

Université Abderrahmane Mira de Bejaia
Faculté des Sciences Economiques, des sciences Commerciales et des
Sciences de gestion
Département des Sciences de Gestion



MEMOIRE

En vue de l'obtention du diplôme de Master en sciences de gestion

Option : Comptabilité, Contrôle et Audit (C.C.A)

Thème

Le rôle de l'analyse financière dans la performance et la rentabilité de l'entreprise.

Cas : EATIT/SPA de Bejaia.

Réalisé par :

AKHAL Dehmane

MOUSSAOUI Mourad

Encadré par :

Mr REZKI Djalal

Promotion : 2018/2019

REMERCIEMENTS

Nous remercions DIEU, le tout puissant de nous avoir permis d'arriver à ce jour et de nous avoir accordé santé et volonté pour accomplir ce travail.

Nous avons l'honneur et le plaisir de présenter notre profonde Gratitude et nos sincères remerciements à notre encadreur Mr REZLI Djalal, pour ses précieux aides, ses orientations et le temps qu'elle a accordé pour notre encadrement.

Nous remercions profondément tous les enseignants qui nous ont encouragé et soutenu pendant notre cursus.

Nos plus vifs remerciements vont à Mme AREZKI Naïma notre encadreur au sein de Complexe textile DE BEJAJA EAITT/SPA, pour son aide, ses conseils intéressants, son encouragement continu ainsi que le temps qu'elle nous a accordé malgré sa grande occupation.

A tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce modeste travail.

MOURAD ET DEHMANE

Dédicace

Je dédie ce modeste travail à ceux qui rien n'aurait été possible sans eux.

Je dédie ce travail, avant tout, à « vous » mes très chers parents, Pour leur exprimer tout le respect et l'amour que j'ai pour eux Et pour leur témoigner ma reconnaissance pour tout L'effort et sacrifices qui ont entrepris De me voir ce que je suis.

A mes chères sœurs, Yasmína, Wahíba, Saloua, Lila, Sonia pour leurs encouragements permanents, et leur soutien moral.

A mes chers frères : Rabah, Mouloud et Ali.

A mes oncles & tantes.

A mes nièces : Houda et Salima.

A tous mes cousins et cousines.

A mon binôme : Mourad.

Ainsi qu'à tous mes ami(e)s et camarades.

Dehmane.

Dédicace

Je dédie ce modeste travail à ceux qui rien n'aurait été possible sans eux.

Je dédie ce travail, avant tout, à « vous » mes très chers parents, Pour leur exprimer tout le respect et l'amour que j'ai pour eux Et pour leur témoigner ma reconnaissance pour tout L'effort et sacrifices qui ont entrepris De me voir ce que je suis.

A mes chères sœurs, Naïma et Nadia et leurs neveux, Fouzia, Sarah et Tiziri pour leurs encouragements permanents, et leur soutien moral.

A mes chers frères : Farouk et Soufiane

A mes oncles & tantes.

A tous mes cousins et cousines.

A mon binôme : Dehmane.

Ainsi qu'à tous mes ami(e)s et camarades.

MOURAD

Liste des abréviations

AC : Actif Circulant.

ACE : Actif Circulant d'Exploitation.

ACHE : Actif Circulant Hors Exploitation.

BFR : Besoin en Fond de Roulement.

BFRE : Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation.

BFRHE : Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation.

CA : Chiffre d'Affaires.

CAF : Capacité d'Auto Financement.

CEPE : Capital Engagé Pour l'Exploitation.

CP : Capital Propre.

DA : Dinar Algérien.

DFC : Direction de Finance et Comptabilité.

DCT : Dette à Court Terme.

DLMT : Dette à Long Moyenne Terme.

DF : Dette Financière.

EBE : Excédent Brut d'Exploitation.

FR : Fond de Roulement.

FRNG : Fond de Roulement Nette Globale.

FRF : Fond de Roulement Financière.

HT : Hors Taxe.

IBS : Impôt sur les Bénéfice des Société.

IRG : Impôt sur Résultat Global.

MC : Marge Commercial.

MV : Moyenne Valeur.

PC : Passif Circulant.

PV : Plus Valus.

PE : Production de l'Exercices.

PCE : Produit Circulant d'Exploitation.

PCHE : Produit Circulant Hors Exploitation.

RNE : Résultats Nette d'Exploitation.

REXP : Résultat d'Exploitation.

RCAI : Résultat Courant Avant Impôt.

SIG : Solde Intermédiaire de Gestion.

SPA : Société Par Action.

SCF : Système Comptable Financier.

TN : Trésorerie Nette.

TRA : Trésorerie Actif.

TRP : Trésorerie Passif.

TVA : Taxe sur la Valeur Ajoutée.

TAP : Taxe sur l'Activité Professionnelle.

TCR : Tableau de Compte de Résultat.

TIG : Tableau d'Indicateur de Gestion.

VA : Valeur Ajoutée.

VI : Valeur Immobilise.

VE : Valeur d'Exploitation.

VR : Valeur Réalisable.

VD : Valeur Disponible.

Sommaire

Remerciement

Dédicace

Liste des abréviations

Introduction générale.....1

Chapitre (1) : Le cadre conceptuel de l'analyse financier6

Section 1 : Les concepts de l'analyse financière.....6

Section2 : Notion de rentabilité11

Section 3 : Notion de performance.....12

Chapitre (2) : Méthode et technique d'analyse financier.....16

Section 1 : Elaboration d'un bilan financière.....16

Section 2 : Analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise.....24

Section 3 : L'analyse de l'équilibre financier.....36

Chapitre (3) : Etude de l'Analyse financière de l'entreprise EATIT-complexe textile

industriel de Bejaia.....47

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....47

Section 2 : L'analyse de la structure financière de l'entreprise EATIT.....56

Section 3 : L'analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise EATIT.....75

Conclusion.....87

Liste des tableaux

Liste des figures

Bibliographie

Annexes

Table des matières

Résumé

Introduction générale

Introduction Générale

Introduction générale

L'économie mondiale d'aujourd'hui est caractérisée par une certaine complexité et une concurrence rude dans un environnement complexe et incertain. Elle exige à toute entreprise qui veut réussir qu'elle soit industrielle ou commerciale, publique ou privée, individuelle ou sociétaire, une gestion optimale de ses ressources, notamment financières.

Dans l'environnement économique actuel, le manager ou le dirigeant d'entreprise doit prendre des décisions rapides sur la base de données financières pertinentes. Afin d'y parvenir, il lui est indispensable de situer la rentabilité et de comprendre la performance de son entreprise pour en améliorer son pilotage.

L'amélioration de la performance et de la viabilité financière d'une entreprise passent par son analyse qui est depuis toujours un préalable de nombreuses décisions importantes tant pour les dirigeants de l'entreprise que pour les prêteurs et les investisseurs éventuels. Cette analyse répond à un objectif fondamental de toute entreprise dans sa gestion globale. Elle passe nécessairement par un diagnostic financier élaboré s'attachant à l'appréciation des performances de l'entreprise.

Actuellement, il est difficile d'évaluer et d'analyser une entreprise sans prendre en considération son aspect financier. En effet, elle évolue dans un espace financier qui l'oblige à fonctionner en tenant compte de certains besoins financiers et sous certaines contraintes financières. L'entreprise de demain qui envisage de survivre et qui désire être compétitive doit développer une fonction finance en interne solide et efficace afin d'assurer sa pérennité.

L'entreprise est une unité économique autonome combinant diverse facteurs dans but est d'atteindre de différents objectifs tels que la réalisation des bénéfices, l'amélioration de performance et assurer sa rentabilité. Pour cela, l'entreprise se base sur l'analyse financière qui est considérée comme un outil d'aide à la décision.

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

Introduction Générale

objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine¹.

Notre choix d'étude s'est porté sur l'entreprise Complexe Textile Industrielle de Bejaia EATIT SPA dénommée entreprise algérienne des textiles industriels et techniques, est une société par actions créée suivant résolution N°05/111 du conseil de participation de l'Etat du 03/03/2011.

Son capital est arrêté à un montant de 5 000 000 000 DA, il est détenue par : l'EPIC – EHC relevant du ministère de la défense national pour 60% représentant 300 000 actions de valeurs nominale de 10 000 DA chacune numérotées de 1 à 300 000.

La GETEX pour 40% représentant 200 000 actions de valeur nominale de 10 000 DA chacun numérotées de 300 001 à 500 000.

À travers l'exploitation des outils d'analyse financière nous voudrions évaluer le rôle de cette dernière dans la performance et la rentabilité d'EATIT. En anglais to perform signifie accomplir une tâche avec régularité, méthode et application, donc la performance signifie «*la capacité de l'entreprise à générer des profits, en concevant des produits ou des services qui puissent satisfaire les clients, tout en générant des profits et des avantages pour ses différentes parties prenantes*² »³. Quant à la rentabilité, elle fait référence à l'appréciation de la performance d'une société en retenant l'ensemble de ses capitaux durables (capitaux d'endettement et capitaux propres).

C'est dans cette perspective de recherche que s'inscrit notre travail. Ce présent mémoire se propose donc d'analyser la performance et la rentabilité de l'entreprise à

1 Florent Deisting Jean-Pierre Lahille (2017), « AIDE MÉMOIRE Analyse financière », Edition Dunod, 5^{ème} HÉdition, paris

² Baret, P. (2006), « L'évaluation contingente de la performance globale des entreprises : Une méthode pour fonder un management socialement responsable ? », 2ème journée de recherche du CEROS, pp.1 – 24.

³ Baret, P. (2006), « L'évaluation contingente de la performance globale des entreprises : Une méthode pour fonder un management socialement responsable ? », 2ème journée de recherche du CEROS, pp.1 – 24.

Introduction Générale

travers les outils d'analyse financière. Notre problématique est formulée alors de la manière suivante :

L'analyse financière permet-elle de porter un jugement sur la rentabilité et la performance de l'entreprise ?

Pour répondre à cette question, nous essayerons de l'aborder à travers les questions secondaires suivantes :

- L'entreprise « Complexe Textile Industrielle de Bejaia (EATIT) » a-t-elle une structure financière équilibrée pour piloter sa performance ?
- La rentabilité de « EATIT » est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?
- Comment évaluer la performance de l'entreprise EATIT à travers un diagnostic financier pertinent ?

Pour répondre à la question centrale et aux questions secondaires, nous tenterons de vérifier les hypothèses suivantes :

Hypothèse 1 : L'entreprise EATIT présente une structure financière saine qui lui permettra d'atteindre sa rentabilité et sa performance

Hypothèse 2 : La rentabilité d'EATIT est suffisante pour assurer son autofinancement.

Hypothèse 3 : L'entreprise EATIT est une entreprise performante.

Le choix du traitement de la problématique sur le rôle de l'analyse financière dans la performance et la rentabilité de l'entreprise n'est pas anodin. Nous sommes bien conscients que plusieurs problématiques ont fait l'objet des analyses financières. Notre objectif est donc de s'inspirer de l'ensemble de ces travaux dans le but de les appliquer sur le cas d'étude de l'entreprise que nous avons choisi pour la réalisation de notre mémoire de fin d'étude. C'est cette contribution qui donnera une originalité à notre travail et lui attribuer notre touche personnelle.

- Sur le plan théorique : Les documents théoriques sur l'analyse financière, y compris ceux portant sur l'analyse des performances des rentabilités des entreprises vont nous aider à apporter des réponses à notre problématique.

Introduction Générale

- Sur le plan personnel, le choix de ce sujet a d'abord pour objectif de contribuer à la diversification des sujets de recherche sur l'analyse financière au niveau de notre université en traitant un cas d'étude d'une entreprise qui n'a pas été trop traité par les autres apprenants de notre spécialité. Ensuite, nous envisageons de mettre en pratique et sur le terrain l'acquis pédagogique que nous avons reçu durant notre parcours académique à l'université. Ceci représente une toute première expérience d'application concrète.
- Sur le plan méthodologique, il convient à l'aide de différents outils empirique à caractère financier à vérifier, la performance et la rentabilité de l'entreprise EATIT.
- Sur le plan opérationnel, il s'agit de trouver à la suite des résultats obtenus, des enseignements utiles sur la situation financière de l'entreprise EATIT.

La démarche retenue pour répondre à la problématique posée et de vérifier les hypothèses formulées repose sur une analyse théorique, une analyse statistique et une analyse empirique basée sur les outils que nous offre la gestion et l'analyse financière.

- L'analyse théorique est élaborée sur la base de documents généraux (ouvrages, revues, articles, contributions et éventuellement les textes réglementaires et législatifs).
- L'analyse statistique sera appuyée sur des sources d'informations émanant de l'entreprise EATIT. Cette méthode donnera une appréciation statique de la situation financière de l'entreprise étudiée.
- L'analyse empirique est basée sur l'application des méthodes d'analyse financière à savoir le traitement des données et la méthode des ratios ...etc.

L'ensemble de ces méthodes vont nous permettre de traiter des cas d'études pour chaque année, et de faire une comparaison au fil des années pour en déduire la performance de l'entreprise et sa rentabilité.

Pour y parvenir, notre travail de recherche progressera en trois chapitres. Les deux premiers chapitres ont un caractère théorique, et le dernier chapitre a un caractère empirique.

Le premier chapitre est intitulé « Cadre conceptuel de l'analyse financière : performance et rentabilité ». D'abord, ce chapitre nous permettra de comprendre et

Introduction Générale

d'assimiler les généralités sur l'analyse financière (concepts, objectifs, rôles...). Ensuite nous allons mettre le point sur les principaux concepts de base de notre problématique à savoir la performance et la rentabilité.

Le second chapitre est intitulé « Méthode et technique d'analyse financière ». Ce chapitre a pour objectif de mettre en exergue et de développer les différentes méthodes de calcul en analyse financière à travers lesquelles nous répondrons à notre problématique.

Le troisième chapitre vise via une analyse empirique, à évaluer la performance et la rentabilité de l'entreprise EATIT à travers les différents outils d'analyse financier

CHAPITRE 01

Chapitre 1 : Cadre Conceptuel de l'analyse financière

Chapitre I : Cadre conceptuel de l'analyse financière.

L'analyse financière a pour objet de collecter et d'interpréter les informations de l'entreprise permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise. Elle constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de traiter des informations comptables et d'avoir une appréciation sur les risques présents, passés, et futurs découlant de la situation financière de l'entreprise, de sa performance, et de sa rentabilité.

Nous avons décidé que ce premier chapitre soit typiquement théorique et ceci dans le but de traiter et de développer les principaux concepts de notre mémoire à savoir : l'analyse financière, la performance et la rentabilité. Des lors ce chapitre est partagé en trois sections. La première section traitera le concept de l'analyse financière en exploitant ses différentes définitions, un bref historique, son rôle et ses objectifs. La deuxième section traitera le concept de la rentabilité de l'entreprise en le définissant et en proposant ses différentes typologies. La troisième section présentera le concept de la performance de l'entreprise en mettant en avant sa définition et ses différents types.

Section 1 : Concept de L'analyse financière

L'analyse financière constitue l'axe principal de notre mémoire, donc nous trouvons qu'il est primordial et important de bien expliquer ce concept et de bien faire le point sur le rôle de L'analyse financière, ses objectifs et ses règles.

1.1. Historique de l'analyse financière

L'analyse financière apparaît au moyen âge⁴ avec la naissance de la comptabilité générale. Il se confond toute fois avec cette dernière. Il est difficile de parler d'une technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi le début de XX^e 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.

⁴ PLANCHOUNA (1999), « Introduction à l'analyse financière », Ed, Foucher, paris p 8, (1)

Chapitre 1 : Cadre Conceptuel de l'analyse financière

A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier du banquier consistait essentiellement à assurer le mouvement des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique...). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties 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 personnel des propriétaires de l'entreprise.

Il en résultat que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donnée en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suit évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garanties et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit⁵.

1.2. Définition de l'analyse financière

Plusieurs analystes tentent de trouver à l'analyse financière une définition universelle. Cependant, elle demeure un concept complexe dont les définitions varient, mais qui se basent sur les mêmes critères (performance, liquidité, rentabilité et solvabilité). Plusieurs définitions sont données par les auteurs pour bien expliquer ce concept.

Selon *Jean-Pierre LAHILLE* : L'analyse financière, dans sa définition la plus simple, est un ensemble de techniques visant à connaître la santé financière de l'entreprise. Elle est aussi 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, et ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de

⁵ <http://www.mémoireonline.com> (2017/2018) « le rôle de l'analyse financière dans l'évaluation dans la rentabilité et de la performance »

Chapitre 1 : Cadre Conceptuel de l'analyse financière

gestion,...), sa solvabilité (risque potentiel pour les tiers, capacité à faire face à ces engagements,...) et enfin son patrimoine»⁶.

