

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

Département des sciences de gestion

**Mémoire de fin de cycle
En vue de l'obtention du diplôme de :
Master en sciences de gestion
Spécialité : Finance d'Entreprise**

Thème

**L'Analyse Financière d'une Entreprise
Cas de L'Entreprise Portuaire de Bejaia (EPB)**

Préparé Par :

- M^{elle} IFOURAH Fatiha
- M^{elle} BRAHMI Sabrina

**Encadré par :
Mme MEKLAT Khoukha**

Année Universitaire 2018/2019

Remerciements

Nous remercions le bon dieu pour le courage, la pertinence qui nous ont été utiles tout au long de notre parcours.

Nous souhaitons adresser nos remerciements aux personnes qui nous ont apporté leur aide et qui ont contribué à l'élaboration de ce mémoire.

Nous tenons à remercier Madame MEKLAT Khoukha, notre promoteur qui est toujours à l'écoute et très disponible tout au long de la réalisation de ce mémoire, ainsi que pour l'inspiration, l'aide, le temps qu'elle nous a consacré.

Nous tenons aussi à remercier SEDDAR Abdhafid qui nous a aidés, soutenu et encouragé au cours de la réalisation de ce mémoire au sein de l'entreprise portuaire de Bejaia.

Enfin, nous adressons nos vifs remerciements aux membres du jury d'avoir consacré leur temps pour évaluer notre travail.

Dédicaces

Je dédie ce travail

À ma famille, elle qui ma doté d'une éducation digne, son amour a fait de moi ce que je suis aujourd'hui :

Particulièrement à mes parents pour le goût à l'effort qu'ils ont société en moi, de par leur rigueur.

A mes sœurs et leurs maris, mes frères et leurs femmes, mes nièces et mes neveux qui m'avait toujours soutenus et encourager durant ces années d'études.

A tous mes amis (es) : « Imene, Souhila, Chafia, Dihia, Sabrina, Farida, Yasmina, soraya, Meriem, Siham, Sofiane, Hamza, Rhiles, Rabah ».

Fatiha.

Dédicaces

Je dédie ce travail

À ma famille, elle qui ma doté d'une éducation digne, son amour a fait de moi ce que je suis aujourd'hui :

Particulièrement à mes parents pour le goût à l'effort qu'ils ont société en moi, de par leur rigueur.

A mes sœurs et leurs maris, mes frères et leurs femmes, mes nièces et mes neveux qui m'avait toujours soutenus et encourager durant ces années d'études.

À ma chère et unique amie, ma binôme « Meriem ».

Sabrina.

Liste d'abréviations

Abréviation	Signification
AC	Actif Circulant
ACE	Actif Circulant d'Exploitation
ACHE	Actif Circulant Hors Exploitation
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
BFRE	Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation
BFRHE.	Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation
CA	Chiffre d'Affaire
CAF	Capacités d'autofinancement
CP	Capitaux Propres
DCT	Dette à Court terme
DLMT	Dette à Long Terme
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
EPB	Entreprise Portuaire de Bejaia
ES	Emploies Stables
FR	Fonds de Roulement
FRNG	Fonds de Roulement Net Global
IBS	Impôts sur les Bénéfices des Sociétés
IR	Indice de Rentabilité
LT	Long Terme
PC	Passif Circulant
PCE	Passif Circulant d'Exploitation
PCHE	Passif Circulant Hors Exploitation
R	Ratios
RC	Résultat courant
RD	Ressource durable
RE	Résultat d'exploitation
R F	Résultat net
RP	Ressource propre
RS	Ressources Stables
SIG	Soldes Intermédiaires de Gestion
TA	Trésorerie Actif
TR	Trésorerie
TVA	Taxe sur la valeur ajoutée
VD	Valeur Disponible
VR	Valeur Réalisable
VE	Valeur d'Exploitation
VML	Valeur Mobilière de Placement

Liste des tableaux

Liste des tableaux	page
Tableau N°01 : présentation du bilan comptable détaillé(actif et passif)	12
Tableau N°02 : modèle du compte de résultat (par nature)	15
Tableau N°03 : modèle du compte de résultat (par fonction)	16
Tableau N°04 : modèle tableau des participations (filiales et entités associées)	17
Tableau N°05 : modèle tableau des amortissements	18
Tableau N° 06 : modèle tableau des provisions	18
Tableau N°07 : Evolution des immobilisations des actifs financier non courants	19
Tableau N°08 : Retraitements liés au bilan fonctionnel	20
Tableau N° 09 : Le bilan fonctionnel	22
Tableau N°10 : Elaboration du bilan fonctionnel condensé	23
Tableau N°11 : Représentation du bilan financier	27
Tableau N°12 : Présentation schématique du bilan financier en grande masse	27
Tableau N°13 : calcul des immobilisations corporelles	61
Tableau N°14 : calcul des immobilisations financières	62
Tableau N°15 : calcul des emplois stables	62
Tableau N°16 : calcul de l'actif d'exploitation	63
Tableau N°17 : calcul de l'actif circulant hors exploitation	64
Tableau N°18 : calcul de la trésorerie active	64
Tableau N°19 : calcul de l'actif circulant	64
Tableau N°20 : calcul du passif circulant d'exploitation	65
Tableau N°21 : calcul du passif hors exploitation	65
Tableau N°22 : calcul du passif circulant	66
Tableau N°23 : calcul des capitaux propres	66
Tableau N°24 : calcul des ressources propres	67
Tableau N°25 : calcul des ressources externes	67
Tableau N°26 : calcul des ressources durables (RD)	67
Tableau N°27 : le bilan fonctionnel de l'EPB pour l'année 2015	69
Tableau N°28 : le bilan fonctionnel de l'EPB pour l'année 2016	70
Tableau N°29 : le bilan fonctionnel de l'EPB pour l'année 2017	71
Tableau N°30 : le bilan fonctionnel en grandes masses de l'EPB pour l'année 2015.	72

Liste des tableaux

Tableau N°31 : le bilan fonctionnel en grandes masses de l'EPB pour l'année 2016	72
Tableau N°32 : le bilan fonctionnel en grandes masses de l'EPB pour l'année 2017	73
Tableau N°33 : Affectation du résultat 2015	77
Tableau N°34 : Affectation du résultat 2016	77
Tableau N° 35 : Affectation du résultat 2017	77
Tableau N°36 : L'actif des bilans financiers de l'EPB pour 2015, 2016 et 2017	78
Tableau N°37 : Le passif des bilans financiers de l'EPB pour 2015, 2016 et 2017	79
Tableau N°38 : bilan financier de l'EPB en grande masse pour 2015	80
Tableau N°39 : bilan financier de l'EPB en grande masse pour 2016	80
Tableau N°40 : bilan financier de l'EPB en grande masse pour 2017	81
Tableau N°41 : L'actif de l'EPB du bilan financier condensé 2015,2016 et 2017	83
Tableau N°42 : Le passif de l'EPB du bilan financier condensé 2015, 2016 et 2017	42
Tableau N°43 : Détermination du fond de roulement net global par le haut du bilan	86
Tableau N°44 : Détermination du fond de roulement net global par le bas du bilan	87
Tableau N°45 : Détermination du besoin en fond de roulement	87
Tableau N°46 : Détermination du besoin en fond de roulement d'exploitation	88
Tableau N°47 : Détermination du besoin en fond de roulement hors exploitation	88
Tableau N°48 : Détermination de la trésorerie nette	89
Tableau N°49 : Détermination de la trésorerie nette	89
Tableau N°50 : Détermination de ratio de financement permanent	90
Tableau N°51 : Détermination de ratio de financement propre	91
Tableau N°52 : Détermination des ratios d'autonomie financière	91
Tableau N°53 : détermination des ratios de solvabilité générale	92
Tableau N°54 : Détermination des ratios de liquidité	93
Tableau N°55 : Détermination des ratios de rotations ou d'activité	94
Tableau N°56 : Détermination des ratios de rentabilité	95
Tableau N°57 : Elaboration des soldes intermédiaires de gestion	96
Tableau N°58 : Evolution des indicateurs d'activité	98
Tableau N° 59 : Evolution des indicateurs de résultat	99
Tableau N°60 : Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice	100
Tableau N°61 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE	101

Liste des graphiques

Liste Graphiques	page
Graphe N° 1 : bilan fonctionnel en grand masse de l'EPB pour l'année 2015	75
Graphe N°2 : bilan fonctionnel en grand masse de l'EPB pour l'année 2016	75
Graphe N°3 : bilan fonctionnel en grand masse de l'EPB pour l'année 2017	76
Graphe N°4 : bilan financier (présentation des emplois)	84
Graphe N°5 : bilan financier (présentation des ressources)	84

Sommaire

Introduction générale	01
Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière	
Section 01 : Notions de bases sur l'analyse financière	04
Section 02 : Les documents financiers	20
Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière	
Section 01 : L'analyse des indicateurs d'équilibre	28
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios	32
Section 03 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion	37
Chapitre III : Etablissement des documents financiers de l'EPB	
Section 01 : présentation générale de la société (EPB)	44
Section 02 : Les documents financiers	61
Section 03 : Le bilan financier	77
Chapitre IV : L'analyse de la structure financière de l'EPB	
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier de l'EPB	86
Section 02 : L'analyse financière par la méthode des ratios	90
Section 03 : L'analyse par les soldes intermédiaire de gestion(S.I.G) et la Capacité d'autofinancement (C.A.F)	95
Conclusion générale	103

Introduction générale

Aujourd'hui, dans un environnement mondialisé et caractérisé par la concurrence et la volatilité des marchés, la finance et tout ce qui se rattache à cette discipline revêt une place extrêmement importante pour la survie de toute entreprise. Cette dernière est contrainte de faire toujours contre un suivi, en analysant sa situation financière pour détecter toute faille pouvant entraver le cours de ses activités.

L'analyse financière adopte un point de vue normatif et cherche à exprimer un jugement sur la situation et les performances financières des entités. Elle a donc besoins de s'appuyer sur des références, aux quelles les indicateurs financiers mesurés à propos de telle ou telle entreprise , devront être rapportés et comparés d'une manière à étudier l'information comptable et financière relative à cette dernière.

L'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier et d'assurer sa rentabilité à travers le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse doit aboutir à un diagnostic, autrement dit, conclure quant à la performance de l'entreprise étudiée et permettre de comprendre les déterminants en particulier, si cette performance apparait médiocre. Elle a pour but de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise.

L'analyse financière est donc un ensemble de techniques et d'outils visant à traduire la réalité d'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation de documents comptables et d'informations économiques et financières relatifs à celle-ci ou à son secteur d'activité.

Dans ce contexte, notre travail de recherche est articulé sur l'importance de l'analyse financière pour l'entreprise. L'objectif réside dans l'établissement d'une analyse minutieuse contribuant à recenser les forces et faiblesses d'une entreprise algérienne à travers le cas spécifique de l'entreprise portuaire de Bejaïa « EPB », en s'appuyant sur ses documents comptables et financiers.

Des investigations seront menées afin de rechercher les conditions de l'équilibre de cette entreprise, d'évaluer son état réel et exhaustif, de mesurer sa rentabilité globale afin de porter un jugement sur sa rentabilité et sa situation financière, d'où la problématique qui se base sur la question de recherche principale suivante :

Comment procéder à l'analyse de la structure et de la performance financière de l'EPB ?

Pour bien cerner la réponse à cette question principale, des questions secondaires seront soulevées, à savoir ;

- Quels sont les indicateurs d'équilibres financiers de l'EPB ?
- Comment effectuer une analyse par ratios au sein de l'EPB ?
- Quels est l'utilité des soldes intermédiaires de gestion « SIG » pour l'analyse de la structure de l'EPB ?

Pour une meilleure appréhension de l'étude et réponse aux questions, les hypothèses suivantes seront proposées :

Hypothèse 1 : Les indicateurs d'équilibre, d'activité et de rentabilité de l'entreprise portuaire de Bejaia connaissent une évolution favorable.

Hypothèse 2 : L'entreprise portuaire de Bejaia affiche des ratios financiers performants.

Pour mener à bien notre recherche, la méthodologie suivante a été adoptée :

En premier lieu, une étude a été consacrée dans un contexte théorique de l'analyse financière, en se basant sur compilation d'articles, de mémoires, des rapports de revues, d'ouvrages divers...

En seconde lieu, une étude sur le terrain a été faite se rapportant au cas réel de l'entreprise Portuaire de Bejaia, afin de valider les notions théoriques et la collecte de données plus le stage pratique.

Notre travail est articulé comme suit :

- Introduction générale
- Le premier chapitre portera sur un cadre purement théorique, comprenant des notions de base sur l'analyse financière.
- Le deuxième chapitre se rapporte aux méthodes d'analyse financière.
- Le troisième chapitre fera objet d'une illustration sur l'organisme d'accueil « EPB » en donnant un aperçu général sur l'entreprise et sur l'élaboration de ses documents financiers.
- Enfin le quatrième chapitre est basé sur l'analyse financière.
- Conclusion générale.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière est basée sur les données fournis par la comptabilité générale et, dans une mesure moindre, par la comptabilité analytique.

Dans ce chapitre nous allons voir que l'analyse financière est par ailleurs une matière technique que l'on ne doit pas aborder comme une matière générale afin de permettre d'analyser, d'examiner et d'étudier la situation financière passée présente et future d'une entreprise.

Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière

1-1 Historique

L'analyse financière apparaît au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale. Il se confond toute fois avec cette dernière et il est difficile de parler d'une technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi le début de XXe siècle.

Dans les années vingt, les besoins en capitaux des entreprises s'accroissent. Les problèmes de financement dominant, d'où un certain désintérêt pour la gestion interne.

A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des Habitudes,

Le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement des industries naissantes (charbon, textile, construction,...), des crédits d'exploitations était consentis moyennant des solides garanties permettent en effet au banquier de s'assurer du remboursement de l'entreprise débitrice. De telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel des propriétaires de l'entreprise.

Le patrimoine était constitué par des biens fonciers et immobiliers. Le risque de crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évaluation de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liés. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net, en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer la décision d'octroi d'un crédit.

Au milieu des années cinquante, deux tendances apparaissent. D'une part, les études évaluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements. D'autre part, l'évaluation de l'économie et la concurrence accrue se traduisent

par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité, de ce fait, par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise.

A l'heure actuelle, cette technique a conquis droit de citer dans les entreprises et les cabinets d'experts comptables eux-mêmes se reconvertissent progressivement dans l'analyse de l'information qu'ils se contentaient, dans le passé, de collecter¹.

1-2 Définition de l'analyse financière

L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité de faire face à ses engagements...), et en fin son patrimoine².

1-3 L'objet de l'analyse financière

L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances³. En d'autre terme l'analyse financière permettra :

- De dégager des résultats, les indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier ;
- De donner des informations ;
- Sur l'évolution de l'activité ;
- Sur l'évolution de la structure financière ;
- Sur les performances réalisées ;
- D'interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier ;
- D'effectuer des comparaisons : entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

L'analyse financière est une aide à la prise de décision ; elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise et de répondre aux questions :

- Quelle est la valeur de l'entreprise ?
- L'entreprise est-elle rentable ?

¹PLANCHONA, « INTRODUCTION A L'ANALYSE FINANCIERE », Ed. Foucher – paris, 1999, page 8.

² Jean-Pierre LAHILE, « ANALYSE FINANCIERE », 1ere Edition. Edition DALLOUZ Paris 2001, page 1

³Elie COHEN, « ANALYSE FINANCIERE », 5ème Edition, Paris 2004. page 8

- Sa structure financière est –elle équilibrée ?
- Quels sont les points forts, les points faibles et les potentialités de l'entreprise ?
- Quels sont les risques encourus ?⁴

1-4 Les objectifs de l'analyse financière

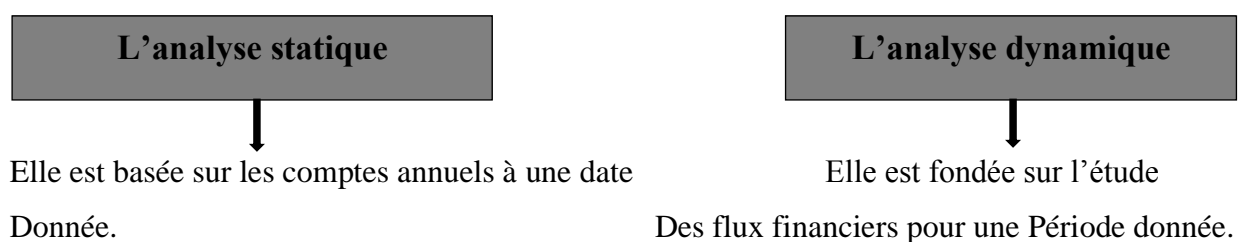
Les objectifs de l'analyse financière touchent les différents composants de la politique financière de l'entreprise :

- Analyse financière de la liquidité : cette analyse permet de s'assurer que la liquidité des actifs peut faire face à l'exigibilité des dettes dans leur échéance ;
- Analyse financière de l'équilibre financier : permet de juger l'efficacité de la structure financière à travers la vérification de la couverture financière des emplois fixes par les ressources permanentes (aspect statique) et celle des emplois cycliques par les ressources cycliques (aspect dynamique) ;
- Analyse financière globale : vérifier la santé financière de l'entreprise à travers les différents outils d'analyse financière (les ratios) ;
- Analyse financière et stratégie : apprécier la situation générale de l'entreprise en tant que système complet ; et effectuer un diagnostic global de la santé de l'entreprise ; évaluer ses potentialités en faisant appel aux études diverses.

En fin l'analyse financière et stratégique constitue une démarche d'interprétation d'éléments quantitatifs et qualitatifs, dans un but de porter une appréciation sur les performances actuelles et les perspectives futures de l'entreprise.⁵

1-5 Les méthodes d'analyse financière

Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes ⁶:



⁴ Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « ANALYSE FINANCIERE et les outils du diagnostic financier », 6ème Edition, Paris 2002, page 12

⁵ K.CHIHA, « FINANCE D'ENTREPRISE », Edition Houma, 2009, pages 38,39

⁶ Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, Op Cit, page 11

1-6 La collecte d'informations

Préparation de l'analyse financière consiste à collecter des informations et à les retraiter de façon à donner une image plus financière de l'entreprise et à faciliter le diagnostic. On distingue deux types d'informations :

➤ Les informations internes à l'entreprise

Il s'agit des documents comptable et financiers élaborés les services internes de l'entreprise (compte de résultat, bilan, annexe, rapport de gestion établi par les dirigeants de l'entreprise ainsi les rapports des commissaires aux comptes).

Ces informations peuvent faire l'objet de retraitement dans certains cas afin de mieux les adaptées avec la pratique financière⁷.

➤ Les informations externes à l'entreprise

Il s'agit d'information en provenant de l'extérieur de l'entreprise, comme des études de marché, les études sectorielles, les rapports des différents organismes économiques et financiers, etc.

1-6-1- Le bilan comptable

Le bilan représente la situation patrimoniale de l'entreprise à une date précise. Il est à la fois :

- un document comptable obligatoire ;
- un outil d'analyse de la structure financière de l'entreprise et de son équilibre financier.

A -Définitions

- Selon Béatrice MEUNIER-ROCHER année 2008

Le bilan comptable est la visualisation du patrimoine de l'entreprise à une date donnée.

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

De plus, une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le délai s'inscrit au passif⁸.

- Selon BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT année 2015

Le bilan fait partie des compte 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 dispose⁹. »

⁷ K.CHIHA, Op Cit, page 40

⁸ Béatrice Meunier-ROCHER, « LE DIAGNOSTIC FINANCIER », 4ème Edition, paris 2008, page 1

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

Classe 1 : comptes de capitaux ;

Classe 2 : comptes d'immobilisations ;

Classe 3 : comptes de stocks et en -cours ;

Classe 4 : comptes de tiers ;

Classe 5 : comptes financiers.

B -La structure du bilan comptable

Le bilan est constitué de deux parties, l'actif et le passif. Pour le comptable, l'actif représente l'ensemble du patrimoine de l'entreprise à une date donnée : les comptables parlent souvent de (photo de l'entreprise). Nous préférons parler de portefeuille d'investissement. Le passif, dans une vision comptable, représente l'ensemble des engagements de l'entreprise à une date donnée. Nous préférons parler de portefeuille de financement, qui a été alloués (consacré) au portefeuille d'investissements¹⁰.

B-1 L'actif du bilan

L'actif comptable d'une entreprise se décompose en deux grandes parties : l'actif immobilisé (ou immobilisations), qui représente les investissements à long terme, et l'actif circulant, qui représente les sommes engagées dans l'exploitation.

B-1-1 L'actif immobilisé

On appelle actif immobilisé (ou immobilisation) toute somme d'argent qui est engagée sur plusieurs période, dans le but de dégager une rentabilité. Des machines, des terrains, des prises de participation dans d'autres sociétés, sont des immobilisations. Ces immobilisations sont de trois types : immobilisations incorporelles, immobilisation corporelles, immobilisations financières.

B-1-1-1 Les immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles recouvrent les investissements réalisés par l'entreprise qui n'ont pas de la réalité palpable. Des brevets, des marques déposées, des logiciels ou les fonds de commerce représentent les immobilisations incorporelles les plus classiques.

⁹ Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, L'essentiel de L'analyse Financière, 12^{ème} Edition, Paris 2015, page 25

¹⁰Christophe THIBIERGE, « analyse financière », Paris 2005, pages du 31 - 44

B-1-1-2 Les immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont constituées des terrains, des bâtiments, des machines et de l'outillage. A part les terrains, qui ne s'amortissent pas, toutes les immobilisations corporelles ont une durée de vie définie et sont donc amorties.

B-1-1-3 Les immobilisations financières

Les immobilisations financières représentent les titres de participation de l'entreprise dans d'autres entreprises. Ces immobilisations financières peuvent être des participations minoritaires (moins de 50% des actions) ou des filiales (plus de 50% des actions).ces immobilisations ne s'amortissent pas mais peuvent faire l'objet de provisions pour dépréciation. Si nous sommes en présence de comptes consolidés, il y aura peu d'immobilisations financières, car ces participations auront été remplacées par leurs équivalents réels (actif et passif des filiales directement intégrées dans le bilan consolidé).

B-1-2 L'actif circulant

L'actif circulant représente les éléments d'exploitations c'est-à-dire les postes qui constituent le cycle de production/transformation de la société. Cet actif est constitué des stocks, des créances clients, des autres créances et des disponibilités.

B-1-2-1 Les stocks

Les stocks représentent différentes étapes du cycle de production. Il ya des stocks de matières premières, des en-cours, des produits finis, des marchandises. Les trois premiers types de stocks concernent des opérations de transformation (de la matière première au produit fini), les marchandises sont des biens achetés et revendus en l'état. Les stocks sont valorisés à leur cout d'achat ou à leur cout de production.

B-1-2-2 Les créances clients et les comptes assimilés

Les créances clients représentent les factures que les clients n'ont pas encore réglées à l'entreprise. Il s'agit donc d'un stock d'argent, une fois que les factures ont été payées, elles disparaissent des créances clients et le montant se retrouve en disponibilité.

B-1-2-3 Les autres créances

Les autres créances représentent des sommes que les tiers doivent à l'entreprise, mais ces sommes là sont déconnectées de l'activité d'exploitation. Par exemple les dividendes que doit verser une filiale ne seront pas considérés comme une créance client mais comme une autre créance. Ces autres créances sont généralement peu fréquentes et leur montant est souvent faible au bilan.

B-1-2-4 Les disponibilités

Les disponibilités représentent l'argent que la société peut utiliser immédiatement. On distingue la caisse (qui contient de la monnaie pour régler des dépenses courantes comme les notes de frais), les comptes bancaires (qui servent à assurer tous les règlements) et enfin les valeurs mobilières de placement (qui représentent les liquidités qui ont été placées momentanément en Sicav par exemple).

B-2 Le passif du bilan

Le passif est constitué de deux grandes parties. D'une part, les capitaux permanents regroupent les capitaux propres et les dettes financières longues et moyen terme. Ces capitaux permanents représentent les financements stables de la société. D'autre part, le passif circulant est constitué des dettes d'exploitations, des autres dettes et des dettes financières court terme. Ce passif circulant a une échéance généralement inférieure à un an.

B-2-1 Les capitaux permanents**B-2-1-1 Les capitaux propres**

Les capitaux regroupent l'ensemble de ce qui appartient aux actionnaires de la société. Il s'agit d'une part des apports monétaires réalisés par les actionnaires et d'autre part, de l'argent que les actionnaires ont laissé à disposition de la société.

B-2-1-2 Le résultat net

Le résultat net est la dernière ligne du compte de résultat ; on parle de bénéfice s'il est positif et de perte s'il est négatif. Ce résultat représente ce qui reste des ventes après que l'on a payé toutes les parties prenantes à la création de valeurs (fournisseurs de matières premières et d'énergie, les salariés, les banquiers, l'Etat).

B-2-1-3 Les dettes financières long et moyen terme

Les dettes financières représentent un contrat établi avec un banquier ou une institution financière. Ce contrat définit un montant emprunté, une date de remboursement, un taux d'intérêt ainsi que des modalités de paiement. En règle générale, on considère comme dette moyenne terme, les dettes dont la durée ne dépasse pas cinq ans, tandis que les dettes à long terme ont une échéance supérieure à cinq ans. Ces dettes financières peuvent être contractées auprès de banques ou auprès de marché financier. Dans ce dernier cas, on parle d'emprunt obligataire.

B-2-2 Le passif circulant

On parle des dettes d'exploitation qui représentent les dettes issues de l'activité de l'entreprise, on distingue :

B-2-2-1 Les autres dettes

Sont des dettes qui ne sont pas directement liées à l'activité de l'entreprise. Par exemple, le règlement qui reste à faire pour l'acquisition d'une société sera généralement classé dans les autres dettes.

B-2-2-2 Les dettes financières court terme

Sont des contrats vis-à-vis du banquier. L'échéance de ces dettes est toujours inférieure à un an, la plus part des dettes ne dépassant pas quelques jours (facilité de caisse) ou quelques mois (crédit de campagne) la dette financière la plus connue est le découvert bancaire (les intérêts).

Tableau N°1 : présentation du bilan détaillé(actif et passif)

Actif	Brut	Amot/prov	Net	passif	Net
ACTIFS NON COURANTS				Capitaux propres	
Ecart d'acquisition-Goodwill positif ou négatif				-Capital émis	
Immobilisation Incorporelles				-Capital non appelé	
Immobilisation Corporelles				- Prime et réserves	
Terrains				- Réserves consolidées	
Bâtiments				-Ecart de réévaluation	
Autres immobilisation corporelles				- Ecart d'équivalence	
Immobilisation en concession				-Résultat net-résultat part du groupe	
Immobilisations encours				- autres capitaux propres-	
Immobilisations Financières				Report à nouveau	
-Titres mis en équivalence				Part de la société consolidant	
-Autres participations et créance rattachées				Part des minoritaires	
-Autres titres immobilisés				TOTAL I	
-Prêts et autres actifs financiers non courants				PASSIF NON COURANT	
-Impôts différés actif				-Emprunt et dettes financières	
TOTAL ACTIF NONCOURANT				- Impôts (différés et provisionnés)	
ACTIF COURANT				-Autres dettes non courantes	
Stocks et encours				- Provisions et produits constatés d'avances	
Créances et emplois assimilés				TOTAL PASSIF NON COURANT II	
-clients				PASSIFS COURANTS	
-autres débiteurs				-Fournisseurs et comptes rattachées	
-impôts et assimilés				- Impôts	
-autres créances et emplois assimilés				- Autres dettes	
Disponibilités et assimilés				- Trésorerie passif	
- placements et autres actif financiers courants				TOTAL PASSIF COURANT III	
- Trésorerie				TOTAL GENERAL PASSIF	
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : journal officiel de la république algérienne N°19,28 rabieaouel 1430,25 mars 2009.

