076 653	3 151 504 947
Dividendes	439 983 203	421 488 494	368 037 676	374 577 462
Autofinancement	1 879 505 211	2 032 814 891	2 359 038 977	2 776 927 485

Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

Figure8 : représentation graphique de la variation de l'autofinancement



Source : élaboré par nos soins à partir des documents financiers d'IMC.

Commentaire :

On remarque que l'autofinancement est en progression pendant les trois années par rapport à l'année de base, soit une augmentation de 47,75% de l'année 2014 à l'année 2017 cette augmentation est due à l'augmentation de la CAF et la diminution des dividendes, donc la SARL IMC possède une forte capacité d'autofinancement qui lui permette de financer ses investissements.

CHAPITRE 4 :ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'IMC

Conclusion :

D'après les calculs effectués et les résultats obtenus on constate que :

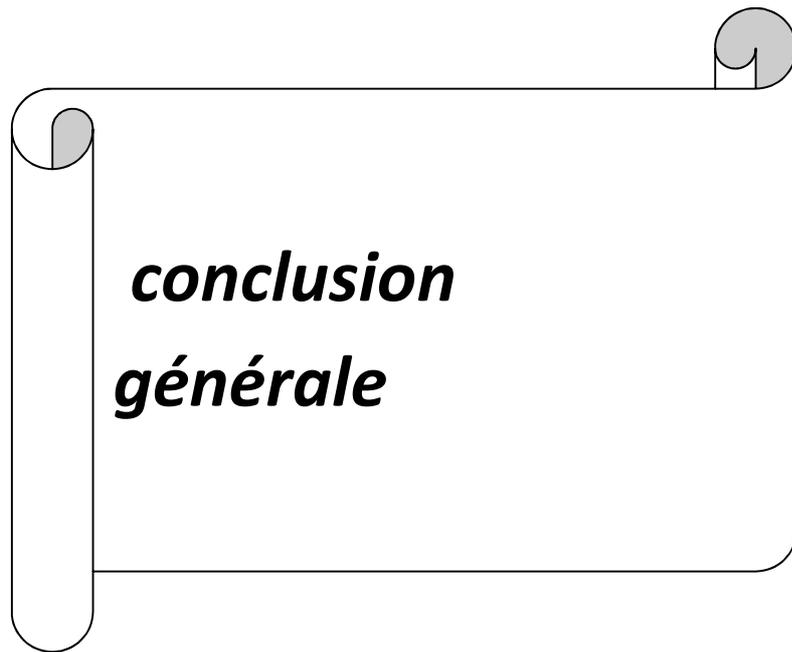
- la société possède un fonds de roulement et une trésorerie positif ce qui implique que la société est en équilibre financier ;

-les différents ratios de rentabilité sont positifs ce qui signifie que la SARL IMC est rentable ;

-les ratios de solvabilité (capacité de remboursement) et de liquidité désignent que la société à une liquidité suffisante pour faire face à ses engagements et peut les rembourser à partir de sa capacité d'autofinancement ;

- donc la SARL IMC possède une forte capacité d'autofinancement qui lui permette de financer ses investissements ;

-l'autofinancement de la SARL IMC est positif et en progression lui permettant de financer des nouveaux investissements.



***conclusion
générale***

CONCLUSION GENERALE

On conclut que La maitrise de l'analyse financière contribue à la résolution des problèmes financiers et elle permet aux dirigeants de prendre des meilleures décisions.

L'analyse financière est un ensemble de méthodes et de techniques permettant d'étudier et effectuer des retraitements sur les documents comptables pour mettre en exergue la situation et les résultats financiers de l'entreprise.

Globalement, l'analyse financière est un outil nécessaire permettant de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise à travers l'étude de ses documents financiers (bilans, TCR). Et par conséquent, elle consiste à tirer des enseignements.