D'après *Alain MARION* : « L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables. Ces méthodes ont pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sa situation financière.⁷

Selon *RLAUAUD* : «L'analyse financière est un ensemble de techniques d'osculation qui doivent permettre au praticien de faire un diagnostic sur la santé d'une entreprise pour avancer un pronostic sur son évolution, voire proposer des remèdes au cas où cela apparaîtrait nécessaire ».⁸

1.3. Rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière vise essentiellement à :⁹

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de sa solvabilité ;
- Déterminer par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise entend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dont le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu ;

⁶ JEAN PIERE LAHILLE (2001) « analyse financier » édition DALOUZ. 1^{ère} édition Paris, p 06

⁷ Alain MARION (2001), « analyse financière concept et méthode », 3^{ème} édition DUNOD Paris, p 06

⁸ KCHIHA (2009), finance d'Enterprise : Approche stratégique, édition Houma, Alger, p 38

⁹ LAHILLE JEAN-PIERE (2001), « Analyse financière » 3^{ème} édition Dalloz Paris France, p 4

Chapitre 1 : Cadre Conceptuel de l'analyse financière

1.4. Objectif de l'analyse financière :

Les objectifs de l'analyse financière sont différents, en sachant que cette dernière est menée par l'entreprise elle-même, par l'intermédiaire de services financiers, ou bien par des tiers tels que les banquiers, les organismes de crédit, fournisseurs actionnaires ou épargnants. Nous pouvons distinguer : les objectifs internes et externes de l'analyse financière.

1.4.1. Les objectifs internes

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de valeur, à sécréter de la richesse.
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise.
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière, et la trésorerie.
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- Déterminer les besoins en termes de crédit à court terme.
- Apprécier le risque pour l'entreprise qu'implique la mise en place de ces crédits.
- Evaluer l'indépendance financière de l'entreprise, et son endettement dans l'optique des besoins futurs.
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise.

1.4.2. Les objectifs externes

- Aboutir à une décision argumentée, et en cohérence avec la stratégie commerciale de l'entreprise.
- Compréhension détaillée de l'économie de l'entreprise, c'est-à-dire son positionnement sur le marché.

1.5. Règles générales de l'analyse financière :

Toute démarche adaptée en matière d'analyse financière nécessite le respect de certaines règles permettant l'homogénéité des études financières et l'aboutissement aux objectifs tracés :

A. L'analyse financière doit être globale. Elle ne se limite pas uniquement dans l'étude financière d'une fonction, mais elle doit être conçue sous forme d'un diagnostic complet des structures de l'entreprise.

Chapitre 1 : Cadre Conceptuel de l'analyse financière

B. L'analyse financière n'est pas limitée dans le temps, au contraire elle s'étale sur plusieurs périodes allant jusqu'à l'arrêt d'activité de l'entreprise. Elle doit déboucher sur une démarche prospective.

C. L'analyse financière est utilisée dans l'élaboration des études comparatives interentreprises appartenant à un même secteur d'activité, la comparaison permet de situer l'entreprise par rapport aux normes de la profession ou à (à) ses concurrents.

D. La diversité des variables du domaine d'application de l'analyse financière exige le respect d'une certaine méthodologie (étape par étape). Cette méthodologie constitue une démarche plus ou moins rationnelle pour mener à bien une analyse financière selon plusieurs logiques (patrimoniales, financières, économiques, stratégiques...).

1.6. Sources d'information

Pour bien mener sa tâche, l'analyste financier doit connaître l'ensemble des sources d'information (interne, externe, comptable et autres) dont il peut disposer. Il doit aussi les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter.

1.6.1. A l'extérieur de l'entreprise:

L'analyse financière doit collecter des informations sur l'environnement économique de l'entreprise (le marché, la concurrence, client, fournisseur, administration publique ...). Ces informations proviennent essentiellement de :

- La presse économique et spécialisée.
- Des données statistiques d'organismes publics ou privés.
- Les différents sites spécialisés accessibles par internet ou par minitel.¹⁰

1.6.2. A l'intérieur de l'entreprise :

Les informations collectées par l'analyse financière proviennent du système d'information comptable et plus particulièrement des comptes annuels (états financiers) :

- Le bilan qui présente l'état du patrimoine de l'entreprise à une date donnée.
- Le compte de résultat qui analyse les charges et les produits et calcule le résultat.

¹⁰ L'extérieure Beatrice et Francis(2005), « analyse financière » 4^{ème} édition Gaulions, Paris, p18

Chapitre 1 : Cadre Conceptuel de l'analyse financière

- L'annexe dont l'objectif est de fournir des informations complémentaires sur le bilan et le compte de résultat.

Cependant d'autres sources d'information internes peuvent être utilisées tels que, le rapport de gestion établi par le dirigeant et le rapport du commissaire aux comptes.

Section2 : Rentabilité de l'entreprise

L'objectif de toute entreprise est de réaliser des bénéfices, donc de rentabiliser ses capitaux investis pour assurer son développement et rémunérer des capitaux d'une part, et d'autres parts, il faut que l'entreprise veille sur la détection et la limite du risque qui sont liés étroitement avec son activité économique.

2.1. Définition de la rentabilité :

La rentabilité est définie comme étant « le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mis en œuvre »¹¹.

La rentabilité peut être définie comme l'aptitude de l'entreprise à secréter un résultat exprimé en unité monétaire. La rentabilité est donc un critère de ce qui est rentable, c'est-à-dire soit qu'il produit une rente et par expansion donne un bénéfice suffisant, soit qu'il donne des bons résultats.

Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatif. Il est ainsi possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propre auxquels la société pourra recourir, pour son fonctionnement et son développement.

2.2. Typologie de la rentabilité :

2.2.1. Rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes mesure les résultats après la prise en compte d'éléments qui ne dépendent pas directement de l'exploitation. On

¹¹ CONSOP. P, HEMECI, F(2002) : gestion financière de L'entreprise, 10^{ème} édition DUNUP. Paris, p 274 .54

Chapitre 1 : Cadre Conceptuel de l'analyse financière

peut dire que la rentabilité commerciale fait référence à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient du produit vendu.

2.2.2. Rentabilité économique

La rentabilité économique mesure la capacité de l'entreprise à s'enrichir. Elle fait référence aux différentes formes de contribution à l'environnement socio-économique. L'objectif de la rentabilité économique devient, sous cet angle, l'instrument de réalisation du développement économique au sens large. Cet objectif globale peut être éclaté en quatre sous objectifs dont l'entreprise est le lieu de réalisation privilégié :

- Objectif de génération du surplus économique ;
- Objectif d'intégration économique ;
- Objectif d'accumulation de devises ;
- Objectif d'équilibre régional.

2.2.3. Rentabilité financière

La rentabilité financière mesure l'aptitude de l'entreprise à secréter des fonds pour assurer le renouvellement de l'outil de production (autofinancement de maintien) et reproduire le développement sur une base élargie (autofinancement d'enrichissement). Le capital investi est financé, en partie par des fonds propre, et pour le reste par des dettes.

Or, de même que la rentabilité économique s'apprécie en rapportant le résultat d'exploitation au capital investi, il paraît logique de mettre en relation :

- D'un côté, les frais financiers et la dette financière pour mesurer le cout de la dette,
- D'autre part, le résultat net courant et les capitaux propres pour mesurer la rentabilité du capital investi par les actionnaires.

Section 3 : Notion de la performance

Toute entreprise vise à accomplir ses objectifs et à améliorer sa performance. Afin de mieux cerner la notion de performance, nous exposerons dans cette section sa définition et sa typologie.

Chapitre 1 : Cadre Conceptuel de l'analyse financière

3.1. Définition de la performance :

Selon KHEMAKHEM.A : la performance d'un centre de productivité (atelier, unité, service, entreprise, branche...) désigne l'efficacité et la productivité dans laquelle ce centre de responsabilité a atteint les objectifs qu'il avait acceptés.¹²

Selon MALLOT Jean louis et maitre JEAN Chales : définit la performance comme étant l'association de l'efficacité et de l'efficience. L'efficacité consiste pour une entreprise à obtenir des résultats dans le cadre des objectifs définis, quant à l'efficience correspond à la meilleure gestion des moyens, des capacités en relation avec les résultats.¹³

3.2. Typologie de la performance :

La performance est le degré de réalisation des objectifs poursuivis par une entreprise. Cette notion de performance concerne des différents aspects de l'organisation. On trouve la performance financière /économique, la performance sociale, la performance sociétale et environnementale, la performance stratégique et concurrentielle.

3.2.1. Performance financière/économique

La performance financière économique est mesurée par l'ensemble de ratios employés pour déterminer la santé financière de l'entreprise. Ces indicateurs concernant représentent la solvabilité et la rentabilité. Elle permet de comparer les prestations générales de l'entreprise par rapport à son secteur d'activité pour identifier les éventuelles opportunités d'investissement. La performance économique peut être appréhendée par la rentabilité, c'est-à-dire un surplus économique ou une marge économique obtenue par la différence entre un revenu et un coût. Les méthodes de mesure de la création de valeur qui existent dans la littérature traitent implicitement ou explicitement de la performance économique ou performance financière.

¹² KHEMAKHEM. A. (1992) « la dynamique du contrôle de gestion » édition DUNUP Paris, p311

¹³ MALLOT J, et JEANC, (1998) « l'essentielle du contrôle de gestion » édition d'organisation, Paris, p46

Chapitre 1 : Cadre Conceptuel de l'analyse financière

3.2.2. Performance sociale

Le bilan social récapitule les principales données chiffrées permettant d'apprécier la performance sociale et les rapports sociaux au sein d'une entreprise.

La performance sociale se définit comme la satisfaction et la qualité de vie au travail du personnel. Elle peut aussi comporter une dimension externe et renvoie alors à la question de la responsabilité de la structure c'est-à-dire aux effets sociaux externe de son activité.

Elle mesure le niveau d'atteinte des objectifs de l'entreprise par rapport à la motivation et l'implication des salariés. Elle est généralement utilisée dans le cadre de l'évaluation de système de gestion des ressources humaines.

Une structure socialement performante est une structure qui met en place un mode de prévention et de règlement des conflits. Les indicateurs de mesure des effets externes sur la société, sur l'environnement ... etc.

3.2.3. Performance stratégique et concurrentielle

La performance stratégique, est appelée aussi performance à long terme. Les facteurs nécessaires à la réalisation de cette performance sont des activités, une stratégie bien pensée, une culture d'entreprise dynamique, une forte motivation des membres et de l'organisation, la capacité de l'organisation de créer la valeur pour ses clients, la qualité de management, du produit pour les clients, la maîtrise de l'environnement.

La performance concurrentielle est liée au milieu de l'organisation. Elle matérialise le succès qui résulte non seulement des seules actions de l'organisation, mais aussi de ses capacités à s'adapter, s'approprier les règles du jeu concurrentiel dans son secteur d'activité.

3.2.4 Performance sociétale et environnementale :

Indique l'engagement de l'entreprise dans les domaines environnementaux, humanitaires culturels. Il s'agit d'intégrer dans les outils du pilotage des indicateurs de mesure des effets externes sur la société, sur l'environnement, ... etc.

Chapitre 1 : Cadre Conceptuel de l'analyse financière

Conclusion :

L'objectif de ce chapitre était de présenter le cadre conceptuel de l'analyse financière en mettant le point sur la performance et la rentabilité de l'entreprise qui représentent les principaux concepts de notre problématique de travail qui s'inscrit dans l'analyse financière.

À travers ce chapitre nous avons pu montrer théoriquement que :

- 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 dans le but d'apprécier sa performance ainsi que sa solidité financière.
- La performance exprime le degré d'accomplissement des objectifs poursuivis. Une entreprise performante doit être à la fois efficace et efficiente. Elle est efficace lorsqu'elle atteint les objectifs qu'elle s'est fixés. Elle est efficiente lorsqu'elle minimise les moyens mis en œuvre pour atteindre les objectifs qu'elle s'est fixés.
- La rentabilité constitue un élément privilégié pour évaluer la performance des entreprises.

Au final nous pouvons dire que l'évaluation de la situation financière d'une entreprise, sa performance ainsi que sa rentabilité nécessite des données chiffrées et des méthodes d'évaluation quantitatives et qualitatives pour pouvoir étudier un cas particulier d'une entreprise. Ceci fera l'objet du deuxième chapitre qui traitera l'ensemble des méthodes et des techniques utilisées dans l'analyse financière ayant une relation avec notre problématique

CHAPITRE 02

Chapitre II : Méthodes et techniques d'analyse financière

Pour faire face aux changements de l'environnement et pour être compétitive, l'entreprise doit faire une étude de toute sa situation financière à travers un ensemble de méthodes pertinentes qui sert à aider le dirigeant dans la prise de décision. L'objet de ce chapitre est donc de faire connaître ces différentes méthodes utilisées par les analystes financiers à travers sa décomposition en 3 sections à savoir. Ceci se fera la décomposition suivante :

- La première section sera consacrée à l'élaboration du bilan financier.
- La deuxième section traitera l'analyse de l'équilibre financier par les indicateurs et les ratios d'équilibre ;
- La troisième section abordera l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ;

Section 1 : L'élaboration du bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite des reclassements, c'est-à-dire remplacer certains éléments des postes du bilan suivant leur réel degré de liquidité (dans l'actif) et d'exigibilité (dans le passif) ce retraitement aboutira à un nouveau bilan plus proche de la réalité économique et qui servira à l'analyse financière.

1.1. Bilan comptable

1.1.1. Définition du bilan comptable

Le bilan comptable est un document de synthèse qui fournit l'image de la situation financière de l'entreprise à une date déterminée, dans lequel sont regroupés ; l'ensemble des ressources dont dispose l'entreprise qui sont inscrites au passif du bilan et l'ensemble des emplois qu'elle réalise qui est inscrits à l'actif du bilan.

1.1.2. La composition d'un bilan comptable

1.1.2.1 L'actif du bilan comptable : Il se compose de deux rubriques :

- ❖ Actif non courant
 - Ecart d'acquisition (goodwill)
 - Immobilisations incorporelles

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

- Immobilisations corporelles
 - Immobilisations en cours
 - Immobilisations financières
 - Titres mis en équivalences-entreprises associées
 - Autres participations et créances rattachées
 - Autres titres immobilisés
 - Prêts et autre actifs financiers non courant
- ❖ Actif courant
- Clients
 - Autre débiteurs
 - Stocks et en cours
 - Impôt
 - Disponibilité et assimilés
 - Placements et autres actifs courants

Tableau N°2.1 : la représentation schématique de l'actif

N° de Compte	Actif	Montant Brut	Amortissement et provision	Mo nta nt net
	ACTIF NON COURANT			
207	Ecart d'acquisition (goodwill)			
20	Immobilisations incorporelles			
21	Immobilisations corporelles			
23	Immobilisations en cours			
27	Immobilisations financières			
268	Titre mis en équivalence-entreprise			
26	Associées			
271	Autres participations et créances rattachées			
274	Autre titres immobilisés			

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

	Prêts et autres actifs financiers non courant			
	TOTAL NON ACTIF COURANT			
	ACTIF COURANT			
30				
411	Stocks et en cours			
409	Clients			
444	Autres débiteurs			
48	Impôt			
50	Disponibilités et assimilés Placements et autres actifs courants			
	TOTAL ACTIF COURANT			
	TOTAL GENERAL ACTIF			

Sources : système comptable financier

1.1.2.2. Passif du bilan comptable : Il se compose de trois classes principales :

❖ **CAPITAUX PROPRES**

- Capital émis (ou compte de l'exploitant)
- Capital non appelé
- Primes et réserves (réserves consolidées)
- Ecart de réévaluation
- Ecart d'équivalence
- Résultat net (résultat part du groupe)
- Autres capitaux propres-report à nouveau

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

❖ PASSIFS NON COURANTS

- Emprunts de dettes financières
- Impôts (différés et provisionnés)
- Autres dettes non courantes
- Provisions et produits comptabilisés d'avance

❖ PASSIFS COURANTS

- Fournisseurs et comptes rattachés
- Impôts
- Autres dettes
- Trésorerie passif

Tableau N° 2.2 : Représentation schématique du passif du bilan comptable

N° Compte	Passif	Montant
	CAPITAUX PROPRES	
101	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	
109	Capital non appelé	
106	Primes et réserves (réserves consolidées)	
105	Ecart de réévaluation	
107	Ecart d'équivalence	
12	Résultat net (résultat part du groupe)	
11	Autres capitaux propres-report à nouveau	
	TOTAL I	
	PASSIFS NON COURANTS	
16	Emprunts de dettes financières	
134	Impôts (différés et provisionnés)	
229	Autres dettes non courantes	
15	Provisions et produits comptabilisés d'avances	
	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

	PASSIFS COURANTS	
40	Fournisseurs et comptes rattachés	
444	Impôts	
419	Autre dettes	
519	Trésorerie passif	
	TOTAL PASSIFS COURANTS III	
	TOTAL GENERAL PASSIF	

Source : système comptable financier

1.2. Bilan financier

1.2.1. Définitions du bilan financier

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes. « Le bilan financier est un document permettant de connaître ce qui est possédé par une entreprise (son actif) et ce qu'elle doit faire à (son passif). Il reprend les informations fournies par le bilan comptable en les ré-agençant de manière à déterminer la solvabilité de la société sur le court terme ». ¹⁴

1.2.2. Le bilan financier a pour objectif de

- De présenter la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réalisable ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différents masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la liquidité de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;

¹⁴ LAVAUD. R (1982) : comment mener une analyse financière, Dunod , p 154.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

1.2.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan comptable ne peut être utilisé directement par l'analyse financière, des ajustements sont nécessaires pour permettre de passer du bilan comptable classique au bilan reclassé en vue d'une analyse financière.

L'objectif de ces redressements est d'agrèger les informations brutes du bilan comptable pour obtenir des masses financières homogènes significatives sur le plan financier.