1-6-2 Le compte de résultat

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 gestion¹¹.

-Classe 6 : compte de charge ;

-Classe 7 : compte de produit ;

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

Il représente trois comptes à savoir :

➤ Les charges

Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité.

On distingue parmi celle-ci :

- Les charges d'exploitations

Coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise : achats et Consommations, charges de personnel, impôts...

- Les charges financières

Coûts liés à la politique financière de l'entreprise : intérêts des emprunts, escomptes accordés, pertes de change...

- Les charges exceptionnelles

Coûts qui ne sont pas à l'activité normale de l'entreprise : Amendes, pénalités...

- La participation des salariés au résultat de l'exercice

Charge obligatoire pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.

- L'impôt sur les bénéfices

Charge d'impôt supportée par les entités soumises à l'impôt sur Sociétés (société 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...

¹¹ Béatrice et Francis GRANDGUILLLOT, Op Cit, page 13-14

- Les produits financiers

Revenus financier procurés par des placements, escomptes obtenus et reprises sur provision.

- Les produits exceptionnels

Produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments actifs.

➤ Le résultat

Le résultat (bénéfice ou perte) permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie où appauvris :

Produits > charges **→ Bénéfice**

Produits < charges **→ Perte**

Il est placé du côté *opposé à sa nature* pour équilibrer le compte de résultat. Le résultat déterminé au compte de résultat doit être identique à celui du bilan.

Le dernier document comptable que l'analyste aura besoin afin d'examiner la santé financière de l'entreprise sont les tableaux annexes.

1-5-3 Présentation du compte de résultat

Les charges et les produits sont répartis selon trois(03) grandes catégories :

- Les charges d'exploitations, les charges financières et les charges exceptionnelles.
- Les produits d'exploitations, les produits financiers et les produits exceptionnels.

Tableau N°02 : modèle du compte de résultat (par nature)

	NOTE	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en-cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I – PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
II- CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
III- VALEUR AJOUTE D'EXPLOITATION (I-II)			
Charges de personnel			
Impôt, taxes assimilé			
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprises sur pertes de valeurs et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financières			
VI- LE RESULTAT FINANCIER			
VII- LE RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)			
Impôts exigible sur résultat ordinaire			
Impôtsdifféré (variations) sur résultat ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CGARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRES			
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence(1)			
XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE(1)			
Dont parts des minoritaires(1)			
Part du groupe(1)			

Source : journal officiel de la république algérienne N°19,28 rabieaouel 1430,25 mars 2009.

Tableau N°03 : modèle du compte de résultat (par fonction)

	NOTE	N	N-1
Chiffres d'affaires			
Cout des ventes			
MARGES BRUTES			
Autres produits opérationnels			
Couts commerciaux			
Charges administratives			
Autres charges opérationnelles			
RESULTAT OPERATIONNEL			
Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotations aux amortissements)			
Produits financiers			
Charges financiers			
RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT			
Impôt exigible sur les résultats ordinaires			
Impôt différés sur résultats ordinaires (variations)			
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Charges extraordinaires			
Produits extraordinaires			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets de la société mises en équivalence (1)			
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe(1)			

Source : journal officiel de la république algérienne N°19,28 rabieaouel 1430,25 mars 2009.

1-6-3 Annexes comptables

L'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 de la micro-entreprise ;
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise.

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

- être compréhensibles par le plus grand nombre ;
- être significatives ;
- être explicites et concises.

Elles sont en général structurées en cinq parties :

- fait caractéristiques de l'exercice ;
- principe comptable, règles et méthodes d'évaluation, comptabilité des comptes ;
- notes relative aux postes de bilan ;
- notes relative au compte de résultat ;
- autres informations (événement 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'entreprise¹².

1-6-4 Les différents types d'annexes

Les annexes peuvent être considérer comme des documents de type source. Qui sont les suivants¹³ :

➤ **Tableau des variations des capitaux propres**

C'est un document de synthèse qui retranscrit les mouvements de capitaux propres qui ont eu lieu au cour d'un exercice comptable notamment dans le cadre de la consolidation des bilans des filiales avec celui de leur société mère. Il prend notamment en compte les distributions des dividendes, la variation des provisions règlementées ou, encore, les apports en capital social.

Tableau N°04 : modèle tableau des participations (filiales et entités associées)

Filiales et entités associées	notes	Capitaux propres	Dont capital	quote-part de capital détenu (%)	Résultat Dernier exercice	Prêts et avances accordées	Dividendes encaissés	Valeurs comptable des titres immobilisés
FILIALES								
Entité A								
Entité B								
Entités associées								
Entité 1								
Entité 2								

Source : journal officiel de la république algérienne N°19,28 rabieaouel 1430,25 mars 2009.

¹² Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, Op Cit, page 37

¹³ COMPTA-facile, les annexes : types et définition, consulté le 23/05/19.In. www.compta-facile.com

➤ **Tableau d'amortissements**

Est un document qui rassemble et résume en principe les calculs d'amortissements établis dès l'acquisition de l'immobilisation qui permet à l'issue de chaque exercice de passer les écritures d'amortissements. Il met en évidence les amortissements et les valeurs comptables nettes successifs.

Tableau N°05 : modèle tableau des amortissements

Rubriques et poste	notes	Amortissement cumulé en début d'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions Eléments sortis	Amortissements Cumulés en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Participations					
Autres actifs financiers non courants					

Source : journal officiel de la république algérienne N°19,28 rabieaouel 1430,25 mars 2009.

➤ **Tableau de provisions**

C'est un document où sont enregistrés toutes les provisions qui correspondent à des charges futures, dont le montant et la date de paiement ne sont pas encore certains.

L'enregistrement d'une provision en comptabilité permet de respecter le principe comptable de prudence. En outre, cela permet de gérer la finance de l'entreprise, de manière à ne pas être pris au dépourvu lorsque le risque se concrétise, entraînant des frais supplémentaires.

Tableau N° 06 : modèle tableau des provisions

Rubriques et poste	notes	provisions cumulé en début d'exercice	dotations de l'exercice	Reprise sur exercice	Provisions Cumulés en fin d'exercice
PROVISIONS PASSIFS					
NON COURANTS					
Provisions pour pensions et obligation similaires					
Provision pour impôt					
Provision pour litiges					
TOTAL					

PROVISIONS PASSIFS COURANTS Provisions pour pensions et obligation similaires Autres provision liées au personnel Provision pour impôt					
TOTAL					

Source : journal officiel de la république algérienne N°19,28 rabieaouel 1430,25 mars 2009

➤ **Tableau des immobilisations**

Il doit donner une information, pour chaque catégorie d'immobilisation, sur la valeur comptable présente à l'ouverture (évaluation initiale de l'immobilisation), les entrées intervenues au cours de l'exercice, les sorties de la même période (cession d'immobilisation ou mise au rebut), les variations résultant de réévaluations ainsi que les autres variations apparues (poste à poste).

Tableau N°07 : Evolution des immobilisations des actifs financier non courants

Rubriques et poste	notes	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions De l'exercice	Valeur brute à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Participations					
Autres actifs financiers non courants					

Source : journal officiel de la république algérienne N°19,28 rabieaouel 1430,25 mars 2009

Section 2 : les documents financiers

Toute entreprise doit insérer deux sortes de documents financiers qui sont :

2-1 Le bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable. En effet, il s'agit d'un bilan retraité, dans lequel les postes du bilan fonctionnel sont classés selon une logique et une optique différentes de celles du bilan comptable¹⁴. Ainsi l'analyse de la structure financières et de l'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle du bilan consiste à étudier les besoins de financement et les ressources de financement d'après les fonctions de l'entreprise et les cycles qui en découlent¹⁵.

2-1-1 Définition de bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement, et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actif sont évalués à leur valeur brute d'origine. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique et financière de l'entreprise¹⁶.

2-1-2 Les opérations de retraitement

Les retraitements des éléments patrimoniaux au sein du bilan fonctionnel sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Tableau n°08 : Retraitements liés au bilan fonctionnel

Postes	Retraitements
Amortissements et dépréciations	-éliminés de l'actif -ajoutés aux ressources propres
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-éliminés de l'actif -déduits des capitaux propres
Prime des remboursements et des obligations	-éliminés de l'actif -retranchés des dettes financières
Actionnaires – capital non appelé	-éliminés de l'actif -retranché des fonds propres
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	-retranchés des dettes financières -ajoutés aux dettes cycliques

¹⁴ Béatrice Meunier-ROCHER, Op Cit, page 35

¹⁵ Béatrice et Francis GRANDGUILLLOT, Op Cit, page 89

¹⁶ K.CHIHA, Op Cit, page 55-56

Comptes courants d'associés créditeurs	-ajoutés aux dettes financières (comptes bloqués) -ajourées aux dettes à court terme (dépôts temporaires)
Intérêts courus sur emprunts	-retranchés des dettes financières -ajoutés aux dettes cycliques
Intérêts courus sur créances immobilisées	-retrancher des immobilisations financières -ajoutés aux créances circulantes (créances diverses)
Effets escomptés non échus et créances cédées non échues	-ajoutés à l'actif circulant (créances d'exploitation) -ajoutées aux dettes circulantes
Location – financement	-valeurs d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations -l'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres. L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financières.

Source : K.CHIHA, finance d'entreprise, Édition HOUMA, 2009, page 16.

2-1-3 Concepts sur le bilan fonctionnel

2-1-3-1 La notion de ressources et emplois

Le bilan fonctionnel représente le cumul des flux de ressources nécessaires au financement des flux d'emplois. Dans un bilan fonctionnel, les ressources et les emplois sont évalués à la valeur d'origine des flux de recettes et des dépenses.

➤ Les cycles fonctionnels

- **Les cycles d'investissement et de financement** : la décision d'investissement et de financement engage l'entreprise à long terme, ce cycle est composé d'emplois et de ressources stables, la décision d'investir, d'augmenter le capital ou de contracter un emprunt fixe la structure de l'entreprise pour longtemps.
- **Le cycle d'exploitation** : ce cycle engage l'entreprise à court terme. Les opérations : achat, stockage, transformation, commercialisation forment le cycle d'exploitation. Les créances client et les dettes fournisseurs apparaissent dans le cycle d'exploitation en raison des décalages survenus entre les opérations caractérisant le cycle et leurs échéances de règlement.

2-1-4 Les masses du bilan fonctionnel

➤ Les éléments stables (fixes)

- **Les emplois stables** : sont les emplois qui résultent d'une décision d'investissement. Ils correspondent à l'actif immobilisé brut et figurent en haut du bilan fonctionnel.

- **Les ressources stables** : résultent des décisions de financement ayant engagé l'entreprise à long terme (ressources propre, dettes financières).

➤ **Les éléments à court terme**

Ils résultent du cycle d'exploitation. On trouve parmi eux :

- **Les emplois circulants** : stocks, créances et disponibilités.
- **Les ressources à court terme** : fournisseurs, dettes diverses.

2-1-5 Présentation du bilan fonctionnel

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

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

Tableau N° 09 : Le bilan fonctionnel

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

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

2-1-5 Présentation du bilan fonctionnel condensé

Les emplois stables et l'actif circulant du bilan fonctionnel sont évalués en valeur brute.

L'actif et le passif circulant sont structurés en trois parties :

- Exploitation;
- Hors exploitations;
- Trésorerie.

Tableau N°10 : Elaboration du bilan fonctionnel condensé

ACTIF ou EMPLOIS	PASSIF ou RESSOURCES
<p>Actif stable brut</p> <ul style="list-style-type: none"> • immobilisations incorporelles • Immobilisations corporelles • Immobilisations financières <p>Actif circulant brut</p> <ul style="list-style-type: none"> • actif circulant d'exploitation • actif circulant hors exploitation • actif de trésorerie 	<p>Ressources stables</p> <ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres appelés • amortissements et provision d'actif • Provisions pour risques et charges <p>Passif circulant</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dettes financiers • Dettes d'exploitation • Dettes hors exploitation • Trésorerie de passif

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, ANALYSE FINANCIERE et les outils du diagnostic financier, 6^{ème} Edition, Paris 2002, p 92.

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

2-2 Le bilan financier

Si l'on souhaite mesurer les risques encourus par l'entreprise leur égard aux dettes et créances et à leurs échéances, il importe d'envisager le bilan sous un aspect financier. Ainsi dans le bilan financier les rubriques sont fondées sur le critère de liquidité (actif) et d'exigibilité (passif).

2-2-1 Définition du bilan financier

« Le bilan financier doit permettre de renseigner les actionnaires et les tiers (notamment les prêteurs) quant à la solvabilité de l'entreprise et surtout quand à sa liquidité financière. Il est obtenu après analyse et retraitement de certains postes du bilan comptable. Cette présentation est également appelée « bilan liquidité ».¹⁷

¹⁷ J.-Y. EGLEM, A. PHILIPPS, C. et C. RAULET, « analyse comptable et financière », 8^{ème} Edition DUNOD, paris 2000, page 67.

2-2-2 Présentations du bilan financier : Certains retraitements nous permettent de corriger le bilan comptable afin de parvenir à un bilan corrigé plus proche de la réalité économique et financière.

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

L'actif du bilan financier est classé par ordre de liquidité croissante, c'est-à-dire du moins liquide au plus liquide¹⁸.

L'actif à plus d'un an

- **Les immobilisations :** Elles constituent des actifs parmi les moins liquides qui soient. En effet, l'entreprise les a acquises dans le but de conserver longtemps. Seule leur vente les rendrait liquides, or tel n'est le but de l'entreprise.

Le bilan financier étant effectué en vue d'une éventuelle liquidation, il s'agit de savoir si la vente des actifs et l'encaissement des créances permettraient le règlement de toutes les dettes de l'entreprise. C'est pourquoi les immobilisations sont intégrées au bilan pour leur VALEUR REELLES, appelée également VALEUR ACTUELLES.

- **Les autres actifs plus d'un an :** L'actif circulant d'un bilan comptable appartient, par définition, à l'actif à moins d'un an d'un bilan financier.

Mais, il existe des exceptions à savoir :

- le stock-outil, appelé aussi stock de sécurité;
- les clients douteux à plus d'un an;
- autres créances à plus d'un an (charges constatées d'avance à plus d'un an).

L'actif à moins d'un an

L'actif à moins d'un an regroupe tous les postes de l'actif circulant du bilan comptable, sauf ceux qui ont été remontés (déclassés et inscrits) en actif à plus d'un an.

L'actif à moins d'un an peut se répartir en trois sous-rubriques :

- **Les valeurs d'exploitations(V.E)**

Elles regroupent tous les stocks de l'entreprise sauf le stock-outil qui a été classé en actif à plus d'un an.

- **Les valeurs réalisables(V.R)**

Dans les valeurs réalisables figurent plusieurs postes :

- Les immobilisations à moins d'un an (part de prêt remboursable à moins d'un an, immobilisations cédées en cours d'année) ;
- Les avances et acomptes versées sur commande en cours ;

¹⁸ Béatrice Meunier-ROCHER, « LE DIAGNOSTIC FINANCIER », 2ème Edition, paris 2001 pages du 95 - 105

- Les créances clients et les comptes rattachés (clients douteux, à l'exception de ceux qui ont été imputé dans la catégorie des créances d'un an).
- Les autres créances à moins d'un an sauf les éventuelles créances remontées en actif à plus d'un an exemple : la T.V.A. Déductible sur bien et service, les crédits de T.V.A.

➤ **Les valeurs disponibles(V.D)**

On y trouve :

- Les disponibilités (banque, caisse);
- Les V.M.P. facilement négociables, (celles qui seront vendues dans un avenir immédiat);
- Les effets à recevoir qui vont être portés à l'escompte ou qui arrive à échéance très prochainement.

2-2-2-2 Le passif du bilan financier

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

Le passif du bilan financier fait donc apparaître deux grandes rubriques :

- Les capitaux permanents ;
- Les dettes à moins d'un an (dettes à court terme).

➤ **Capitaux permanents**

Les capitaux permanents se répartissent en deux sous-rubriques :

- **Les capitaux propres**

Les capitaux propres d'un bilan financier sont toujours donnés après répartition du résultat de l'exercice. Ils regroupent le capital social, les primes d'émission et de fusion, les écarts de réévaluation, les réserves, le report à nouveau, les provisions réglementées et les subventions d'investissement, les plus ou moins-values latentes, les actifs fictifs, les provisions pour risque et charges non justifiées, les comptes courants bloqués, les écarts de conversions passifs.

- **Les dettes à plus d'un an**

On y trouve :

- Les emprunts obligataires sauf la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an;
- Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit sauf la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an et sauf les découverts bancaires ;
- Les dettes financières diverses sauf les intérêts courus non échus et la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an ;

- Les provisions pour risques et charges justifiées à plus d'un an. Si aucune information n'est communiquée quant à l'échéance des risques il suffit de formuler une hypothèse et les mettre à plus d'un an;
- L'I.S. latent sur provisions réglementées et sur subvention d'investissement (si la réintégration se fait à long terme);
- Les produits constatés d'avance à long terme (exceptionnels, ils sont en général à court terme).

➤ **Les dettes à moins d'un an**

On trouve dans cette catégorie :

- Les dividendes à payer ;
- Les provisions pour risque et charges justifiées à moins d'un an ;
- L'I.S. latent sur provisions réglementées et sur subventions d'investissement (si la réintégration se fait à court terme) ;
- Les dettes financières à moins d'un an sauf les découverts bancaires ;
- Les intérêts courus non échus ;
- Les avances et acomptes reçus sur commande en cours ;
- Les dettes fournisseurs et comptes rattachés ;
- Les dettes fiscales et sociales ;
- Les dettes diverses ;
- Les produits constatés d'avance à court terme ;
- Les découverts bancaires.

2-2-3 Le bilan financier en grandes masses

La décomposition du bilan en trois soldes : la FDR, le BFR, la trésorerie nette, permet de donner une lecture plus structurée des choix d'investissement et de financement. En effet, on dissocie d'une part les investissements et financements à terme, d'autre part l'investissement d'exploitation, c'est-à-dire le BFR, et enfin, le solde de cette politique est constaté au niveau de la trésorerie nette.

Tableau N°11 : Représentation du bilan financier

ACTIF	M	PASSIF	M
Actif Immobilisés		Capitaux Permanents	
<ul style="list-style-type: none"> • Immobilisation corporelles • Immobilisation financières • Actif circulant à plus d'un an • Charge constatées d'avance à plus d'un an 		<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres • Provisions pour risque et charges à plus d'un an • Dettes à plus d'un an • Produits constatés d'avance à plus d'un an 	
Actif Circulants		Dettes à Court Terme	
<ul style="list-style-type: none"> • Valeurs d'exploitations • Valeurs réalisables • Valeurs disponibles 		<ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières à moins d'un an • Dettes non financières à moins d'un an • Provision pour risques et charges à moins d'un an 	
TOTAL ACTIF		TOTAL PASSIF	

Source : B. et. F GRANDGUILLOT : « Analyse financière : les outils de diagnostic financier », 6ème Edition GUALINO, Paris 2002, p119

Tableau N°12 : Présentation schématique du bilan financier en grande masse

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
<ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé • Actif circulant - Valeur d'exploitation - Valeur réalisables - Valeur disponibles 			<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux permanant - Capitaux propres - Dettes longs et moyen terme • Dettes à court terme 		
TOTAL ACTIF		100%			100%

Source : BOUYAKOUB. F, L'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH, P100.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière

L'équilibre financier de l'entreprise peut résulter de la confrontation permanente entre la liquidité des actifs et l'exigibilité de passif. Pour cela il faut prendre en considération plusieurs méthodes qui permettent d'analyser la situation et les activités de chaque année d'une entreprise, afin de faire des comparaisons entre la situation financière présente, passé et future de cette dernière.

Le présent chapitre vise à illustrer les différentes méthodes du diagnostic financier. La première section traite la notion de l'équilibre financier, la deuxième section aborde l'analyse par les ratios, quant à la troisième, elle est portée sur l'analyse de l'activité de l'entreprise.

Section 1 : L'analyse des indicateurs d'équilibre

Le principe d'équilibre financier n'exige que les ressources permanentes (stables) soient suffisantes pour financer l'actif (emplois stables). Il est exprimé par le fond de roulement, le besoin en fond de roulement et enfin la trésorerie.

1-1 Le fond de roulement net global (FRNG)

1-1-1 Définition du fond de roulement

Le fond de roulement ou le fond de roulement net global représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins de cycle d'exploitation ayant un caractère permanent.

Le fond de roulement net global est pour l'entreprise une marge de sécurité financière destinée à financer une partie de l'actif circulant. Son augmentation accroît les disponibilités de l'entreprise¹.

1-1-2 Calcul du fond de roulement

Le fond de roulement net global s'obtient par différence entre deux masses du bilan fonctionnel.

Le calcul peut s'effectuer :

- Par le haut du bilan (cycle long)
- Par le bas du bilan (cycle court)

a. La méthode de calcul par le haut du bilan

$\text{Fond de roulement} = \text{Ressources stables} - \text{Actif stables brut}$
--

¹ Beatrice et Francis GRANDGUILLOT, op Cit, page 101

b. La méthode de calcul par le bas du bilan

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

1-1-2-1 interprétation du FRNG**➤ Fond de roulement positif (FRNG ≥ 0)**

Le fond de roulement net global positif ou nul, montre, le cas échéant, la contribution que les ressources stables apportent au financement des besoins d'exploitation ou la dépendance totale du financement de l'activité courante vis-à-vis des crédits fournisseurs et des crédits de trésorerie².

➤ Fond de roulement négatif (FRNG < 0)

Si le fond de roulement net global est négatif la dépendance est encore plus grande puisqu'elle s'entend au financement de l'investissement.

➤ Fond de roulement négatif (FRNG = 0)

Situation d'équilibre financier optimal. (Cas rare), l'actif circulant couvre exactement le passif circulant.

1-2 Le besoin en fond de roulement**1-2-1 Définition du besoin en fond de roulement**

Le besoin en fonds de roulement peut être défini comme suit ; « Le besoin en fond de roulement représente le volume de capitaux circulants à financer. Il se décompose en besoin en fond de roulement d'exploitation et en besoin en fond de roulement hors exploitation ou hors cycle »³.

Le fonds de roulement est nécessaire aux entreprises du fait des décalages existants dans le temps entre :

- Décalages entre les achats et les ventes, ceux-ci entraînent la constitution de stocks.
- Décalages entre les produits (ex : les ventes) et les paiements correspondants (ex : paiements des clients) qui donnent naissance à des créances.

Ces décalages créent un besoin en fonds de roulement. Le besoin en fonds de roulement est cependant atténué par le décalage de sens opposé entre les charges (ex : les achats) et les paiements correspondants (ex : paiements aux fournisseurs). Les décalages entre les charges et leurs paiements donnent naissance à des dettes.

Le besoin en fonds de roulement peut être décomposé en deux parties :

² Serge EVRAERT, « ANALYSE ET DIAGNOSTIC FINANCIER », 2ème Edition, Paris 1992, page 107.

³Serge EVRAERT, Op Cit, page 110

a) Le besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE)

Les besoins en fonds de roulement d'exploitation correspondent aux besoins de financement nés du cycle d'exploitation et dû aux décalages entre les besoins d'exploitation et les ressources d'exploitation c'est-à-dire de l'actif (stocks, créances et avances faites par le client à l'entreprise)⁴.

Il se calcule comme suit :

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

b) Le besoin en fond de roulement hors exploitation (BFRHE)

Les besoins en fonds de roulement hors exploitation correspondent à la part des emplois hors exploitation non financés par les ressources hors exploitation.

Il se calcule comme suit :

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

1-2-2 Calcule du besoin en fond de roulement

Le besoin en fond de roulement peut être calculé comme suit :

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - \text{DCT non financière}$$

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeurs disponibles}) - (\text{DCT} - \text{Trésorerie passif})$$

$$\text{BFR} = \text{BFR d'exploitation} + \text{BFR hors exploitation}$$

1-2-3 Interprétation du BFR**a) BFR positif (BFR > 0)**

Celui-ci exprime que les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation, dans ce cas l'entreprise doit financer ses besoins à court terme soit à l'aide de ressources à long terme, soit à l'aide des ressources financières complémentaires à court terme.

⁴LANGLOIS G-MOLLET M « gestion financière DECF, DESCF, MSTCF » ,1 ère Edition, paris 2002, page 36

b) BFR négatif (BFR<0)

Celui-ci exprime que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, dans ce cas, on peut dire que l'entreprise n'a pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme pour financer d'éventuels son besoins à court terme puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

c) BFR nulle (BFR = 0)

Celui-ci exprime que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, dans ce cas, l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

1-3 La trésorerie

L'entreprise doit, se montrer très vigilante quant à sa situation financière et s'efforcer de gérer sa trésorerie de mieux possible à partir de toutes les opérations effectuées par l'entreprise qui se traduisent par une entrée ou une sortie de trésorerie qu'il s'agisse d'opération d'exploitation, d'investissement ou de financement.

1-3-1 Définition et mode de calcul

La trésorerie est un instrument permettant l'ajustement des différents mouvements de flux de recettes et de dépenses.

Les notions fond de roulement net global et besoin en fond de roulement sont deux indicateurs financiers parfaitement complémentaires. Le premier représente l'effort fait par l'entreprise pour faire face au financement des besoins générés par son activité d'exploitation avec des capitaux stables, le second représente le montant des besoins d'exploitation et hors exploitation non couvert par les ressources cycliques d'exploitation et hors exploitation.

La confrontation entre le F.R.N.G et B.F.R permet de déterminer une nouvelle notion, celle de la « trésorerie »⁵.

La trésorerie peut être calculée par deux méthodes différentes⁶ :

a) Première méthode

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

⁵K.CHIHA, OpCit, page 76

⁶Serge EVRAERT, Op Cit, page 112

b) Deuxième méthode

Trésorerie = Fonds de roulement net global - besoin en fonds de roulement global

1-3-2 Interprétation de la trésorerie

On distingue trois situations de trésorerie possible⁷ :

a) La trésorerie positive (TR > 0)

L'activité de l'entreprise dégage une trésorerie excédentaire qu'elle pourra placer terme pour générer des profits. La situation financière de l'entreprise est solide.

b) Trésorerie négative (TR < 0)

L'entreprise ne détient pas suffisamment de ressources pour financer ses dépenses et se voit obligée de recourir à des emprunts bancaires. Sa situation financière est en déséquilibre.

c) La trésorerie nulle (TR = 0)

Les ressources financières de l'entreprise couvrent exactement ses besoins de financement, mais ne dégagent aucun excédent lui permettant de subvenir à d'autres dépenses liées à son cycle d'exploitation.

Section 2 : L'analyse financière par la méthode des ratios

La comparaison de certains postes ou de certaines masses du bilan d'une entreprise avec d'autres éléments de cette même entreprise amène à déterminer un rapport appelé ratio⁸.

2-1 Définition d'un ratio

Le ratio est un rapport entre deux grandeurs caractérisant la situation financière, le potentiel et l'activité de l'entreprise.

L'exploitation du résultat ainsi obtenu permet de faciliter la tâche de l'analyste financier.

Le rapport entre les différentes masses servira de base de l'étude critique. Le ratio peut être exprimé au travers de son évolution sur plusieurs années afin de déterminer la tendance et le choix fait par l'entreprise.