Au cours de notre stage qui s'est déroulé au sein de l'industrie medico-chirurgicales nous avons essayé de mener une étude de ses états financiers. Nous avons abouti à ses conclusions suivantes :

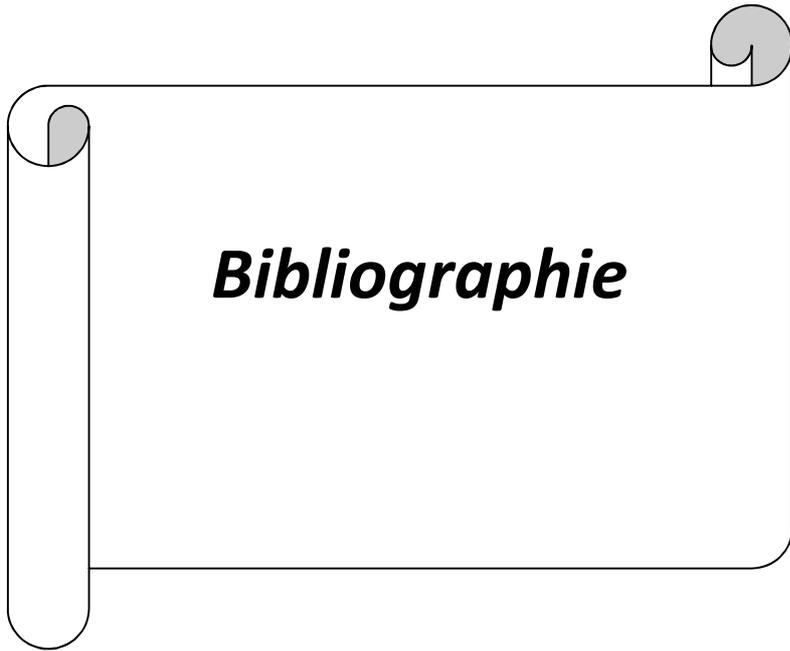
- un FRNG positif, ce qui signifie que les capitaux permanents ont pu financer la totalité de l'actif immobilisé ;
- une trésorerie nettement positif qui peut être utilisé pour couvrir le besoin en fonds de roulement ou financer de nouveaux investissements ;
- l'entreprise possède une bonne autonomie financière qui est supérieur à 1 pendant toute les années et elle a progressé d'une année à une autre ;
- la société est solvable d'après le ratio de la capacité de remboursements qui était positif au cours de toute les années ;
- les ratios de performance sont positifs ce qui implique que la société est performante ;
- les ratios de rentabilités sont positifs, ce qui signifie que la société IMC est rentable ;
- la liquidité générale est supérieur à 1 durant toute les années ce qui signifie que la société IMC peut transformer ses actifs circulants en liquidité en liquidité pour faire face à ses obligations financières à court terme ;
- la liquidité immédiate est positif pendant toute les années et la disponibilité de l'entreprise peut rembourser ses dettes de 74%, 94% respectivement en 2014 et 2015 et la totalité de ses dettes en 2016 et 2017 ;

CONCLUSION GENERALE

- les délais moyens accordé aux clients sont supérieurs à ceux des fournisseurs signe d'une mauvaise gestion entre les délais créances et dettes ;
- la progression de la production de l'exercice suite à l'augmentation de la production vendue qui signifie le bon déroulement de l'activité de la société ;
- le résultat net de l'exercice est en progression et les capitaux investis stables ce qui implique que les capitaux engagés apportent de la valeur et progresse d'une année à l'autre ;
- la capacité d'autofinancement est nettement positif est en progression qui permet à l'entreprise de financer des investissements ou rembourser ses endettements.
- la SARL IMC possède un autofinancement progressif qui lui permette de financer ses investissements.

Pour faire face aux problèmes constatés au sein de la SARL IMC, nous avons préconisé des solutions qui peut mieux améliorer les capacités de la société :

- chercher une meilleure politique pour la bonne gestion des délais moyen accordé aux clients.
- exploitation de l'excédent de la trésorerie pour le financement de nouveaux projets qui peut améliorer plus les résultats de la société.



Bibliographie

Bibliographie

- Ouvrages :

- Marion, Alain, « analyse financière concepts et méthodes », 3^e DUNOD, Paris, 2004.
- André Planchon, « introduction à l'analyse financière », édition : Foucher, Paris, 1999.
- Bruno Solnik, « gestion financière », 6^e édition : DUNOD, Paris, 2001.
- Béatrice Meunier-Rocher, « le diagnostic financier ».
- Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière, 12^e édition : lextenso, 2014.
- BELLALAH Mondher, Préface de Gérard HIRIGOYEN, avant-propos de Elie COHEN, « gestion financière », 2^e édition : ECONOMICA, Paris, 2004.
- Christophe Thibierge, « analyse financière », 6e édition, Vuibert,
- CABY Jérôme et KOEHL jacky, « analyse financière », 2003, 2006 Darreios & pearson Education France.
- EVRAERT Serge, « analyse et diagnostic financiers méthodes et cas », EYROLLES, Paris, 1992.
- Florent Deisting, Jean-Pierre Lahille, « Analyse financière », 5 e édition : DUNOD, Paul Bert, 2017.
- Jean BARREAU- DELAHAYE Jaqueline, Gestion financière, 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 1995.
- Simon PARIENTE, « analyse financière et évaluation d'entreprise », 2006 Pearson Education France.