1.2.4. Les reclassements comptables

Les reclassements et les ajustements à effectuer sont :

1.2.4.1. Les reclassements de l'actif

- **Actif immobilisé (actif fixe)**
- Stock outil il s'agit d'un stock minimum au-dessous duquel l'entreprise ne peut plus

Fonctionner, et qui assure la continuité de cycle d'exploitation, et ce pour le seul motif qui est considéré, comme étant un stock dormant (agence immobilisé)

- Les investissements doivent être réels, ce qui donne lieu à une constatation des plus ou moins-values seront prises en compte dans les capitaux propres. Il faut noter que s'il existe des investissements dont la durée de vie au sein de l'entreprise est inférieure à l'année, ils seront considérés comme des actifs circulants.
- Des créances à plus d'un an. Il s'agit des créances qui se transforment en liquidité dès une échéance supérieure à l'année. Lorsque il s'agit des ventes à l'exportation, dans ce cas il faut soustraire du totales des créances et les mettre avec l'actif immobilisé.

- **Actif circulant**

L'actif circulant correspond à la somme des valeurs d'exploitation, valeurs réalisables, et valeurs disponibles. Ils peuvent être classés dans un ordre de liquidité décroissant :

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

- Les stocks de matière et fourniture : Sont ceux qui normalement ont le plus faible degré de liquidité, ils doivent subir en cycle complet de fabrication avant d'être vendus et convertis en disponibilités.
- Les produits finis : Ayant terminé le cycle de fabrication, sont prêts à être livrés aux clients et seront à bref délais transformés en créances et ou en liquidités. Il ne faut pas oublier de soustraire la plus-value du stock outil.
- Les produits semi finis : ils ont déjà accompli une partie, cycle (d'exploitation) de fabrication. Ils ont donc un degré de liquidité plus élevé que le précédent.
- Les créances à moins d'un an : Nous pouvons distinguer dans cette catégorie les créances à moins d'un an en des disponibilités ; les créances à moins d'un an concernent principalement les comptes des clients et les différents comptes rattachés à ce dernier.
- Les disponibilités sont considérées comme les valeurs des actifs les plus liquides détenus par l'entreprise, on peut inclure dans cette catégorie les effets immédiatement négociables.
- Les charges constatées d'avance : représentent toujours en fait des stocks, des fournitures non stockées, ces derniers qui ont en principe une valeur marchande devraient être classés parmi les actifs réels.
- Effets à recevoir : c'est la partie facilement négociable qui doit être rattachée à la trésorerie de l'actif (liquidité de l'entreprise).

1.2.4.2. Les reclassements du passif

- **Les capitaux permanents** : Regroupe tous les éléments qui ont une durée d'un an ou plus, il contient :

-Fonds propres : Ils sont constitués par le capital social, les réserves, les provisions pour pertes et charges, la part de résultat en instance d'affectation et du résultat de l'exercice à plus d'un an.

-Passif non courant : Il s'agit des dettes dont leur exigibilité est supérieure d'un an.

-Passif courant : Le passif courant réunit les capitaux étrangers après avoir éliminé les dettes dont leurs échéances sont à plus d'un an.

Parmi celle-ci, on peut citer les dettes fournisseurs, les découverts bancaires (dettes financière), les provisions pour pertes et charges justifiées à moins d'un an et les effets à payer.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

1.2.5. La structure de bilan financier

L'analyse de la structure de bilan financier permet de présenter son actif en quatre rubriques (Valeur immobilisée, Valeur d'exploitation, Valeur réalisable, Valeur disponible) classées par l'ordre de liquidité croissantes, et son passif en deux rubriques (capitaux permanents, DCT) selon l'ordre croissant d'exigibilité.

❖ L'actif du bilan financier

- **Valeur Immobilisée (VI) :** Regroupe l'ensemble des biens durables utilisés d'une manière fixe ou permanents par l'entreprise, pour la réalisation de son cycle économique, elle comprend tous les investissements corporels et incorporels, le stock outil, les immobilisations financières.
- **Valeur d'exploitation (VE) :** Ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matières premières, produit finis...)
- **Valeur réalisable (VR) :** Regroupe toutes les créances ayant une échéance moins d'un an pour leur transformation en liquidité (créance client moins d'un an, les effets à recouvrir et titres...)
- **Valeur disponible (VD) :** Il s'agit de tous les éléments de bilan immédiatement réversibles en monnaie, donc possédant un degré de liquidité très élevé telle que : la disponibilité en caisse et en banque, les chèques à encaisser.

❖ Le passif du bilan financier

- **Capitaux permanents :** Regroupe tous les capitaux propres et les DLMT.
 - Capitaux propres : Sont des ressources internes, qui sont à la disposition de l'entreprise (fond social, réserves...)
 - Les dettes à long et moyen terme (DLMT) : Regroupe les dettes exigibles à plus d'un an (les dettes d'investissement).
- **Les dettes à court terme (DCT) :** Ce sont les dettes exigibles à moins d'un an (les dettes d'exploitations, les avances bancaires...).
- **Tableau N°2.3 : Présentation du bilan financier**

Bilan financier présente les différentes opérations du bilan qui faire la distinction de la situation financière de chaque entreprise.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

ACTIF	PASSIF
Immobilisation <ul style="list-style-type: none"> - Immobilisation incorporelle - Immobilisation corporelle - Immobilisation financière - Stock outil - Les créances plus d'un an 	<ul style="list-style-type: none"> - Capitaux propres - DLMT
Total actif immobilisé net	Total capitaux permanents
Actif circulant <ul style="list-style-type: none"> - Valeur d'exploitation - Valeur réalisable - Valeur disponible 	<ul style="list-style-type: none"> - DCT
Total actif circulant	Total passif circulant

Source : Bellalah. M,(1998) « gestion financière », édition économique, p 25.

Tableau N° 2.4 : Présentation le bilan financier en grand masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif fixe			Capitaux propres		
Valeur d'exploitation			Dettes à long et moyen terme		
Valeur réalisable			Dettes à courte terme		
Valeur disponible					
Total			Total		

Source : PEVRAND G, (1990) « analyse financière avec exercice », édition paris vue Ibert, p 97.

Section 2 : Equilibre financier et l'analyse par les ratios

Pendant long temps, l'analyse financière est restée focaliser sur l'étude de la situation financière de l'entreprise, à maintenir le degré d'équilibre suffisant pour assurer en

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

permanence sa solvabilité .L'équilibre financier de l'entreprise est apprécié par deux principaux éléments à savoir : les indicateurs d'équilibre financier (Fond de roulement, Besoin en fond de roulement, Trésorerie et les ratios d'équilibre (Ces ratios ont pour but d'analyser l'origine des ressources de financement mise à la disposition de l'entreprise). Comme le précise GINLINGER (1991) « L'équilibre financier est réalisé à un moment donné, l'entreprise peut acquitter ses exigences, il convient, pour apprécier l'équilibre financier, de confronter la structure de l'actif et l'exigibilité de passif »¹⁵

2.1. Les indicateurs d'équilibre financier :

Evaluer la structure financière d'une entreprise conduit à analyser la façon dont elle a su ou pu aménager la contrainte financière. Parler de la contrainte financière renvoie naturellement à la notion d'équilibre financier qui pourrait être appréciée par deux indicateurs : le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement. Ensuite la trésorerie intervient pour compléter l'analyse puisque elle est considérée comme étant un lien entre le FR et le BFR.

2.1.1. Le fonds de roulement :

Pour bien comprendre le fond de roulement nous procéderons d'abord à le définir, et à montrer la façon de le calculer. Ensuite nous procéderons à montrer la manière d'interpréter ses résultats. Enfin nous terminerons par montrer ses limites.

2.1.1.1. Définition : Le fonds de roulement est défini comme étant le montant des ressources permanentes (capitaux propres + DLMT) restant à la disposition de l'entreprise après le financement de ses emplois stables (valeurs immobilisées). Ce montant dont le degré d'exigibilité est faible, sert à financer les éléments d'actif dont le degré de liquidité est assez élevé, en d'autres termes, c'est la part des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation.

L'intérêt que présente le fonds de roulement est d'avoir une signification à l'égard de la solvabilité future. Cependant, il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode du haut du bilan et la méthode du bas du bilan.

¹⁵ GINLINGER (1991), Gestion financière de l'entreprise, Edition DALLOZ, p 11.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

a)-**la méthode de haut du bilan** : Le fonds de roulement est la différence entre les capitaux permanents et les actifs immobilisés dont la formule de calcul est la suivante :

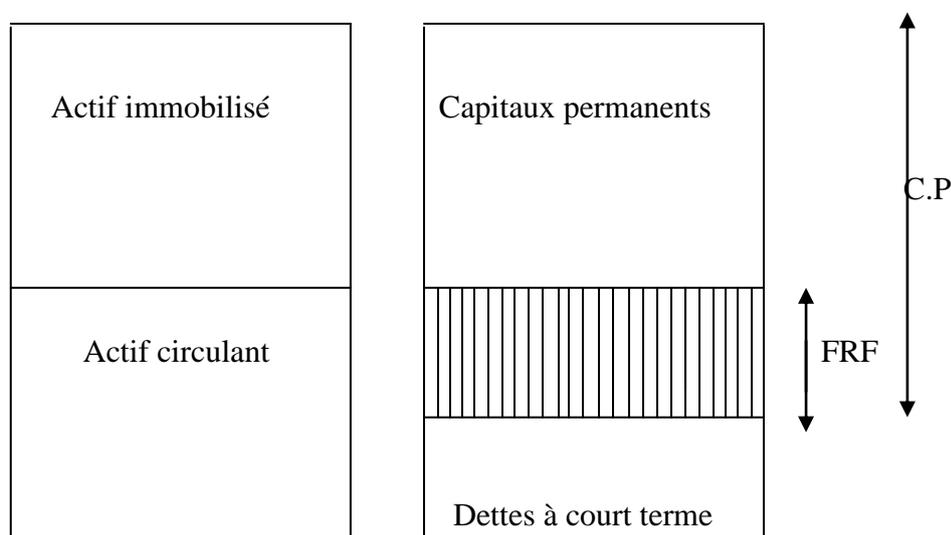
$$\text{F.R.F} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

b)- **la méthode du bas du bilan** : Le fonds de roulement est la marge de sécurité constituée par l'excédent des capitaux circulants sur les dettes à court terme.

Ainsi :

$$\text{F.R.F} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

Figure 2.1 : Calcul de fonds de roulement



Source : Fait par nous même

2.1.1.2. Interprétation des situations du F.R.F : Le fonds de roulement financier est présenté sous forme de trois situations :

- **F.R.F > 0** : Signifie que l'entreprise dispose d'un excédent de capitaux permanents, donc fonds de roulement constitue une marge de sécurité appréciable dans le maintien de la solvabilité.

- **F.R.F < 0** : Signifie que l'entreprise a affecté des dettes à court terme au financement d'une marge de sécurité à court terme.

- **F.R.F = 0** : En première analyse, la solvabilité semble assurée ; l'actif circulant couvre les dettes à court terme, mais la symétrie quant aux risques de réalisation des éléments financiers confère un caractère évitant de fragilité à cet équilibre.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

2.1.1.3. Les limites de l'indicateur de fonds de roulement :

L'expérience montre qu'il existe des entreprises qui vivent et se développent avec des fonds de roulements négatifs, c'est-à-dire en finançant une partie de leurs actifs immobilisés avec des crédits à court terme. En effet, ces crédits à court terme sont constamment renouvelés et peuvent être assimilés à des ressources durables. En définitive, la notion des ressources durables devient difficile à cerner, ce qui a pour effet de créer une incertitude sur la notion de fonds de roulement.

Un deuxième indicateur est apparu pour mesurer l'équilibre financier : c'est le besoin en fonds de roulement (B.F.R).

2.1.2. Le besoin en fonds de roulement (B.F.R)

Pour bien saisir le besoin de fond de roulement nous commencerons d'abord par le définir, et montrer ensuite la façon de le calculer, pour terminer enfin avec sa décomposition.

2.1.2.1. Définition : Les opérations d'exploitation et les opérations hors exploitation donnent naissance à des flux réels (de marchandises, de matières,...) ayant pour contre partie des flux monétaires. Le décalage dans le temps qui existe entre ces deux catégories des flux explique l'existence de créances et de dettes.

En effet, ces opérations d'exploitation entraînent la formation des besoins de financement mais elle permet aussi la constitution de moyen de financement.

La confrontation entre les deux cas, c'est-à-dire encaissement et décaissement permet de dégager un besoin de financement induit par le cycle d'exploitation ou besoin en fonds de roulement.

HONORE a donné une définition plus globale du besoin en fonds de roulement : « qui correspond à la part de l'actif circulant qui ne peut pas être financé par des dettes à court terme et qui doit être financé par des capitaux permanents »

Donc le B.F.R reflète la capacité de l'entreprise à générer des ressources au financement de son cycle d'exploitation sans devoir recourir au financement externe.

2.1.2.2. Le calcul du B .F.R

Le B.F.R est créé par le décalage dans le temps entre

- Les achats et les ventes, ceux-ci entraînent la constitution du stock ;

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

- Les produits comptables (exemple : les ventes de produit) et les paiements correspondant qui donnent naissance à des ressources.

Donc :

$$\text{B.F.R} = \text{STOCK} + \text{CREANCES} - \text{FOURNISSEURS}$$

D'une manière générale :

$$\text{B.F.R} = \text{ACTIF CIRCULANT (HORS DISPONIBILITES)} - \text{PASSIF CIRCULANT}$$

$$= (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - \text{Dettes à Court Terme (hors dettes financières et Concours bancaires)}$$

- **Le Besoin en Fonds de Roulement est positif** : Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (Fonds de roulement), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaires).
- **Le Besoin en Fonds de Roulement est nul** : Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'Actif circulant.
- **Le Besoin en Fonds de Roulement est négatif** : Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoin d'exploitation.

Dans tous les cas, les besoins éventuels de financement du cycle d'exploitation pour une entreprise dépendront en grande partie de son pouvoir de négociation qui lui permet d'agir sur le montant de ses créances clients ou de ses dettes fournisseurs.

2.1.2.3. La décomposition du B.F.R : Pour mieux cerner le B.F.R, il est très important de le décomposer en deux agrégats : le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation et le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation.

a).Le besoin en fonds de roulement d'exploitation : Parfois appelé besoin de financement du cycle d'exploitation, il correspond à l'immobilisation d'unité monétaire nécessaire pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois, à l'inverse elle doit profiter de certaines ressources. Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{B.F.R.E} = \text{Actif Circulant d'Exploitation} - \text{Passif Circulant d'Exploitation}$$

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

Dans la pratique, le B.F.R.E est l'élément le plus important, c'est la raison pour laquelle l'analyse financière privilège suivant ce terme. Le B.F.R.E dépend à la fois des caractéristiques du cycle de production et des relations commerciales avec les clients et les fournisseurs.

b). Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (B.F.R.H.E) : Il correspond au solde d'éléments disparaît situés dans le bas du bilan fonctionnel. Cette impression de fourre-tout vient de sa définition négative : il recouvre les postes de l'actif et de passif circulant qui n'ont pas été pris en compte dans le B.F.R.

$$\begin{aligned} \text{B.F.R.H.E} &= \text{Actif circulant Hors Exploitation} - \text{Passif Circulant Hors Exploitation.} \\ &= \text{A.C.H.E} - \text{P.C.H.E} \end{aligned}$$

Ainsi le B.F.R.H.E est un composant mineur du besoin en fonds de roulement et il peut être variable d'un exercice à l'autre.

Après avoir exposé les deux indicateurs d'équilibre qui sont le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, nous allons aborder maintenant un autre indicateur d'équilibre qui est la trésorerie.

2.1.3. La trésorerie

Pour bien comprendre la trésorerie, nous procéderons à la définir, et montrer comment la calculer et comment interpréter ses résultats

2.1.3.1. Définition : La trésorerie est une notion cruciale dans l'analyse financière de l'entreprise, elle peut être défini comme le montant des disponibilités à vue ou facilement mobilisable possédée par l'entreprise, de manière à pouvoir couvrir les dettes qui arrivent à l'échéance.

Son montant est variable tout au long de l'exercice, mais l'entreprise doit conserver dans son actif un montant de liquidité suffisant afin de :

- Prévenir les aléas (retard sur encaissements ; crises conjoncturelles.....) ;
- Saisir les opportunités d'investissement intéressantes.

2.1.3.2. Le calcul de la trésorerie

La trésorerie d'une entreprise peut s'évaluer de deux manières différentes selon l'approche retenue :

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

-Tout d'abord, la trésorerie d'une entreprise correspond à la déférence entre ses besoins et ses ressources de financement. Les besoins de l'entreprise peuvent être évalués à l'aide du besoin en fonds de roulement alors que les ressources de l'entreprise disponibles pour financer ces besoins s'appellent le fonds de roulement.

La trésorerie de l'entreprise correspond alors au solde net entre ces besoins et ces ressources. Si les besoins excèdent les ressources, la trésorerie de l'entreprise sera négative (s'apparaître au passif du bilan) ; alors que si les ressources sont supérieures aux besoins, la trésorerie sera alors positive (s'apparaître à l'actif du bilan).et Elle se calcul de la manière suivante :

$$T = F.R.N.G - B.F.R$$

La trésorerie de l'entreprise représente ainsi l'ensemble de ses disponibilités qui lui permettront de financer ses dépenses à court terme. Dans ce cas, la trésorerie d'une

$$T = \text{Actif trésorerie} - \text{Passif trésorerie}$$

entreprise se calcul en faisant la différence entre sa trésorerie actif et sa trésorerie passif.