2-2 Utilités des ratios

Les ratios permettent de :

- Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise et identifier aisément d'éventuels problèmes ;

⁷ Béatrice et Francis GRANDGUILLLOT, Op Cit, page 106

⁸K.CHIHA, OpCit ,page 82

- Faciliter les comparaisons entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- Jouer le rôle d'indicateur des différents points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.

2-3 Les ratios de structure

Ils sont établis à partir des bilans des entreprises qui sont éventuellement retraités pour dégager des notions plus économiques que comptables. Leur objectif est de permettre la compréhension de la politique financière de l'entreprise, notamment en mettant en évidence le poids du financement externe par rapport aux fonds propres⁹

On distingue :¹⁰

- Ratio de financement ;
- Ratio de solvabilité.

2-3-1 Ratio de financement

On distingue :

A) Ratios de financement permanent

$$R = \text{Capitaux permanents} / \text{Actif immobilisé}$$

Ce ratio permet de vérifier l'équilibre financier et de voir si l'actif fixe a été financé ou pas par les capitaux permanents.

B) Ratio de financement propre

$$R = \text{Capitaux propres} / \text{Actif immobilisé}$$

Ce ratio permet de révéler la part de financement de l'entreprise dans ses ressources propres.

2-3-2 Ratios de solvabilité

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier de l'entreprise et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir.

⁹Pierre CABANE, « l'essentiel de la finance à l'usage des managers maîtrise des chiffres de l'entreprise », 2eme édition EYROLLES Paris 2004, pages du 330.

¹⁰B.et.F.GRANDGUILLOT, « analyse financière, Les outils de diagnostic financière », édition Gualino, paris, année2002, p56

A) Ratio d'autonomie financière

$$R = \text{Capitaux propres} / \text{Totales des dettes (DLMT)}$$

Ce ratio permet de montrer l'indépendance financière de l'entreprise, vis-à-vis de ses créanciers. La comparaison de ces ratios aux normes bancaires usuelles est un moyen d'estimer la capacité d'endettement de l'entreprise.

B) Ratio de solvabilité générale

$$R = \text{Total actif} / \text{Totale des dettes (DLT + DCT)}$$

Ce ratio mesure la sécurité des tiers et la marge de crédit de l'entreprise, et il contribue aussi à faciliter l'obtention de nouveaux crédits.

C) Ratio de capacité de remboursement

Comme son nom l'indique, ce ratio permet de déterminer la capacité dans laquelle une entreprise est en mesure de rembourser ses dettes et donc de s'endetter de manière supplémentaire¹¹.

$$R = \text{Dettes (DLMT)} / \text{Capacité d'autofinancement (CAF)}$$

En générale, on estime que le résultat donné par ce ratio doit être inférieur ou égal à 4.

2-4 Les ratios de liquidité

Ces ratios ont pour objectif de **mesurer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme**. C'est une mesure de la solvabilité Immédiate. Nous avons vu l'importance que pouvait représenter la notion de liquidité, notamment dans le cas d'une entreprise peu rentable mais en forte croissance. Ce critère, très suivi par les banques, est à surveiller, surtout en période d'encadrement du crédit. Trois ratios peuvent être utilisés¹² :

a) Le ratio de liquidité générale

$$R = \text{Actif circulant} / \text{Dettes à court terme}$$

Qui résume l'équilibre financier à court terme. Plus le ratio est supérieur à 1, plus le fonds de roulement est élevé et plus les actifs circulants sont susceptibles de couvrir les dettes d'exploitation.

b) Le ratio de liquidité réduite

¹¹COMPTA- Facile, les ratios financiers : calcul et explications, consulté 14/05/19. In. www.compta-facile.com

¹²Pierre CABANE, OpCit, p331-341

$$R = (\text{Valeur réalisable} + \text{Valeur disponible}) / \text{Dettes à court terme}$$

Il s'agit d'un ratio similaire au précédent, mais plus prudent puisqu'il exclut les stocks dont la liquidité est jugée incertaine.

c) Le ratio de liquidité immédiate

$$R = \text{Valeur disponible} / \text{Dettes à court terme}$$

Il présente beaucoup moins d'intérêt, en raison des fortes fluctuations des postes de trésorerie.

2-5 Les ratios de rotation ou d'activité

Les ratios d'activité concernent les représentations synthétiques des ventes de l'entreprise. Ils s'attachent donc aux évolutions de chiffre d'affaires et de volume, à la répartition géographique du chiffre d'affaires, au poids des différents segments, aux parts de marché.

a) Ratio de rotation des stocks

$$R = \frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendues}} * 360 \text{ jours}$$

$$R = \frac{\text{Stock moyen de matière premières}}{\text{Cout d'achat des matières premières consommées}} * 360 \text{ jours}$$

$$R = \frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{Cout de production des produits finis vendues}} * 360 \text{ jours}$$

Ce ratio permet de déterminer au moyen le nombre de renouvellement des stocks dans la période.

b) Ratio de rotation de crédits clients

$$R = \frac{\text{Créances client}}{\text{Total des ventes (TTC)}} * 360 \text{ jours}$$

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.

c) Ratio de rotation de dettes fournisseurs

$$R = \frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Total des Achat (TTC)}} * 360 \text{ jours}$$

Ce ratio mesure la durée moyenne des dettes aux fournisseurs. Le délai de crédit fournisseur doit toujours être supérieur au délai de crédit client.

2-6 Les ratios de rentabilités

Les ratios de rentabilité permettent de comparer les résultats obtenus avec les moyens mis en œuvre. Notion centrale dans la gestion et la finance d'entreprise, la rentabilité peut se décliner sur trois niveaux :

a) Le ratio de rentabilité commerciale

$$\mathbf{R = \text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaire}}$$

Ce ratio démontre le pouvoir de l'entreprise à dégager un bénéfice depuis le chiffre d'affaire.

b) Le ratio de rentabilité économique

$$\mathbf{R = \text{Résultat net} / \text{Total actif}}$$

Qui mesure la rentabilité des investissements (somme des actifs immobilisés et des besoins de fonds de roulement) mis en œuvre par l'entreprise pour conduire son activité et dégager des bénéfices.

c) Le ratio de rentabilité financière

$$\mathbf{R = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}}$$

Qui mesure la rentabilité nette des moyens mis à la disposition de l'entreprise par les actionnaires.

Après avoir effectué une étude sur la notion d'équilibre financier et des ratios, maintenant il est important de procéder à l'étude de l'activité à l'aide des soldes intermédiaires de gestion (SIG), de la capacité d'autofinancement(CAF).

Section 3 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion

Elle a pour but la détermination d'un ensemble d'indicateurs qui permettent d'analyser et de mieux comprendre le processus de formation de résultat de l'entreprise.

3-1 Les soldes intermédiaires de gestion

Il a été constaté que le compte de résultat permet d'apprécier l'activité et les résultats de l'entreprise, mais sa présentation ne donne pas d'indication suffisante sur les flux d'exploitation. C'est l'objectif des soldes d'intermédiaires de gestion (SIG), que l'on peut définir comme une « cascade » de solde ou de marge décomposant la formation du résultat¹³.

a)- Marge commerciale

Utilisée pour les entreprises qui pratiquent une activité purement commerciale (distribution de produits revendus en l'état) ou une activité mixte (commerciale et industrielle), la marge commerciale traduit le profit que l'entreprise dégage sur ses opérations commerciales.

Elle a donc une importance toute particulière, notamment dans les entreprises de négoce et de distribution. Il est important d'exprimer la marge commerciale à travers cinq aspects :

- Son montant en valeur absolu ;
- Le taux de marge dégagé (marge/les ventes) ;
- Le coefficient de marge (marge /achats) ;
- L'évolution dans le temps de ces trois indicateurs ;
- La comparaison avec d'autres secteurs.

Marge commerciale = Ventes de marchandises – Coût d'achat de marchandises vendues
--

b)- Production de l'exercice

Cette rubrique ne s'adresse qu'aux entreprises pratiquant une activité de transformation industrielle ou de ventes de prestations de services.

Elle comprend :

- La production vendue ;
- La production immobilisée ;
- La production stockée.

¹³Pierre CABANE, « de la finance à l'usage des managers maîtrise des chiffres de l'entreprise », EYROLLES Paris 2004, pages 67 – 70.

Signalons que ce solde est peu utilisé, principalement en raison du fait qu'il n'est pas homogène : les productions stockées et immobilisées sont valorisées au coût de production, alors que la production vendue l'est au prix de vente. Enfin, les productions stockées et immobilisées n'ont aucun impact sur l'enrichissement réel de l'entreprise.

$$\begin{aligned} \text{Production de l'exercice} &= \text{Production vendue} \\ &+ \text{Production immobilisée} \\ &+ \text{Production stockée} \end{aligned}$$

c)- La valeur ajoutée

La valeur ajoutée produite par l'entreprise montre sa capacité à créer de la richesse :
Alors que :

- le chiffre d'affaire concrétise sa capacité à vendre,
- la marge commerciale sa capacité à maîtriser la relation achat-vente,
- la valeur ajoutée traduit l'optimisation de la combinaison des moyens de l'entreprise, qu'ils soient techniques, humains, financiers.

La valeur ajoutée est fréquemment analysée en fonction de son poids par rapport à la production ou par rapport au chiffre d'affaire : c'est le taux de la valeur ajoutée. Ce dernier est très différent d'un type d'entreprise à l'autre : une entreprise industrielle (investissements, donc amortissements) comme un cabinet de conseil (capital humain, comme ressource essentielle) vont avoir tous les deux de forts taux de valeur ajoutée. Une société de négoce aura par contre un faible taux de valeur ajoutée.

$$\begin{aligned} \text{Valeur ajoutée} &= \text{Production de l'exercice} + \text{Marge commerciale} \\ &- \text{Consommation de l'exercice en provenance de tiers} \end{aligned}$$

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

Il s'agit du premier solde de résultat : il mesure les ressources que l'entreprise tire de son cycle d'exploitation après avoir rémunéré le travail (charges de personnel) et l'Etat (impôts et taxes) : l'EBE se calcule en faisant la différence entre la valeur ajoutée et les postes frais de personnel et impôts et taxes. Il est brut, car il ne prend pas en compte la politique financière de l'entreprise, ni ses choix d'investissement.

L'EBE représente les ressources dégagées par l'entreprise et disponibles pour maintenir et développer son outil de production, pour rémunérer les capitaux empruntés et les capitaux propres. Mesurant la performance industrielle et commerciale de l'entreprise, l'EBE traduit également sa capacité à dégager des ressources de trésorerie régulières à partir de son exploitation courante.

Ce solde peut aisément être comparé d'un secteur à un autre.

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} \\ - \text{Impôts, taxes et versements assimilés} - \text{Charges de personnel}$$

e)- Le résultat d'exploitation

Il est égal à l'excédent brut d'exploitation moins les dotations aux amortissements et aux provisions et les autres charges de gestion courante, plus les autres produits de gestion courante. Comme l'EBE, il est aussi un indicateur de performance économique, mais qui intègre cette fois les conséquences des choix de l'entreprise en matière d'investissement, de politique d'amortissements et de provisions. Il reste cependant indépendant de la politique financière de l'entreprise.

Très utilisé, le résultat d'exploitation est examiné à la fois sous l'angle de l'évolution d'une année sur l'autre et sous la forme du ratio exprimant la marge d'exploitation en pourcentage : résultat d'exploitation / chiffre d'affaire.

$$\text{RE} = \text{EBE} - \text{Dotations aux amortissements et aux provisions} \\ - \text{Les autres charges} + \text{Les autres produits}$$

f)- Le résultat courant

Contrairement au résultat d'exploitation, le RCAI tient compte de l'incidence du monde de financement de l'entreprise (intérêts des emprunts). Le résultat courant avant impôts est égal à la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier. Il reflète l'activité récurrente (non exceptionnelle de l'entreprise).

$$\text{RC} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{ou} - \text{Résultat financier (produits financiers} - \text{charges} \\ \text{financières)} + \text{Quottes} - \text{Parts de résultats sur les opérations faites en commun.}$$

g)- Le résultat exceptionnel

Il est égal au solde net des produits et charges exceptionnels.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels} - \text{Charges exceptionnels}$$

h)- Le résultat net comptable

Le résultat net comptable est le solde final du compte de résultat : résultat courant + résultat exceptionnel – participation – impôt sur les bénéfices.

Il traduit davantage l'enrichissement des actionnaires que la seule performance économique de l'entreprise.

$$\text{RN} = \text{Résultat courant} + \text{Ou} - \text{Résultat exceptionnel} - \text{Participation des salariés} - \text{Impôt sur les bénéfices}$$

3-2 La capacité d'autofinancement

Les différents soldes intermédiaires de gestion ont été détaillés, en partant des opérations d'exploitation puis en descendant le compte de résultat jusqu'à aboutir au résultat net. Rappelant en passant la possibilité pour les sociétés de pratiquer une politique comptable sur certains postes du compte de résultat. Dans la pratique, les comptables et les commissaires aux comptes vérifient régulièrement la nature des amortissements et des provisions passés au compte de résultat. Mais mené si ce contrôle est censé être fait sans subjectivité ; il reste que dans le compte de résultat, nous avons des écritures qui correspondent pas à des dépenses réellement monétaires. Ainsi, pour se rapprocher du résultat monétaire réellement dégagé par la société, un analyste calculera un nouvel indicateur appelé capacité d'autofinancement ou CAF.

3-2-1 La définition de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée. A l'issue de l'exploitation, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité¹⁴.

$$\text{CAF} = \text{Recettes (R)} - \text{Dépenses (D)}$$

Nous savons que cette différence correspond à la rémunération non décaissée de deux facteurs de production.

- Le capitale fixe (investissement) : les amortissements ;
- Le capital propre : le résultat.

3-2-2 L'objectif de la capacité d'autofinancement

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

- La rémunération des associés ;

¹⁴K.CHIHA, op cit, pages 90- 91

- Le renouvellement et l'acquisition de nouveaux investissements ;
- L'augmentation de marge de sécurité financière ;
- La couverture des pertes et des risques et le remboursement des emprunts.

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

3-2-3 Le calcul de la capacité d'autofinancement

Il existe deux méthodes de calcul de la CAF : la méthode soustractive et la méthode additive.

a) La méthode soustractive

Excédent brut d'exploitation
+ autre produit d'exploitation
+ transfert de charges d'exploitation
+ produits financiers
+ produits exceptionnel
- Autres charges d'exploitation
- Charges financiers
- Charges exceptionnels
- Participation des salaires
- Impôts sur les bénéfices
= CAF

Source : HUBERT de la BRUSLERIE, Analyse financière, 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006, Page 165.

b) Méthode additive

Résultat de l'exercice
+ Dotations aux amortissements et provisions
+ Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés
- Reprises sur provisions
- Produits de cession des éléments d'actif
- Quote-part de subvention d'investissement virée au compte de résultat
= CAF

Source : HUBERT de la BRUSLERIE, Analyse financière, 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006, Page 165.

Après avoir réalisé une étude purement théorique à propos de l'analyse de la situation financière et la performance d'une entreprise dans le but de porter un jugement sur ces dernières, dont nous avons utilisé un enchaînement de différentes étapes ,méthodes et techniques , nous allons passer à l'application technique qui sera illustré par un cas pratique au sein de l'entreprise portuaire de Bejaia(EPB).

**Chapitre III : Etablissement des documents
financiers de l'EPB**

L'entreprise portuaire de Bejaia est une entreprise de prestation de service qui dispose d'un capital humain, matériel et financier très important. D'où la nécessité d'effectuer une analyse de sa structure financière à travers l'élaboration de documents financiers fournissant une information financière détaillée.

Ce chapitre sera consacré à la présentation de l'EPB dans un premier lieu, puis à l'élaboration du bilan fonctionnel et financier de l'EPB.

Section 1 : Présentation de l'EPB

L'aménagement moderne des espaces et des installations spécialisées, l'implantation de nouvelles industries et l'introduction d'outils modernes de gestion ont fait évoluer le Port de Bejaia vers la 3ème génération et le classent aujourd'hui 2ème port d'Algérie en marchandises générales.

Ayant acquis la certification iso 9002 en 2000 puis la transition à la norme 9001 version 2000 en 2002 et la 14001 en 2004, l'entreprise aspire pour fin 2007 inclure l'OHSAS 18000 pour faire aboutir son projet d'être le premier port africain à se doter d'un système de management intégré¹.

1-1 Historique de L'EPB

Au cœur de l'espace méditerranéen, la ville de Bejaia possède de nombreux sites naturels et vestiges historiques, datant de plus de **10 000 ans**, ainsi qu'une multitude de sites archéologiques, recelant des trésors anciens remontant à l'époque du néolithique.

Dans l'antiquité, *Amsyouen*, habitants des flans surplombant la côte, ne fréquentaient la côte que pour pêcher. Les premières nefes qui visitèrent nos abris naturels furent phéniciennes, ils y installèrent des comptoirs. La *Saldæ* romaine leur succéda, et devint port d'embarquement de blé. Ce n'est qu'au 11ème siècle



que la berbère *Begaieth*, devenue *Ennaciria*, prit une place très importante dans le monde de l'époque. Le port de Bejaia devint l'un des plus importants de la Méditerranée, ses échanges étaient très denses. L'histoire retiendra également à cette époque, que par *Fibonacci de Pise*, fils

¹ Source : document interne de l'EPB.

d'un négociant pisan, s'étendirent dans le monde à partir de Bejaia, les chiffres aujourd'hui universellement utilisés.

La réalisation des ouvrages du port débuta en **1834**, Les infrastructures actuelles ont commencé à être érigées à la fin du siècle dernier. Les ouvrages de protection furent entamés en **1870** et ceux d'accostage en **1879**. La construction de l'ancien port fut achevée en **1911**. Le nouveau quai long de 300 m elle fût achevée en **1987**. C'est en **1960** que fût chargé le 1^{er} pétrolier au port de Bejaia.

❖ **Histoire de création de l'EPB**

Le décret n°**82-285** du 14 Août 1982 publié dans le journal officiel n° 33 porta la création de l'Entreprise Portuaire de Bejaia ; entreprise socialiste à caractère économique ; conformément aux principes de la charte de l'organisation des entreprises, aux dispositions de l'ordonnance n° 71-74 du 16 Novembre 1971 relative à la gestion socialiste des entreprises.

L'entreprise, réputée commerçante dans ses relations avec les tiers, fut régie par la législation en vigueur et soumise aux règles édictées par le susmentionné décret.

Pour accomplir ses missions, l'entreprise est substituée à l'Office National des Ports (ONP), à la Société Nationale de Manutention (SO.NA.MA) et pour partie à la Compagnie Nationale Algérienne de Navigation (CNAN).

Elle fut dotée par l'Etat, du patrimoine, des activités, des structures et des moyens détenus par l'ONP, la SO.NA.MA et de l'activité Remorquage, précédemment dévolue à la CNAN, ainsi que des personnels liés à la gestion et au fonctionnement de celles-ci.

En exécution des lois n° 88.01, 88.03 et 88.04 du 02 Janvier 1988 s'inscrivant dans le cadre des réformes économiques et portant sur l'autonomie des entreprises, et suivant les prescriptions des décrets n°88.101 du 16 Mai 1988, n°88.199 du 21 Juin 1988 et n°88.177 du 28 Septembre 1988.

L'Entreprise Portuaire de Bejaia ; entreprise socialiste ; est transformée en Entreprise Publique Economique, Société par Actions (EPE-SPA) depuis le 15 Février 1989, son capital social fut fixé à Dix millions (10.000.000) de dinars algériens par décision du conseil de la planification n°191/SP/DP du 09 Novembre 1988.

L'assemblée générale extraordinaire du 22 Juin 2002 décida de l'augmentation du capital social qui fut fixé à un montant de Soixante millions (60.000.000) de dinars algériens.

En date du 30 Juin 2003, la même assemblée augmenta le capital social de l'Entreprise Portuaire de Bejaia à hauteur de Six cent millions (600.000.000) de dinars algériens. Il est divisé en Six mille (6.000) Actions de Cent mille (100.000) dinars de valeur nominale entièrement libérées et souscrites pour le compte de l'Etat, détenues à 100% par la Société de Gestion des Participations de l'Etat «Ports », par abréviation « SOGEPORTS ».

En 2006 l'assemblée générale extraordinaire a augmenté le capital social de l'Entreprise Portuaire par l'incorporation des réserves facultatives, et qui fut fixé à un montant de Un milliard deux cent millions de dinars (1.200.000.000 DA).

En 2007 l'assemblée générale extraordinaire a augmenté le capital social de l'Entreprise Portuaire par l'incorporation des réserves facultatives, et qui fut fixé à un montant de Un milliard sept cent millions de dinars (1.700.000.000 DA).

En 2014 l'assemblée générale extraordinaire a augmenté le capital social de l'Entreprise Portuaire par l'incorporation des réserves facultatives, et qui fut fixé à un montant de trois milliard cinq cent millions de dinars (3.500.000.000 DA).

L'aménagement moderne des superstructures, le développement des infrastructures, l'utilisation de moyens de manutention et de techniques adaptés à l'évolution de la technologie des navires et enfin ses outils de gestion moderne, ont fait évoluer le Port de Bejaia depuis le milieu des années 1990 pour être classé aujourd'hui second port d'Algérie.

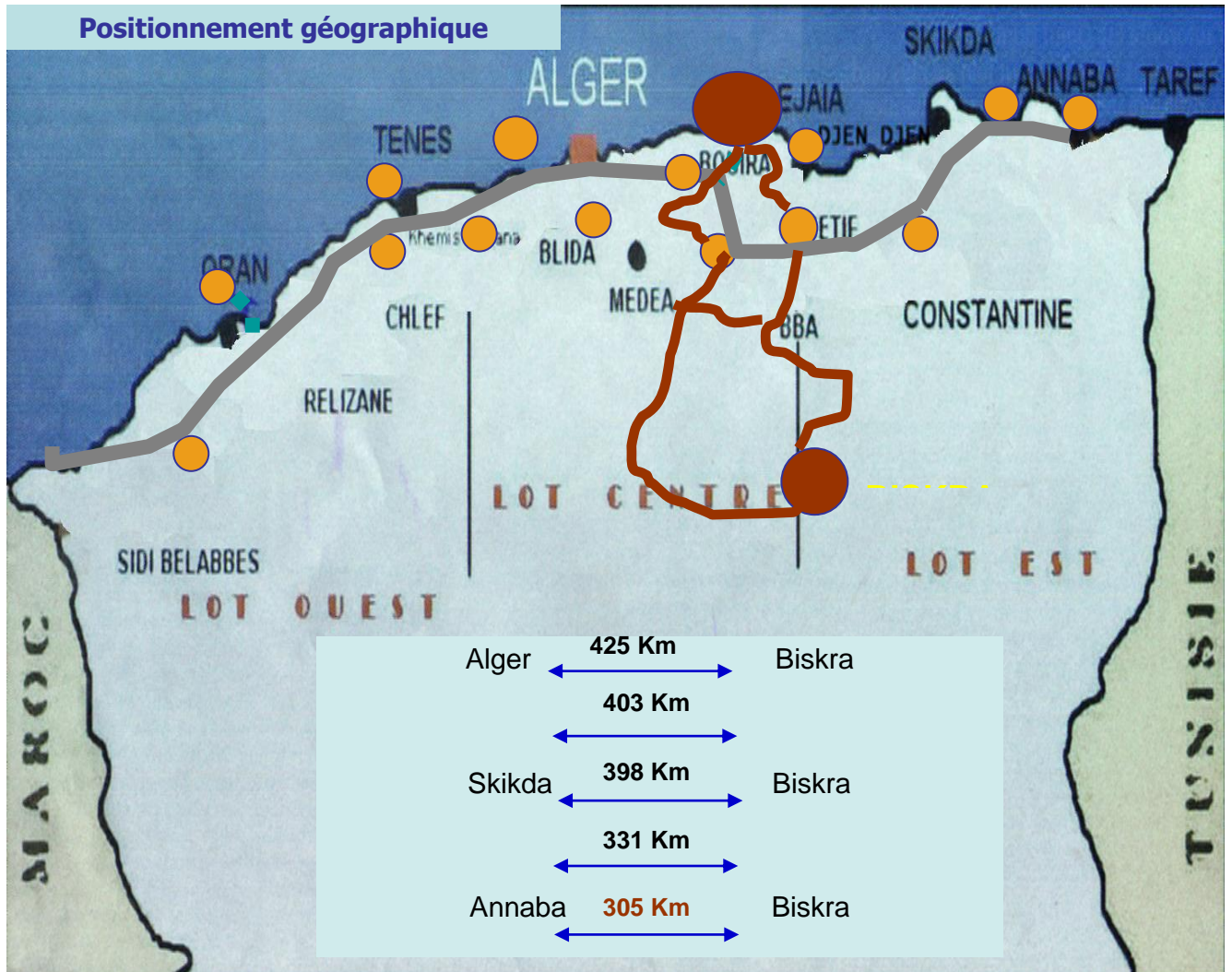
❖ **Implantation géographique de l'EPB**

Le port est situé dans la baie de la ville de Bejaia, le domaine public artificiel maritime et portuaire est délimité :

- Au nord par la route nationale **n°9**.
- Au sud par les jetées de fermeture et du large sur une longueur de **2.750 m**.
- A l'est par la jetée Est.
- A l'ouest par la zone industrielle de Bejaia.

Le Port de Bejaïa dessert un hinterland important et très vaste. La ville et le port de Bejaia disposent de ce fait de voies ferroviaires et d'un aéroport international.

D'une desserte routière reliant l'ensemble des villes du pays jusqu'au porte du Sahara Algérienne.



❖ **Localisation géographique**

- Latitude Nord : $36^{\circ}45'24''$.
- Longitude Est : $05^{\circ}05'50''$.

❖ **Caractéristiques du port de Bejaia**

Accès au port

- La passe principale d'accès, large de **220 m** et draguée de **10 à 13,5 m**. Elle est formée par les deux musoirs de la jetée Est et de la jetée Sud.
- La passe Abdelkader, large de **110 m** et draguée de **6 à 9 m**.

- La passe de la Casbah, située entre le vieux port et l'arrière port, sa largeur est de **125 m** et draguée de **10 à 12 m**.

Bassins du port

- Bassin de l'Avant-Port : sa superficie est de **75 hectares** et ses profondeurs varient entre **10 m** et **13,5 m**. Disposant d'installations spécialisées, l'avant-port est destiné à traiter les navires pétroliers.
- Bassin du Vieux Port : sa superficie est de **26 hectares** et ses profondeurs de quai varient entre **6** et **9 m**.
- Bassin de l'Arrière Port : sa superficie est de **55 hectares** et les tirants d'eau varient entre **10m** et **12 m**.

Jetées et Brises lames

- A l'est : jetée Est **650 m**.
- Au sud : jetée en chevrons composée de trois éléments dont la longueur atteint **2.750m** :
 - Jetée Sud.
 - Jetée du large.
 - Jetée de la fermeture.