Revues et articles :

- JOURNAL OF FINANCIAL AND ACCOUNTING STUDIES, centre university of El-oued-Alegria, Issuel,2010

Sites internet :

- <http://www.compta-facile.com>

Table de matières :

Remerciements

Dédicace

Sommaire

Liste des abréviations.....

Liste des tableaux.....

Liste des figures

Introduction générale1

Chapitre I : Notion de base sur l'analyse financière 3

Section 1 : généralités sur l'analyse financière3

1. Définition de l'analyse financière3

2. l'intérêt de l'analyse financière3

3.objectif de l'analyse financière5

4.La démarche de l'analyse financière5

5. les sources d'information de l'analyse financière :.....7

Section 2 : Construction du bilan financier et du bilan fonctionnel15

1 .L e passage du bilan comptable au bilan financier :.....15

2. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel18

Chapitre 2 : Les méthodes de l'analyse financière22

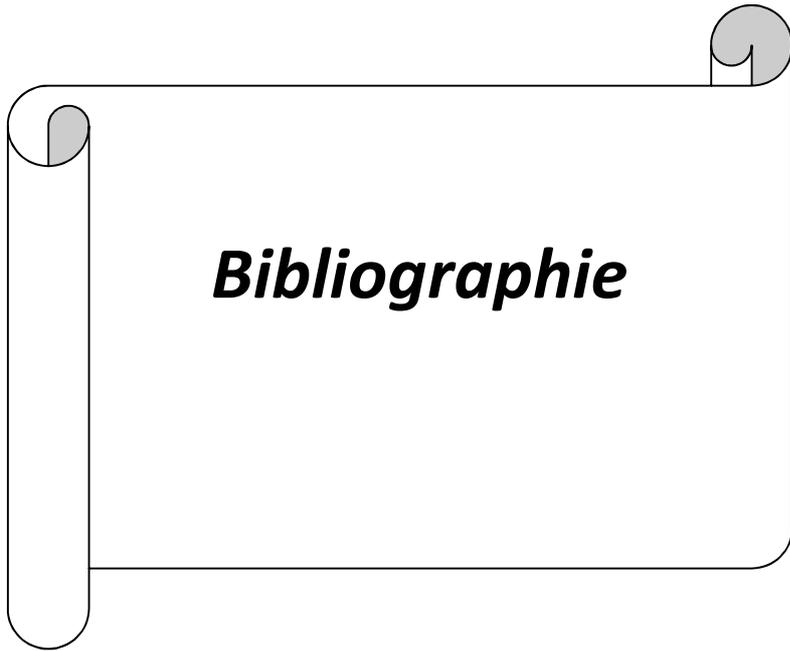
Section1 :L'analyse de l'équilibre financier22

1 .Fonds de roulement net global(FRNG).....22

2-besoins en fonds de roulement.....23

3-la trésorerie nette.....	28
Section 2 :L'analyse par méthode des rations	29
1. Définition d'un ratio.....	29
2.Les principaux ratios utilisé pour l'analyse.....	29
Section 3 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la CAF	33
1. Les SIG.....	33
2 la CAF.....	37
Chapitre3 : présentation de l'entreprise industries médico-chirurgicales	40
Section1 : présentation de l'entreprise IMC	40
1-organisation de l'entreprise.....	40
2-Les missions de la DFC.....	44
4-Les activités de l'entreprise.....	44
5-les objectifs de la société.....	45
6-les forces et les faiblesses	45
Section 2 : élaboration des documents financiers d'IMC.....	45
1-Elaboration des bilans fonctionnels d'IMC.....	46
2-Elaboration des bilans financiers d'IMC.....	51
Chapitre 4 : l'analyse de la structure financière d'IMC	65
Section 1 : analyse de l'équilibre financier	65
1-Fonds de roulement	65
2-besoin en fonds de roulement	66
3-la trésorerie nette	68
Section 2 : analyse par la méthode des ratios	69