2.1.3.3. Les situations de la trésorerie ¹⁶

La fluctuation de F.R.F et de B.F.R donne naissance à six situations de la trésorerie

A. Situation « excellente »

Le fonds de roulement est positif, le besoin en fonds de roulement est positif .L'entreprise dans ce cas génère suffisamment de ressources pour financer la partie stable de ses actifs et son cycle d'exploitation. Signalons que cette situation peut traduire la sous utilisation de ses ressources.

B. Situation « très bonne »

Le fonds de roulement, et le besoin en fonds de roulement sont positifs, cependant, le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement donc la trésorerie est positive. L'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante, mais doit recourir au financement externe pour financer son cycle d'exploitation.

¹⁶ BARREAU J., DELHAYE J. DELHAYE F (2004), Gestion financière, Paris.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

C. Situation « bonne »

Le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement sont négatifs. Cependant, comme le besoin en fonds de roulement est plus important que le fonds de roulement, la trésorerie sera donc positive.

D. Situation « satisfaisante »

Le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement sont positifs, mais comme le besoin en fonds de roulement est supérieur au fonds de roulement, la trésorerie sera donc négative. C'est le cas des entreprises dont le cycle d'exploitation est long (secteur d'Automobile).

E. Situation « insuffisante »

Le fonds de roulement est négatif, le besoin en fonds de roulement est négatif, mais le besoin en fonds de roulement supérieur au fonds de roulement, ce qui induit une trésorerie négative.

F. Situation « très insuffisante »

Le fonds de roulement est négatifs, le besoin en fonds de roulement est positif et la trésorerie est négative révèlent une incapacité de l'entreprise à maintenir une marge de sécurité, ceci met l'entreprise dans l'obligation de faire recours au financement externe pour financer son cycle d'exploitation.

Après l'étude de ces différentes situations que peut prendre les indicateurs d'équilibre financier, le dirigeant est sensé être prudent dans sa gestion pour réaliser son équilibre.

Plusieurs auteurs du domaine de l'analyse financière restent unanimes à affirmer que seul l'analyse fondée sur les indicateurs d'équilibre ne suffit pas pour porter un jugement définitif sur la santé financière d'une entreprise, ainsi préconisent –ils a la deuxième approche de l'analyse financière, celle des ratios. Ces ratios feront l'objet de la partie suivante de l'analyse d'équilibre financier.

2.2. Analyse par les ratios

« L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employée depuis longtemps par les cadre dirigeants pour surveiller, agir sur les performances de leurs entreprises et pour une meilleure prévision »¹⁷

2.2.1. Généralité sur l'analyse des ratios

2.2.1.1. Définition d'un ratio

Un ratio est un rapport significatif entre deux grandeurs. La valeur de ce rapport peut être exprimée en pourcentage ou en coefficient.

Les ratios donnent donc une information susceptible d'informer l'analyste financier sur un des nombreux aspects de l'entreprise.

2.2.1.2. Utilisation des ratios

Les ratios peuvent être utilisés dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise. Dans ce cas le responsable financier établira à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble de ratios qui seront comparés à ceux des exercices précédents. Il sera serait intéressant d'établir sur des graphes l'évolution année par année d'un certain nombre de ratios jugés particulièrement intéressants. Une bonne connaissance du passé améliore la qualité de la prévision.

2.2.1.3. Les limites des ratios

- La méthode des ratios s'explique sur une analyse de l'évolution de plusieurs bilans successifs.
- Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi on doit choisir ceux qui permettent de prédire le passé au futur.
- L'absence des données statistiques de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ces concurrents.

2.2.1.4. Règle de construction

Pour établir des ratios, certaines règles doivent se présenter

- Le ratio doit être significatif mieux que les grandeurs constructives ;
- La sélection des ratios dépend de la nature de l'entreprise ;
- Les deux grandeurs composantes d'un ratio doivent être homogènes.

¹⁷ DEPALLENS, G. JOBARD, G (1997) : Gestion financière de l'entreprise, 11^{ème} Ed, p 811.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

La méthode des ratios doit donc être utilisée avec prudence, car ils les ratios ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir.

2.2.1.5. Intérêt de l'analyse par les ratios

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts par rapport à ses objectifs et ses concurrents.

Donc l'analyse financière par les ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les clients les fournisseurs et le personnel.

Chaque type d'analyse a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

L'analyste peut par exemple être un banquier, celui-ci étudiera s'il peut accorder ou non un prêt à court terme à une entreprise.

2.2.2. Les différents types de ratios

2.2.2.1 Les ratios d'activité et de rentabilité

Le ratio d'activité il permet de mesurer l'évolution du chiffre d'affaire d'une entreprise, par contre le ratio de rentabilité a pour but de vérifier la capacité d'un capital placé à générer les revenus.

A. Les ratios d'activité : Sont des ratios liée à la profitabilité économique qui est exprime sa capacité a dégagé un revenu à partir des ressources financière qu'elle emploie.

Tableau N°2.5 : Les ratios d'activité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de profitabilité économique	EBE / CAHT	La profitabilité économique représente la capacité à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, la production ou la valeur ajoutée, compte tenu uniquement de son activité industrielle et commerciale. Une baisse significative de ratio dans le temps, due à une diminution de l'excédent brut d'exploitation est préoccupante car elle se répercute sur la rentabilité de l'entreprise et sur le niveau d'autofinancement.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

Taux de profitabilité économique nette	R EXP / CAHT	Ce ratio mesure la profitabilité de l'activité industrielle et commerciale Indépendamment de la part respective des facteurs de productions (travail, capital) et du mode de financement.
Taux de profitabilité financière	RCAI / CAHT	La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financières. Le taux de profitabilité financière doit être rapproché de celui de profitabilité économique pour analyser les effets de la politique financière de l'entreprise.

Source : Etablit par nous même à partir des cours regroupé par Hadhbi Fayssal

B. Les ratios de rentabilité : Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise.¹⁸

« Ce ratio ne tient pas compte de l'impact de la structure financière ou de la fiscalité sur les résultats. C'est un véritable ratio de rentabilité car il établit un rapport entre un flux et un stock »¹⁹

Tableau N° 2.6 : Les ratios de rentabilité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité économique	EBE / CEPE	La rentabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir d'un montant de capital engagé pour l'exploitation. Ce ratio mesure la performance de l'exploitation. Plus l'activité d'exploitation est efficace pour rentabiliser le capital d'exploitation.
Taux de rentabilité économique nette	REXP/CEPE	L'évolution de ce ratio doit être comparée à celle du résultat d'exploitation pour confirmer ou infirmer l'amélioration de la

¹⁸ Christian et MIREILLE Zambotto (2001) . Gestion financière. 4ème Edition. Paris : DUNOD. P 46.

¹⁹ Alain Rivet (2003), « gestion financière », Edition Ellipses, Paris, , p 100.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

		performance des industrielles et commerciales de l'entreprise.
Taux de rentabilité Financière	R NET / CP	Le résultat net de l'exercice permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associés. Plus le taux de rentabilité financière est élevé, plus les associés actuels ou futurs sont confiants mais à condition qu'il ne corresponde pas à une insuffisance des capitaux propres.

Source : Etablit par nous même à partir des références des cours regroupé par Hadhbi Fayssal

2.2.2.3. Ratios de répartition de la valeur ajoutée :

C'est la part de la richesse créée qui revient à chaque facteur (le personnel, capital, et l'Etat).

Tableau N° 2.7 : Ratios de répartition de la valeur ajoutée

Nature	Formule	Interprétation
Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{charge de personnel}}{\text{valeur ajoutée}} \times 100$	Il mesure la part de la valeur ajoutée à affecter au personnel.
Partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	$\frac{\text{Exedent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	Il mesure la part de la valeur ajoutée qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Partage de la valeur ajoutée (Etat)	$\frac{\text{Impots et taxes} + \text{IBS}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	Il mesure la part de la valeur ajoutée affectée à l'Etat au travers des différents impôts.

Source : Etablit par nous même à partir des références des cours regroupé par Hadhbi Fayssal

2.2.2.4. Les ratios lies a la CAF : L'évaluation de la CAF permet de déterminer la part de richesse créée que l'entreprise retient pour elle-même comme ressource interne de financement.

Tableau N°2.8 : Les ratios lies a la CAF

Nature	Formule	Interprétation
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financiere}}{\text{chiffre d'affaireHT}} \times 100$	Ce ratio montre dans quelle mesure la CAF est suffisante pour financer le remboursement des dettes financières. Si ce ratio est trop élevé, l'entreprise ne pourra pas s'endetter

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

		d'avantage.
Rentabilité par rapport à l'entreprise	$\frac{\text{Capacité d'autofinancement}}{\text{chiffre d'affaire HT}} \times 100$	Il mesure la capacité d'autofinancement à générer par le chiffre d'affaire.

Source : Etablit par nous même à partir des références des cours regroupé par Hadhbi Fayssal

Section 3 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise

Le compte de résultat permet de mesurer la capacité d'une entreprise à réaliser des bénéfices au cours d'un temps déterminé. Il reprend alors l'ensemble des produits et des charges enregistrés par l'entreprise au cours de cette période et on détermine le solde qui constitue le résultat de l'entreprise (résultat de l'entreprise = total des produits - total des charges).

La simple analyse du solde du compte de résultat ne permet pas d'aboutir à un diagnostic précis de la situation de l'entreprise car elle ne permet pas d'identifier et donc d'analyser les éléments qui ont contribué à la constitution de ce résultat.

Pour porter un diagnostic pertinent, il faut donc s'intéresser aux différents facteurs qui sont à l'origine de la détermination du compte de résultat en dissociant entre autre les facteurs qui sont directement liés à la fonction de production de l'entreprise de ceux qui sont à relier avec la politique d'investissement ou à la politique de financement de l'entreprise, voir ceux liés à des éléments indépendants de l'entreprise et qui relèvent de situations exceptionnelles. Cette analyse détaillée du compte de résultat peut se faire à l'aide de la méthode dite des Soldes Intermédiaires de Gestion permettent de comprendre la construction du résultat, l'évaluation de la CAF permet de déterminer la part de richesse créée que l'entreprise retient pour elle – même comme ressource interne de financement. Par conséquent, l'autofinancement permet d'accroître l'indépendance financière de l'entreprise, renforce simultanément sa capacité d'endettement.

3.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) : Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG, constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cette ensemble complet de variables se justifié car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

3.1.1. La signification du solde intermédiaire de gestion

Solde : la différence entre le débit et le crédit ou comme la différence entre les produits et les charges.

Intermédiaire : c'est partiel (en ne prend en compte que certains produits et charges).

La gestion : les comptes de charges et produits sont des comptes de gestion.

3.1.2. L'utilité des soldes intermédiaire de gestion

Les soldes intermédiaire de gestion permettent de

- Comprendre la formation du résultat net ;
- De mesurer dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance de l'activité de l'entreprise a partir de ces principaux soldes Marge commercial, Valeur ajoutée, Excédent brut d'exploitation ...
- Le SIG permet de maintenir le chemin à suivre a partir du chiffre d'affaire jusqu'à la détermination du résultat net.

3.2. Les sources d'information

Le document centrale utilisé d'une analyse de l'activité est les tableaux du compte de résultat (TCR) a partir du quel sont calculés notamment les soldes intermédiaire de gestion et la capacité de financement, cependant le TCR ne peut être utilisé directement mais il doit subir certains rectifications et reclassement qu'on peut les citer :

- Reclassées les frais de sous-traitance et du personnel intérimaire : Les frais de sous-traitance doivent être déduits des autres charges externes, et affectées, en fonction de leur nature économique :

- Soit au niveau des achats (l'entreprise est un intermédiaire entre les sous traitant et le marché final).
- Soit au niveau des charges du personnel (exemple : l'entreprise fournit les machines et rachète l'ensemble de la production).

Les charges de travail intérimaires qui sont inscrites en tant que autres charges externes (services) doivent être déduites de ce compte et les intégré au poste charges de personnel.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

- **Décomposé les loyers de crédit bail** : Les loyers de crédits bail doivent être soustrait des autres charges externes et éclatés entre le coût du financement et la constations de l'usure des biens ainsi financer, le premier est agrégé aux charges financières, et le second aux dotations aux amortissements.

- **Autres charges et autres produits** : Les postes « autres charges » et « autres produits »/ relève de l'exploitation sans pour autant, être liés a l'activité de l'entreprise ; c'est pourquoi ils ne sont pas pris en compte dans le calcul de l'excédent brut d'exploitation (EBE), mais interviennent au niveau du résultat d'exploitation.

Exemple : autres charges (redevance pour concession au brevet, licence...); autres produits (revenu de location, de la propriété industriel...).

- **Les pertes de change** : Les pertes de change sont à regrouper dans les charges financières dans le calcul des **S.I.G** et même cas pour les gains de change.

- **Quote-part de résultat sur opération faites en commun (coté charge, coté produit)**

Il arrive que l'entreprise réalise, en collaboration avec d'autres entreprises, certaines opérations (bénéfices ou pertes) sont partagées entre les participants. La part qui revient a chacun d'eux est inscrite dans la rubrique « quote-part de résultat sur opération faites en commun ». Ces postes sont pris en compte avec les postes financiers.

3.3. Le calcule des S.I.G ²⁰

A)-La Marge Commerciale (M.C)

La marge commerciale est un indicateur pour les entreprises commerciales qui permet d'évaluer la politique commerciale de l'entreprise, et qui présente l'excédent des ventes de marchandises sur leurs coûts d'achat.

$$\text{M.C} = \text{chiffres d'affaires (ou ventes de marchandises)} - \text{coût d'achat de marchandises vendue}$$

Cet indicateur est faible pour les entreprises de grande distribution, et élevé pour les distributions spécialisées, le commerce de luxe.

²⁰ Didier.C (2005/2006) « comptabilité nationale d'analyse financière » Série 05, Paris ; p 14.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

B). La Production de l'Exercice (P.E)

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

$$\text{P.E} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production de l'entreprise pour elle-même.}$$

C'est un indicateur qui permet d'évaluer le niveau d'activité de production au cours de l'exercice

C). La Valeur Ajoutée (V.A)

La valeur ajoutée exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses par ses opérations d'exploitation .Elle mesure le poids économique de l'entreprise et constitue le critère de taille le plus pertinent .ainsi la V.A se calcul :

$$\text{V.A} = (\text{M.C} + \text{P.E}) - \text{consommation de biens et services en prévenance de tiers.}$$

L'étude de l'évolution de cet indicateur permet d'apprécier la croissance économique ou la régression de l'entreprise. Ainsi la V.A permet d'apprécier la rémunération des différents facteurs tels que : la rémunération du personnel, des actionnaires de l'Etats

D). L'excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation, ou E.B.E, est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation après rémunération des facteurs de production, travail et impôt liés à la production hors T.V.A.

Donc l'E.B.E est la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise indépendamment de :

$$\text{E.B.E} = (\text{V.A} + \text{subvention d'exploitation}) - (\text{charge de personnel} + \text{impôts et taxes})$$

La politique d'investissement ; la politique financière ; la politique de dividendes ; la politique fiscale (I.B.S) ; l'influence du résultat exceptionnel.

Un E.B.E négatif est appelé l'insuffisance brut d'exploitation et qui est un sujet d'alarme.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

E). Le résultat d'exploitation (R.E)

Il traduit la performance économique de l'entreprise²¹. Mais celui-ci intègre le coût de l'outil de production (amortissement) et les risques d'exploitation (dépréciations ou provisions), il exprime mieux que l'EBE, la capacité de l'entreprise à optimiser l'ensemble de ses fonctions opérationnelles (investissement, approvisionnement, production et vente), il se calcule :

R.E = E.B.E + reprise sur amortissement et provision d'exploitation

+ Transfert de charge d'exploitation

+ Autres produits

- Dotation aux amortissements et aux provisions

- Autres charges

F). Le résultat courant avant impôt (R.C.A.I)

C'est le résultat d'exploitation généré par les opérations courantes d'exploitation de l'entreprise, indépendamment des opérations exceptionnelles, et il se calcule :

R.C.A.I = R.E + produits financiers - charge financières ± Quote-part de résultat faites en commun

Il mesure la performance de l'activité économique et financière, et il tient donc du mode de financement de l'entreprise (poids des charges financières dans le cadre d'un financement étranger). Il exprime l'enrichissement de l'entreprise après la prise en compte du coût de son financement extérieur.

G). Le résultat exceptionnel (R. Exp)

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, et il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise.

Donc le résultat exceptionnel mesure le résultat non courant de l'entreprise.

R. Exp = Produit exceptionnels - Charge exceptionnels

H). Le résultat de l'exercice ou résultat net de l'exercice (R.N.E)

Il représente le résultat final de l'activité de l'entreprise après la rémunération de l'ensemble des facteurs.

²¹ Redjem Necib, Méthodes d'analyse financier, Dar El Oulom, Annaba, P 71

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

Il représente donc le solde final de l'exercice calculé après les opérations de répartitions des salaires, impôt sur les bénéfices. Il est calculé de la manière suivante :

$$R.N.E = (R.C.A.I + R .Exp) - (Participation des salarie + Impôt sur les bénéfices)$$

3.4. La capacité d'autofinancement et l'autofinancement

3.4.1. La Capacité d'Autofinancement (C.A.F)

L'entreprise fait appel à plusieurs sources de financement qui se divisent en sources externes et sources internes .Les sources externes comprennent les apports des actionnaires, les emprunts auprès des bailleurs de fonds et les subventions de l'Etat. Les sources internes comprennent les différents bénéfices dont la capacité d'autofinancement constitue la source exclusive.