Données techniques du Port

Port pétrolier :

Superficie : 75 hectares
Tirant d'eau maximum : -13,5m

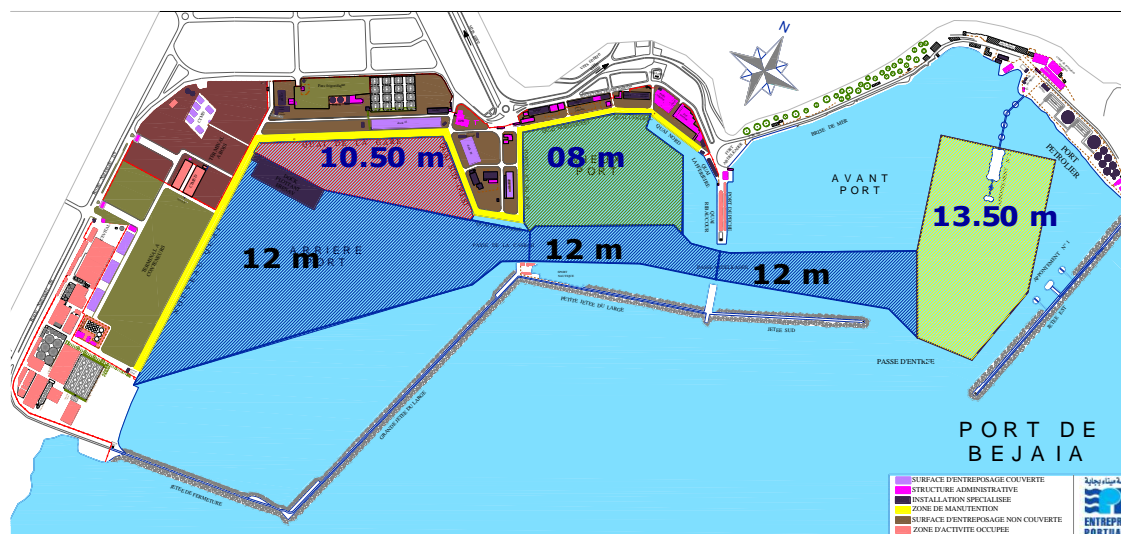
Vieux port :

Superficie : 26 hectares
Tirant d'eau maximum : -08m

Nouveau Quai :

Superficie : 55 hectares
Tirant d'eau maximum :-12m

Stockage
Couverts : 17.500 m²
Non couverts : 400.000 m²



Mouillage

Connue pour être la meilleure de la côte algérienne, la rade de Bejaia offre d'excellentes potentialités en matière de protection et des fonds propices à un bon mouillage, avec des profondeurs allant de **10 m** à plus de **20 m**. Abrisée de tous les vents sauf du Nord Est à l'Est, la rade est limitée par une ligne imaginaire s'étendant du *Cap Carbon* au *Cap Aokas*. Pour les pétroliers, la zone de mouillage est située à l'Est de l'axe du chemin d'accès.

1-1 Missions et politique de l'EPB

A) Missions de l'EPB

- Organisation de l'accueil des navires
- Aide à la navigation (Pilotage des navires)
- Activité d'acconage (entreposage et livraison des marchandises à l'import et l'export)
- Transit des passagers et de leurs véhicules
- Gestion et développement du domaine portuaire.
- Prise en charge des cargaisons à l'embarquement/débarquement et pré- évacuation
- Assurer une disponibilité permanente des moyens humains et matériels.
- Améliorer en continu les performances (humaines, matérielles et budgétaires)
- Rentabiliser au maximum les infrastructures et superstructures portuaires
- Gérer les systèmes de management de la qualité, de l'environnement, de la santé et sécurité

En résumé prendre en charge dans les meilleures conditions de sécurité, de qualité de service et de respect de l'environnement chaque étape du processus de rotation des navires et des marchandises.

B) Politique de l'entreprise

Compte tenu de la multitude des changements économiques mondiaux, le port de Bejaia en tant qu'acteur important doit s'adapter aux nouvelles données, voir même dans certains cas les devancer, afin de ne pas les subir.

Dans cette optique, l'entreprise entend :

- Moderniser la gestion des installations spécialisées.
- Développer un état d'esprit de force de vente par la mise en place de mécanismes privilégiant une orientation vers la clientèle (Démarche client).
- Développer une attitude de veille pour une adaptation permanente aux changements Infligés par l'environnement.

- Générer des cash-flows afin d'assurer une capacité d'autofinancement et rentabiliser les investissements.
- Généraliser le système de contractualisation (organismes financiers – manutention – clients...).
- Orienter la gestion des ressources humaines vers le développement des compétences, le rajeunissement des effectifs et la modulation du système de stimulation.
- Asseoir et développer en permanence la culture de communication interne et externe
- Mettre en place un cadre organisationnel et statutaire pour faire face à la concurrence.
- Participer au développement socio-économique.
- Pérenniser et créer des emplois.
- Mettre en place un bon climat d'affaires pour attirer le partenariat (Moyens, qualité de service,...).

- Faire prévaloir et maintenir la notoriété de l'entreprise par le maintien et la promotion d'une gestion qualitative et environnementale des activités.
- L'innovation et le développement de nouvelles prestations, en amont et aval.
- Etre leader dans le domaine de l'activité portuaire.

❖ **Les ressources matérielles**

- 04 remorqueurs de 1500 à 2300 CV ;
- 04 vedettes de pilotage ;
- 05 canaux d'amarrage ;
- 08 grues mobiles sur roues de 15 à 80 tonnes de capacité ;
- 02 steacker pour le gerbage des conteneurs de 20 à 40 pieds ;
- 02 tracteurs de type « MAFI » pour les remorqueurs ;
- 73 chariots élévateurs de 3 à 20 tonnes de capacité de levage ;
- 08 pelles mécaniques dites « SHEVLERS » utilisées pour les céréaliers ;
- Divers équipements et barrages de lutte anti-pollution et anti-incendie.

❖ **Les ressources humaines**

La gestion du personnel de l'entreprise portuaire de Bejaia s'applique à un effectif de 1 469 agents d'après le bilan de décembre 2013.

L'effectif est réparti en 2 catégories :

- 1- **Les permanents** : 1 233 agents,
- 2- **Les contractuels** : 236 agents.

❖ **Un rôle de service public et un rôle commercial**

◆ **Développés par le service public :**

- Sécurité et sûreté des biens et des personnes.
- Entretien des bâtiments, hangars et autres installations.
- Enlèvement des déchets des navires.
- Assistance des passagers de la Gare Maritime.
- Fourniture d'énergie.
- Amodiations.
- Avitaillement des navires en eau douce.
- Pilotage et lamanage.

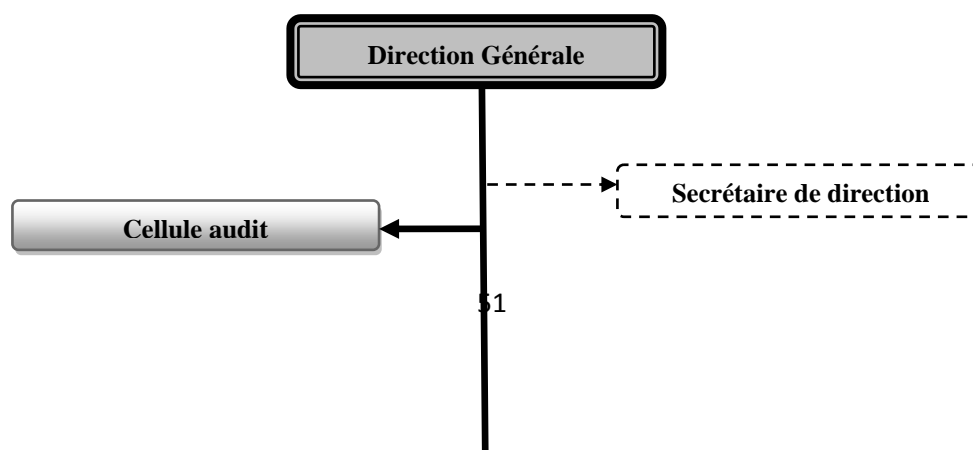


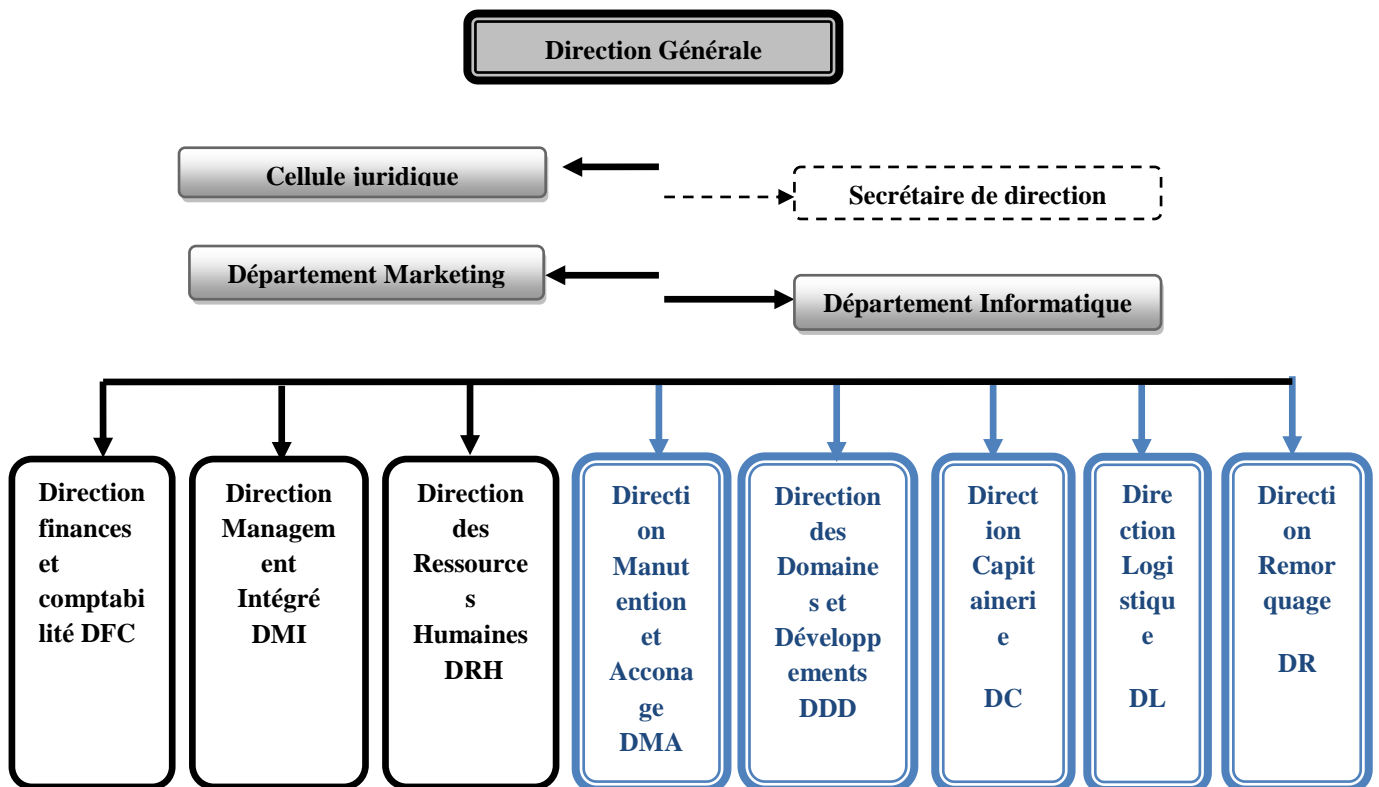
◆ **Développés par les entités commerciales**

- Remorquage portuaire, hauturier, sur sea-line, assistance sauvetage et location de remorqueurs.
- Acconage.
- Manutention
- Location d'engin

Organisation de l'EPB : L'organisation de l'EPB est représentée dans le schéma suivant :

Organigramme général de l'Entreprise Portuaire de Bejaïa





Source : document interne de l'entreprise EPB, Bejaia 2016.

L'entreprise portuaire de Bejaia comprend :

- **01 direction générale** : qui comprend-elle même:
 - Cellule audit ;
 - Cellule juridique ;
 - Département Marketing ;
 - Département Informatique.

- **05 directions opérationnelles** ;
 - Direction du domaine et du développement (D.D.D).
 - Direction de la capitainerie (D.C) ;
 - Direction Logistique (D.L)
 - Direction de manutention et acconage (D.M.A) ;
 - Direction du remorquage (D.R).

- **03 directions fonctionnelles** ;

- Direction Management Intégré (D.M.I) ;
- Direction des ressources humaines (D.R.H) ;
- Direction finance et comptabilité (D.F.C).

Direction Générale

Le rôle de la Direction Générale se situe sur le moyen et le long terme. Ainsi, elle :

- définit la politique de l'entreprise et la stratégie globale en matière de développement et d'organisation,
- offre les moyens nécessaires à la mise en œuvre, à l'entretien et au développement de sa politique,
- promeut l'image de marque de l'entreprise.
- Contrôle les Directions opérationnelles et fonctionnelles, à travers ses cellules Juridique et Audit.

Directions opérationnelles**➤ Direction du Domaine et Développement (DDD)**

Cette Direction est chargée de :

- la gestion du domaine portuaire et de la réalisation des travaux de bâtiment et de génie civil affectant les superstructures,
- l'entretien courant des infrastructures et superstructures,
- la maintenance des équipements de production (chariots élévateurs, grues etc.),
- l'approvisionnement en matériel technique et en pièces de rechange.

➤ Direction de la Capitainerie (DC)

La Direction de la Capitainerie exerce les missions qui relèvent des prérogatives de puissance publique, dévolues à l'entreprise, conformément aux statuts qui la régissent (police et sécurité portuaires, maritime et terrestre, coordination de la lutte anti-incendie et antipollution etc.). Elle est chargée entre autres, du Pilotage et de l'amarrage.

➤ Direction Logistique (DL) : Elle exerce les métiers suivants :

- **L'approvisionnement en pièces de rechange :** ce service est intimement lié à la gestion technique du port. Il est composé de 02 sections : les achats dont l'interface est intimement liés au département maintenance, principalement les ateliers et les stocks, dont la mission est l'application des normes universelles de gestion des stocks.
- **La maintenance des équipements :** structure qui prend en charge la maintenance des grues portuaires, des chariots élévateurs et des autres équipements.
- **La planification des affectations :** dont le rôle est le suivi technique et physique des engins pendant leur exploitation aux navires, sur les quais ou dans les hangars, ainsi que leur programmation.

➤ **Direction de la Manutention et de l'Acconage (DMA)**

Elle est chargée des opérations de manutention (embarquement, débarquement et entreposage) des marchandises et de l'affectation des moyens matériels et humains nécessaires au traitement des marchandises.

➤ **Direction du Remorquage (DR)**

Le domaine d'activité de cette direction couvre diverses missions :

- Remorquage portuaire et hauturier (haute mer).
- Assistance sauvetage.
- Avitaillement des navires.
- Autres interventions entrant dans le cadre des secours (incendies et protection de l'environnement.)

Directions Fonctionnelles

➤ **Direction du Management Intégré (D.M.I)**

Elle est chargée de tous les travaux d'étude et de planification concernant l'entreprise, à travers les missions suivantes ;

- Elaboration des tableaux de bord opérationnels ;
- Veille au bon fonctionnement de la qualité des services (ISO 9001) ;
- Veille au bon déroulement des aspects environnementaux (ISO 14001) ;
- Veille au respect des procédures d'hygiène et sécurité (OHSAS 18001) ;
- Suivi de l'audit interne.

➤ **Direction des Ressources Humaines (D.R.H)**

L'objectif principal de cette direction est de maintenir l'homme et de satisfaire les besoins qualitatifs et quantitatifs de l'entreprise en matière d'emploi.

Elle vise essentiellement à :

- Préserver et consolider les emplois, moyens d'assurance et de réassurance.
- Atteindre une plus grande maîtrise des métiers, voire même la professionnalisation du personnel, par la poursuite et l'approfondissement des actions de formation.
- Adapter l'homme aux exigences de la modernisation, par la formation axée sur les futurs métiers (aconage, consignation des marchandises, sécurité pendant la livraison...)
- Etablir le plan de carrière, moyen permettant la motivation réelle du personnel.
- Identifier les métiers de base et les compétences pour évoluer dans un milieu concurrentiel et pouvoir redéployer les effectifs.
- Réviser l'organisation du travail de manière à l'assouplir et l'adapter en vue de parvenir à une plus grande efficacité et de meilleurs rendements.
- Réviser le système de rémunération et notamment la partie variable pour une meilleure rétribution de l'effort et une plus grande motivation

➤ **Direction des Finances et de la Comptabilité (D.F.C)**

Elle assure la tenue de la comptabilité de l'entreprise, la gestion de la trésorerie (dépenses, recettes et placements), la tenue des inventaires, le contrôle de gestion (comptabilité analytique et contrôle budgétaire).

Pour atteindre les objectifs tracés, cette direction est coiffée de trois départements qui sont :

✓ **Département finance** : il est composé de

❖ **Service finance** : son rôle est ;

- Le suivi et la surveillance des mouvements de fond affectant les comptes disponibles ;
- Veiller en permanence au bon équilibre de la trésorerie (dépenses et recettes de l'entreprise) ;
- Assurer le contrôle préalable des bons de commande délivrés par la structure en veillant au respect des autorisations budgétaires et la tenue de la comptabilité des engagements ;

- Analyser périodiquement la situation générale de la trésorerie de l'entreprise et faire toutes positions visant à améliorer les conditions d'utilisation en vue d'augmenter les rendements.

❖ **Service recouvrement** : il a pour rôle ;

- Assurer le recouvrement des créances de toute nature ;
- Trier les factures par client habituel ;
- L'ouverture des fichiers clients habituels et divers ;
- L'établissement des tableaux de chiffre d'affaires ;
- Relevage des factures impayées.

❖ **La caisse** : son rôle est ;

- Vérifier la régularité des dépenses ordonnancées par les structures avant de procéder au paiement ;
- Tenue de registre caisse centrale ;
- Etablissement des fiches d'imputation (recettes & dépenses) ;
- Remplir les fiches de contrôle des chèques de paiement des journaliers et contractuels.

✓ **Département comptabilité**

Il a comme tâches ;

- La tenue de la comptabilité générale de l'entreprise et de l'établissement des documents de synthèse annuels ;
- La transmission dans les délais fixés par la réglementation en vigueur des déclarations auprès de l'administration fiscale ;
- Assurer les relations avec le commissaire aux comptes.

✓ **Département comptabilité analytique et contrôle de gestion**

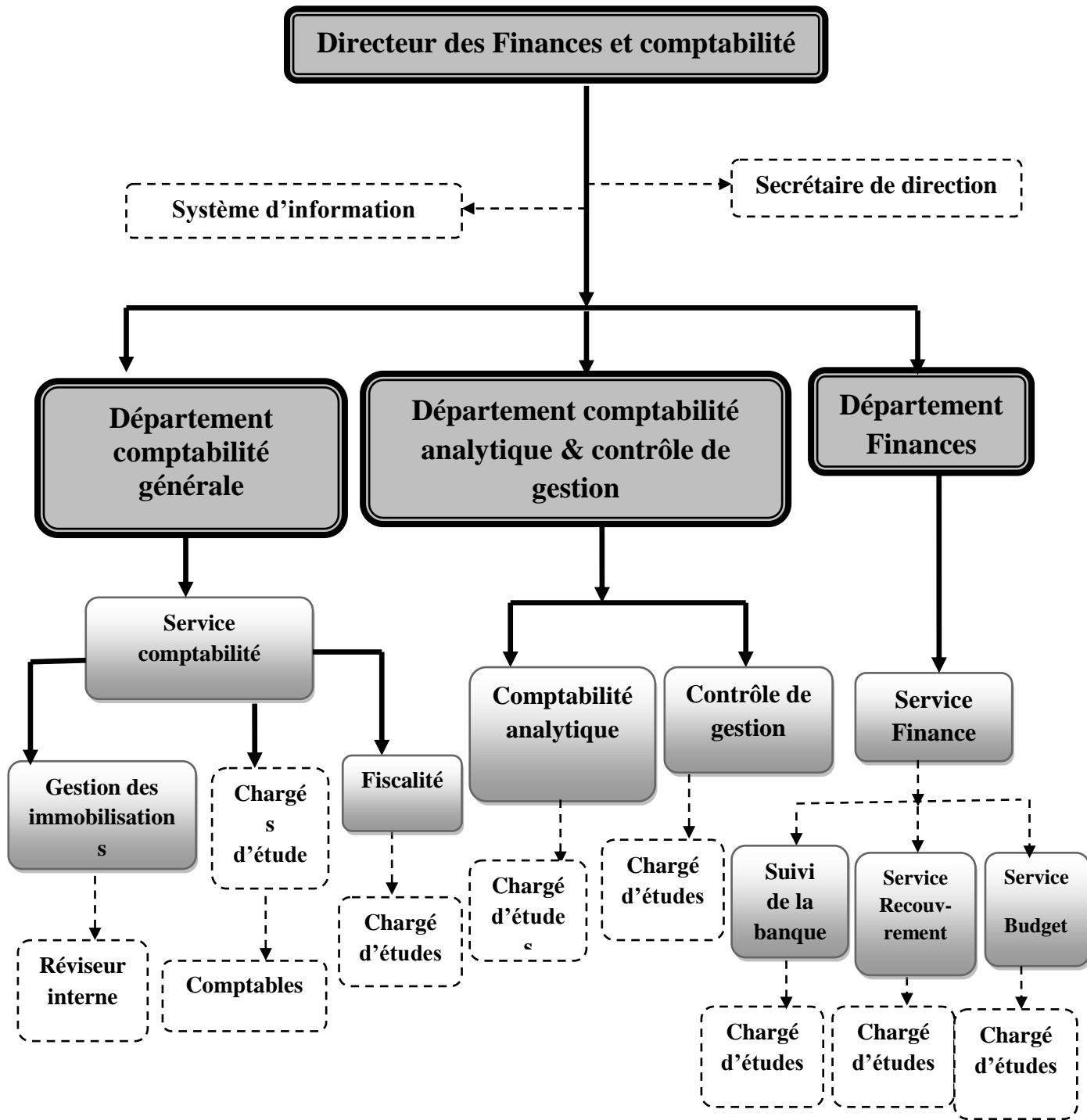
Il est composé de :

❖ **Service comptabilité analytique** : son rôle est ;

- Etablir des prévisions des charges et des produits d'exploitation ;
- Connaître les coûts des différentes fonctions de l'entreprise ;
- Déterminer les tarifs en fonctions de la rentabilité ;
- L'analyse des charges (coûts d'unités d'œuvre par centre et la surveillance de leur évolution).

❖ **Service contrôle de gestion** : son rôle est ;

- Mettre en place la comptabilité analytique d'exploitation selon les normes définies comptabilité nationale afin de l'intégrer dans le système de gestion de l'entreprise ;
- Elaborer les documents prévisionnels de gestion financière (plan de financement et plan de la trésorerie).



Organigramme de la Direction des Finances et Comptabilité -D.F.C-

Source : document interne à l'EPB, Bejaia 2016.

1-2 Typologie de produit : deux segments sont identifiés

A. Selon la nature de la marchandise : Différents types de marchandises transitent par le port de Bejaïa, la diversité de ces produits implique nécessairement une adaptation des moyens

d'exploitation pour répondre aux exigences techniques et améliorer les conditions de traitement des marchandises. La segmentation peut alors se faire selon la nature de la marchandise (conteneurs, céréales, bois, produits ferreux, produits divers, produits pétroliers, matériaux de construction,...)

B. Selon les types de navires : Plusieurs types de navires transitent par le port de Bejaïa et cela peut nécessiter la spécialisation des postes à quai. (pétroliers, porte-conteneurs, céréaliers, RO/RO,...)

1-3 Typologie client

De par sa position géographique et son label qualité, l'Entreprise Portuaire de Bejaïa détient un portefeuille client composé de :

- Consignataires agissant pour le compte d'armateurs nationaux et étrangers pour les lignes régulières, le tramping et le transport d'hydrocarbures.
- Transitaires représentant les opérateurs économiques dans les opérations d'import/export.
- Chargeurs et réceptionnaires de marchandises générales.
- Industriels opérant dans divers secteurs d'activité implantés au niveau du port et sur le territoire national.
- Passagers sur la ligne Bejaïa/Marseille.
- Commandants de navires en escale au port.

1-4 Typologie zone géographique

Le marché peut être segmenté en trois zones principales qui constituent l'hinterland immédiat du port : la zone de l'Algérois, la zone des Hauts plateaux et la zone de la SOUMMAM.

❖ Les concurrents

En l'absence d'une concurrence interne, à partir du moment où le port de Bejaïa détient le monopole de ses activités, les principaux concurrents du port sont les autres ports algériens :

❖ Le port d'Alger

C'est actuellement le premier port d'Algérie en matière de traitement des marchandises générales avec une part de marché de 27%. Dans le traitement des conteneurs, plus de 70% de ce trafic transitent actuellement par le port d'Alger, qui est le seul port principal en eau profonde desservant la région Centre, celui-ci connaît donc une sérieuse pénurie de capacité de traitement de conteneurs et d'espace de stockage.

Les limitations importantes de l'espace et des quais pour les opérations de conteneurs aggravent les niveaux élevés de congestion des autres types de marchandises, c'est pour cette raison que le ministère des Transports a pris la décision d'affecter une partie du trafic non conteneurisés vers les autres ports algériens (décision applicable à partir du 01er octobre 2009). Une grande partie de ce trafic notamment le bois, le fer et les produits alimentaires ont été réaffectés au port de Bejaïa.

Par ailleurs, la gestion du terminal à conteneurs du port d'Alger a été confiée au partenaire Emirati « Dubaï Port World ». L'entreprise portuaire d'Alger s'est donnée pour objectif de traiter 800.000 conteneurs en 2012, contre 530.526 EVP traités en 2007 et 440.951 en 2006, soit une progression de 20%.²

❖ **Le Port de DJENDJEN**

La gestion du terminal à conteneurs de Djendjen sera confiée à compter de 2009 à un opérateur étranger « Dubaï Ports World (DPW) » qui fera du port de djendjen un port de transbordement. (DP World, quatrième opérateur mondial de terminaux pour containers, gère 42 terminaux et 13 projets en développement dans 27 pays. En 2006, le groupe a réalisé un bénéfice de 191,78 millions de dollars sur un chiffre d'affaires de 3,49 milliards).³

Mais des audits réalisés récemment par des entreprises spécialisées auraient montré que l'exploitation du port de Djendjen était très compliquée. Ce port présenterait notamment des défauts importants en matière de sécurité. Ajouter à cela l'inexistence de couloirs routiers à même de canaliser le trafic dont la dynamisation du port a cruellement besoin.

❖ **Le port de Skikda**

Le port de Skikda est principalement un port de marchandises diverses. Il traite principalement les produits sidérurgiques (21% de part de marché) ainsi que le divers (machines, & pièces). Le vieux port, est d'ailleurs devenu un centre de réception et de transfert de cargaisons de projet pour l'exploration et la production pétrolière dans le Sud (tubes, machineries,...).

La principale contrainte du port de Skikda est le faible tirant d'eau (6.00 m) des quais de marchandises divers existants. Il y a un tirant d'eau suffisant à l'entrée du port, mais approfondir à l'intérieur des bassins est compliqué par le type de construction des quais réalisée avec des murs gravitaires qui ne s'adapte pas facilement à l'amélioration du tirant d'eau.

² Source document interne de l'EPB

³ Source document interne de l'EPB

Les possibilités de fournir des installations modernes pour satisfaire la demande croissante du trafic de conteneurs et de marchandises diverses sont réduites ou inexistantes dans les limites du port actuel.

Les nouveaux projets du port de Skikda concernent principalement la création d'une plateforme logistique, en partenariat avec un opérateur très probablement étranger. En matière d'équipements, le port dispose de 06 grues de gros tonnage (de 60 à 350 T), et un parc engins assez étoffé par rapport au niveau de trafic qu'il traite.