1-Ratio de structure financière.....	69
2-Ratios de solvabilité	70
3-Ratios de performance :.....	71
4-Ratios de liquidité.....	72
5-Ratios de rentabilité.....	73
6-Ratio de rotation	74
Section 3 : analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement	75
1-Analyse de l'activité.....	75
1-1analyse par des soldes intermédiaires de gestion	75
1-2-Analyse par la CAF.....	78
Conclusion générale.....	84
Bibliographie	
Table de matière	
Annexes	
Résumé	



Bibliographie

Raison Sociale SARL IMC
 Activité Industries Médico Chirurgicales
 Adresse Zone industrielle voie A BP 26
 ROUIBA 16700

Exercice 2015

BILAN ACTIF

ACTIF	Note	N		N-1	
		Montants Bruts	Amortissements, Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill					
Positif négatif					
Immobilisations incorporelles		730 414	485 299	245 115	482 938
Immobilisations corporelles :		3 135 042 528	1 571 725 04	1 563 317 486	725 521 014
Terrains		18 481 690	—	18 481 690	18 481 690
Bâtiments		627 766 651	236 953 186	390 813 465	341 133 694
Autres immobilisations					
Corporelles		2 488 794 187	1 334 771 857	1 154 022 331	365 905 630
Immobilisations en concession		—	—	—	—
Immobilisations encours		515 037 308	—	515 037 308	1 171 996 718
Immobilisations financières		1 341 384 295	—	1 341 384 295	726 201 280
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances		725 000	—	725 000	725 000
Rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers		1 321 934 324	—	1 321 934 324	709 489 220
Non courants					

Impôts différés actif	18 724 971	—	18 724 971	15 987 060
TOTAL ACTIF NON COURANT	4 992 194 545	1 572 210 342	3 419 984 204	2 624 201 950
ACTIFS COURANTS				
Stocks et encours	2 578 974 753	—	2 578 974 753	2 277 988 761
Créances et emplois assimilés	5 371 819 627	—	5 371 819 627	5 299 811 669
Clients	5 246 728 381	—	5 246 728 381	5 129 252 020
Autres débiteurs	61 709 575	—	61 709 575	89 097 700
Impôts et assimilés	63 381 671	—	63 381 671	81 461 949
Autres créances et emplois				
Assimilés	—	—	—	—
Disponibilités et assimilés	2 778 444 492	—	2 778 444 492	1 692 943 613
Placement et autres actifs	—	—	—	—
Financiers courants				
Trésorerie	2 778 444 492	—	2 778 444 492	1 692 943 613
TOTAL ACTIF COURANT	10 729 238 872		10 729 238 872	9 270 744 043
TOTAL GENERAL ACTIF	15 721 433 418	1 572 210 342	14 149 223 076	11 894 945 993

Raison Sociale SARL IMC
 Activité Industries Médico Chirurgicales
 Adresse Zone industrielle voie A BP 26
 ROUIBA 16700

Exercice

BILAN PASSIF

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou comptes d'exploitation)	785 000 000	785 000 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (réserves consolidées (1))	1 121 624 092	780 001 107
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence(1)		
Résultat net-résultat net du groupe(1)	2 243 256 622	2 199 916 013
Autres capitaux propres-report à nouveau	6 709 848 793	5 631 458 128
Part de la société consolidante(1)	10 859 729 507	9 396 375 248
Parts de minoritaires(1)	-	-
TOTAL1	10 859 729 507	9 396 375 248
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	759 292 544	665 976 540
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL 2	759 292 544	665 976 540
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 390 610 928	987 430 967
Impôts	266 639 269	385 649 042
Autres dettes	807 119 677	129 820 309

Trésorerie passif	65 831 152	329 693 887
TOTAL 3	2 530 201 025	1 832 594 205
TOTAL PASSIF 1+2+3	14 149 223 076	11 894 945 993

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

Activité Industries Médico Chirurgicales
 Adresse Zone industrielle voie A BP 26
 ROUIBA 16700