3.4.1.1. Définition de la C.A.F

L'E.B.E est une mesure très utile, mais un peu partiel du flux de ressource interne générée par l'entreprise dans la mesure où il se limite aux flux d'exploitation.

« La capacité d'autofinancement, ou la C.A.F, cherche à évaluer le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ses produits encaissables et l'ensemble de ses charges décaissables »²²

Il faut savoir que la C.A.F intègre dans son calcul tout les produits et les charges même le hors exploitation.

3.4.1.2. Méthode de calcul

A. Quelques notions préalables au calcul de la C.A.F

- **Produit encaissables** : Compte de produit se traduisant par un mouvement (une entrée, recette) de fonds .exemple : vente de marchandise.

- **Produit non encaissables** : Compte de produit qui ne se traduit pas par des sorties de fonds.

²² HUBERT de la Bruslerie, Analyse financière, 3^{ème} édition, DUNOD.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

Exemple : Reprise sur provision ou amortissement.

- **Charge décaissables** : Compte de charge qui se traduit par des sorties de fonds (dépenses). Exemple : marchandises consommées.

- **Charges non décaissables (charges calculables)** : Compte de charge qui ne se traduit pas par une sortie de fonds. Exemple : dotation aux amortissements et aux provisions.

B. Le calcul de la C.A.F

Il existe deux méthodes de calcul de la C.A.F : la méthode soustractive appelée la méthode Directe, et la méthode additive.

Figure 2.2 : le calcul de la C.A.F

Charge décaissables		Produit encaissables	C.A.F
Charge non décaissables		Produit non décaissables	
Résultat net			

Source : élaboré par nous même.

$C.A.F = \text{produit encaissable} - \text{charges décaissables (sauf produit de cession d'actif immobilisée)}$

$C.A.F = \text{résultat net} + \text{charges décaissables} - \text{produits non décaissables}$

- **La méthode Additive²³ :**

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de

²³ Hubert de La Bruslerie «Analyse financière : information financière et diagnostic », Edition DUNOD, Paris.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables. L'incidence des plus ou moins-value de cession doit être annulée afin d'éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital.

Résultat net
+ Dotation aux amortissements et aux provisions (d'exploitation, financières, exceptionnelles)
- Reprise sur charge
+ Valeur nette comptable des actifs cédés
- Produit de cession d'actifs
- Subvention d'investissement virée au compte de résultat
= C.A.F

Une autre méthode est utilisée pour le calcul de la C.A.F dite la méthode Soustractive.

- **La méthode soustractive:**

Cette méthode est dite directe ou descendante .Elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il est important d'être minutieux et de s'intégrer dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultat à ou n'a pas de conséquences monétaires. Elle part de l'excédent brut d'exploitation en lui ajoutant les autres produits encaissables et en retranchant les autres produits décaissables

Donc la C.A.F²⁴ :

²⁴Hubert de La Bruslerie «Analyse financière : information financière et diagnostic », Edition DUNOD, Paris.

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

E.B.E
+ Transfert de charge d'exploitation
+ Autres produits d'exploitation
-Autres charges d'exploitation
+/- Quote-part d'opération faite en communs
+ Produits financiers (sauf reprise sur provision)
- Charges financières (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)
+ Produits exceptionnels (sauf produits de cession d'immobilisation, subvention d'investissement virée au compte de résultat et reprise sur provision)
- Charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
- Participation des salaires
- I.B.S
= C.A.F

C. Les limites de la C.A.F :

La C.A.F comme d'autres critères présente certaines limites qui concernent, soit le mode de calcul, soit l'utilisation de la notion de la C.A.F cependant :

- Le calcul de la C.A.F est gonflé du montant des provisions qui ne correspond pas à des ressources monétaires potentielles durables ;
- Le calcul de la C.A.F est influencé directement par le choix comptable et fiscaux de l'entreprise. Exemple : le choix en matière de valorisation de stock vont influencer directement sur l'E.B.E de l'entreprise et donc sur la C.A.F. De même, les décisions en matière d'amortissement vont déterminer le montant de l'I.B.S à payer donc le résultat net et la C.A.F ;
- La C.A.F n'est en aucune manière une mesure pertinente de la profitabilité ou de la rentabilité d'une entreprise ;

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

- Enfin, la C.A.F n'est qu'un surplus monétaires potentiel. Il ne s'agit pas d'une ressource interne intégralement disponible. La C.A.F est un flux de fonds, elle n'est pas un flux de trésorerie.

3.4.2. L'autofinancement :

La capacité d'autofinancement représente l'ensemble des ressources internes dégagées par l'activité de l'entreprise. L'autofinancement correspond donc à la part de ces ressources, lorsque l'entreprise décide de verser les dividendes aux actionnaires.

L'autofinancement se calcul comme suite :

$$\text{Autofinancement} = \text{C.A.F} - \text{dividendes}$$

L'autofinancement joue un rôle fondamentale tant au niveau de l'entreprise qu'au niveau de l'économie nationale. Au niveau de l'entreprise et d'un point de vue strictement financier, l'autofinancement :

- Est un financement interne disponible pour l'investissement tant en vue de maintenir le capital économique qu'en vue d'assurer la croissance de l'entreprise.
- Il évite à l'entreprise de s'endetter trop. Il n'entraîne aucune charge d'intérêt et de remboursement, et évite aussi les frais importants consécutifs aux opérations financières au niveau de l'économie. L'autofinancement est un phénomène général et très important dans toutes les sociétés industrielles bien que les statistiques soient particulièrement approximatives dans la part essentielle de la forme du capital brut.

Conclusion :

Dans ce chapitre, nous nous sommes intéressés aux méthodes et aux techniques d'analyse financière. Autrement dit, nous avons essayé de mettre le point sur les différentes méthodes statistiques et financières qui nous aideront à répondre à notre problématique de départ à savoir le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise.

À travers ce chapitre nous avons pu montrer théoriquement que :

- L'élaboration du bilan financier permet de décrire la situation patrimoniale de l'entreprise à un moment donné en termes d'emplois (l'actif) et en termes ressources (le passif). Le passif du bilan représente l'ensemble des ressources

Chapitre II: Méthodes et techniques d'analyse financière

financières dont dispose l'entreprise. l'actif du bilan représente l'ensemble des biens et clients détenus par l'entreprise et nécessaire à son activité.

- L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit se faire d'abord à travers trois indicateurs essentiels à savoir le fond de roulement, le besoin de fond roulement et la trésorerie.
- Pour maintenir l'équilibre de la structure de l'entreprise et de ses différents organes, il est indispensable que cette dernière dispose des instruments de mesure et de contrôle appelés des ratios. Ces ratios constituent des instruments raisonnables et significatifs de la valeur de deux éléments caractéristiques de la gestion ou de l'exploitation de l'entreprise.
- Le compte de résultat, dans sa présentation de base ne permet de réaliser qu'une analyse élémentaire de la gestion de l'entreprise. Pour un analyste financier, cette approche est insuffisante, et doit être complétée par une analyse plus poussée de la formation du résultat à partir des soldes intermédiaires de gestion (SIG). Ainsi que la détermination de la capacité d'autofinancement.

Maintenant que l'on a pris connaissance des différentes techniques et méthodes d'analyse financière au sein de l'entreprise, nous trouvons que nous sommes en mesure de procéder à les appliquer sur le terrain. Cette contribution fera l'objet de chapitre suivant qui présentera notre cas d'étude au sein de l'entreprise.....

CHAPITRE 03

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Dans les chapitres théoriques, nous avons développés les différentes méthodes et techniques utilisées par les analystes financiers pour évaluer la santé financière d'une entreprise y compris sa performance et sa rentabilité.

Dans ce qui suit, nous exploitons ce référentiel théorique déjà acquis sur l'entreprise EATIT/SPA ou nous avons effectué notre stage.

Avant de porter un jugement sur la situation financière de cette entreprise, il est nécessaire de procéder ainsi :

- En premier lieu, la présentation de l'organisme d'accueil.
- En second lieu, l'analyse de la structure financière de l'entreprise à travers les bilans financiers, les bilans fonctionnels et les indicateurs d'équilibre financiers.
- En dernier lieu, l'analyse de l'activité et rentabilité de l'entreprise, ainsi que sa performance.

Section 1:Présentation de l'organisme d'accueil « EPE. EATIT/SPA BEJAIA »

1.1. Historique de l'entreprise :

L'entreprise EATIT SPA dénommée entreprise algérienne des textiles industriels et techniques, est une société par actions créée suivant la résolution N°05/111 du conseil de participation de l'Etat du 03/03/2011.

Son capital est arrêté à un montant de 5 000 000 000 DA. Il est détenue par : l'EPIC – EHC relevant du ministère de la défense national pour 60% représentant 300 000 actions de valeurs nominale de 10 000 DA chacune numérotées de 1 à 300 000.

La GETEX pour 40% représentant 200 000 actions de valeur nominale de 10 000 DA chacune numérotées de 300 001 à 500 000.

Le complexe de BEJAIA est une unité de l'entreprise E.A.T.I.T parmi les sept unités qui sont :

- EATIT BATNA
- EATIT TLEMECEN

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

- EATIT SEBDOU
- EATIT DRAA BEN KHEDDA
- EATIT M'SILA
- EATIT SOUK AHRAS

Le complexe textile de Bejaïa ex Icotat SPA était une Filiale du Groupe C & H. Elle est née d'une scission avec l'Entreprise ECOTEX. Cette dernière issue de la restructuration de l'ex-Société Mère SONITEX.

Elle a été créée en 1959 dans le cadre du plan de Constantine sous la raison sociale INDUSTRIE COTONNIERE ALGERIENNE par abréviation ICOTAL SA.

L'Usine fût nationalisée en Novembre 1974 et intégrée dans le patrimoine de la SONITEX suivant l'ordonnance n° 74-104 du 15 Novembre 1974.

A la restructuration de la SONITEX en 1982, l'Usine a été intégrée à l'Entreprise ECOTEX sous la dénomination de Complexe ECOTEX T.C.B.

Le 20.12.1997, l'Assemblée Générale Extraordinaire de l'E.P.E. ECOTEX dans sa résolution n°02 consacre la filialisation de l'Usine devenant ainsi filiale du HOLDMAN, puis AGROMAN et enfin du groupe C & H de la SGP Industries Manufacturières en reprenant son appellation d'origine, à savoir ICOTAL SPA.

Le propriétaire du capital est le l'EHC (MDN) pour 60% des actions et la SGP IM pour 40 % des actions à 10 000 DA chacune.

L'entreprise ICOTAL SPA est située dans la zone industrielle de Bejaïa Algérie, BP 110 arrière port Bejaia 06 000 ALGERIE, d'une superficie totale de 06 hectares, 78 ares et 69 centiares.

Elle bénéficie de par sa situation géographique d'excellentes voies de communication et d'accès :

- . La route nationale à 100 mètre environ.
- . Le port à 400 mètre environ.
- . La gare ferroviaire à 1500 mètre environ.
- . L'aéroport à 500 mètre environ.

1.2. Missions et objectifs :

Dans le cadre de ses activités l'EATIT assure les missions suivantes :

.Le Tricotage : pour la fabrication d'étoffes de bonneterie (interlock et jersey)

.Le Finissage : pour la teinture et le blanchiment des étoffes produites par le Tricotage.

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

.La Confection_: pour la confection d'articles de bonneterie (slips, T-shirt, Gilet de corps, caleçon , boxer, fonds de robe...), vêtements de sport(survêtement, jogging, tenue de sport , maillot de bain), vêtements de travail (costume de travail, salopette, combinaison , treillis, blouse....) et linge de maison (drap, rideaux,....).

L'EATIT à décidé de mettre en place un système de qualité qui vise à répondre aux objectifs suivants :

- Optimiser les prestations de services rendus à la clientèle.
- A disposer des moyens modernes nécessaires et les mettre en œuvre efficacement (équipement de production et de développement).
- Améliorer la compétitivité de l'entreprise.
- Mettre en place une organisation interne performante et adaptée.
- Favoriser la communication et le dialogue social et assurer les meilleures conditions de travail, d'hygiène et de sécurité aux travailleurs.

1.3. Activité de l'entreprise

L'activité de l'entreprise est basée sur la fabrication et la commercialisation des articles suivants :

- Bonnèterie : Sous-vêtement ;
- Vêtements de travail et divers : vêtement de sport et vêtement professionnels ;

Ces produits sont commercialisés au niveau local sur les deux secteurs :

- Secteur public : Environ 90% des ventes ;
- Secteur privé : Environ 10% des ventes ;

La fabrication de ces produits doit passer dans les ateliers suivants :

Tricotage : Fabrication d'étoffes de bonnèterie avec capacité de 800 kilogramme par jours.

Finissage : Teinture et blanchissement des étoffes produits par le tricotage.

Confection : Confection des articles de bonnèteries avec une capacité de 1 470 656 articles.

La matière première utilisée par cette entreprise pour la production de ses articles est achetée localement (Filé de l'unité DBK) ou importée de pays étrangers comme les colorants.

1.4. Etat de lieu

- **Infrastructure :**

Filature et tissage : Les infrastructures de ses ateliers sont suspendues par l'entreprise pour des raisons de non rentabilités en Novembre 1997.

Le rôle de ses ateliers avant leurs suspensions est la transformation de la matière première (coton importé) sous la forme de fil ou tissage.

Les équipements ainsi qu'une partie des pièces de rechanges devront faire l'objet d'une cession d'actifs suite à la fermeture des deux ateliers.

Tricotage : Un nouvel atelier tricotage, composé de vingt-sept machines est mise en marche en 2015. Il est composé de :

- 03 machines pour la production de la Bord cote écru ;
- 11 machines pour la production de tissus interlocks écru 100% coton 1/40 ;
- 09 machines pour la production de tissus interlocks écru 100% coton 1/60 ;
- 04 machines pour la production de tissu jersey ;

Finissage : dispose d'un atelier composé de trois machines over flow d'une capacité maximale de 600 kg chacune et par équipe, d'une ligne ouvreuse, d'une exprimeuse et d'une compacteuse. Le démarrage de cet atelier s'est réalisé durant l'exercice 2013. La mise en activité continue de cet atelier, nous permettra de réaliser les besoins en cours de production.

Confection : Ce parc est composé de 320 machines à coudre de différentes marques et types. Cette disparité nécessite une polyvalence dans le domaine de la maintenance, et induit la gestion d'une multitude de dispositions des pièces détachées. L'absence de standardisation pose le problème au plan de l'approvisionnement.

Le matériel de couper de finition est composé de treize (13) machines, dont des soudeuses, sachets et de presse.

- **Le matériel de couper se compose de :**

- Charriots métalliques ;

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

- Scies verticales ;
- Scies circulaires ;
- Perforeuse ;
- **Le matériel de flockage est composé de sept (7) machines :**
 - Un (1) carrousel ;
 - Deux (2) séchoirs ;
 - Deux (2) tendeurs manuels ;
 - Un (1) vaporisateur pour flocké ;
 - Un (1) batteur ;

1.5. Le Département Administration et Finances:

Ce département est composé de deux services qui sont :

- Service de comptabilité analytique ;
- Service de comptabilité générale ;
- ❖ **Service de comptabilité analytique** est constitué de deux sections :
 - ✓ **Section budgétaire** sa mission est :
 - La collecte des données prévisionnelles, commerciales et de production ;
 - L'élaboration de budget de charges et produits ;
 - Le calcul des résultats prévisionnels,
 - Le contrôle budgétaire (prévision réalisation).
 - ✓ **Section coût et prix de revient** sa mission est :
 - Le recueil des éléments périodiques auprès des autres structures, permettant le calcul des coûts et prix de revient.
 - La ventilation des charges et produits aux sections analytiques (organigramme), affectation et imputation à l'aide des frais de section et calcul des coûts d'œuvres ;

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

- Le calcul des couts de production et prix de ventes des articles fabriqués (grille de prix) ;
- Valorisation de la production et des articles en cours de fabrication et éventuellement ;
- la participation aux travaux du bilan de fin d'année ;

❖ **Service de comptabilité générale** est composé de quatre sections :

Section clients sa mission est :

L'éclatement du chiffre d'affaire mensuel ;

L'affectation du chiffre d'affaire par produit ;

L'affectation des encaissements clients ;

Le suivi du fichier client sur le grand livre ;

Le rapprochement des comptes clients avec la structure « service commercial » ;

Les déclarations mensuelles : TVA-TAP ;

La liste des retenues sur salaires –facturation du mois ;

La remise de chèques à l'encaissement ;

Section fournisseurs sa mission est :

Le classement et le contrôle des copies bons de commande ;

Le contrôle journalier des bons de réception (matières et fournitures avec factures fournisseurs) ;

L'établissement des prix de revient (cout d'achat) pour la gestion des stocks de toutes matières et fournitures.

L'affectation comptable des bons d'entées de consommations de matières et fournitures.

L'affectation comptable des facteurs fournisseurs,

Le suivi des bons de réception (matière première à titre de prêt avec les stocks).