❖ **Le port d'Annaba**

Le port d'Annaba est le port le plus à l'Est. C'est principalement un centre d'exportation et d'importation de vrac (Minerais, charbon, phosphates...). Cependant, il joue également un rôle régional secondaire dans l'importation des marchandises diverses, des conteneurs, des produits agricoles et des véhicules.

Les projets de développement pour le Port comportent principalement l'expansion du parc à conteneurs. L'agrandissement et l'augmentation du tirant d'eau des quais pour les conteneurs est compliquée par la configuration du Bassin et le type de construction des structures de quai avec des murs gravitaires.

La capacité estimée du parc à conteneurs agrandi et des quais existants est de l'ordre de 15.000 EVP par an, en grande partie du fait des limitations de tirant d'eau et de longueur de quai.

Section 2 : Les documents financiers

Après avoir présenté l'organisme d'accueil de l'E.P.B, nous allons procéder à la construction des bilans fonctionnels avec leurs grandes masses qui serviront d'instrument d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

2-1 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Toutes entreprises avant son élaboration du bilan fonctionnel doivent faire des retraitements dans son bilan comptable brut, certains éléments de ce dernier font objet de changement avant leurs effectuations dans le bilan fonctionnel. Car ce dernier présente trois cycles, à savoir : cycle d'investissement appelé emplois stables, cycle de financement appelé ressources stables et le cycle d'exploitation qui est l'actif et le passif circulant.

2-1-1 Le cycle d'investissement (emplois stables)

Dans ce cycle les emplois stables ne font l'objet d'aucun retraitement, du fait il regroupe toutes les opérations d'acquisition de biens durables réalisées par l'entreprise à long terme.

a) Immobilisations corporelles

Dans ce poste les immobilisations corporelles regroupe les éléments d'actif en valeur brutes comme suit :

- Terrains ;
- Bâtiments ;
- Autres immobilisations corporelles ;
- Immobilisations en concessions ;
- Immobilisations en cours.

Tableau N°13 : Calcul des immobilisations corporelles

Désignations	Valeur en KDA		
	2015	2016	2017
Terrains	69 440,8	69 440,8	69 440,8
Bâtiments	724 228,3	809 852,4	835 985,5
Autres immobilisations corporelles	9 191 011,2	11 015 747,6	11 394 249,5
Immobilisations en concessions	139 204	139 204	139 204
Immobilisations en cours	3 259 852,9	3 999 091,3	6 760 170,4
Immobilisations corporelles	13 383,7	16 033, 3	19 199,1

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

Selon ce tableau on constate que les immobilisations de l'entreprise sont en progression continue entre 2015 et 2017, passant d'un montant de 13 383,7KDA pour l'année 2015 qui s'élève à 16033,3KDA en 2016 et d'un montant de 19 199,1KDA en 2017. Cette augmentation est due bien sûr à l'augmentation des autres immobilisations corporelles « gare maritime ».

b) Immobilisations financières : Ce poste regroupe les éléments suivants :

- Autres participations créances rattachées ;
- Autres titres immobilisés ;
- Prêts et autres actifs financiers non courants ;
- Impôts différés actif

Tableau N°14 : Calcul des immobilisations financières

Désignations	Valeur en KDA		
	2015	2016	2017
Autres participations et créances rattachés	1 919 333,2	1 868 212	136 625,7
Autres titres immobilisés	4 000 000	4 800 000	5 300 000
Prêts et autres actifs financiers non courants	787	787	787
Impôts différés actif	330 095,2	330 095,2	264 767,4
Immobilisations financières	6 250 215,4	7 090 885,2	5 702 180,1

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

On remarque que les immobilisations financières ont enregistré une augmentation nette, passant de plus de 6,2 milliards de dinars en 2015 à plus de 7 milliards de dinars en 2016. Cette hausse est due principalement à l'augmentation des autres titres immobilisés, de plus de 800 millions de dinars entre 2015, 2016. Suivi d'une diminution de 1,3 milliard de dinars entre 2016 et 2017, cette dernière est due à la diminution des autres participations et créances rattachées ainsi une baisse légère des impôts différés actif.

- **Les emplois stables(ES) :** Les emplois stables ce compose des éléments suivant :

- Les immobilisations incorporelles ;
- Les immobilisations corporelles ;
- Les immobilisations financières.

Tableau N°15 : Calcul des emplois stables

Désignation	Valeur en KDA		
	2015	2016	2017
Immobilisation incorporelles	8 015,2	13 541,1	44 640,9
Immobilisation corporelles	13 383 737,2	16 033 336,2	19 199 050,1
Immobilisation financières	6 250 215,4	7 090 885,1	5 702 180
Emplois Stables	19 641 967,8	23 137 762,4	24 945 871

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

On constate que les emplois stables de l'entreprise ont connu une hausse d'un montant de 19 641 967,8KDA en 2015 à un montant de 23 137 762,3KDA en 2016 et d'un montant de 24 945 871,1KDA en 2017. Cette hausse est due principalement à l'augmentation des immobilisations corporelles d'un montant de 2 194 599KDA entre 2015, 2016 et d'un montant de 3 165 714KDA entre 2016 et 2017.

2-1-2 Le cycle d'exploitation

Il est formé par l'ensemble des opérations courantes d'exploitation, opérations qui se répètent régulièrement ; vendre des biens ou des services à des tiers (les clients) considérés comme étant l'activité principale de l'entreprise.

A- L'actif circulant(AC)

➤ **Actif circulant d'exploitation (ACE)**

Tous les éléments qui sont liés directement à l'exploitation sont considérés comme étant actif circulant d'exploitation, ce poste regroupe les stocks en cours, clients, impôts et assimilés.

Tableau N°16 : Calcul de l'actif d'exploitation

			Valeur en KDA
Désignation	2015	2016	2017
Stocks et encours	209 256,2	229 736,6	232 690,9
Clients	650 157,6	684 254,1	623 078,2
Impôts et assimilés	8 874,6	116 702,1	594 367
Actif circulant d'exploitation	868 288,4	1 030 693,8	1 450 136,1

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2015, 2017.

On constate que l'actif circulant d'exploitation a enregistré une augmentation durant les trois années d'un taux de 18,70% entre 2015, 2016 et d'un taux de 40,70% entre 2016 et 2017. Cette hausse est due à l'augmentation des impôts et assimilés qui s'élève à 107 827,5KDA en 2016 par rapport à l'année qui précède et qui s'élève aussi à 477 664,8KDA entre 2016 et 2017.

➤ **Actif circulant hors d'exploitation (ACHE)**

Ce poste regroupe la somme des autres débiteurs et autres créances et emplois assimilés.

			Valeur en KDA
Désignation	2015	2016	2017
Autres débiteurs	74 458,2	70 784,2	96 752,3
Autres créances et emplois assimilés	—	—	—
Actif circulant hors exploitation	74 458,2	70 784,2	96 752,3

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

La valeur de l'actif circulant hors exploitation a connu une légère régression d'un taux de 5% en 2016 par rapport à l'année qui précède. Par contre elle a connu une progression qui s'élève à 36,68% en 2017 par rapport à l'année 2016.

➤ Trésorerie actif (TA)

Ce poste se compose des disponibilités de l'entreprise est de placement et autres actif financier courant.

			Valeur en KDA
Désignation	2015	2016	2017
Disponibilité	2 350 728,3	1 223 654	680 909
Placement et autres actifs financiers courants	8 151	7 641,6	8 405,7
Trésorerie Actif	2 358 879,3	1 231 295,6	689 340,7

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

On remarque que la trésorerie active a connu une régression de 47,80% entre 2015 et 2016 et une régression de 44% en 2017 par rapport à l'année précédente cela est dû à la diminution des disponibilités. Les placements et autres actifs financiers courants ont enregistré une baisse net en 2016 et une augmentation en 2017.

			Valeur en KDA
Désignation	2015	2016	2017
Actif circulant d'exploitation	868 288,5	1 030 692,8	1 450 136,1
Actif circulant hors d'exploitation	74 458,1	70 784,2	96 752,3
Trésorerie actif	2 358 879,4	1 231 295,6	689 340,7
Actif Circulant (AC)	3 301 626	2 332 772,6	2 236 203,1

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

L'actif circulant de cette entreprise a connu une diminution durant les trois années. On constate une baisse de 29% en 2016 par rapport à l'année 2015 cela est dû à une baisse

importante de la trésorerie active de 47,80% en 2016. Par contre l'actif circulant d'exploitation a connu une augmentation pendant les trois années de 67 % entre 2017 et 2015. Pour l'actif circulant hors exploitation on remarque une baisse de 5% en 2016 puis une augmentation de 36,68% en 2017.

B- Passif circulant (PC)

Pour ce qui concerne la partie du passif circulant ; les comptes sont reclassés selon la nature et la destination de financement que ce soit d'exploitation ou hors exploitation, impôts et autres dettes courantes.

- **Passif circulant d'exploitation (PCE) :** Il se compose de dettes fournisseurs que l'entreprise a contracté dans le but de la continuation du cycle d'exploitation.

Tableau N° 20 : Calcul du passif circulant d'exploitation

Désignation	Valeur en KDA		
	2015	2016	2017
Dettes fournisseurs	550 479,3	650 069,7	669 501,3
Passif circulant d'exploitation	550 479,3	650 069,7	669 501,3

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

Ce tableau indique que le passif circulant d'exploitation a enregistré une progression durant les trois années soit d'un taux de 18% entre 2015 et 2016 ; et d'un taux de 3% entre 2016 et 2017. Cela est dû à la progression des dettes fournisseurs.

- **Passif hors exploitation (PCHE) :** Ce poste se compose d'autres dettes courants et impôts.

Tableau N°21 : Calcul du passif hors exploitation

Désignation	Valeur en KDA		
	2015	2016	2017
Impôts	172 618,7	81 252	96 347,2
Autres dettes courantes	650 405,5	728 280,5	878 201,6
Passif circulant hors exploitation	823 024,2	809 532,5	974 548,8

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

Selon ce tableau, le passif hors exploitation a connu une baisse pendant la période 2016 de 2% par rapport à l'année qui précède. Cette diminution est due à une baisse d'impôts malgré une progression des autres dettes courantes. Par contre en 2017 le passif hors exploitation a enregistré une hausse de 20,38% par rapport à l'année précédente causée par la hausse des impôts.

	Valeur en KDA		
Désignation	2015	2016	2017
Passif circulant d'exploitation	550 479,3	650 069,7	669 501,3
Passif circulant hors exploitation	823 024,2	809 532,6	974 548,8
passif circulant	1 373 503,5	1 459 602,3	1 644 050,1

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016,2017.

D'après ce tableau ; le montant du passif circulant a enregistré une augmentation de 06% en 2016 par rapport à l'année 2015. Cette hausse est due à la hausse du passif circulant d'exploitation.

En 2017 on remarque que le montant du passif circulant a connu toujours une progression de 12% par rapport à l'année 2016cette dernière est due à la hausse du passif circulant d'exploitation ainsi du passif hors exploitation.

C) Le cycle de financement (ressources durables)

Le cycle de financement ou bien les financements durables, appelé également ressources durables. Pour une entreprise sont toutes les ressources qu'elle possède réellement ainsi les amortissements et les provisions d'actif qui ne figurent pas dans l'actif, ils sont enregistrés au passif dans les ressources durable, car dans l'actif, tous les comptes sont enregistrés pour leur valeur brute.

➤ **Les ressources propres (RP)**

Ce poste regroupe les capitaux propres, les amortissement et dépréciations, les provisions et produits constatés d'avances.

	Valeur en KDA		
Désignation	2015	2016	2017
Capital émis	3 500 000	3 500 000	3 500 000
Primes et réserves	7 151 156,5	8 233 578,3	7 269 497,3
Résultat net	1 865 496,8	1 700 919	1 893 442,7
Report à nouveau	--	--	694 776,2
Capitaux propres	12 516 653,3	13 434 497,3	13 357 716,2

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

A partir de ce tableau on constate que les capitaux propres de l'entreprise ont enregistré une progression de 7% en 2016 par rapport à l'année qui précède continue, et cela due à l'augmentation continue des primes et réserves.

En 2017, on remarque que les capitaux propres ont diminué de 0,57% par rapport à l'année 2016, cette régression est due principalement à la baisse des primes et réserves malgré l'affectation d'une partie du résultat comme report à nouveau.

Tableau N°24 : Calcul des ressources propres

Désignation	Valeur en KDA		
	2015	2016	2017
Capitaux propres	12 516 653,3	13 434 497,3	13 357 716,2
Amortissements et Provision	5 165 705,5	5 942 235	6 402 742,8
Provision et produits constatés d'avances	1 312 222,7	1 362 474,7	866 954,3
Ressources propres	18 994 581,5	20 739 207	20 627 413,3

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

D'après ce tableau on remarque que les ressources propres de cette entreprise ont vu une augmentation nette durant les deux premières années de 09% entre 2015 et 2016 et Cette hausse est due principalement à l'augmentation des capitaux propres de cette entreprise.

En 2017, on remarque la baisse des ressources propres de 0,53% par rapport à l'année précédente, cette diminution nette est due non seulement à la baisse des capitaux propres mais aussi à la baisse des provisions et produits constatés d'avance.

➤ **Les ressources externes**

Ce poste représente les emprunts et dettes financières dont dispose l'entreprise, et dont l'échéance est plus d'un an (DLMT) à l'exception des concours bancaires courants.

Tableau N°25 : Calcul des ressources externes

Désignation	Valeur en KDA		
	2015	2016	2017
Emprunts et dettes financières	2 575 509	3 271 725,6	4 910 610,7
Ressources externes à LT	2 575 509	3 271 725,6	4 910 610,7

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

La lecture de ce tableau indique que les ressources externes de l'entreprise sont en progression continue durant les trois années de 90,66% en 2017 par rapport à l'année 2015. Cette hausse est due à la progression des emprunts et dettes financières.

➤ **Les ressources durables** : se compose des postes suivants

- Ressources propres ;
- Ressources externes.

Tableau N° 26 : Calcul des ressources durables (RD)

Valeur en KDA

Désignation	2015	2016	2017
Ressources propres	18 994 581,5	20 739 207	20 627 413,3
Ressources externes	2 575 508,8	3 271 725,6	4 910 610,7
ressources durables(RD)	21 570 090,3	24 010 932,6	25 538 024

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

A partir de ce tableau on constate que les ressources durables ont enregistré une évolution avec un taux de variation de 11% en 2016, par rapport à l'année 2015. Ceci est dû à l'augmentation continue des ressources propres de cette entreprise. Et d'un taux de variation de 18% en 2017 par rapport à l'année 2015 malgré la baisse des ressources propres qui est remplacé par l'augmentation des dettes financières long terme.

2-2 Elaboration des bilans fonctionnels de l'EPB

Après avoir effectué les retraitements du bilan comptable en fonction des trois cycles cité en amont, cette étude s'enchainera par l'élaboration du bilan fonctionnel avec ses grandes masses. Ils sont classés selon la nature et la destination de financement.

2-2-1 Les bilans fonctionnels des exercices 2015, 2016et2017

Les bilans fonctionnels sont élaborés par nos soins sur la base des documents comptables où ils ont subi de légères retraitements entre l'actif à long terme et à court terme, pour en ce qui concerne le passif, il a aussi subi de légères retraitement entre le passif à long terme et à court terme.

Tableau N° 27 : Le bilan fonctionnel de l'EPB pour l'année 2015

			Valeur en KDA
Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Emplois Stables</u>		<u>Ressources durables</u>	
Immobilisation incorporelles	8 015,2	Capitaux propres	12 516 653,3
Immobilisation corporelles	13 383 737,2	Emprunts et dettes financières	2 575 508,8
Immobilisation financières	5 920 120,2	Amortissements et Provisions	5 165 705,5
Impôts différés actif	330 095,2	Provisions et produits constatés	1 312 222,7
Total Emplois stables	19 641 967,8	Total Ressources durables	21 570 090,3
<u>Actif Circulant</u>		<u>Passif Circulant</u>	
<u>Actif circulant d'exploitation</u>		<u>Dettes circulant d'exploitation</u>	
Stocks et encours	209 256,2	Dettes fournisseurs	550 479,3
Clients	650 157,6		
Impôts et assimilés	8 874,7		
Actif circulant d'exploitation	868 288,5	Dettes circulant d'exploitation	550 479,3
<u>Actif circulant hors exploitation</u>		<u>Dettes circulant hors exploitations</u>	
Autres débiteurs	74 458,2	Impôts	172 618,7
Autres créances	--	Autres dettes courantes	650 405,5
Actif circulant hors exploitation	74 458,2	Dettes circulant hors exploitations	823 024,2
<u>Trésorerie Actif</u>			
Disponibilité	2 350 728,3		
Placement et autres actif financiers courants	8 151,1		
Total Trésorerie Actif	2 358 879,4		
Total Actif Circulant	3 301 626	Total Passif Circulant	1 373 503,5
Total Actif	22 943 593,8	Total Passif	22 943 593,8

Source : Etablit par nos soins à partir du bilan comptable de l'EPB de l'exercice 2015.

Tableau N°28 : Le bilan fonctionnel de l'EPB pour l'année 2016

			Valeur en KDA
Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Emplois Stables</u>		<u>Ressources durables</u>	
Immobilisation incorporelles	13 541,1	Capitaux propres	13 434 497,3
Immobilisation corporelles	16 033 336,1	Emprunts et dettes financières	3 271 725,6
Immobilisation financières	6 682 999	Amortissements et Provisions	5 942 234,9
Impôts différés actif	407 886,1	Provisions et produits constatés	1 362 474,8
Total Emplois stables	23 137 762,3	Total Ressources durables	24 010 932,6
<u>Actif Circulant</u>		<u>Passif Circulant</u>	
<u>Actif circulant d'exploitation</u>		<u>Dettes circulant d'exploitation</u>	
Stocks et encours	229 736,6	Dettes fournisseurs	650 069,7
Clients	684 254,1		
Impôts et assimilés	116 702,1		
Actif circulant d'exploitation	1 030 692,8	Dettes circulant d'exploitation	650 069,7
<u>Actif circulant hors exploitation</u>		<u>Dettes circulant Hors exploitations</u>	
Autres débiteurs	70 784,2	Impôts	81 252
Autres créances	--	Autres dettes courantes	728 280,5
Actif circulant hors exploitation	70 784,2	Dettes circulant hors exploitations	809 532,5
<u>Trésorerie Actif</u>			
Disponibilité	1 223 654		
Placement et autres actif financiers courants	7 641,6		
Total Trésorerie Actif	1 231 295,6		
Total Actif Circulant	2 332 772,6	Total Passif Circulant	1 459 602,2
Total Actif	25 470 534,9	Total Passif	25 470 534,9

Source : Etablit par nos soins à partir du bilan comptable de l'EPB de l'exercice 2016.

Tableau N° 29 : Le bilan fonctionnel de l'EPB pour l'année 2017

			Valeur en KDA
Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Emplois Stables</u>		<u>Ressources durables</u>	
Immobilisation incorporelles	44 640,9	Capitaux propres	13 357 716,2
Immobilisation corporelles	19 199 050,1	Emprunts et dettes financières	4 910 610,7
Immobilisation financières	5 437 412,6	Amortissements et Provisions	6 402 742,8
Impôts différés actif	264 767,4	Provisions et produits constatés	866 954,3
Total Emplois stables	24 945 871	Total Ressources durables	25 538 024
<u>Actif Circulant</u>		<u>Passif Circulant</u>	
<u>Actif circulant d'exploitation</u>		<u>Dettes circulant d'exploitation</u>	
Stocks et encours	232 690,9	Dettes fournisseurs	669 501,3
Clients	623 078,2		
Impôts et assimilés	594 367		
Actif circulant d'exploitation	1 450 136,1	Dettes circulant d'exploitation	669 501,3
<u>Actif circulant hors exploitation</u>		<u>Dettes circulant hors exploitations</u>	
Autres débiteurs	96 752,3	Impôts	96 347,2
Autres créances	--	Autres dettes courantes	878 201,6
Actif circulant hors exploitation	96 752,3	Dettes circulant hors exploitations	974 548,8
<u>Trésorerie Actif</u>			
Disponibilité	680 908,9		
Placement et autres actif financiers courants	8 405,8		
Total Trésorerie Actif	689 314,7		
Total Actif Circulant	2 236 203,1	Total Passif Circulant	1 644 050,1
Total Actif	27 182 074,1	Total Passif	27 182 074,1

Source : Etablit par nos soins à partir du bilan comptable de l'EPB de l'exercice 2017.

2-2-2 Elaboration des bilans fonctionnels en grandes masses

Pour pouvoir procéder à une interprétation des trois exercices 2015,2016 et 2017, un bilan fonctionnel en grand masse sera établi.

Tableau N°30 : Le bilan fonctionnel en grandes masses de l'EPB pour l'année 2015.

Valeur en KDA					
Emplois	Montant	%	Ressources	Montant	%
<u>Emplois Stables</u>	19 641 967,8	85,61	<u>Ressources durables</u>	21 570 090,3	94,01
			Ressources propres	18 994 581,5	82,79
<u>Actif Circulant</u>	3 301 626	14,39	D.L.M.T	2 575 508,8	11,23
Actif circulant d'exploitation	868 288,5	3,78	<u>Passif Circulant</u>	1 373 503,5	5,99
Actif circulant hors exploitation	74 458,1	0,33			
Trésorerie d'actif	2 358 879,4	10,28			
TOTAL ACTIF	22 943 593,8	100	TOTAL PASSIF	22 943 593,8	100

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015.

Tableau N°31 : Le bilan fonctionnel en grandes masses de l'EPB pour l'année 2016.

Valeur en KDA					
Emplois	Montant	%	Ressources	Montant	%
<u>Emplois Stables</u>	23 137 762,3	90,84	<u>Ressources durables</u>	24 010 932,6	94,27
			Ressources propres	20 739 207	81,42
<u>Actif Circulant</u>	2 332 772,6	9,16	D.L.M.T	3 271 725,6	12,85
Actif circulant d'exploitation	1 030 692,8	4,05	<u>Passif Circulant</u>	1 459 602,3	5,73
Actif circulant hors exploitation	70 784,2	0,28			
Trésorerie d'actif	1 231 295,6	4,83			
TOTAL ACTIF	25 470 534,9	100	TOTAL PASSIF	25 470 534,9	100

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB de l'exercice 2016.

Tableau N°32 : Le bilan fonctionnel en grandes masses de l'EPB pour l'année 2017.

Emplois	Montant	%	Ressources	Valeur en KDA	
				Montant	%
<u>Emplois Stables</u>	24 945 871,1	91,77	<u>Ressources durables</u>	25 538 024	93,95
			Ressources propres	20 627 413,3	75,89
<u>Actif Circulant</u>	2 236 203	8,23	D.L.M.T	4 910 610,7	18,06
Actif circulant d'exploitation	1 450 136	5,33	<u>Passif Circulant</u>	1 644 050,1	6,05
Actif circulant hors exploitation	96 752,3	0,36			
Trésorerie d'actif	689 314,7	2,54			
TOTAL ACTIF	27 182 074,1	100	TOTAL PASSIF	27 182 074,1	100

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2017

D'après les tableaux on constate que :

➤ **Emplois stables**

L'actif est dominé par les emplois stables qui enregistrent un taux de 85,61% en 2015, puis de 90,84% en 2016. Cette évolution est due à l'acquisition des bâtiments qui passent de 724 228,3KDA en 2015 à 809 882,4KDA en 2016, notamment aux autres immobilisation corporelles qui ont connu une importante évolution qui a été de 9 191 011,2KDA en 2015 à 11 015 747,6 KDA en 2016, ainsi l'apparition des immobilisations financières au niveau d'autres titres immobilisés qui passent de 4 000 000KDA en 2015 à 4 800 000 KDA en 2016. Cette progression parait aussi durant la période 2017 qui enregistre une légère augmentation à un taux de 91,77%.

➤ **Actif circulant d'exploitation**

L'actif circulant d'exploitation représente 3,78% en 2015, qui progresse à un taux de 4,05% en 2016 et 5,33% en 2017. A partir de là on peut dire que cette progression est due à l'augmentation au niveau des stocks ainsi les impôts et assimilés que notre entreprise d'accueil a enregistré.

➤ **L'actif circulant hors exploitation**

L'actif circulant hors exploitation représente 0,33% en 2015, qui régresse à un taux de 0,28% en 2016, due à la baisse des impôts. Et progresse en 2017 d'un taux de 0,36% à cause de la variation des impôts.

➤ Trésorerie d'actif

La trésorerie d'actif enregistre un taux faible par rapport au total de l'actif, durant les trois années, qui passe d'un taux de 10,28% en 2015 à 4,83% en 2016 à 2,54 cela est dû principalement à la baisse de la trésorerie d'un montant de 2 358 879,4KDA à 1 231 295,6KDA à 689 314,7KDA (financement du projet de la gare maritime).

➤ Les ressources durables

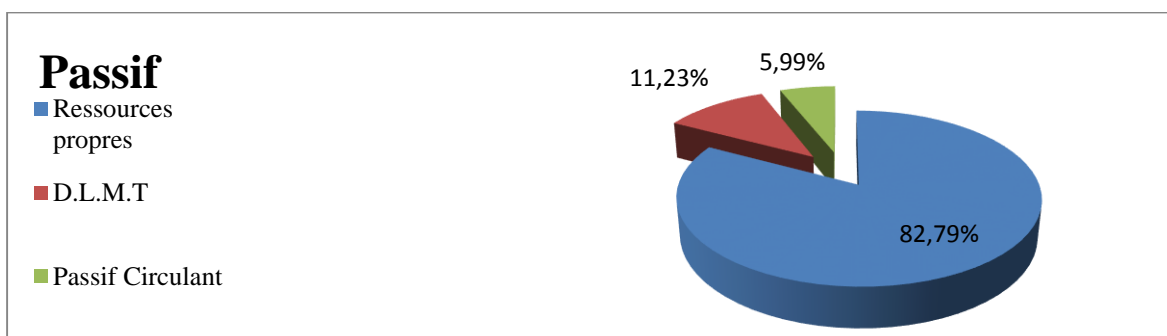
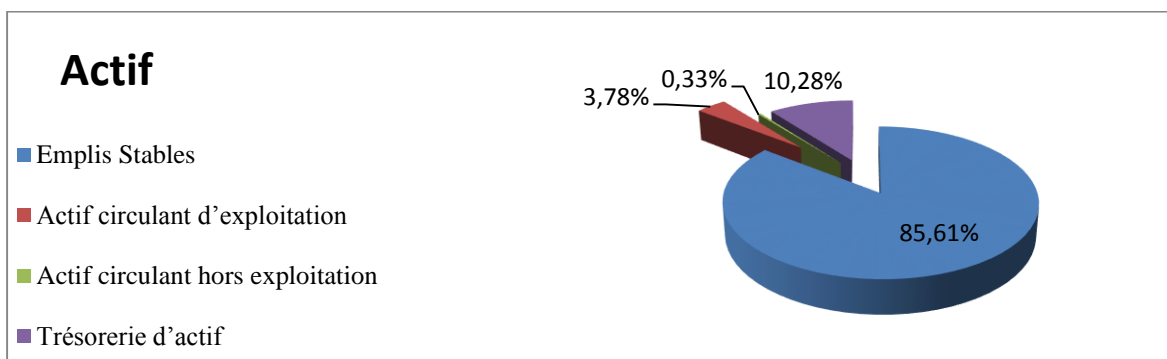
D'après les bilans fonctionnels en grandes masses on constate que les ressources durables de cette entreprise ont enregistré une légère progression en 2016 par rapport à l'année qui précède suivi d'une légère régression en 2017 par rapport au deux années précédentes ; c'est-à-dire qu'ils sont presque stable pour les trois années où elles passent d'un taux de 94,01% en 2015, qui augmente à un taux de 94,27% en 2016 et qui baisse à un taux de 93,95% en 2017. De ce fait, nous constatons que les ressources durables sont supérieures aux emplois stables de cette entreprise, ce qui nous permet de dire que les ressources durables arrivent à couvrir et à financer la totalité des emplois stables.