Rubriques	N	N-1
Ventes et produits annexes	8 874 721 758	7 754 742 214
Variation stock produits finis et en cours	15 599 341	60 932 404
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE	8 890 321 099	7 815 674 618
Achats consommés	4 426 279 663	3 709 328 417
Services extérieurs et autres consommations	419 812 798	440 181 716
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	4 846 092 461	4 149 510 133
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)	4 044 228 638	3 666 164 485
Charges de personnel	594 486 500	518 310 766
Impôts et taxes et versements assimilés	136 468 455	117 758 967
4-Excédent brut d'exploitation	3 313 273 683	3 030 094 752
Autres produits opérationnels	118 963	296 020
Autres charges opérationnels	21 173 126	71 469 385
Dotations aux amortissements provisions	211 046 763	119 572 401
Pertes de valeur		
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
5_résultat opérationnel	3 081 172 757	2 839 348 986
Produits financiers	39 442 604	25 276 994
Charges financières	217 495 756	59 426 685
6-Résultat financier	-178 053 152	-34 149 691
7-résultat ordinaire avant impôts (5+6)	2 903 119 605	2 805 199 295
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	662 600 895	608 277 090
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	2 737 912	2 993 808

TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	8 929 882 666	7 841 247 632
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	6 686 626 044	5 641 331 618
8-RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 243 256 622	2 199 916 013
Éléments extraordinaires (produits)(*)		
Éléments extraordinaires (charges)(*)		
9-Résultat extraordinaire		
10-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 243 256 622	2 199 916 013

Activité Industries Médico Chirurgicales

Adresse Zone industrielle voie A BP 26

ROUIBA 16700

Exercice 2017

BILAN ACTIF

ACTIF	N		N-1	
Note	Montants	Amortissements, provisions	Net	Net
	Bruts	et pertes de valeurs		
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill				
Positif négatif				
Immobilisations incorporelles	320 280		212 799	107 481
144 511				
Immobilisations corporelles :	5 103 812 071	590 117 502	4 513 694 569	3 821 426 582
Terrains	18 481 690	—	18 481 690	18 481 690
Bâtiments	980 118 201	369 949 773	610 168 428	466 784 871
Autres immobilisations				
Corporelles	4 105 212 180	220 167 729	3 885 044 451	3 336 160 021
Immobilisations en concession	—	—	—	—
—				
Immobilisations encours	510 229 240	—	510 229 240	425 028 905
Immobilisations financières	655 925 5	—	665 925 532	599 613 315
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances	725 000	—	725 000	725 000
Rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers	640 280 420	—	640 280 420	584 888 315
Non courants				
Impôts différés actif	14 920 112	—	14 920 112	14 000 000

TOTAL ACTIF NON COURANT	6 270 287 123	590 330 301	5 679 956 822	4 846 213 313
ACTIFS COURANTS				
Stocks et encours	3 680 210 140	—	3 680 210 140	3 120 218 600
Créances et emplois assimilés	5 078 021 905	—	5 078 021 905	4 630 865 794
Clients	4 884 450 980	—	4 884 450 980	4 441 320 280
Autres débiteurs	94 290 415	—	94 290 415	92 145 225
Impôts et assimilés	99 280 510	—	99 280 510	97 400 289
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placement et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	3 802 549 280	—	3 802 549 280	3 199 713 494
TOTAL ACTIF COURANT	12 560 781 325	—	12 560 781 325	10 951 659 133
TOTAL GENERAL ACTIF	18 831 068 448	590 330 301	18 240 738 147	15 797 011 201

Raison Sociale

SARL IMC

Activité Industries Médico Chirurgicales

Adresse Zone industrielle voie A BP 26

ROUIBA 16700

Exercice

BILAN PASSIF

	PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou comptes d'exploitation)		785 000 000	785 000 000
Capital non appelé			
Primes et réserves (réserves consolidées(1))		1 720 288 117	1 320 128 000
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence(1)			
Résultat net-résultat net du groupe(1)		2 881 365 091	2 628 840 536
Autres capitaux propres-report à nouveau		9 021 119 026	7 530 441 106
Part de la société consolidante(1)		14 407 772 234	12 264 409 642
Parts de minoritaires(1)			
TOTAL1		14 407 772 234	12 264 409 642
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		830 222 122	790 220 238
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL 2		830 222 122	790 220 238
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 780 190 237	1 519 202 111
Impôts		179 144 980	182 848 107
Autres dettes		998 280 430	981 128 202
Trésorerie passif		45 128 144	59 202 901

TOTAL 3	3 002 743 791	2 742 381 321
TOTAL PASSIF 1+2+3	18 240 738 147	15 797 011 201

(2) A utiliser uniquement pour la présentation des états financiers consolidés.