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Le suivi des chèques à bilan avec la section trésorerie. L'affectation comptable des chèques et avis de débit et bancaires concernant les règlements fournisseurs,

Le suivi des créances paiements fournisseurs étrangers avec le service achat,

L'établissement mensuel des règlements et fournisseurs et créditeurs de services,

L'établissement mensuel des états de TVA à récupérer,

Déductions physiques et financières pour contributions diverses,

Le contrôle des factures de créditeurs de services avec les services interne,

Le suivi des balances fournisseur et créditeurs de service avec le service achats,

Le suivi des comptes liaison, inter unités EATIT (compte 18) et unité siège et DFC,

L'établissement d'un tableau d'indicateur de gestion (TIG) concernant les dettes de stocks,

Section trésorerie sa mission est :

L'affectation des documents.

Les opérations :

- Caisse
- Banque
- Diverses
- Salaires
- Cotisations parafiscales

Les paiements :

- La déclaration fiscale et parafiscale
- VF et IRG
- CNAS (cotisation patronales et ouvrières).

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

- Le rapport mensuel.

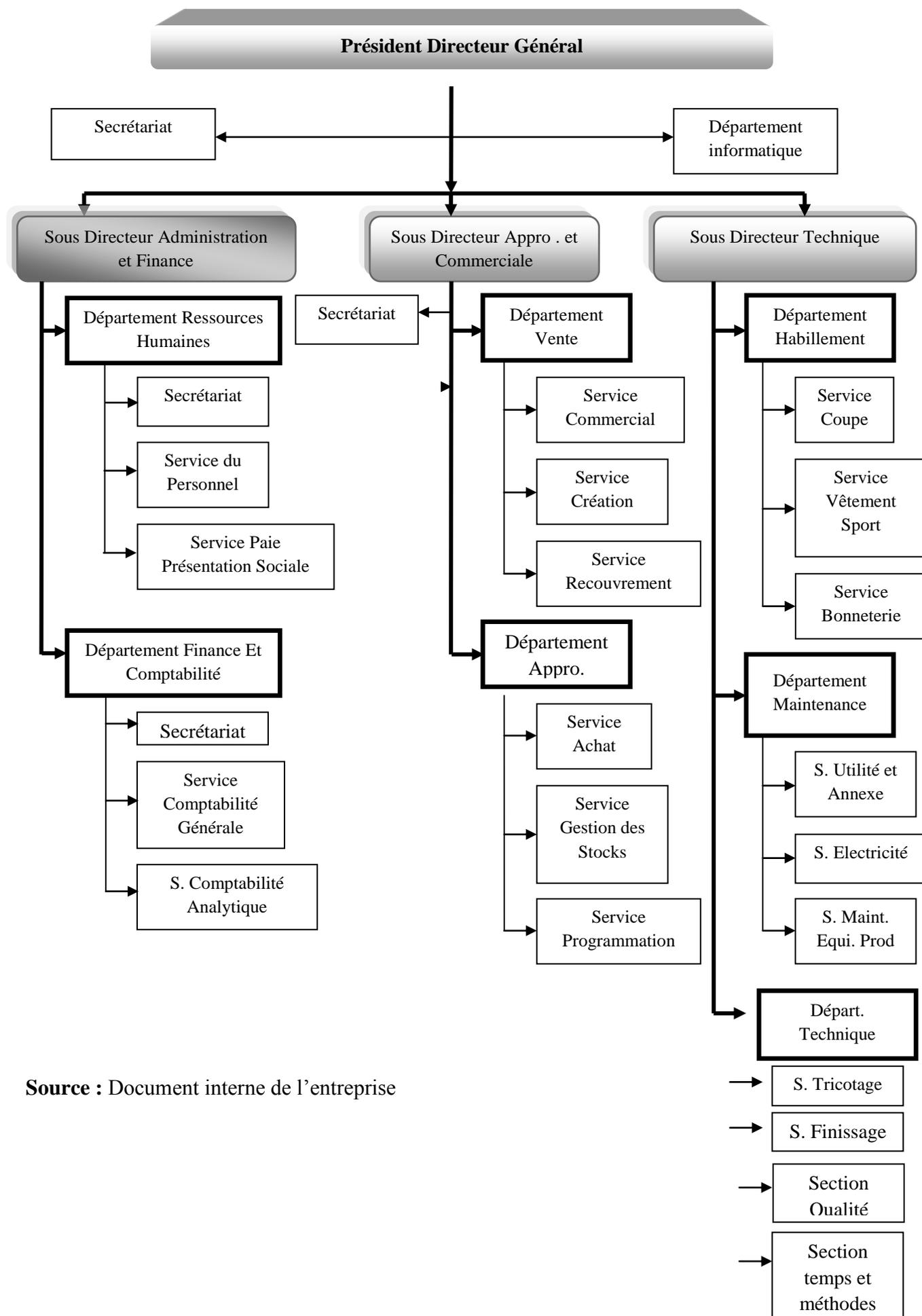
Section comptabilité générale

Sa mission est essentielle pour assurer la bonne gestion de l'entreprise. La comptabilité est tenue conformément aux dispositions du SCF (Système Comptable Financier), en effet, l'entreprise EATIT BEJAIA a adopté le PCN depuis janvier 1976. Et le SCF depuis janvier 2010.

Le traitement des documents est assuré par le logiciel DLG.

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Figure N°3.1 : L'organigramme du complexe textile de BEJAIA :



Source : Document interne de l'entreprise

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Section 2 : L'analyse de la structure financière de l'entreprise EATIT/SPA

Cette section consacrée à l'analyse de la structure et la santé financière de l'entreprise EATIT/SPA. Pour ce faire, nous commencerons d'abord par la construction des bilans financiers et fonctionnels pour les trois années (2016,2017 et 2018), et ensuite nous calculerons leurs indicateurs d'équilibres financière qui sont : le fond de roulement, le besoin de fond de roulement et la trésorerie.

2.1 : Elaboration des bilans financiers des exercices 2016,2017 et 2018

A partir des bilans comptables situés en annexe (N°1 à N°3) nous avons effectué les bilans financiers suivants :

Tableau N° 3.1 : Présentation de bilan financier de l'exercice 2016 **En DA**

ACTIF		Passif	
Eléments	Montant	Eléments	Montant
Total actif à plus d'un an	1 055 674 190	Total passif à plus d'un an	808 760 992,7
<u>Immobilisation incorporelles</u>	106 801,92	<u>Capitaux propre</u>	808 760 992,7
<u>Immobilisation corporelles</u>		Compte de liaison	808 760 992,7
Terrains	635 600 000		
Bâtiments	116 828 155,34		
Autres immobilisations corporelles	256 088 753,79	DLMT	0
<u>Immobilisations financier</u>			
Impôts différés actif	12 604 449,19		
Total actif à moins d'un	520 785 505,75	Total passif à moins d'un an	767 698 702,79
<u>VE</u>			
Stock et encours	298 188 198,85	Impôt (différés et provision)	45 336 841,01
<u>VR</u>	211 727 906,9	Provisions et produit constatés d'avance	63 319 361,28
Client	210 619 768,2	Fournisseurs et comptes rattachés	25 617 699,24
Autres débiteurs	676 250	Impôts	490 692
Autres créances et emplois Assimilés	431 888,65	Autres dettes	697 624,19
<u>VD</u>			
Trésorerie	10 869 400,01		
Total général actif	1 576 459 696	Total général passif	1 576 459 696

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise (2016)

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Tableau N° 3.2 : Elaboration de bilan grand masse 2016

En DA

ACTIF			PASSIF		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif à plus d'un an	1055674190	66,96	Passif à plus d'un	808760992,7	51,3
Actif à moins d'un an	520785505,8	33,04	Capitaux propre	808760992,7	51,3
VE	298188198,9	18,91	DLMT	0	0
VR	211727906,9	13,43	Passif à moins d'un	767698702,8	49,7
VD	10869400,01	0,7			
Total actif	1576459696	100	Totale passif	1576459696	100

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier (2016)

Tableau N°3.3: Présentation de bilan financier de l'exercice 2017

En DA

ACTIF		Passif	
Eléments	Montant	Eléments	Montant
Total actif à plus d'un an	1 025 854 488,87	Total passif à plus d'un an	650 915 062,48
<u>Immobilisation incorporelles</u>	71201,88	<u>Capitaux propre</u>	650 915 062,48
<u>Immobilisation corporelles</u>		Compte de liaison	650 915 062,48
Terrains	6 356 00 000		
Bâtiments	134 625 584,13		
Autres immobilisations corporelles	224 448 870	DLMT	0
<u>Immobilisations financier</u>			
Impôts différés actif	14 737 659, 35		
Total actif à moins d'un	441634834,06	Total passif à moins d'un an	816574260,45
<u>VE</u>			
Stock et encours	191 047 992,27	Impôt (différés et provision)	48 277 589,52
<u>VR</u>	247 121 267,99	Provisions et produit constatés d'avance	76 705 362,14
Client	244 641 333,76	Fournisseurs et comptes rattachés	209 210 251,86
Autres débiteurs	1 075 472, 88	Impôts	262 350 612, 32
Autres créances et emplois Assimilés	1 404 471,35	Autres dettes	220 030 444,61
<u>VD</u>			
Trésorerie	3 465 573,80		
Total général actif	1 467 489 323,93	Total général passif	1 467 489 323,93

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise (2016)

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Tableau N° 3.4 : Elaboration de bilan grand masse 2017

En DA

ACTIF			PASSIF		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif à plus d'un an	1025854489	69,9	Passif à plus d' un	650915062,5	44,35
Actif à moins d'un an	441634834,1	30,1	Capitaux propre	650915062,5	44,35
VE	191047992,3	13,02	DLMT	0	0
VR	247121268	16,84	Passif à moins d'un	816574260,5	55,65
VD	3465573,8	0,24			
Total actif	1467489323	100	Totale passif	1467489323	100

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier (2017)

Tableau N° 3.5 : Présentation de bilan financier de l'exercice 2018

En DA

ACTIF		Passif	
Eléments	Montant	Eléments	Montant
Total actif à plus d'un an	994 946 341,29	Total passif à plus d'un an	584 092 803,61
<u>Immobilisation incorporelles</u>	215 601,84	<u>Capitaux propre</u>	584 092 803,61
<u>Immobilisation corporelles</u>	952 854 119,06	Compte de liaison	584 092 803,61
Terrains	635 600 000		
Bâtiments	118 345 796,97		
Autres immobilisations corporelles	199 008 322,07	DLMT	0
<u>Immobilisation en cours</u>	250409293,52		
<u>Immobilisations financier</u>	16 467 326,89		
Impôts différés actif	16 467 326,89		
Total actif à moins d'un	587 981 110,54	Total passif à moins d'un an	998 834 648,22

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

<u>VE</u>	270 644 918,02		
Stock et encours	270 644 918,02	Impôt (diffères et provision)	45 336 841,01
<u>VR</u>	310 323 191,16	Provisions dettes non courant	89 884 390,58
Client	306 786 515,36	Fournisseurs et comptes rattachés	209 257 190,75
Autres débiteurs	2 384 144,4	Impôts	250 925 434,53
Autres créances et emplois assimilés	1 152 531,4	Autres dettes	403 430 791,35
<u>VD</u>	7 013 001,36		
Trésorerie	7 013 001,36		
Total général actif	1 582 927 451,83	Total général passif	1 582 927 451,83

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise (2018)

Tableau N° 3.6 : Elaboration de bilan grand masse 2018

En DA

ACTIF			PASSIF		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif à plus d'un an	994946341,3	62,85	Passif à plus d'un	584092803,6	36,9
Actif à moins d'un an	5879811110	37,15	Capitaux propre	584092803,6	36,9
VE	270644918	17,19	DLMT	0	0
VR	310323191,2	19,61	Passif à moins d'un	998834648,2	63,1
VD	7013001,36	0,44			
Total actif	1582927452	100	Totale passif	1582927452	100

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier (2018)

2.1.1. La lecture des bilans financiers des années (2016,2017 et 2018)

Dans cette partie, nous allons procéder à la lecture de bilans financiers (2016, 2017,2018), et ceci dans le but de déterminer la situation patrimoniale de l'entreprise EATIT et sa solvabilité à court terme.

- **Actif à plus d'un an**

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Une partie d'actifs est liée aux actifs à plus d'un an. Elle représente plus de 60% de l'actif de l'entreprise.

- **Actif à moins d'un an**

L'actif circulant qui est composé des (VE, VR, VD) représente moins de 40% de l'actif de l'entreprise. Ce dernier a enregistré une diminution à enregistré de 2.94% en 2017 en comparait à 2016 puis il a enregistré une augmentation qui est due à l'amélioration des disponibilités, et l'augmentation des créances et emplois assimilés.

L'analyse séparée des composantes de l'actif circulant fait montrer la variation suivante :

VE: Nous constatons une augmentation de 5.89% en 2017 puis une diminution de 1.72% en 2018, ceci se justifie, par l'importance des opérations de déstockage.

VR : Une augmentation des valeurs réalisables est enregistrée pour les trois années, passées de 3.41% en 2017 à 6.18% en 2018. Cette augmentation est due à la progression des comptes impôts et autres débiteurs.

VD : On constate une baisse des valeurs disponibles de 0.7% à 0.24% puis à 0.44%. Cette diminution indique que la part des valeurs disponibles dans le total actif reste négligeable.

- **Passif à plus d'un an**

Capitaux propres: Nous constatons une diminution continue de taux des capitaux propres de 6.95% en 2017 et de 11.4% en 2018, ceci est dû au transfert de fonds entre unités (existence des comptes de liaison inter unité).

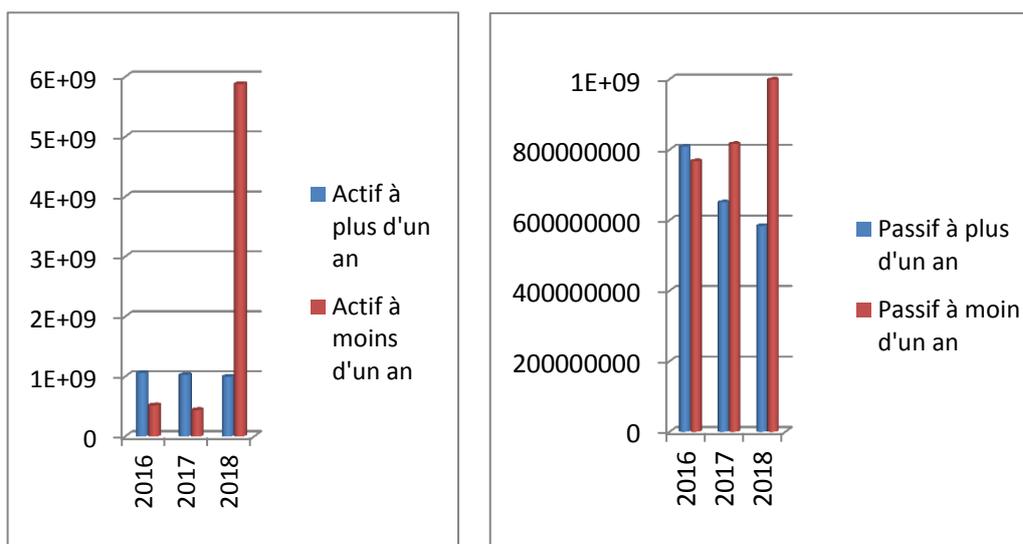
DLMT: Nulle, cela veut dire que cette entreprise ne peut pas faire appel des dettes (DLMT). Cette entreprise est une d'un groupe. En cas de besoin, cette dernière contacte son groupe qui est situé à Alger qui fait appel à des DLMT.

- **Passif à moins d'un an**

Il a connu respectivement une augmentation de 5.95% en 2017 et 13.4% en 2018. Cela est dû à l'augmentation des fournisseurs et comptes rattachés, impôt et autres dettes.