➤ Passif circulant

Le passif circulant est presque stable pour les trois années mais qui ne dépasse pas 7%, soit d'un taux de 5,99% en 2015 qui diminue à un taux de 5,73% en 2016 puis s'élève à un taux de 6,05% en 2017.

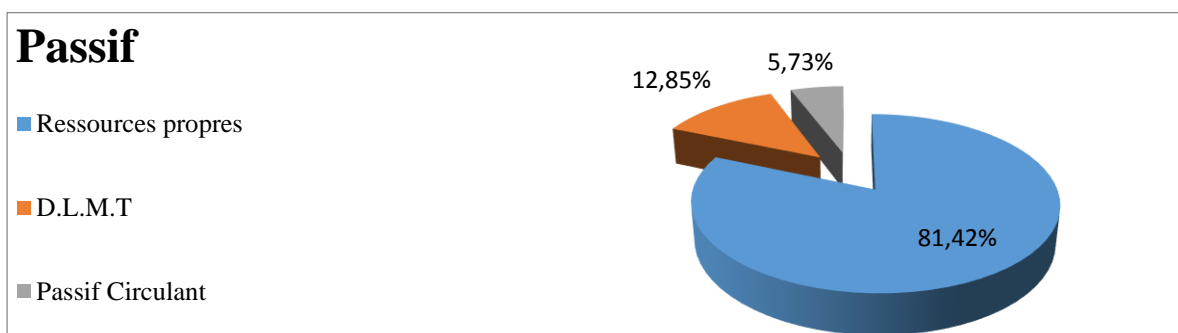
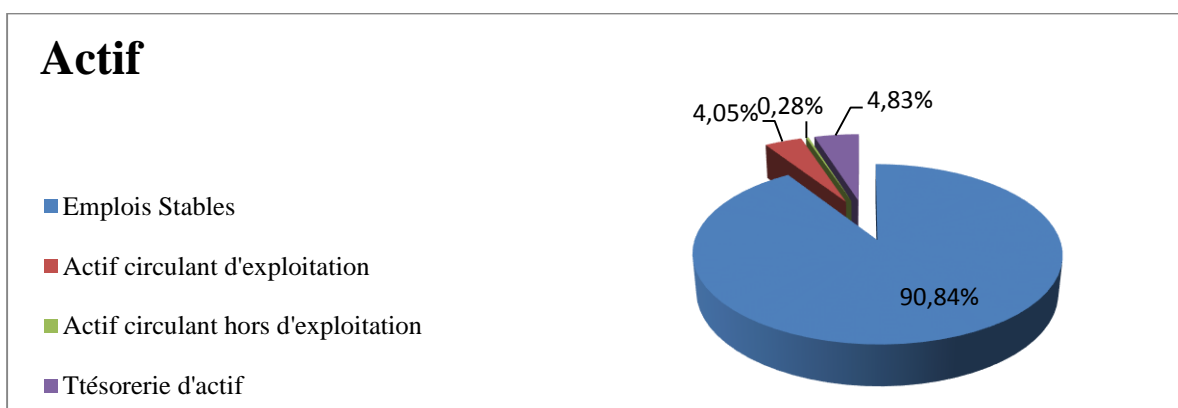
2-2-3 Présentations graphiques des bilans fonctionnels en grandes masses

Graphique N° 01 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'EPB pour l'année 2015



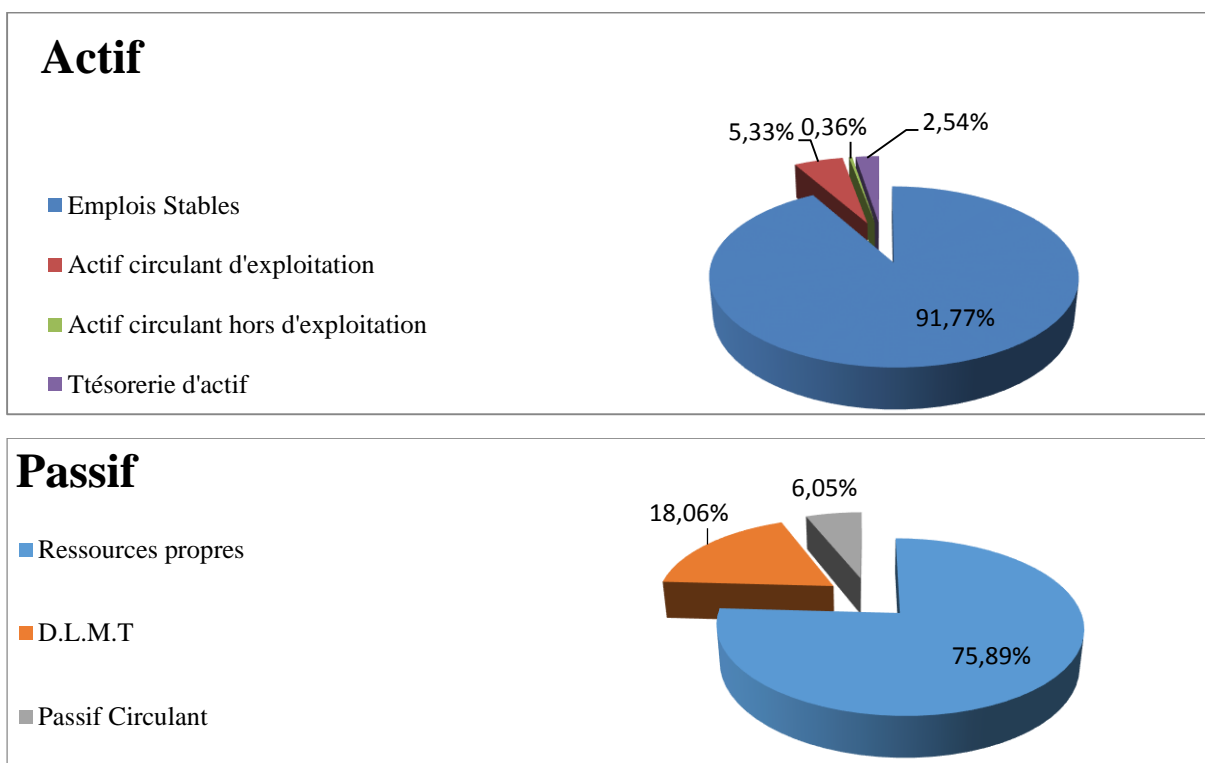
Source : Etablit par nos soins à partir du tableau n°30.

Graphique N° 02 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'EPB pour l'année 2016



Source : Etablit par nos soins à partir du tableau n°31.

Graphique N° 03 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'EPB pour l'année 2017



Source : Etablit par nos soins à partir du tableau n°32.

Conformément aux bilans en grandes masses des exercices de 2015, 2016, 2017, ces représentations graphiques reflètent les commentaires similaires données aux bilans fonctionnels en grandes masses.

Ainsi, lors de notre analyse, ça nous a permet d'effectuer une comparaison des montants calculés dans le but de s'assurer de l'exactitude des ressources obtenues par l'entreprise qui ont été déployées.

Section 3 : Elaboration des bilans financiers

Après avoir présenté les bilans fonctionnels de l'entreprise, nous allons procéder à la construction des bilans financiers et leurs grandes masses qui serviront d'instrument d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

➤ **Elaboration des tableaux d'affectation de résultat**

Tableau N°33 : Affectation de résultat 2015

		Valeur en KDA
Résultat net de l'exercice 2015	1 865 496,8	
Réserves	1 082 421,8	
Dividendes	500 000	
Tantièmes	3 075	
Intéressement	280 000	

Source : documents interne de l'EPB

Tableau N°34 : Affectation de résultat 2016

		Valeur en KDA
Résultat net de l'exercice 2016	1 700 919	
Report à nouveau	694 776,2	
Dividendes	679 142,8	
Tantièmes	7 000	
Intéressement	320 000	

Source : documents interne de l'EPB

Tableau N°35 : Affectation de résultat 2017

		Valeur en KDA
Résultat net de l'exercice 2017	1 893 442,7	
Réserves	1 245 942,7	
Dividendes	300 000	
Tantièmes	7 500	
Intéressement	340 000	

Source : documents interne de l'EPB

D'après ces tableaux on remarque que le résultat net de l'exercice des trois années est variable, en 2015 d'où une diminution de 9% par rapport à l'année 2016, alors qu'en 2017 on a enregistré une progression du résultat net de 11%. Cette évolution est due à l'augmentation des produits financiers. Ce qui indique que L'instabilité du résultat net de chaque année influence le taux d'affectation. D'où L'EPB a affecté son résultat en quatre postes, dont on remarque une importante augmentation des réserves d'un taux de 15% en 2015 et 2017, concernant les dividendes on remarque une augmentation de 35% entre 2015 et 2016 contrairement à 2017 qui a connu une diminution presque de la moitié de 55%, alors que les tantièmes enregistre une progression importante dépasse la moitié en 2016 puis une légère progression en 2017 d'un taux de 7%, en suite les intéressements indique une augmentation durant les trois années de 14% en 2016 et de 6% en 2017.

3-1 Présentation des bilans financiers de l'EPB

À travers les bilans comptables bruts des années 2015, 2016, 2017 fournis par l'EPB, à la clôture de l'exercice au : 31/12/2015, 31/12/2016 et 31/12/2017, nous allons reclasser les éléments de l'actif des bilans comptables 2015, 2016 et 2017 selon leurs échéances (liquidité). C'est-à-dire, ceux qui sont encaissables à un an au plus, seront classés comme-étant actif circulant (plus liquide), par contre ceux qui sont à plus d'un an et à plus de cinq (5) ans, seront classés comme-étant actif immobilisé (moins liquide ou rigide). Les mêmes reclassements seront apportés aux éléments du passif des bilans des années 2015, 2016 et 2017 concernant l'exigibilité des dettes. C'est-à-dire ceux qui sont exigibles à un an au plus seront considérés comme dettes à court terme, par contre les autres seront classés comme fonds permanent.

Les tableaux cités-ci-dessus sont élaborés par nos soins en prenant en considération uniquement l'actif et le passif net des exercices 2015,2016 et 2017.

Tableau N°36 : L'actif des bilans financiers de l'EPB pour 2015, 2016 et 2017.

	Valeur en KDA		
ACTIF	2015	2016	2017
ACTIF IMMOBILISE			
Immobilisations incorporelles	4 465,6	7 387,1	32 055,8
Immobilisations corporelles	5 347 811,1	6 627 725,8	6 262 102,2
Terrains	69 440,8	69 440,8	69 440,8
Bâtiments	232 573,6	288 902,1	5 775 314,4
Autres immobilisation corporelles	4 922 409,7	6 150 213,8	302 395,9
Immobilisation en concession	123 386,9	119 169,1	114 951,2
Immobilisations en cours	3 259 852,9	3 999 091,3	6 760 170,4
Immobilisations financières	5 599 170,2	6 232 922,2	5 307 316,8
Titres mis en équivalence	--	--	--
Autres participation et créances rattachées	1 598 383,2	1 418 135,2	6 529,8
Autres titres immobilisés	4 000 000	4 800 000	5 300 000
Prêts et autres actifs financiers non courants	786,9	14 786,9	786,9
Impôts différés actif	330 095,2	407 886 ,1	264 767,4
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	14 541 394,9	17 275 012,4	18 626 412,6
ACTIF CIRCULANT			
Valeur d'exploitation	199 552,3	220 699	231 325
Stocks et en cours	199 552,3	220 699	231 325
Valeur réalisable	678 061,6	801 292,9	1 232 279

Clients	594 728,8	613 806,6	541 159,7
Autres débiteurs	74 458,2	70 784,2	96 752,3
Impôts et assimilés	8 874,6	116 702,1	594 366,9
Autres créances et emplois assimilés	--	--	--
Valeur disponible	2 358 879,4	1 231 295,6	689 314,7
Placements et autres actifs financiers courants	8 151	7 641,6	8 405,8
Trésorerie	2 350 728,3	1 223 654	680 908,9
TOTAL ACTIF Circulant	3 236 493,3	2 253 287,5	2 152 918,7
TOTAL ACTIF	17 777 888,3	19 528 299,9	20 779 331,3

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017

Tableau N°37 : Le passif des bilans financiers de l'EPB pour 2015, 2016 et 2017.

	Valeur en KDA		
PASSIF	2015	2016	2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	3 500 000	3 500 000	3 500 000
Primes et réserves (réserves consolidées)	8 233 578,3	8 233 578,3	8 515 440
Autres capitaux propres-Report à nouveau	--	694 776,2	694 776,2
Total des capitaux propres	11 733 578,3	12 428 354,5	12 710 216,2
Dettes à longs et moyen termes			
Emprunts et dettes financières	2 575 508,7	3 271 725,6	4 910 610,7
Impôts (différés et provisionnés)	--	--	--
Autres dettes non courantes	--	--	--
Provisions et produits constatés d'avances	1 312 222,7	1 362 474,8	866 954,3
Total des dettes (DLMT)	3 887 731,4	4 634 200,4	5 777 565
Capitaux permanent	15 621 309,7	17 062 554,9	18 487 781,2
Dettes à court terme			
Fournisseurs comptes rattachés	550 479,3	650 069,7	669 501,3
Impôts	172 618,7	81 252	96 347,2
Autres dettes courantes	1 433 480,5	1 734 423,3	1 525 701,6
Trésoreries passif	--	--	--
Total des dettes (D .C.T)	2 156 578,5	2 465 745,1	2 291 550,1
TOTAL DU PASSIF	17 777 888,3	19 528 299,9	20 797331,3

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017

3-1-1 Elaboration des bilans financiers en grandes masses

Le bilan financier en grande masse représente la part de l'actif non courant (Actif immobilisé) et l'actif courant (Actif circulant) dans l'actif financier, et la part de passif non courant (capitaux propres, DLMT) ainsi que le passif courant (DCT) au niveau du bilan financier.

Tableau N°38 : Bilan financier de l'EPB en grande masse pour 2015

			Valeur en KDA		
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			capitaux permanant		
Immobilisations incorporelles	4 465,6	--	Capitaux propres	11 733 578,3	66,00
Immobilisations corporelles	5 347 811,1	31,95	Σ des dettes (DLMT)	3 887 731,4	21,87
Immobilisations en cours	3 259 852,9	18,34			
Immobilisations financières	5 599 170,2	31,50			
Σ Actif immobilisé	14 541 395	81,79	Σ capitaux permanant	15 621 309,8	87,87
<u>Actif circulant</u>					
Valeurs d'exploitations (V.E)	199 552,3	1,12	Σ des dettes (DCT)	2 156 578,5	12,13
Valeurs réalisables (V.R)	678 061,6	3,82			
Valeurs disponibles (V.D)	2 358 879,4	13,27			
Σ Actif circulant	3 236 493,3	18,21	Σ des dettes (DCT)	2 156 578,3	12,13
Σ ACTIF	17 777 888,3	100	Σ Passif	17 777 888,3	100

Tableau N°39 : Bilan financier de l'EPB en grande masse pour 2016

			Valeur en KDA		
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			capitaux permanant		
Immobilisations incorporelles	7 387,1	--	Capitaux propres	12 428 354,	63,64
Immobilisations corporelles	6 627 725,8	36,06	Σ des dettes (DLMT)	4 634 200,4	23,73
Immobilisations en cours	3 999 091,3	20,48			
Immobilisations financières	6 232 922,2	31,92			
Σ Actif immobilisé	17 275 012,5	88,46	Σ capitaux permanant	17 062 554,9	87,37
<u>Actif circulant</u>					
Valeurs d'exploitations (V.E)	220 699	1,13	Σ des dettes (DCT)	2 465 745,1	12,63
Valeurs réalisables (V.R)	801 292,9	4,10			
Valeurs disponibles (V.D)	1 231 295,6	6,31			
Σ Actif circulant	2 253 287,5	11,54	Σ des dettes (DCT)	2 465 745,1	12,63
Σ ACTIF	19 528 299,9	100	Σ Passif	19 528 299,9	100

Tableau N°40 : Bilan financier de l'EPB en grande masse pour 2017

Valeur en KDA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			capitaux permanant		
Immobilisations incorporelles	32 055,8	--			
Immobilisations corporelles	6 262 102, 2	31,57	Capitaux propres	12 710 216,2	61,17
Immobilisations en cours	6 760 170,4	32,53			
Immobilisations financières	5 307 316,8	25,54	∑ des dettes (DLMT)	5 777 565	27,80
∑ Actif immobilisé	18 626 412,6	89,64	∑ capitaux permanant	18 487 781,2	88,97
Actif circulant					
Valeurs d'exploitations (V.E)	231 325	00,96			
Valeurs réalisables (V.R)	1 232 279	05,16	∑ des dettes (DCT)	2 291 550,1	11,03
Valeurs disponibles (V.D)	689 314,7	29,26			
∑ Actif circulant	2 152 918,7	35,38	∑ des dettes (DCT)	2 291 550,1	11,03
∑ ACTIF	20 779 331,3	100	∑ Passif	20 779 331,3	100

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

3-1-2 L'analyse des bilans financiers

D'après les résultats obtenus dans les tableaux ci-dessus, nous constatant au niveau des éléments de l'actif et du passif ce qui suit :

- Valeurs immobilisés

On constate que l'EPB a enregistré une augmentation au niveau de ces immobilisations incorporelles d'un taux de 65% entre les deux premières années et doublé en 2017, cette augmentation est due à la progression des immobilisations incorporelles de l'entreprise. Par contre on remarque que les immobilisations corporelles ont connu une progression de 24% en 2015 par rapport à l'année précédente et une légère diminution de 6% en 2017 due à une régression des autres immobilisations corporelles d'un taux de 95%.

Parlant des immobilisations en cour on constate une hausse durant les trois exercices de 23% et de 69% respectivement, concernant l'immobilisation financière on marque une augmentation de 11% (2015-2016) et une diminution de 15% en 2017 due principalement à la baisse des autres participations et créances rattachés plus les prêts et autres actifs financiers. Pendant les deux premières années d'un taux de 24% en 2016 par rapport à l'année 2015, Mais ça reste que les valeurs immobilisées dans l'ensemble ont connu une évolution de 14 milliards (premier exercices), 17 milliards (deuxième exercices) à 18 milliards (dernier exercices).

- Valeurs d'exploitations

On remarque une évolution nette des valeurs d'exploitation de l'EPB durant les 2015, 2016, 2017 d'un taux de 11% entre 2015, 2016 qui s'élève à 5% entre 2016, 2017.

- Valeurs réalisables

Une progression successive a été remarquée pendant les trois années 2015,2016 et 2017 d'un taux de 18% entre 2015 et 2016 qui s'élève à 54 % entre 2016,2017 ; cette évolution est due principalement à l'augmentation des autres débiteurs.

- Valeurs disponibles

Les valeurs disponibles ont enregistré une régression successive entre les trois années de 48% entre 2015, 2016 et de 44% entre 2016, 2017 ; cela est dû principalement à la baisse de la trésorerie successivement d'un taux de 48% et 44%, à cause de financement du projet de la gare maritime.

- Capitaux propres

Les capitaux propres de l'EPB ont enregistré une augmentation nette de plus d'un milliard entre 2015, 2016 et de 282 millions. Ce qui rassure les investisseurs.

- Dettes long et moyen terme (DMLT)

Une hausse importante de plus d'un milliard a été remarquée durant les trois années 2015, 2016 et 2017, cette hausse est due principalement à l'augmentation des emprunts et dettes financières presque de la moitié (49%).

- Dettes à court terme (DCT)

Une hausse de 14% a été constatée entre 2015 et 2016 due principalement à l'augmentation des autres dettes courantes et dettes fournisseurs. En 2017 on constate une diminution de 50% par rapport à l'année qui précède provoquée par la régression des autres dettes courantes.

3-1-3 Elaboration des bilans financiers condensés

Le bilan financier condensé est composé des valeurs immobilisées (actif immobilisé), des valeurs réalisables, valeurs d'exploitation et des disponibilités (actif circulant). Au passif il se compose des capitaux propres dettes à long moyen terme (capitaux permanent) et dettes à court terme.

Tableau N°41 : L'actif de l'EPB du bilan financier condensé 2015, 2016 et 2017

Valeur en KDA						
Actif	2015	%	2016	%	2017	%
Actif immobilisé	14 541 395	81,79	17 275 012,4	88,46	18 626 412,6	89,64
Actif circulant	3 236 493,3	18,21	2 253 287,5	11,54	2 152 918,7	10,36
∑ Actif	17 777 888,3	100	19 528 299,9	100	20 779 331,3	100

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

Ce tableau indique que le montant total de l'actif a connu une augmentation durant les trois années qui passe d'un taux de 9,85 % entre 2015, 2016 à 6,41% entre 2016 et 2017. Cette hausse est due à l'augmentation de l'actif immobilisé d'un taux de 18,80% entre 2015, 2016 à 7,82% entre 2016 et 2017.

Tableau N°42 : Le passif de l'EPB du bilan financier condensé 2015, 2016 et 2017

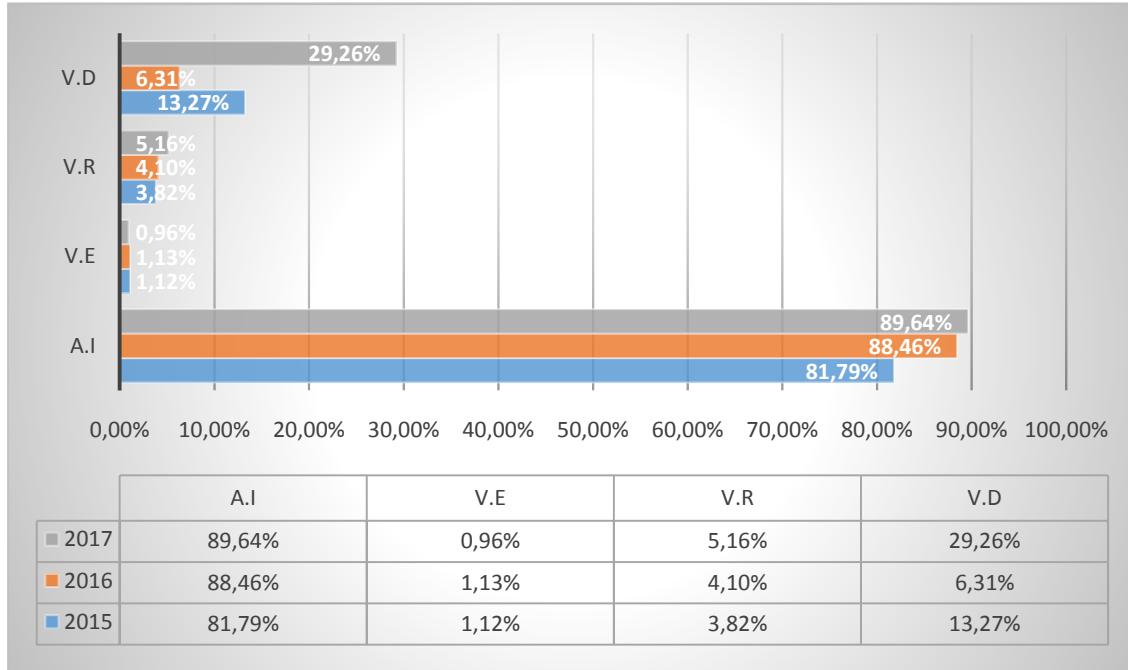
Valeur en KDA						
Passif	2015	%	2016	%	2017	%
capitaux permanent	15 621 309,8	87,87	17 062 554,9	87,37	18 487 781,2	88,97
les dettes (DCT)	2 156 578,5	12 ,13	2 465 745	12,63	2 291 550,1	11,03
∑ Passif	17 777 888,3	100	19 528 299,9	100	20 779 331,3	100

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

Le capital permanent a connu une évolution de 9,26% en 2016 par rapport à l'année précédente et de 8,35% en 2017 par rapport à l'année 2016, qui est due non seulement à l'augmentation des primes et réserves mais aussi à la hausse des emprunts et dettes financières. Les (DCT) de l'EPB ont connu une progression de 14,33% entre 2015, 2016, mais en 2017 on remarque qu'il a enregistré une régression de 7,06% par rapport à l'année 2016. Cette baisse est due à la diminution des autres dettes courantes.

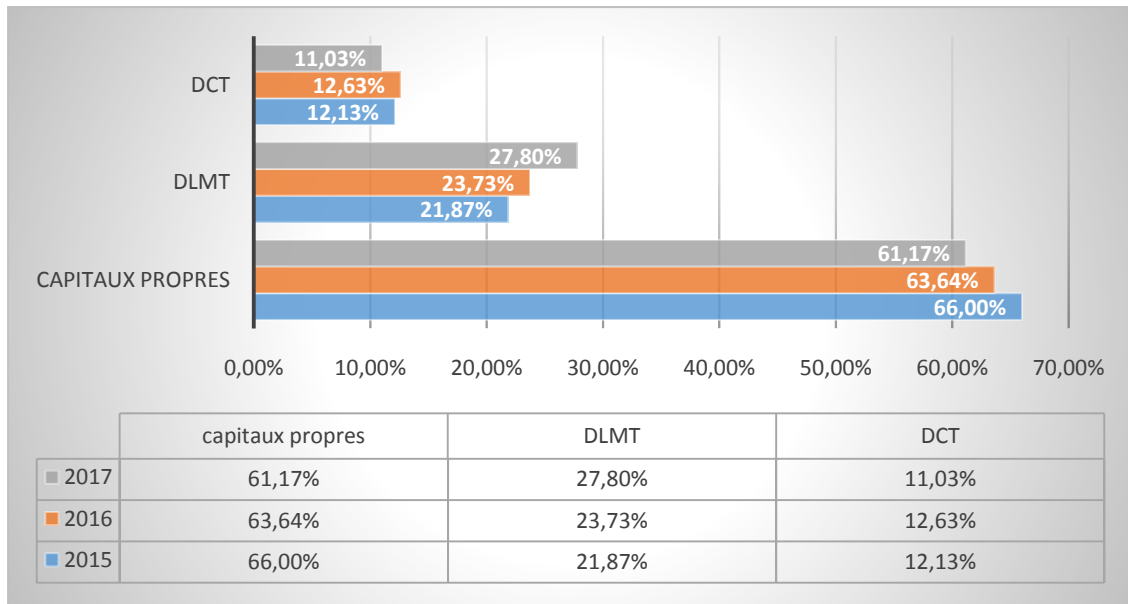
3-1-4 Représentation graphique des bilans financiers

Graphique N° 04 : présentation des emplois



Source : Etablit par nos soins à base des bilans financiers 2015, 2016,2017.

Graphique N° 05 : présentation des ressources



Source : Etablit par nos soins à base des bilans financiers 2015, 2016,2017.

Conformément aux bilans en grandes masses, ces représentations graphiques reflètent les mêmes commentaires et remarques que nous avons donnés aux bilans financiers.

**Chapitre IV : L'analyse de la structure
financière de l'EPB**

Afin d'apprécier et d'analyser la situation financière de l'EPB, et en se basant sur ses documents financiers, nous allons utiliser plusieurs méthodes d'analyse financières qui sont :

- L'analyse de l'équilibre financier de l'EPB,
- L'analyse des ratios financiers, d'activité, de financement et de rentabilité,
- L'analyse des soldes intermédiaires de gestion,
- L'analyse de la capacité d'autofinancement de l'EPB.