Activité Industries Médico Chirurgicales
 Adresse Zone industrielle voie A BP 26
 ROUIBA 16700

Rubriques	N	N-1
Ventes et produits annexes	11 359 643 850	9 228 143 235
Variation stock produits finis et en cours	19 967 156	72 509 560
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE	11 379 611 006	9 300 652 795
Achats consommés	5 665 637 968	4 414 100 816
Services extérieurs et autres consommations	537 360 381	523 816 242
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	6 202 998 349	4 937 917 058
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)	5 176 612 657	4 362 735 737
Charges de personnel	760 942 720	616 789 811
Impôts et taxes et versements assimilés	174 679 622	138 955 581
4-Excédent brut d'exploitation	4 240 990 315	3 606 990 345
Autres produits opérationnels	152 273	340 423
Autres charges opérationnels	27 101 601	82 189 792
Dotations aux amortissements	270 139 856	137 508 261
Provisions pertes de valeur		
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
5_résultat opérationnel	3 943 901 131	3 387 632 715
Produits financiers	50 486 533	29 068 543
Charges financières	278 394 567	68 340 687
6-Résultat financier	- 227 908 034	-39 272 144
7-résultat ordinaire avant impôts (5+6)	3 715 993 097	3 348 360 571
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	750 812 213	680 520 020
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	83 815 793	39 000 015

TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES 761	11 430 231 812	9 330 061
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES 225	8 548 866 719	6 701 221
Eléments extraordinaires (produits)(*)		
Eléments extraordinaires (charges)(*)		
8-Résultat extraordinaire		
9-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 881 365 091	2 628 840 536

Résumé :

L'analyse financière est un examen financier permettant d'évaluer la situation et la santé financière d'une entreprise à travers l'étude de ses documents financiers.

Pour pouvoir faire une analyse financière on doit d'abord recueillir les informations des états financiers de l'entreprise (Bilans, comptes de résultats...) à fin d'élaborer des bilan fonctionnels et financiers qui permettent de juger la situation de l'entreprise.

Dans le cadre de l'étude pratique qui s'est déroulé au sein de la SARL industries médico-chirurgicales, on a essayé d'élaborer ses bilans financiers et fonctionnels et d'analyser l'équilibre financier la solvabilité, la performance et les indicateurs de résultats de l'entreprise IMC,

Mots clés : Analyse financière, bilan, ratios, rentabilité, performances, capacité d'autofinancement, autofinancement, IMC.

Summary :

The financial analysis is a financial examination to assess the situation and the financial health of a company through the study of its financial documents.

To be able to make a financial analysis one must first collect the information of the financial statements of the company (Balance sheets, profit and loss accounts ...) in order to elaborate functional and financial reports which make it possible to judge the situation of the company.

As part of the practical study that took place within the medical and surgical industries SARL, we tried to elaborate its financial and functional balance sheets and to analyze the financial balance the solvency, the performance and the indicators results of IMC,

Keywords: Financial analysis, balance sheet, ratios, profitability, performance, cash flow, self-financing, IMC.

ملخص

التحليل المالي هو فحص مالي لتقييم الوضع والصحة المالية للشركة من خلال دراسة وثائقها المالية.

لتكون قادرًا على إجراء تحليل مالي ، يجب أولاً جمع معلومات البيانات المالية للشركة (الميزانيات العمومية وحسابات الأرباح والخسائر ...) من أجل إعداد تقارير وظيفية ومالية تجعل من الممكن الحكم على وضع الشركة.

كجزء من الدراسة العملية التي أجريت في الصناعات الطبية والجراحية SARL ، حاولنا وضع ميزانياتها المالية والوظيفية وتحليل التوازن المالي الملاءة والأداء والمؤشرات نتائج IMC ،

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي ، الميزانية العمومية ، النسب ، الربحية ، الأداء ، التدفق النقدي ، التمويل الذاتي ، مؤشر كتلة الجسم.