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Figure N° 3.2 : Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans financiers des années 2016, 2017 et 2018



Source : Figure réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grandes masses

2.1.2 .Les indicateurs d'équilibre financier

- **L'analyse par le fonds de roulement financier**

Analyse de FRF par le haut par le haut de bilan

Pour calculer le fond de roulement financière par le haut de bilan, nous faisons appel à la formule suivante :

$$\mathbf{F.R.F = capitaux permanents - actif immobilisé}$$

Tableau N° 3.7 : Calcul de FRF par le haut du bilan

Désignation	2016	2017	2018
Capitaux permanents	808 760 992.71	650 915 062.48	584 092 803.61
Actif immobilisées	1 055 674 189.75	1 025 854 488.87	994 946 341.29
FRF	(246 913 195.04)	(374 939 426.39)	(410 853 537.68)

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Analyse de FRF par le bas de bilan

Pour calculer le FRF par le bas de bilan, nous utilisons la formule suivante :

$$\mathbf{F.R.F = capitaux permanents - actif immobilisé}$$

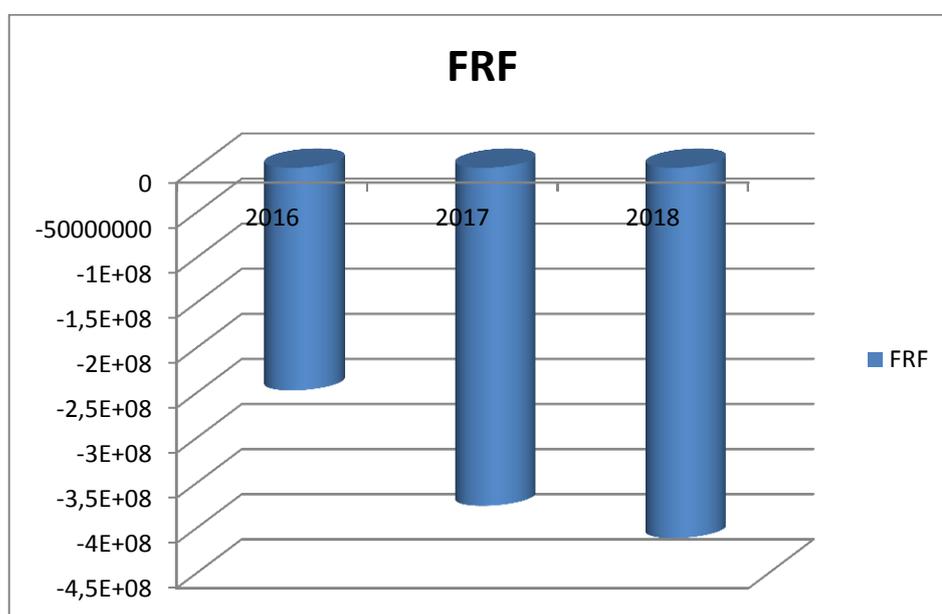
Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Tableau N° 3.8 : Calcul de FRF par le bas de bilan

Désignation	2016	2017	2018
Actif circulant	520 785 505.75	441 634 834.06	587 981 110.54
DCT	767 698 702.79	816 574 260.45	998 834 648.22
FRF	(246 913 195.04)	(374 939 426.39)	(410 853 537.68)

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Figure N° 3.3 : Présentation graphique de FRF des années 2016,2017 et 2018



Source : Figure réalisé par nous-mêmes

Tableau N° 3.9 : Calcul de taux de variation de FRF :

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de variation de FRF	$\frac{FRF_n - FRF_{n-1}}{FRF_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{(128\ 026\ 231.4)}{(246\ 913\ 195.04)} = 51.85$	$\frac{(35\ 914\ 110.69)}{(374\ 939\ 426.39)} = 9.57$

Source : Calculé par nous-mêmes

➤ Interprétation des résultats des années 2016, 2017 et 2018 :

Le FRF est négatif durant les trois années d'exercices. Cette situation signifie que les ressources à long terme ne seront pas suffisantes pour financer le fonctionnement normal de l'entreprise. C'est en revanche, l'activité d'exploitation qui devra financer l'entreprise.

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

2.1.2.1. L'analyse par le besoin en fond de roulement des années 2016, 2017 et 2018

Calcul le besoin en fond de roulement

Pour calculer le besoin de fond roulement, nous faisons appel à la formule suivante :

$$\text{BFR} = (\text{AC-TRA}) - (\text{PC-TRA})$$

Tableau N°3.10 : Calcul le BFR

Désignation	2016	2017	2018
AC-TRA	509 916 105	438 169 260.3	580 968 108.64
PC-TRP	767 698 702.8	816 574 260.25	998 834 648.2
BFR	(257 782 597.8)	(378 404 999.95)	(417 866 539.56)

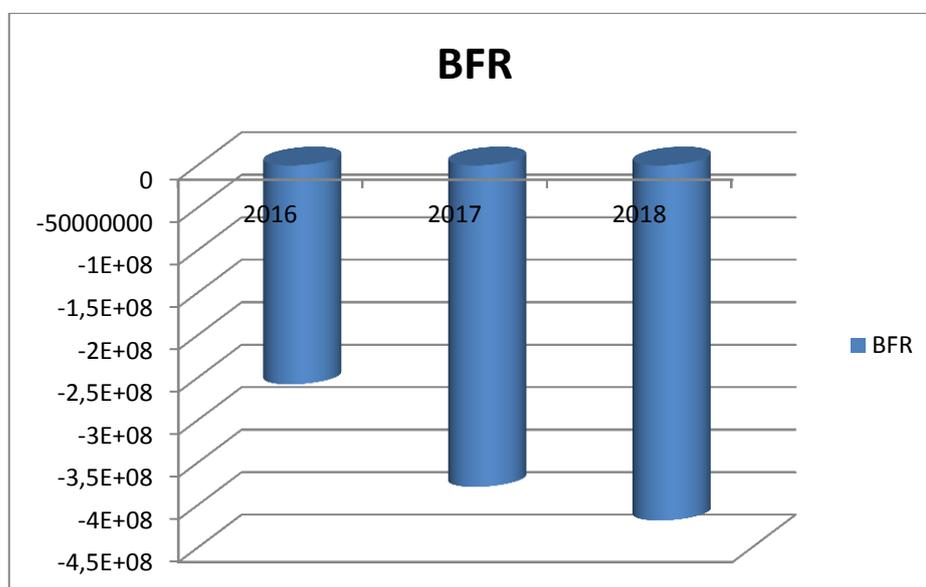
Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Tableau N°3.11 : calcul la variation de BFR

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de variation de BFR	$\frac{BFR_n - BFR_{n-1}}{BFR_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{(120\ 622\ 402.2)}{(257\ 782\ 597.8)} = 46.79$	$\frac{(394\ 615\ 39.61)}{(378\ 404\ 999.95)} = 10.43$

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Figure N°3.4 : Présentation graphique de BFR des années 2016,2017 et 2018



Source : Réalisé par nous-mêmes

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

2.2.1.2. La décomposition de BFR

Tableau N°3.12 : Le calcul du besoin en fond de roulement d'exploitation

Désignation	2016	2017	2018
ACE	298 188 198.9	191 047 992.3	270 644 918
PCE	697 624.19	220 030 444.61	403 430 791.35
BFRE	297 490 574.71	(289 824 52.31)	(132 785 873.35)

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Tableau N°3.13 : Le calcul du besoin en fond de roulement hors exploitation

Désignation	2016	2017	2018
ACHE	676 250	1 075 462.88	2 384 144.40
PCHE	218 619 891.29	220 030 444.61	40 343 0791.35
BFRHE	(217 943 641.29)	(218 954 981.73)	(401 046 646.95)

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

➤ **Interprétation des résultats des années 2016, 2017 et 2018**

Nous remarquons que les résultats de BFR pour les trois années sont négatifs. Cela revient à une ressource de financement, en effet la présence des créances clients et stocks moins important que les dettes fournisseur signifie que l'entreprise règle ses fournisseurs après être payée par ces clients.

2.1.2.3. Calcul de la TR nette des années 2016, 2017 et 2018

Pour calculer la TR nous faisons appel à la formule suivante :

Première méthode : $TR = TA - TP$

Tableau N°3.14 : Calcul la TR nette par la première méthode

Désignation	2016	2017	2018
TA	10 869 400.01	3 465 573.80	7 013 001.16
TP	00	00	00
TN	10 869 400.01	3 465 573.80	7 013 001.16

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Deuxième méthode : $TR = FRF - BFR$

Tableau N°3.15 : Calcul la TR nette par la deuxième méthode

Désignation	2016	2017	2018
FRF	(246913195.04)	(374939426.39)	(410853537.68)
BFR	(257 782 597.8)	(378 404 999.95)	(417 866 539.56)
Trésorerie nette	10 869 400.01	3 465 573.80	7 013 001.16

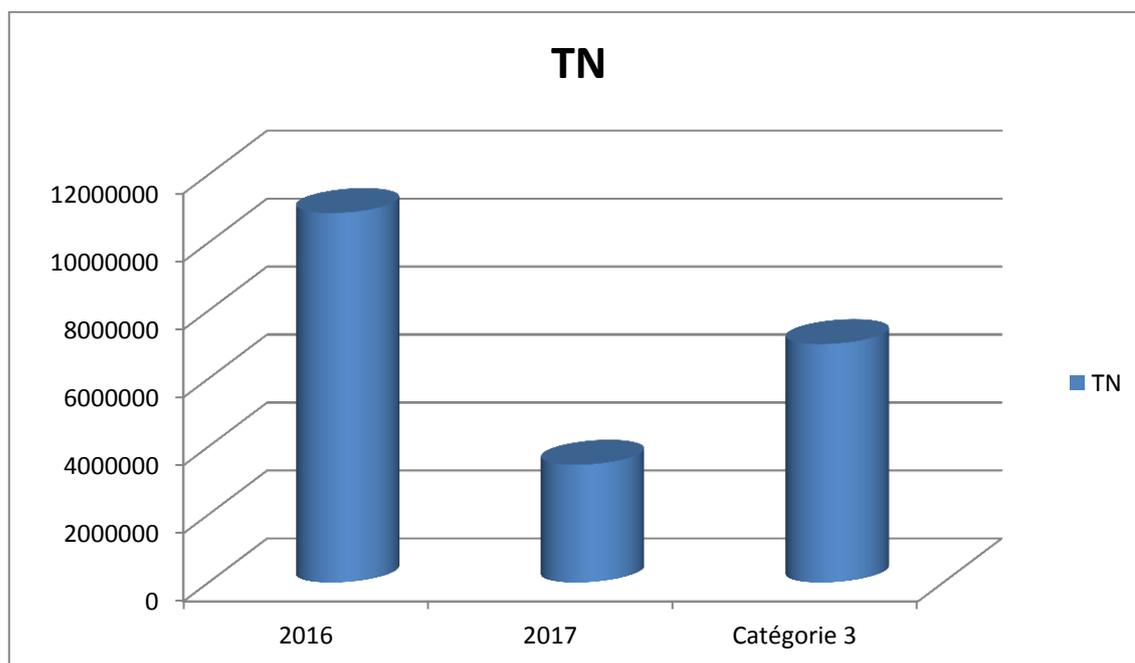
Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Tableau N° 3.16 : Calcul de variation de TR nette

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de variation de TR nette	$\frac{TN_n - TN_{n-1}}{TN_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{(7\ 403\ 826.21)}{10\ 869\ 400.01} = (68.12)$	$\frac{3\ 547\ 427.36}{3\ 465\ 573.80} = 94.20$

Source : Calculé par nous-mêmes

Figure N°3.5 : Présentation graphique de TN des années 2016, 2017 et 2018



Source : Réalisé par nous-mêmes

➤ Interprétation des résultats des années 2016, 2017 et 2018

La trésorerie de l'entreprise ETIT/SPA est marquer un résultat positifs, durant les trois années. Ce surplus de la trésorerie nette reflète une situation souveraine de l'entreprise.

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

2.2. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2016,2017 et 2018

Tableau N° 3.17 : Elaboré du bilan fonctionnel

En DA

ACTIF (besoins de financement)		PASSIF (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
Total actif non courant brut	1 234 536 812	Capitaux permanâtes	869 292 221
<u>Immobilisation incorporelles</u>	438 650	<u>Capitaux propres</u>	869 292 221
<u>Immobilisation corporelles</u>		Comptes de liaison	584 092 804
Terrains	635 600 000	Amortissement et provision	285 199 418
Bâtiments	179 821 492		
Autres immobilisation corporelles	376 800 050		
Immobilisation en cours	254 009 294	DLMT	0
<u>Immobilisation financier</u>			
Impôts différés actif	16 467 327		
Total actif circulant brut	633 590 057	Passif circulant	998 834 648
<u>Actif circulant d'exp</u>	624 192 912	<u>Passif circulant d'exploitation</u>	5 955 403 857
Stock en cours	285 898 187	Fournisseur et comptes rattaché	209 275 191
Client	337 142 193	Provision et produits constaté d'avance	89 884 391
Impôts et taxes assimilés	1 152 531	Impôt	250 925 435
<u>Actif circulant hors d'exp</u>	2 384 144	Impôt (différés et provision)	45 336 841
Autres débiteurs	2 384 144	<u>Passif circulant hors d'exploitation</u>	403 430 791
Actif de trésorerie	2 384 144	Autres dettes	403 430 791
Trésorerie	701 300		
Total	1 868 126 870	Total	1 868 126 870

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise (2016)

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Tableau N° 3.18 : Bilan de grand mass 2016

En DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif stables brut	1 195 303 379	67,92	Ressources stables	992 124 582,19	45,95
Actif circulant brut	564 519 907	32,08	Capitaux propres	992 124 582,19	45,95
Actif circulant d'exploitation	552 974 256	31,42	Passif circulant brut	767 698 702,79	54,05
Actif circulant hors d'exploitation	676 250	0,038	Passif circulant d'exploitation	549 078 811,50	38,65
Actif de trésorerie	10 869 400	0,622	Passif circulant hors d'exploitation	21 861 989,29	15,4
			Passif de trésorerie	0	0
Total	1 759 823 285	100	Total	1 759 823 285	100

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise (2016)

Tableau N° 3.19: Elaboration du bilan fonctionnel 2017

En DA

ACTIF (besoins de financement)		PASSIF (ressources de financement)	
	Montant		Montant
Emplois stables		Ressources stables	
Total actif non courant brut	1 220 072 936	Capitaux permanâtes	890 742 456
<u>Immobilisation incorporelles</u>	258 650	<u>Capitaux propres</u>	890 742 456
<u>Immobilisation corporelles</u>		Comptes de liaisons	650 915 062
Terrains	635 600 000	Amortissement et provision	239 827 394
Bâtiments	179 821 492		
Autres immobilisation corporelles	373 283 961		
Immobilisation en cours	16 371 174	DLMT	0
<u>Immobilisation financier</u>			
Impôts différés actif	14 737 659		
Total actif circulant brut	487 243 781	Passif circulant	816 574 260
<u>Actif circulant d'exploitation</u>	482 702 744	Passif circulant d'exploitation	596 543 816
Stock en cours	206 301 262	Fournisseur et comptes rattaché	209 210 252
Client	274 997 011	Provision et produits constaté d'avance	76 705 362
Impôts et taxes assimilés	1 404 471	Impôt	262 350 612
<u>Actif circulant hors d'exploitation</u>	1 075 463	Impôt (différés et provision)	48 277 590
Autres débiteurs	1 075 463	Passif circulant hors	220 030 445

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Actif de trésorerie	3 465 574	d'exploitation	
Trésorerie	3 465 574	Autres dettes	220 030 445
Total	1 707 316 717	Passif de trésorerie	0
		Total	1 707 316 717

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise(2017)

Tableau N° 3.20 : Bilan de grand masse 2017 :

En DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif stables brut	1 220 072 936	71,46	Ressources stables	890 742 456,43	38,12
Actif circulant brut	487 243 781	28,54	Capitaux propres	890 742 456,43	38,12
Actif circulant d'exploitation	482 702 744	28,27	Passif circulant brut	816 574 260,45	61,88
Actif circulant hors d'exploitation	1 075 463	0,062	Passif circulant d'exploitation	596 543 815,84	45,2
Actif de trésorerie	3 465 574	0,208	Passif circulant hors d'exploitation	220 030 444,61	16,68
			Passif de trésorerie	0	
Total	1 707 316 717	100	Total	1 707 316 717	100

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise (2017)

Tableau N° 3.21 : Elaboration du bilan fonctionnel 2018 :

En DA

ACTIF (besoins de financement)		PASSIF (ressources de financement)	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
Total actif non courant brut	1 234 536 812	Capitaux permanâtes	869 292 221
<u>Immobilisation incorporelles</u>	438 650	<u>Capitaux propres</u>	869 292 221
<u>Immobilisation corporelles</u>		Comptes de liaison	584 092 804
Terrains	635 600 000	Amortissement et provision	285 199 418
Bâtiments	179 821 492		
Autres immobilisation corporelles	376 800 050		
Immobilisation en cours	254 009 294	DLMT	0
<u>Immobilisation financier</u>			
Impôts différés actif	16 467 327		
Total actif circulant brut	633 590 057	Passif circulant	998 834 648

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

<u>Actif circulant d'exp</u>	624 192 912	<u>Passif circulant d'exploitation</u>	5 955 403 857
Stock en cours	285 898 187	Fournisseur et comptes rattaché	209 275 191
Client	337 142 193	Provision et produits constaté d'avance	89 884 391
Impôts et taxes assimilés	1 152 531	Impôt	250 925 435
<u>Actif circulant hors d'exp</u>	2 384 144	Impôt (différés et provision)	45 336 841
Autres débiteurs	2 384 144	<u>Passif circulant hors d'exploitation</u>	403 430 791
Actif de trésorerie	2 384 144	Autres dettes	403 430 791
Trésorerie	701 300		
Total	1 868 126 870	Total	1 868 126 870

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise (2018)

Tableau N° 3.22 : Bilan de grand masse 2018 :

En DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif stables brut	1 234 536 812	66,08	Ressources stables	869 292 221,35	7,24
Actif circulant brut	633 590 057	33,92	Capitaux propres	869 292 221,35	7,24
Actif circulant d'exploitation	624 192 912	33,41	Passif circulant brut	998 834 648,22	92,76
Actif circulant hors d'exploitation	2 384 144	0,13	Passif circulant d'exploitation	595 403 856,87	55,29
Actif de trésorerie	701 300	0,38	Passif circulant hors d'exploitation	403 430 791,35	37,47
			Passif de trésorerie	0	0
Total	1 868 126 870	100	Total	1 868 126 870	100

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise(2018)

2.2.1. La lecture des bilans fonctionnels des années (2016, 2017 et 2018)

- **Actif stable brut :**

Il représente une grande partie de total des actifs en 2016 et en 2017. L'actif stable brut à connu une augmentation de 3.52 % en 2017 et une baisse de 5.38% en 2018.