Section 01 : L'équilibre financier de l'EPB

L'analyse des indicateurs financiers va nous permettre d'analyser les ressources de l'entreprise, de ce fait, nous allons vérifier si l'entreprise EPB a pu financer ses emplois à long terme par ses ressources à long terme ensuite on va accéder au calcul du besoin en fond de roulement et la trésorerie ainsi qu'une analyse par la méthode des ratios.

1-1 Calcul des indicateurs de l'équilibre financier

La première étape dans l'analyse de la situation financière d'une entreprise passe par la détermination du fond de roulement de l'entreprise.

1-1-1 Calcul du fond de roulement net global (FRNG)

➤ **Par le haut du bilan**

Le fond de roulement net global est obtenu après déduction des emplois stables des ressources durables.

Tableau N°43 : Détermination du fond de roulement net global par le haut du bilan

Valeur en KDA			
Désignation	2015	2016	2017
Ressources durables	21 570 090,3	24 010 932,6	25 538 024
Emplois stables	19 641 967,8	23 137 762,3	24 945 871
FRNG	1 928 122,5	873 170 347,3	592 153

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

➤ **Par le bas du bilan**

Le fond de roulement net global est obtenu après déduction du passif circulant de l'actif circulant.

Tableau N°44 : Détermination du fond de roulement net global par le bas du bilan

Valeur en KDA			
Désignation	2015	2016	2017
Actif Circulant	3 301 626	2 332 772,6	2 236 203 ,1
Passif Circulant	1 373 503,5	1 459 602,3	1 644 050,1
FRNG	1 928 122,5	873 170,3	592 153

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

On remarque que le FRNG est positif durant les trois années 2015, 2016 et 2017 ce qui veut dire que l'entreprise arrive à financer ou bien à couvrir la totalité de son actif par son passif non courant. On constate une baisse de 54% entre 2015 et 2016 et de 32% en 2017 par rapport à 2016 due au financement de la gare maritime, malgré cette baisse on peut dire que l'EPB est en situation d'équilibre financier.

1-1-2 Calcul du besoin en fond de roulement (BFR)

Le besoin en fond de roulement résulte des décalages temporels entre les décaissements et les encaissements des flux liés à l'activité de production de l'entreprise.

Obtenu par la différence entre l'actif circulant (hors trésorerie) et le passif circulant (hors trésorerie).

Tableau N°45 : Détermination du besoin en fond de roulement

Valeur en KDA			
Désignation	2015	2016	2017
Actif circulant (Hors trésorerie actif)	942 746,6	1 101 477	1 546 888,4
Passif circulant (Hors trésorerie passif)	1 373 503,5	1 459 602,3	1 644 050,1
BFR	-430 756,9	-358 125,3	-97 161,7

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

On constate que le BFR des trois années 2015, 2016 et 2017 est négatif avec une progression de 16,86 % en 2016 par rapport à l'année 2015 et de 72,87% en 2017 par rapport à l'année qui précède. Cette augmentation est due à la progression en parallèle de l'actif circulant (hors trésorerie actif) et le passif circulant (hors trésorerie passif). Cela signifie que l'entreprise n'a pas un besoin en fond de roulement, qui veut dire qu'elle a pu financer la totalité de son actif à partir de ses dettes à court terme.

➤ **Calcul du Besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE)**

Le besoin en fond de roulement d'exploitation obtenu par la déduction du passif circulant d'exploitation de l'actif circulant d'exploitation.

Tableau N°46 : Détermination du besoin en fond de roulement d'exploitation Valeur en KDA

Désignation	2015	2016	2017
Actif circulant d'exploitation	868 288,5	1 030 692,8	1 450 136,1
Passif circulant d'exploitation	550 479,3	650 069,7	669 501,3
BFRE	317 809,2	380 623,1	780 634,8

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

Le BFRE a connu une augmentation nette qui passe de 317 809,2KDA à 380 623,1KDA entre 2015, 2016 et qui augmente presque de la moitié en 2017 par rapport à l'année 2016. Cela est dû notamment à l'augmentation de l'actif circulant d'exploitation avec un taux de variation de 18,70 % entre 2015, 2016 et de 40,70 % entre les deux dernières années malgré une hausse enregistrée du passif circulant d'exploitation qui passe d'environ 18% à moins de 3%.

➤ **Calcul du Besoin en fond roulement hors exploitation (BFRHE)**

On l'obtient par la différence entre l'actif circulant hors exploitation et le passif circulant hors exploitation.

Tableau N°47 : Détermination du besoin en fond de roulement hors exploitation Valeur en KDA

Désignation	2015	2016	2017
Actif circulant hors exploitation	74 458,2	70 784,2	96 752,3
Passif circulant hors exploitation	823 024,2	809 532,5	974 548,8
BFRHE	-748 566	-738 748,3	-877 796,5

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

Le BFRHE a connu une progression entre 2015 et 2016 où il est passé de -748 566 KDA en 2015 à -738 748,3 KDA en 2016. Cette hausse est due notamment à la diminution de L'actif circulant hors exploitation de 3 673,9 KDA en 2016 par rapport à l'année 2015 et une légère baisse du passif circulant hors exploitation de 1,64 %. En 2017 le BFRHE a baissé de 139 048,2 KDA par rapport à l'année 2016, cette régression est due principalement à la hausse de l'actif circulant hors exploitation.

1-1-3 Calcul de la trésorerie nette

Elle est déterminée par deux méthodes :

- a) Par la déduction du besoin en fond de roulement de fond de roulement net global.

Tableau N°48 : Détermination de la trésorerie nette

Valeur en KDA

Désignation	2015	2016	2017
FRNG	1 928 122,5	873 170,3	592 153
BFR	-430 756,9	-358 125,3	-97 161,8
Trésorerie nette	2 358 879,4	1 231 295,6	689 314,7

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2016.

- b) Par la déduction de la trésorerie passive de la trésorerie active.

Tableau N°49 : Détermination de la trésorerie nette

Valeur en KDA

Désignation	2015	2016	2017
Trésorerie Active	2 358 879,4	1 231 295,6	689 314,7
Trésorerie Passive	0	0	0
Trésorerie nette	2 358 879,4	1 231 295,6	689 314,7

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans comptables de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017

L'entreprise portuaire de Bejaïa a dégagée des trésoreries nettement positives au cours de ses trois derniers exercices (2015, 2016, 2017). Oui régressé de 48% en 2016 par rapport à l'année 2015 et de 44% en 2017 comparé à l'année 2016, puis une régression importante en 2015 et 2017 de 71% (est due au financement de la nouvelle gare maritime).

L'étude de l'équilibre financier durant les trois exercices à partir des différents indicateurs FRNG, BFR et TR nous a montré que L'EPB respecte le principe de l'équilibre financier ce qui veut dire que la santé financière de cette dernière est loin de menace, et elle est en mesure de financer son cycle d'exploitation et d'assurer le financement d'un surcroît de dépenses. Autrement dit, le fonds de roulement est suffisant par rapport aux besoins donc la situation est en équilibrée.

Section 2 : L'analyse financière par la méthode des ratios

Dans cette section nous allons essayer d'analyser la situation financière de l'EPB d'une manière approfondie, en se basant sur les ratios les plus significatifs à partir des bilans financiers.

2-1 Les ratios de structure

On distingue ;

- Ratio de financement ;
- Ratio de solvabilité.

2-1-1 Ratio de financement

a) Ratio de financement permanent

Il permet de vérifier l'équilibre financier et de voir si l'actif fixe a été financé ou pas par les capitaux permanents.

Tableau N°50 : Détermination de ratio de financement permanent

		Valeur en KDA
Année	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé net}}$	Ratio
2015	$\frac{15\,621\,309,8}{14\,541\,395}$	1,07
2016	$\frac{17\,062\,554,9}{17\,275\,012,5}$	0,98
2017	$\frac{18\,487\,781,2}{18\,626\,412,6}$	0,99

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans financiers de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

Pour la première année, on remarque que le ratio est supérieur à 1, cela signifie que le fond de roulement est positif, donc l'entreprise dispose une marge de sécurité financière qui permet de faire face à ses besoins nés du cycle d'exploitation. Alor qu'en 2016 et 2017 le ratio est inferieur à1, ce qui veut dire que le passif n'a pas pu couvrir la totalité de l'actif.

b) Ratio de financement propre

Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements par ses propres.

Tableau N°51 : Détermination de ratio de financement propre

Valeur en KDA

Année	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé net}}$	Ratio
2015	$\frac{11\,733\,578,3}{14\,541\,395}$	0,81
2016	$\frac{12\,428\,354,5}{17\,275\,012,5}$	0,71
2017	$\frac{12\,710\,216,2}{18\,626\,412,6}$	0,68

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans financiers de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017

Ce ratio est inférieur à 1 et marque une régression durant les trois exercices, cette baisse est due à l'augmentation de l'investissement plus que l'augmentation des capitaux propres ce que nous permet de déduire que l'investissement a été financé par l'emprunt. Ce que veut dire que l'entreprise peut couvrir à hauteur de 81% en 2015, 71% en 2016 et 68% en 2017.

2-1-2 Ratio de solvabilité

On distingue :

- Ratio d'autonomie financière ;
- Ratio de solvabilité générale.

a) Ratio d'autonomie financière

Ce ratio permet de montrer l'indépendance financière de l'entreprise, vis-à-vis de ses créanciers, et d'estimer sa capacité d'endettement.

Tableau N°52 : Détermination de ratio d'autonomie financière

Valeur en KDA

Année	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{totales des dettes (DLMT)}}$	Ratio
2015	$\frac{11\,733\,578,3}{3\,887\,731,4}$	3,02
2016	$\frac{12\,428\,354,5}{4\,634\,200,4}$	2,68
2017	$\frac{12\,710\,216,2}{5\,777\,565}$	2,20

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans financiers de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

On constate que ce ratio est supérieur à 1, ce qui nous permet de dire que l'EPB est autonome financièrement. Concernant la baisse, due à l'augmentation de total des dettes (DLMT) qui passe de 19% (entre 2016 et 2015), à 24% (entre 2017 et 2016).

a) Ratio de solvabilité générale

Ce ratio mesure la sécurité des tiers et la marge de crédit de l'entreprise, et il contribue aussi à faciliter l'obtention de nouveaux crédits.

Tableau N°53 : Détermination de ratio de solvabilité générale

Valeur en KDA

Désignation	total actif	R
	Total des dettes (DLMT + DCT)	
2015	$\frac{14\ 541\ 395}{6\ 044\ 309,9}$	2,41
2016	$\frac{17\ 275\ 012,5}{7\ 099\ 945,5}$	2,43
2017	$\frac{18\ 626\ 412,6}{8\ 069\ 115,1}$	2,40

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans financiers de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

Nous constatons après ce calcul que L'EPB a enregistré un ratio de solvabilité positif et supérieur à 1 et presque stable (2,41- 2,43et 2,40) pendant les trois années étudiées, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif plus et moins d'un an. Autrement dit, en cas de crises ou de liquidation de l'entreprise, le total actif va permettre de financer la totalité des dettes. Alors L'EPB est solvable.

2-2 Les ratios de liquidité

On distingue :

- Ratio de liquidité générale ;
- Ratio de liquidité réduite ;
- Ratio de liquidité immédiate.

Tableau N°54 : Détermination des ratios de liquidité

Désignation	Ratio	Valeur en KDA		
		2015	2016	2017
Ratio de liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{DCT}$	1,50	0,92	0,94
Ratio de liquidité Réduite	$\frac{VR + VD}{DCT}$	1,41	0,82	0,84
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{valeurs disponibles}}{DCT}$	1,09	0,50	0,30

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans financiers de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

- **Ratio de liquidité générale :** ce ratio mesure la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs à court terme en liquidité, pour ce ratio est supérieur à 1 uniquement pour l'année 2015, cela veut dire que L'EPB peut rembourser ses dettes à court terme à l'échéance. en 2016 et 2017 on remarque que le ratio est inférieur à 1, cela signifie que l'entreprise pour ces deux années ne possède pas suffisamment de liquidité et ça ne lui permet pas par la suite de régler ses dettes à court terme.
- **Ratio de liquidité réduite :** Il mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses échéances sans toucher aux valeurs d'exploitations. S'il est supérieur à 1, l'entreprise est solvable. À base des données de l'entreprise L'EPB, ce ratio est supérieur à 1 pour la première année ce qui montre que cette société peut régler ses dettes à court terme sans toucher au valeur d'exploitation donc L'EPB est solvable (2015), et pendant les deux dernière année on constate que ce ratio est inferieur à 1 c'est-à-dire qu'elle ne peut pas rembourser la totalité de ses dettes à court terme par ses valeurs réalisables et disponibles seulement et sans touché au valeurs d'exploitation.
- **Ratio de liquidité immédiate :** Ce ratio nous donne la proportion des dettes à court terme que l'entreprise peut couvrir immédiatement à laide de ça Trésorerie (valeurs disponibles). Dans notre cas L'EPB peut couvrir 109% des dettes à court terme par les valeurs disponibles en 2015, et 50% en 2016 et 30% en 2017.

2-3 Les ratios de rotations ou d'activité

On distingue :

- Ratio de rotation de crédits clients
- Ratio de rotation de dettes fournisseurs

Tableau N°55 : Détermination des ratios de rotations

Désignation	Ratios	Valeur en KDA		
		2015	2016	2017
Ratio de rotation de crédits clients	$\frac{\text{créances client}}{\text{Total des ventes}} * 360\text{jours}$	43,24	44,45	42,81
Ratio de rotation de dettes fournisseurs	$\frac{\text{dettes fournisseurs}}{\text{Total des Achat}} * 360\text{jours}$	276,06	452,42	385,18

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans fonctionnels de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

- **Ratio de rotation de crédits clients :** Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. Alors qu'on remarque une augmentation en 2016 par rapport à 2015 de 1 jour qui est notamment à l'augmentation des créances clients, par contre une diminution de 2 jours en 2017 par rapport à 2016. Cela est dû à la baisse des créances clients.
- **Ratio de rotation de dettes fournisseurs :** Ce ratio mesure la durée moyenne des dettes aux fournisseurs. Alors qu'on remarque une augmentation en 2016 par rapport à l'année qui précède de 176 jours, qui est due à l'augmentation des dettes fournisseurs. On remarque aussi une diminution de 67 jours en 2017 par rapport à 2016 est cela dû à l'augmentation de la consommation de l'exercice plus l'augmentation des dettes fournisseurs.

De plus, le délai de crédit fournisseur est supérieur au délai de crédit client, ce qui explique une gestion correcte des délais des créances et des dettes.

2-4 Les ratios de rentabilité

On distingue :

- Ratio de rentabilité commerciale ;
- Ratio de rentabilité économique ;
- Ratio de rentabilité financière.

Tableau N°56 : Détermination des ratios de rentabilité

Désignation	Ratios	Valeur en KDA		
		2015	2016	2017
Ratio de rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat Net}}{\text{Total Actif}}$	10%	9%	9%
Ratio de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat Net}}{\text{Capitaux propres}}$	16%	14%	15%

Source : Etablit par nos soins à partir des bilans financiers de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017

- **Ratio de rentabilité commerciale** : L'EPB ne calcul pas ce ratio car c'est une entreprise de prestation de service.
- **Ratio de rentabilité économique** : est positif durant les trois années avec une diminution en 2016 de 10% à 9% et reste stable en 2017. Ce qui signifie que l'EPB est capable de rentabiliser ces actifs économique.
- **Ratio de rentabilité financière** : est positif durant les trois années, et élevé par rapport à la rentabilité économique. Les capitaux propres investis dans l'EPB ont rapporté 16 DA pour 100 DA investis en 2015, 14 DA en 2016 et 15 DA en 2017.

D'après ses résultats, la rentabilité de l'EPB a enregistré une légère diminution due à la crise de 2015 causé par la restriction à l'importation imposé par l'Etat qui induit la baisse des recettes de l'EPB, des tarifs douanier, et des échanges du commerce extérieurs.

Section 3 : L'analyse par les soldes intermédiaire de gestion (S.I.G) et la capacité d'autofinancement (C.A.F).

A travers cette section, nous allons essayer d'apprécier les soldes intermédiaires de gestion de l'EPB et sa capacité à s'autofinancer.

3-1 Présentation des soldes intermédiaires de gestion (S.I.G)

Cette section fait l'objet de l'étude de l'activité pour voir dans quelle mesure l'EPB dégage son profit ou pas et pour voir aussi si elle est capable de s'autofinancer.

Les S.I.G établis à partir des comptes du résultat, constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. Ainsi, le tableau suivant, nous présente ces différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de l'EPB qui nous concerne dans ce présent travail durant la période 2015,2016 et 2017.

Tableau N°57 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion

	Valeur en KDA		
Désignation	2015	2016	2017
CHIFFRE D'AFFAIRES	5 412 581,3	5 542 302,3	5 239 320,1
PRODUCTION DE L'EXERCICE(1)	5 412 581,3	5 542 702,3	5 239 320,1
-Consommation intermédiaires(2)	-514 488,7	-517 277,3	-873 069
VALEUR AJOUTEE(3). (1-2)	4 898,1	5 025 425	4 366 251,1
-Charges de personnel	-2 374 221,8	-2 523 575,7 -	-2 404 020,3
-Impôts, taxes et versements assimilés	-134 107,5	119 827,3	-124 284,9
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (4)	2 389 763,2	2 382 021,9	1 837 946
+Autre produit opérationnel	93 701,2	245 360,1	90 066,3
-Autre charges opérationnelles	-2 164,1	-7 225,1	-3 244
-Dotation aux amortissements	-1 093 732,1	-1 358 251,6	-1 067 169
+Reprises sur provisions	114 761,3	3 344,7	12 617,8
RESULTAT D'EXPLOITATION(5)	1 502 328,6	1 265 250	870 217,1
Produit financiers	738 661,4	774 811,1	1 302 422,8
-Charges financières	-19 386,9	-13 202,3	-37 465,5
RESULTAT FINANCIER(6)	719 274,5	761 608,7	1 264 957,3
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT (5+6)	2 221 603,1	2 026 858,8	2 135 174,4
Total des produits des activités ordinaires	6 359 704,2	6 566 218,2	6 644 427,1
Total des charges des activités ordinaires	-4 494 207,4	-4 865 299,2	-4 750 984,4
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 865 496,8	1 700 919	1 893 442,7
Produits exceptionnels	--	--	--
-Charges exceptionnelles	--	--	--
RESULTAT EXCEPTIONNEL	--	--	--
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 865 496,8	1 700 919	1 893 442,7

Source : présentation des comptes du résultat de l'EPB 2015,2016 et 2017.

➤ **La marge commerciale**

La marge commerciale ne concerne que les entreprises commerciales et les entreprises mixtes à caractère commerciale, dans notre cas notre entreprise est une entreprise de prestation de services donc elle ne sera pas concernée par le calcul de cette marge.

➤ **La production de l'exercice**

Elle a connu une augmentation entre 2015 et 2016 d'un taux de 2,40% puis une diminution d'un taux de 5,47% en 2017 par rapport à l'année qui précède cette dernière et due à la baisse du chiffre d'affaire.

➤ **La valeur ajoutée**

La valeur ajoutée est le premier indice de richesse de l'entreprise. Elle a connu une augmentation entre les deux premières années, d'un montant de 127 332,4 KDA en 2016 par rapport à l'année 2015, et une diminution d'un montant de 659 173,9 KDA en 2017 par rapport à l'année 2016. Cette diminution est due à l'augmentation de la consommation de l'exercice en 2017 et la baisse de la production de l'exercice.

➤ **Excédent brut d'exploitation**

L'EBE a enregistré une baisse continue durant les périodes 2015, 2016, et 2017. Soit une légère baisse entre 2015 et 2016 de 0,32 % qui sont due principalement à l'augmentation des charges personnelles de 6 %. Alors qu'en 2017 on remarque que l'EBE a connu une baisse de 3,72 % due à la progression des impôts, taxes et versements assimilés et la régression de la valeur ajoutée.

➤ **Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation a enregistré une régression de 15,78% en 2016 par rapport à l'année 2015, et une diminution d'un montant de 31,22% en 2017 par rapport à l'année 2016, relativement avec les variations de l'EBE.

➤ **Résultat financier**

L'EPB a dégagé un résultat financier positif durant les trois années qui part d'une augmentation de 6% (2015 à 2016) et 66% (2016 à 2017) ce dernier est due à l'augmentation des produits financiers et des placements financiers effectués.

➤ **Résultat courant avant impôt**

On a enregistré un résultat courant avant impôt qui a baissé de 9% entre 2015 et 2016 causée par la diminution du résultat d'exploitation par contre en 2017 il a connu une augmentation de 5% qui est due à l'augmentation du résultat financier.

➤ **Résultat exceptionnel**

D'après le compte de résultat de l'EPB, on constate que cette dernière ne développe pas d'activité hors exploitation.

➤ **Résultat net**

Le résultat net a enregistré une diminution de 9% en 2016 par rapport à l'année 2015, cette diminution est due à l'augmentation des charges ordinaires, en 2017 une augmentation de 11% par rapport à l'année précédente due à l'augmentation du volet du résultat financière.

3-2 Etude des indicateurs d'activité

Le tableau suivant montre l'évolution des indicateurs d'activité de l'entreprise durant les exercices 2015,2016 et 2017.

Tableau N°58 : Evolution des indicateurs d'activité

Valeur en KDA

Désignation	2015	2016	2017	Taux de variation $\frac{(SIGn + 1) - (SIGn)}{(SIGn)}$		
				2015/2016	2016/2017	2015/2017
Chiffre d'affaire	5 412 581,3	5 542 302,3	5 239 320,1	2,40%	-5,47%	-3,20%
Production de l'exercice	5 412 581,3	5 542 702,3	5 239 320,1	2,40%	-5,47%	-3,20%
Valeur ajoutée	4 898 092,6	5 025 425	4 366 251,1	2,60%	-3,59%	-13,12%

Source : Etablit par nos soins à partir des soldes intermédiaires de gestion de l'EPB exercices 2015, 2016,2017.

Le chiffre d'affaire de l'EPB marque une augmentation de 2,40% entre 2016et 2015, cette augmentation est due à la progression des ventes de l'entreprise. Par contre on remarque une diminution de 5,47% entre 2017 et 2016 et de 3,20% entre 2017 et 2015 cela est due à la chute de l'activité de l'entreprise durant cette période.

La production de l'exercice de l'EPB enregistre les mêmes résultats que le chiffre d'affaire, car l'entreprise elle ne dispose pas de variation des stocks, production immobilisée et subventions d'exploitation.

La valeur ajoutée qui constitue la richesse créée par l'entreprise est augmenté en 2016 de 2,60 % par rapport à l'année 2015, car une baisse de consommation intermédiaire de 0,54% est

constaté. Par contre en 2017 la valeur ajoutée a enregistré une chute de 3,59% par rapport à l'année précédente, et de 13,12% en 2015 par rapport en 2017, cela est dû à l'augmentation des consommations intermédiaires de 355 791,7 KDA.

3-3 Etudes des indicateurs de résultat

Le tableau suivant montre l'évolution des indicateurs de résultat de l'EPB pendant les exercices 2015,2016et2017.

Tableau N° 59: Evolution des indicateurs de résultat

Valeur en KDA

Désignation	2015	2016	2017	Taux de variation $\frac{(SIGn + 1) - (SIGn)}{(SIGn)}$		
				2015/2016	2016/2017	2015/2017
EBE	2 389 763,2	2 382 021,9	1 837 946	-0,32%	-2,30%	-23,09%
Résultat d'exploitation	1 502 328,6	1 265 250	870 217,1	-15,78%	-31,22%	-42,08%
Résultat A.I	2 221 603,1	2 026 858,8	2 135 174,4	-8,77%	5,34%	5,34%
Résultat net	1 865 496,8	1 700 919	1 893 442,7	-8,82%	11,32%	1,50%

Source : Etablit par nos soins à partir des soldes intermédiaires de gestion de l'EPB exercices 2015, 2016,2017.

L'entreprise a réalisé un EBE positif durant les trois exercices avec une diminution de 0,32% en 2016 par rapport à l'année 2015, et de 23,09% en 2017 par rapport à 2015, cela est dû à la diminution de la valeur ajoutée plus l'augmentation des charges de personnels.

En 2017une diminution de l'EBE de 2,30% par rapport à l'année 2016, cela est expliqué par la baisse de la valeur ajoutée.

Le résultat d'exploitation est positif durant les trois années avec une diminution de 15,78% en 2016 par rapport à l'année 2015, mais avec une diminution de 31,22% en 2017 par rapport à l'année 2016 cela est dû à la variation de l'EBE et l'augmentation des amortissements entre 2015 et 2016, par contre en 2017 la diminution enregistrée est due à la diminution des reprises sur provision plus l'augmentation des charges opérationnelles.

En 2017une diminution du résultat d'exploitation de 42,08% par rapport à l'année 2015, cela est expliqué par la baisse de EBE plus la diminution des reprises.

Le résultat courant avant impôt a connu une régression de 8,77% en 2016 par rapport à l'année 2015 cela est dû à la diminution du résultat opérationnel.

Une progression de 5,34% en 2017 par rapport à l'année 2016 et le même pourcentage pour l'année 2017 par rapport à 2015, cela est expliqué par l'augmentation des produits financiers.

Le résultat net de l'exercice est considéré comme un bon indicateur de la rentabilité générale de l'entreprise. Pour le cas de l'EPB, cette dernière dégage un résultat positif durant les exercices 2015, 2016 et 2017 du fait que le total des produits des activités ordinaires est supérieur au total des charges des activités ordinaires de l'entreprise.

3-4 La capacité d'autofinancement(C.A.F)

La capacité d'autofinancement constitue une ressource interne dégagée par l'activité de l'entreprise.

Le tableau suivant nous permet de déterminer la CAF de l'entreprise l'EPB pour les exercices 2015,2016et2017.

3-4-1Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice

Tableau N°60 : Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice

Désignation	Valeur en KDA		
	2015	2016	2017
Résultat net	1 865 496,8	1 700 919	1 893 442,7
+Dotation aux Amort et prov	1 093 732,1	1 358 251,6	1 067 169
-Reprises sur provision	114 760,3	3 344,7	12 617,8
CAF	2 844 468,6	3 055 825,9	2 947 994

Source : Etablit par nos soins à partir des soldes intermédiaires de gestion de l'EPB des exercices 2015, 2016,2017.

3-4-2 Calcul de la CAF à partir de l'EBE

Tableau N°61 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE

Valeur en KDA

Désignation	2015	2016	2017
EBE	2 389 763,2	2 382 021,9	1 837 946
+Autre produit	93 701,2	245 360,1	90 066,3
-Autres charges	2 164,1	7 225,1	3 244
+Produit financiers	738 661,4	774 811,1	1 302 422,8
-Charges financiers	19 386,9	13 202,3	37 465,5
+Produit exceptionnels			
-Charges exceptionnels			
-IBS	459 320,3	403 730,6	98 613
Impôt différé	103 214,1	143 118,7	77 791
= CAF	2 844 468,6	3 055 825,9	2 947 994

Source : Etablit par nos soins à partir des soldes intermédiaires de gestion de l'EPB des exercices 2015, 2016, 2017.

L'EPB réalise une capacité d'autofinancement positive durant les trois exercices est presque stable, ce que lui permettra de renouveler ses investissements, payer ses dettes, et rémunérer les actionnaires. La CAF permet de mettre l'EPB en sécurité financière totale et aussi d'assurer sa pérennité.

Pour conclure, durant la période allant de 2015 à 2017, l'entreprise EPB enregistre un FRNG positive, ce qui lui permet de couvrir la totalité de son actif par son passif non courant, mais en baisse successive durant les trois exercices. Concernant la trésorerie qui régresse à cause de l'augmentation des investissements « financement du projet gare maritime de Bejaia », s'agissant du BFR négatif qui signifie que l'entreprise n'a pas un besoin en fond de roulement qui lui permet de financer la totalité de son actif à partir de ses dettes à court terme.

A travers cette analyse, nous constatons une stagnation de rentabilité depuis 2015, malgré cette dernière l'EPB est autonome financièrement, solvable et manifeste une capacité à rentabiliser ses moyens investit car elle génère chaque année un résultat positif acceptable ainsi elle réalise une capacité d'autofinancement aussi importante durant les années étudié qui lui permettra d'assurer sa pérennité.

Conclusion générale

L'analyse financière est un outil pertinent et indispensable pour toute entreprise, dans la mesure où l'équilibre financier et la sauvegarde de la rentabilité et la solvabilité reste l'objectif primordiale de toute entreprise.

Afin de bien mener notre travail, nous avons procédé au traitement d'un cas pratique pourtant sur l'analyse des documents de la société EPB pendant les années successive 2015, 2016 et 2017.

Le but de l'analyse de la situation financière et de découvrir les forces et les faiblesses de la société en s'appuyant sur certain nombre d'outils et techniques, tel que le calcul de l'équilibre financier (FRNG, BFR, trésorerie), l'analyse par la méthode des ratios, ce qui nous a permis de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise.

Grace à ces différentes analyses de l'équilibre financier présentées dans ce travail, nous avons constaté que l'EPB arrive à maintenir son équilibre financier en général, ce qui nous confirme la première hypothèse.

Le calcul fait montre que :

- Le FRNG est positif durant les trois années d'exercices (2015, 2016, 2017), ce qui signifie que tous les emplois stables sont financés par les ressources stables, Donc on peut dire que l'EPB respecte la règle de l'équilibre financier minimal, et l'excédent de FRNG servira pour le financement de son cycle d'exploitation.
- Le BFR est négatif en progression, cela signifie une suffisance des passifs circulants pour couvrir les actifs circulants.
- Le décalage entre le FRNG et le BFR nous synthétise aussi la situation de la trésorerie, on a $BFR < FRNG$ ce qui induit à une trésorerie positive durant les trois années, toutefois la trésorerie ne cesse de régresser à cause de la diminution du FRNG.
- Concernant l'analyse par ratios démontré par la deuxième hypothèse qui confirme la performance de ces derniers d'où L'EPB a enregistré :
- Une autonomie financière qui est en mesure de rembourser la totalité de ses dettes à long et moyens terme par ses propres fonds.
- L'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif plus et mois d'un an. Autrement dit, en cas de crises ou de liquidation de l'entreprise, le total actif permettra de financer la totalité des dettes. Alors L'EPB est solvable.

- L'analyse de la liquidité générale de l'entreprise, nous a montré que l'entreprise est capable d'honorer ses dettes à court terme uniquement la première année et une insuffisance pour les deux ans suit.

A la clôture des trois exercices (2015, 2016, 2017), L'EPB a enregistré une valeur ajoutée acceptable qui régresse, ainsi un résultat positif et satisfaisant. D'après l'étude de l'activité, L'EPB génère une CAF importante. Alors l'entreprise est productive.

Enfin l'analyse de la rentabilité nous a permis de ressortir les résultats suivants :

Une structure financière équilibrée, montre que L'EPB a réalisé des bénéfices durant les trois années.

Une rentabilité économique, financière positive qui montre que l'entreprise arrive à rentabiliser ses capitaux investis (satisfaisante), surtout du point de vue des associés. Malgré la crise de 2015 et la baisse de sa production grâce aux produits de ses placements financiers, l'EPB arrive à maintenir sa rentabilité.

Bibliographie

Bibliographie

➤ Ouvrages

Béatrice et Francis Grandguillot, L'essentiel de L'analyse Financière, 12ème Edition, Paris 2015.

Béatrice et Francis Grandguillot, L'essentiel de L'analyse Financière, 12ème Edition, Paris 2002.

Béatrice Meunier-Rocher, Le DIAGNOSTIC FINANCIER, 4ème Edition, Paris 2008.

Béatrice Meunier-Rocher, Le DIAGNOSTIC FINANCIER, 2ème Edition, Paris 2001.

PIERRE CABANE, l'essentiel de la finance à l'usage des managers maîtrise des chiffres de l'entreprise, 2ème édition EYROLLES Paris 2004.

BOUYAKOUB. F, L'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH.

Christophe Thibierge, analyse financière, Paris 2005.

Elie COHEN, ANALYSE FINANCIERE, 5ème Edition, Paris 2004.

Hubert de la Bresselerie, Analyse financière, 3^{ème} édition, Dunod, Paris, 2006.

Jean-Pierre Lahile, ANALYSE FINANCIERE, 1ere Edition DALLOUZ Paris 2001.

J.-Y. EGLEM, A. PHILIPPS, C. et C. RAULET, analyse comptable et financière, 8^{ème} Edition DUNOD, Paris 2000.

K. CHIHA, FINANCE Edition Houma, 2009.

LANGLOIS G-MOLLET M, Gestion Financière DECF, DESCF, MSTCF, 1^{ère} Edition, Paris 2002.

PLANCHONA, Introduction à l'analyse financière, Ed. Foucher – Paris, 1999. financier, 6ème Edition, Paris 2002.

Serge EVRAERT, ANALYSE ET DIAGNOSTIC FINANCIER, 2ème Edition, Paris 1992.

➤ Journal officiel de la république algérienne N°19,28 rabie auel 1430,25 mars 2009.

➤ Site d'internet

WWW. Compta-facile.com

Liste des annexes

Annexe N° 1 : bilan comptable de l'année 2015 (actif)
Annexe N°2 : bilan comptable de l'année 2015 (passif)
Annexe N°3 : bilan comptable de l'année 2016 (actif)
Annexe N°4 : bilan comptable de l'année 2016 (passif)
Annexe N°5 : bilan comptable de l'année 2017 (actif)
Annexe N°6 : bilan comptable de l'année 2017 (passif)
Annexe N°7 : tableau des comptes de résultat (TCR) de l'année 2015
Annexe N°8 : tableau des comptes de résultat (TCR) de l'année 2016
Annexe N°9 : tableau des comptes de résultat (TCR) de l'année 2017
Annexe N°10 : Tableau des flux de trésorerie

Annexes

COMPTES DE RESULTAT
(Par Nature)
Arrêté au : 31/12/2015

Libellé	Note	Exercice	Exercice précédent
Chiffre d'affaires		5 412 581 269,30	4 946 840 315,66
Variation stocks produits et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			5 283 816,00
I. PRODUCTION DE L'EXERCICE		5 412 581 269,30	4 952 124 131,66
Achats consommés		-155 053 172,05	-170 611 591,27
Services extérieurs et autres consommations		-359 435 485,49	-385 781 819,00
II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-514 488 657,54	-556 393 410,27
III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		4 898 092 611,76	4 395 730 721,39
Charges de personnel		-2 374 221 845,29	-2 041 201 422,92
Impôts, taxes et versements assimilés		-134 107 526,70	-125 538 722,37
IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		2 389 763 239,77	2 228 990 576,10
Autres produits opérationnels		93 701 214,79	48 284 251,55
Autres charges opérationnelles		-2 164 108,25	-3 118 344,03
Dotations aux amortissements et aux provisions		-1 093 732 081,06	-685 273 033,40
Reprise sur pertes de valeur et provisions		114 760 300,80	2 160 095,32
V. RESULTAT OPERATIONNEL		1 502 328 566,05	1 591 043 545,54
Produits financiers		738 661 401,71	649 565 192,73
Charges financières		-19 386 914,45	-24 553 358,65
VI. RESULTAT FINANCIER		719 274 487,26	625 011 834,08
VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		2 221 603 053,31	2 216 055 379,62
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-459 320 330,00	-411 742 708,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		103 214 071,97	14 738 847,64
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		6 359 704 186,60	5 652 133 671,26
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-4 494 207 391,32	-3 833 082 152,00
VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 865 496 795,28	1 819 051 519,26
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charge) (à préciser)			
IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 865 496 795,28	1 819 051 519,26
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

BILAN ACTIF
Arrêté au : 31/12/2015

Libellé	Note	Montant brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisitions (Goodwill)					
Immobilisations incorporelles		8 015 242,00	3 549 602,08	4 465 639,92	568 096,52
Immobilisations corporelles		10 123 884 326,18	4 776 073 213,00	5 347 811 113,18	4 008 236 958,17
Terrains		69 440 800,00		69 440 800,00	69 440 800,00
Bâtiments		724 228 306,67	491 654 688,22	232 573 618,45	252 261 256,01
Autres immobilisations corporelles		9 191 011 219,51	4 268 601 470,28	4 922 409 749,23	3 558 930 075,46
Immobilisations en concession		139 204 000,00	15 817 054,50	123 386 945,50	127 604 826,70
Immobilisations en cours		3 259 852 862,84		3 259 852 862,84	3 141 815 884,37
Immobilisations financières		5 920 120 173,05	320 950 000,00	5 599 170 173,05	5 030 469 081,92
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		1 919 333 219,85	320 950 000,00	1 598 383 219,85	1 629 682 128,72
Autres titres immobilisés		4 000 000 000,00		4 000 000 000,00	3 400 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		786 953,20		786 953,20	786 953,20
Impôts différés actif		330 095 206,65		330 095 206,65	226 881 134,68
TOTAL ACTIF NON COURANT		19 641 967 810,72	5 100 572 815,08	14 541 394 995,64	12 407 971 155,66
ACTIFS COURANTS					
Stocks et encours		209 256 227,41	9 703 906,02	199 552 321,39	182 925 415,87
Créances et emplois assimilés		733 490 392,65	55 428 837,22	678 061 555,43	779 770 925,73
Clients		650 157 628,55	55 428 837,22	594 728 791,33	394 391 557,45
Autres débiteurs		74 458 152,51		74 458 152,51	227 326 192,60
Impôts et assimilés		8 874 611,59		8 874 611,59	158 053 175,68
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		2 358 879 378,25		2 358 879 378,25	2 327 995 895,28
Placements et autres actifs financiers courants		8 151 040,00		8 151 040,00	7 132 160,00
Trésorerie		2 350 728 338,25		2 350 728 338,25	2 320 863 735,28
Total actif courant		3 301 625 998,31	65 132 743,24	3 236 493 255,07	3 290 692 236,88
TOTAL GENERAL ACTIF		22 943 593 809,03	5 165 705 558,32	17 777 888 250,71	15 698 663 392,54



ENTREPRISE PORTUAIRE DE BEJAIA
ENTREPRISE PORTUAIRE DE BEJAIA
Exercice 2015

BILAN PASSIF

Libellé	Exercice	Exercice précédent
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	3 500 000 000,00	3 500 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves (Réserves consolidées) (1)	7 151 156 514,56	5 928 573 149,91
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)	1 865 496 795,28	1 819 051 519,26
Autres capitaux propres - Report à nouveau -		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES I	12 516 653 309,84	11 247 624 669,17
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	2 575 508 774,32	1 959 310 688,42
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance	1 312 222 675,22	1 216 701 186,88
TOTAL PASSIFS NON-COURANTS II	3 887 731 449,54	3 176 011 875,30
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	550 479 285,67	639 122 465,02
Impôts	172 618 743,45	79 828 963,78
Autres dettes courantes	650 405 462,21	556 075 419,27
Trésorerie passif		
TOTAL PASSIFS COURANTS III	1 373 503 491,33	1 275 026 848,07
TOTAL GENERAL PASSIF	17 777 888 250,71	15 698 663 392,54
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés		

COMPTES DE RESULTAT
(Par Nature)
Arrêté au : 31/12/2016

Libellé	Note	Exercice	Exercice précédent
Chiffre d'affaires	10	5 542 302 311,60	5 412 581 269,30
Variation stocks produits et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		400 000,00	
I. PRODUCTION DE L'EXERCICE		5 542 702 311,60	5 412 581 269,30
Achats consommés		-181 441 655,11	-155 053 172,05
Services extérieurs et autres consommations		-335 835 693,71	-359 435 485,49
II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	10	-517 277 348,82	-514 488 657,54
III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		5 025 424 962,78	4 898 092 611,76
Charges de personnel	10	-2 523 575 737,86	-2 374 221 845,29
Impôts, taxes et versements assimilés	10	-119 827 354,40	-134 107 526,70
IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	10	2 382 021 870,52	2 389 763 239,77
Autres produits opérationnels		245 360 133,51	93 701 214,79
Autres charges opérationnelles		-7 225 084,33	-2 164 108,25
Dotations aux amortissements et aux provisions		-1 358 251 554,53	-1 093 732 081,06
Reprise sur pertes de valeur et provisions		3 344 660,71	114 760 300,80
V. RESULTAT OPERATIONNEL	11	1 265 250 025,88	1 502 328 566,05
Produits financiers		774 811 060,15	738 661 401,71
Charges financières		-13 202 314,69	-19 386 914,45
VI. RESULTAT FINANCIER	12	761 608 745,46	719 274 487,26
VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		2 026 858 771,34	2 221 603 053,31
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	13	-403 730 639,47	-459 320 330,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		77 790 850,24	103 214 071,97
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		6 566 218 165,97	6 359 704 186,60
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-4 865 299 183,86	-4 494 207 391,32
VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 700 918 982,11	1 865 496 795,28
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Éléments extraordinaires (charge) (à préciser)			
IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 700 918 982,11	1 865 496 795,28
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

BILAN ACTIF

Arrêté au : 31/12/2016

Libellé	Note	Montant brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisitions (Goodwill)					
Immobilisations incorporelles	02	13 541 078,00	6 153 965,22	7 387 112,78	4 465 639,92
Immobilisations corporelles	03	12 034 244 833,00	5 406 519 041,29	6 627 725 791,71	5 347 811 113,18
Terrains		69 440 800,00		69 440 800,00	69 440 800,00
Bâtiments		809 852 401,77	520 950 258,16	288 902 143,61	232 573 618,45
Autres immobilisations corporelles		11 015 747 631,23	4 865 533 847,43	6 150 213 783,80	4 922 409 749,23
Immobilisations en concession		139 204 000,00	20 034 935,70	119 169 064,30	123 386 945,50
Immobilisations en cours	03	3 999 091 318,48		3 999 091 318,48	3 259 852 862,84
Immobilisations financières	06	6 682 999 001,53	450 076 825,90	6 232 922 175,63	5 599 170 173,05
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		1 868 212 048,33	450 076 825,90	1 418 135 222,43	1 598 383 219,85
Autres titres immobilisés		4 800 000 000,00		4 800 000 000,00	4 000 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		14 786 953,20		14 786 953,20	786 953,20
Impôts différés actif		407 886 056,89		407 886 056,89	330 095 206,65
TOTAL ACTIF NON COURANT		23 137 762 287,90	5 862 749 832,41	17 275 012 455,49	14 541 394 995,64
ACTIFS COURANTS					
Stocks et encours	05	229 736 598,58	9 037 621,39	220 698 977,19	199 552 321,39
Créances et emplois assimilés	06	871 740 376,21	70 447 497,39	801 292 878,82	678 061 555,43
Clients		684 254 058,37	70 447 497,39	613 806 560,98	594 728 791,33
Autres débiteurs		70 784 192,77		70 784 192,77	74 458 152,51
Impôts et assimilés		116 702 125,07		116 702 125,07	8 874 611,59
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés	06	1 231 295 632,37		1 231 295 632,37	2 358 879 378,25
Placements et autres actifs financiers courants		7 641 600,00		7 641 600,00	8 151 040,00
Trésorerie		1 223 654 032,37		1 223 654 032,37	2 350 728 338,25
Total actif courant		2 332 772 607,16	79 485 118,78	2 253 287 488,38	3 236 493 255,07
TOTAL GENERAL ACTIF		25 470 534 895,06	5 942 234 951,19	19 528 299 943,87	17 777 888 250,71

BILAN PASSIF

Arrêté au : 31/12/2016

Libellé	Note	Exercice	Exercice précédent
CAPITAUX PROPRES	<u>08</u>		
Capital émis		3 500 000 000,00	3 500 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées) (1)		8 233 578 309,84	7 151 156 514,56
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		1 700 918 982,11	1 865 496 795,28
Autres capitaux propres - Report à nouveau -			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL CAPITAUX PROPRES I	<u>08</u>	13 434 497 291,95	12 516 653 309,84
PASSIFS NON COURANTS	<u>06</u>		
Emprunts et dettes financières		3 271 725 640,04	2 575 508 774,32
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		1 362 474 752,32	1 312 222 675,22
TOTAL PASSIFS NON-COURANTS II	<u>06</u>	4 634 200 392,36	3 887 731 449,54
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		650 069 731,66	550 479 285,67
Impôts		81 252 046,47	172 618 743,45
Autres dettes courantes		728 280 481,43	650 405 462,21
Trésorerie passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III	<u>06</u>	1 459 602 259,56	1 373 503 491,33
TOTAL GENERAL PASSIF		19 528 299 943,87	17 777 888 250,71
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

COMPTES DE RESULTAT
(Par Nature)
Arrêté au : 31/12/2017

Libellé	Note	Exercice	Exercice précédent
Chiffre d'affaires		5 239 320 114,04	5 542 302 311,60
Variation stocks produits et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			400 000,00
I. PRODUCTION DE L'EXERCICE		5 239 320 114,04	5 542 702 311,60
Achats consommés	-	141 895 123,85	181 441 655,11
Services extérieurs et autres consommations	-	731 173 886,32	335 835 693,71
II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-	873 069 010,17	517 277 348,82
III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		4 366 251 103,87	5 025 424 962,78
Charges de personnel	-	2 404 020 264,78	2 523 575 737,86
Impôts, taxes et versements assimilés	-	124 284 881,62	119 827 354,40
IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		1 837 945 957,47	2 382 021 870,52
Autres produits opérationnels		90 066 339,25	245 360 133,51
Autres charges opérationnelles	-	3 244 018,75	7 225 084,33
Dotations aux amortissements et aux provisions	-	1 067 169 040,59	1 358 251 554,53
Reprise sur pertes de valeur et provisions		12 617 825,26	3 344 660,71
V. RESULTAT OPERATIONNEL		870 217 062,64	1 265 250 025,88
Produits financiers		1 302 422 838,75	774 811 060,15
Charges financières	-	37 465 504,15	13 202 314,69
VI. RESULTAT FINANCIER		1 264 957 334,60	761 608 745,46
VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		2 135 174 397,24	2 026 858 771,34
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-	98 613 021,28	403 730 639,47
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	-	143 118 635,80	77 790 850,24
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		6 644 427 117,30	6 566 218 165,97
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-	4 750 984 377,14	4 865 299 183,86
VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 893 442 740,16	1 700 918 982,11
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charge) (à préciser)			
IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 893 442 740,16	1 700 918 982,11
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

BILAN ACTIF
 Arrêté au : 31/12/2017

Libellé	Note	Montant brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisitions (Goodwill)					
Immobilisations incorporelles		44 640 878,00	12 585 076,58	32 055 801,42	7 387 112,78
Immobilisations corporelles		12 438 879 774,46	6 176 777 544,59	6 262 102 229,87	6 627 725 791,71
Terrains		69 440 800,00		69 440 800,00	69 440 800,00
Bâtiments		835 985 495,32	533 589 632,60	302 395 862,72	288 902 143,61
Autres immobilisations corporelles		11 394 249 479,14	5 618 935 095,09	5 775 314 384,05	6 150 213 783,80
Immobilisations en concession		139 204 000,00	24 252 816,90	114 951 183,10	119 169 064,30
Immobilisations en cours		6 760 170 375,46		6 760 170 375,46	3 999 091 318,48
Immobilisations financières		5 437 412 603,83	130 095 809,96	5 307 316 793,87	6 232 922 175,63
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		136 625 650,63	130 095 809,96	6 529 840,67	1 418 135 222,43
Autres titres immobilisés		5 300 000 000,00		5 300 000 000,00	4 800 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		786 953,20		786 953,20	14 786 953,20
Impôts différés actif		264 767 421,09		264 767 421,09	407 886 056,89
TOTAL ACTIF NON COURANT		24 945 871 052,84	6 319 458 431,13	18 626 412 621,71	17 275 012 455,49
ACTIFS COURANTS					
Stocks et encours		232 690 916,88	1 365 937,56	231 324 979,32	220 698 977,19
Créances et emplois assimilés		1 314 197 438,36	81 918 475,19	1 232 278 963,17	801 292 878,82
Clients		623 078 176,50	81 918 475,19	541 159 701,31	613 806 560,98
Autres débiteurs		96 752 302,73		96 752 302,73	70 784 192,77
Impôts et assimilés		594 366 959,13		594 366 959,13	116 702 125,07
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		689 314 713,87	-	689 314 713,87	1 231 295 632,37
Placements et autres actifs financiers courants		8 405 760,00		8 405 760,00	7 641 600,00
Trésorerie		680 908 953,87		680 908 953,87	1 223 654 032,37
Total actif courant		2 236 203 069,11	83 284 412,75	2 152 918 656,36	2 253 287 488,38
TOTAL GENERAL ACTIF		27 182 074 121,95	6 402 742 843,88	20 779 331 278,07	19 528 299 943,87

BILAN PASSIF

Arrêté au : 31/12/2017

Libellé	Note	Exercice	Exercice précédent
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		3 500 000 000,00	3 500 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées) (1)		7 269 497 291,95	8 233 578 309,84
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		1 893 442 740,16	1 700 918 982,11
Autres capitaux propres - Report à nouveau -		694 776 171,61	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL CAPITAUX PROPRES I		13 357 716 203,72	13 434 497 291,95
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		4 910 610 724,31	3 271 725 640,04
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		866 954 261,10	1 362 474 752,32
TOTAL PASSIFS NON-COURANTS II		5 777 564 985,41	4 634 200 392,36
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		669 501 291,81	650 069 731,66
Impôts		96 347 204,82	81 252 046,47
Autres dettes courantes		878 201 592,31	728 280 481,43
Trésorerie passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III		1 644 050 088,94	1 459 602 259,56
TOTAL GENERAL PASSIF		20 779 331 278,07	19 528 299 943,87
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

Table des matières

Table des matières

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Introduction générale1

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière

Section 01 : Notions de bases sur l'analyse financière.....4

1-1 Historique4

1-2 Définition de l'analyse financière5

1-3 L'objet de l'analyse financière5

1-4 Les objectifs de l'analyse financière6

1-5 Les méthodes de l'analyse financière6

1-6 La collecte d'informations7

1-6-1 Le bilan comptable7

1-6-2 Le compte de résultat13

1-6-3 Annexes comptables16

1-6-4 Les différentes types d'annexes17

Section 02 : Les documents financiers20

2-1 Le bilan fonctionnel20

2-1-1 Définition de bilan fonctionnel20

2-1-2 Les opérations de retraitement20

2-1-3 Concepts sur le bilan fonctionnel21

2-1-4 Les masses du bilan fonctionnel21

2-1-5 Présentation du bilan fonctionnel22

2-1-6 Présentation du bilan fonctionnel condensé23

2-2 Le bilan financier23

2- 2-1 Définition du bilan financier23

2- 2-2 Présentation du bilan financier24

2-2-2-1 L'actif du bilan financier24

2-2-2-2 Le passif du bilan financier25

2-2-3 Le bilan financier en grandes masses26

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière

Section 01 :L'analyse des indicateurs d'équilibre	28
1-1 Le fond de roulement net global	28
1-1-1 Définition du fond de roulement	28
1-1-2 Calcul du fond de roulement	28
1-1-2-1 Interprétation du FRNG	29
1-2 Le besoin en fond de roulement	29
1-2-1 Définition du besoin en fond de roulement	29
1-2-2 le Calcul du besoin en fond de roulement	30
1- 2-3 Interprétations du BFR	30
1-3 La trésorerie	31
1-3-1 Définition et mode de calcul	31
1-3-2 Interprétation de la trésorerie	32
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios	32
2-1 Définitions d'un ratio	32
2-2 Utilités des ratios	32
2-3 Les ratios de structure	33
2-4 Les ratios de liquidité	34
2-5 Les ratios de rotation ou d'activité.....	35
2-6 Les ratios de rentabilité	36
Section 03 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion	37
3-1 Le soldes intermédiaires de gestion	37
3-2 La capacité d'autofinancement	40
3-2-1 Définition de la capacité d'autofinancement	40
3-2-2 L'objectif de la capacité d'autofinancement	40
3-2-3 Le calcul de la capacité d'autofinancement	41
Chapitre III : Etablissement des documents financiers de l'EPB	
Section 01 : présentation de l'EPB	44
1-1 Historique de l'EPB	44
1-2 Missions et politique de l'EPB	49
1-3 Typologie de produit	58
1-4 Typologie client	59
1-5 Typologie zone géographique	59
Section 02 : Les documents financiers	61
2-1 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	61

2-2 Elaboration des bilans fonctionnels de l'EPB	68
2-2-1 Les bilans fonctionnels des exercices 2015,2016 et 2017	68
2-2-2 Elaboration des bilans fonctionnels en grandes masses	72
2-2-3 Représentation graphique des bilans fonctionnels en grandes masses	75
Section 03 : Elaboration des bilans financiers	77
3-1 présentations des bilans financiers de l'EPB	78
3-1-1 Elaboration des bilans financiers en grandes masses	50
3-1-2 L'analyse des bilans financiers	81
3-1-3 Elaborations des bilans financiers condensés	82
3-1-4 Représentation graphique des bilans financiers	84
Chapitre IV : L'analyse de la structure financière de l'EPB	
Section 01 : L'équilibre financier de l'EPB	86
1-1 Calcul des indicateurs de l'équilibre financier	86
1-1-1 Calcul du fond de roulement net global	86
1-1-2 Calcul du besoin en fond de roulement	87
1-1-3 Calcul de la trésorerie	89
Section 02 : L'analyse financière par la méthode des ratios	90
2-1 Les ratios des structures	90
2-2 Les ratios de liquidité	92
2-3 Les ratios de rotation ou d'activité	94
2-4 Les ratios de rentabilité	94
Section 03 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G) et la Capacité d'autofinancement	95
3-1 présentations des soldes intermédiaires de gestion	96
3-2 Etude des indicateurs d'activité	98
3-3 Etude des indicateurs de résultat	99
3-4 La capacité d'autofinancement	100
 Conclusion générale	 103
Bibliographie	
Annexes	

Résumé

Ce mémoire d'analyse financière nous donne une idée sur les notions de base de l'analyse financière et ses sources d'informations, ainsi, sur certaines méthodes d'analyse financière à travers les indicateurs de l'équilibre financier, les différents ratios, les SIG, la CAF.

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée à l'examen critique de l'exercice écoulé, et cela en vue d'apprécier son équilibre et sa rentabilité d'une entreprise.

L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour parvenir à cet objectif il est impératif d'analyser la structure financière existante en vue de son optimisation.

Dans le cadre de l'étude pratique menée au sein de l'entreprise portuaire de Bejaia, ont tenté de réaliser en premier lieu une analyse de la structure financière de l'entreprise, et en second lieu une analyse de performance et de l'activité de l'entreprise.

Mots clés

Analyse financière, équilibre financier, solvabilité, ratios, performance, entreprise portuaire de Bejaia.