- **Actif circulant brut :**

Il représente 32.08% en 2016, 28.54% en 2017, et 33.92% en 2018, cette augmentation en 2018 est due à une augmentation de l'actif circulant hors exploitation.

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Actif circulant d'exploitation : L'actif circulant d'exploitation a enregistré une diminution de 3.15% en 2017 et une augmentation de 2.17% en 2018, cela s'explique par l'augmentation des stocks.

Actif circulant hors d'exploitation : L'actif circulant hors d'exploitation a enregistré une augmentation de 0.024% en 2017, et cela est dû à l'augmentation des débiteurs. Ainsi qu'en 2018, une augmentation de 0.34% à été enregistrée, cela s'explique par l'augmentation des autres actifs courants.

Actif de trésorerie : On constate que l'EATIT a enregistré une diminution du montant de la TR durant la période étudiée allant de 0.14% en 2017 jusqu'à 0.24% en 2018.

- **Ressources stables :**

D'après les bilans fonctionnels de grande masse, nous constatons que les ressources stables ont connu une diminution de 7.83% en 2017 et une autre de 38.71% en 2018. Cette diminution est due au remboursement des dettes et l'augmentation des dettes à court terme.

- **Passif circulant :**

Il représente une grand partie de total des passifs pendant les trois années, soit 54.05 % en 2016, et 61.88% en 2017 et de 92.76% en 2018, cette augmentation en 2018 est due à la baisse des ressources stables.

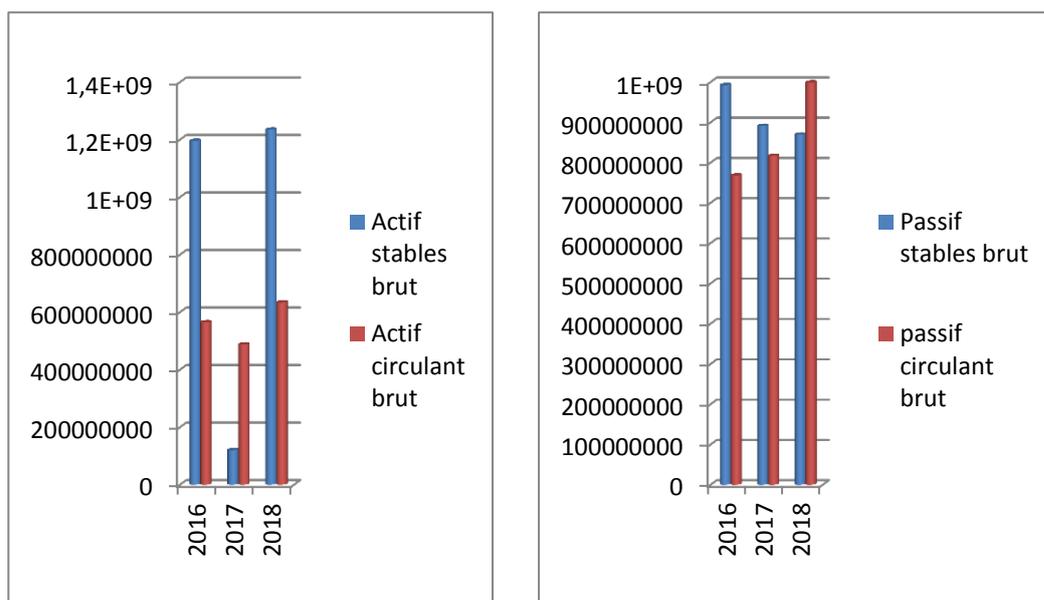
Passif circulant d'exploitation : Le passif circulant d'exploitation à connu une augmentation 16.64% en 2017, cella est du à l'augmentation des fournisseurs et compte rattachés. En 2018 il a connu une diminution de 1.25%.

Passif circulant hors exploitation : Le passif circulant hors exploitation a enregistré une augmentation de 22.07% en 2017 et une augmentation de 1.18 en 2018, cela est dû à l'augmentation des impôts.

Trésorerie passif : La trésorerie est nulle pour les trois années.

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Figure N°3.6 : Présentation de la structure d'actif et de passif des bilans fonctionnel



Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

2.2.2. Calcul des indicateurs d'équilibre financier relatif au bilan fonctionnel :

2.2.2.1. L'analyse par le fonds de roulement net global :

Le FRNG par le haut de bilan est calculé par la formule suivante :

$$\text{Fonds de roulement} = \text{Ressource stables} - \text{Emplois stables}$$

Tableau N° 3.23 : Calcul de FRNG par le haut de bilan :

Désignation	2016	2017	2018
Ressource stables	992 124 582.19	890742456.43	869292221.35
Emplois stables brut	1 195 303 378.86	1 220 072 936.04	1 234 536 812.25
FRNG	(203 178 796.67)	(329 330 479.61)	(365 244 590.9)

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Le FRNG par le bas de bilan est calculé par la formule suivante :

$$\text{Fond de roulement} = \text{Actif à court terme} - \text{Passif à court terme}$$

Tableau N° 3.24 : Calcul de FRNG par le bas de bilan

Désignation	2016	2017	2018
Actif courant brut	564 519 906.23	487 243 780.84	633 590 057.32
Passif courantes	767 698 702.79	816 574 260.45	998 834 648.22
FRNG	(203 178 796.67)	(329 330 479.61)	(365 244 590.9)

Source : Réalise par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

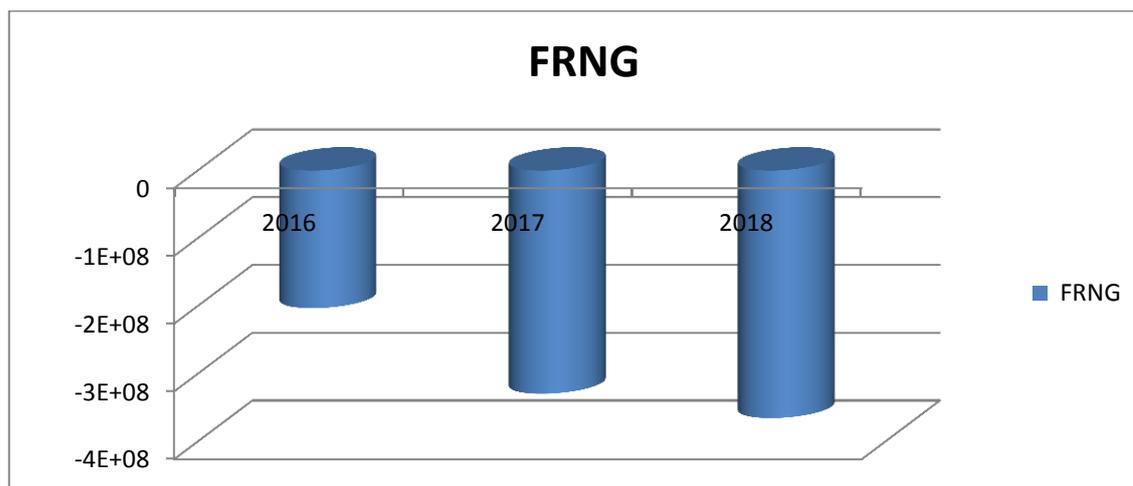
Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Tableau N° 3.25 : Calcul la variation de FRNG

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de variation de FRNG	$\frac{FRNG_n - FRNG_{n-1}}{FRNG_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{(126151682.94)}{(203178796.67)}$ =62.08	$\frac{(34914111.29)}{(329330479.61)}$ =10.60

Source : calculé par nous-mêmes

Figure N°3.7 : Présentation graphique de FRNG des données 2016, 2017 et 2018



Source : Réalisé par nous-mêmes

➤ Interprétation des résultats des données 2016, 2017 et 2018

Nous remarquons que le FRNG de l'entreprise ETIT/SPA est négatif sur les trois années, cela veut dire que cette entreprise n'arrive pas à financer la totalité de ses investissements par les capitaux permanents.

2.2.1.2. L'analyse par le besoin en fond de roulement des années 2016, 2017 et 2018

Le BFR est calculé par la formule suivante :

$$B.F.R = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

Tableau N° 3.26 : Calcul le BFR

Désignation	2016	2017	2018
AC-TRA	553 650 506.22	483 778 207.04	632 888 756.96
PC-TRP	767 698 702.79	816 574 260.45	998 834 648.22
BFR	(214 048 196.57)	(332 796 053.41)	(365 945 891.26)

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

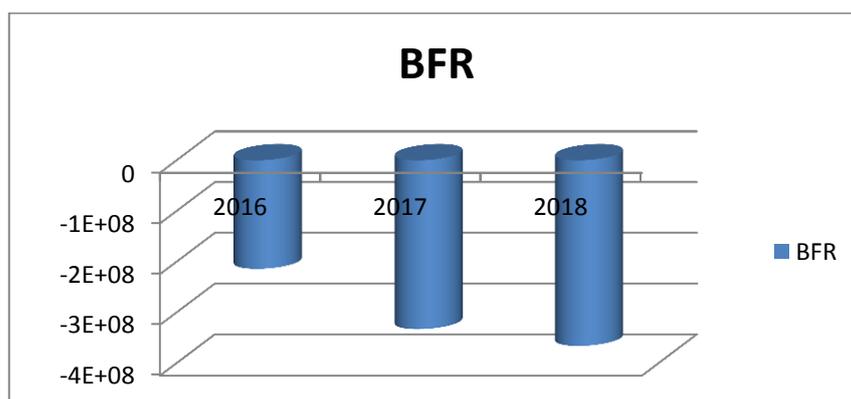
Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Tableau N° 3.27 : Calcul la variation de BFR

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de variation de BFR	$\frac{BFR_n - BFR_{n-1}}{BFR_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{(121\ 747\ 856.84)}{(214\ 048\ 196.57)} = 56.87$	$\frac{(30\ 149\ 837.84)}{(332\ 796\ 053.41)} = 8.98$

Source : calculé par nous-mêmes

Figure N° 3.8 : Présentation graphique de BFR des années 2016,2017 et 2018



Source : Réalisé par nous-mêmes

2.2.2.3. La décomposition de BFR

Le BFRE est calculé par la formule suivante :

$$\text{B.F.R.E} = \text{Actif Circulant d'Exploitation} - \text{Passif Circulant d'Exploitation}$$

Tableau N° 3.28 : Le calcul du besoin en fond de roulement d'exploitation

Désignation	2016	2017	2018
ACE	552 974 256.11	482 702 744.16	624 192 911.56
PCE	549 078 811.5	5965 43 815.84	595 403 856.87
BFRE	3 895 444.61	(113 841 071.68)	28 789 054.69

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Le BFRHE est calculé par la formule suivante :

$$\text{B.F.R.H.E} = \text{Actif circulant Hors Exploitation} - \text{Passif Circulant Hors Exploitation}$$

Tableau N° 3.29 : Le calcul du besoin en fond de roulement hors exploitation

Désignation	2016	2017	2018
ACHE	676 250	1 075 462.88	2 384 144.40
PCHE	218 619 891.29	220 030 444.61	40 343 0791.35
BFRHE	(217 943 641.29)	(218 954 981.73)	(401 046 646.95)

Source : Réalise par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

➤ Interprétation des résultats des années 2016, 2017 et 2018

Le besoin en fond de roulement est négatif. Cela signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise n'a pas donc de besoin d'exploitation.

2.2.2.4 Calcul de la TR nette des années 2016, 2017 et 2018

TR est calculé par première méthode de la manière suivante :

$$T = \text{Actif trésorerie} - \text{Passif trésorerie}$$

Tableau N° 3.30 : Calcul la TR nette par la première méthode

Désignation	2016	2017	2018
TA	10 869 400.01	3 465 573.80	7 013 001.16
TP	00	00	00
TN	10 869 400.01	3 465 573.80	7 013 001.16

Source : Réalise par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

TR est calculé par la deuxième méthode de la manière suivante :

$$T = \text{F.R.N.G} - \text{B.F.R}$$

Tableau N°3.31 : Calcul la TR nette par la deuxième méthode

Désignation	2016	2017	2018
FRNG	(203 178 796.67)	(329 330 479.61)	(365 244 590.9)
BFR	(214 048 196.57)	(332 796 053.41)	(365 945 891.26)
Trésorerie nette	10 869 400.01	3 465 573.80	7 013 001.16

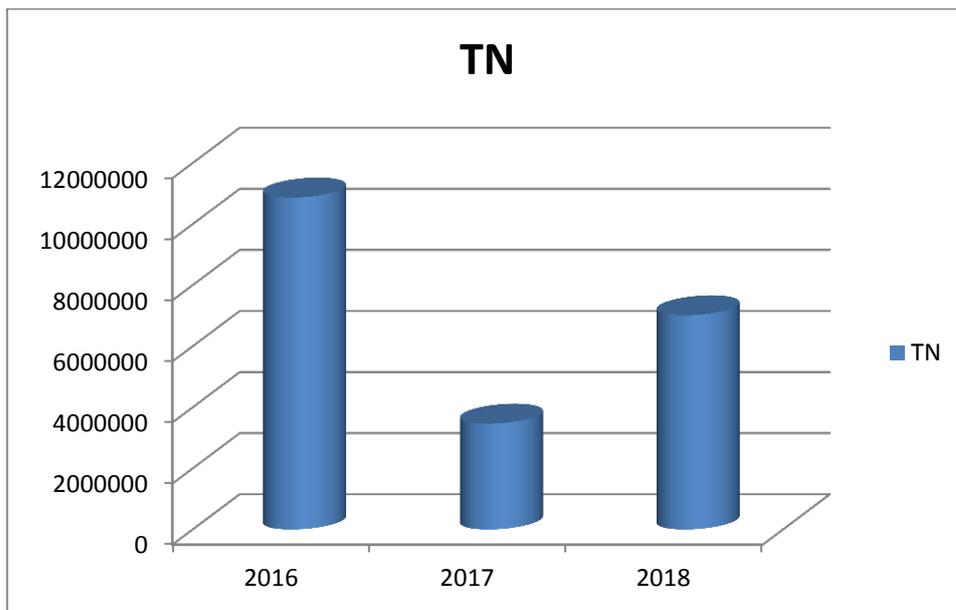
Source : Réalise par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Tableau N° 3.32 : calcul de variation de TR nette

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de variation de TR nette	$\frac{TN_n - TN_{n-1}}{TN_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{(7\,403\,826.21)}{10\,869\,400.01} = (68.12)$	$\frac{3\,547\,427.36}{3\,465\,573.80} = 94.20$

Source : calculé par nous-mêmes

Figure N°3.9 : présentation graphique de TN des données 2016,2017 et 2018



Source : Réalisé par nous-mêmes.

- **Interprétation des résultats des années 2016, 2017 et 2018 :** Le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement sont négatifs. Dans ce cas le besoin en fonds de roulement est plus importante que le fonds de roulement, la trésorerie sera donc positive.

La trésorerie nette positive signifie que l'entreprise dispose d'une liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme.

Section 3 : Analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise

Cette section a pour objet l'analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise à travers les soldes intermédiaires de gestion, la CAF et le calcul de quelques ratios de l'activité et de rentabilité.

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

3.1 : Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion des années

2016, 2017 et 2018

Tableau N° 3. 33 : Présentation de tableau des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2016

En DA

Produit		Charges		SIG	2016
Ventes de marchandises	0,00	Coût d'achat des marchandises vendues	0	MC	0
Production vendue	162 770 145,81	Ou déstockage de production	0	PE	162 770 145,81
Production stockée	0,00				
Production immobilisée	0,00				
Production de l'exercice	162 770 145,81	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	(103 728 097,62)	VA	59 042 048,19
Marge commerciale	0,00				
Valeur ajoutée	59 042 048,19	Impôt, et taxes et versement assimilés	(2 065 146,93)	EBE	(115 981 678,24)
Subvention d'exploitation	0,00	Charges de personnels	(172 958 579,50)		
EBE	(115 981 678,24)	Dotations aux amortissements, provisions	(67 786 647,71)	RE	(113 101 423,91)
Reprise et transfert de charge	71 616 390,43	Autres Charges	(961 818,08)		
Autres produits	12 329,69				
R. d'exp	(113101423,91)	Charges financières	(3985,66)	RCAI	(113105060,29)
Produit financiers	349,28				
Produits exceptionnels	0,00	Charges exceptionnel	(164,06)	R.EXC	(164,06)
RCAI	(113 105 060,29)	Résultat exceptionnel	(164,06)	RNE	(124 256 803,29)
		Participation des salariés	0		
		Impôt sur les bénéfices	(11151578,94)		

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Produits des cessions d'éléments d'actif	0,00	Valeurs comptables des éléments cédés	0	PV MV	0
--	------	---------------------------------------	---	------------------	---

Source : Réalisé par nous même à partir de compte de résultat de l'entreprise

Tableau N°3.34: Présentation de tableau des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2017
En DA

Produit		Charges		SIG	2016
Ventes de marchandises	0	Cout d'achat des marchandises vendues	0	MC	0
Production vendue	367 319 687,27	Ou déstockage de production	0	PE	367 319 687,27
Production stockée	0				
production immobilisée	0,00				
Production de l'exercice	367 319 687,27	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	(217 153 673,65)	VA	150 166 013,62
Marge commerciale	0				
Valeur ajoutée	150 166 013,62	Impôt, et taxes et versement assimilés	(4 529 529,90)	EBE	(17 072 289,1)
Subvention d'exploitation	0	Charges de personnels	(162 708 774,82)		
EBE	(17 072 289,1)	Dotations aux amortissements , provisions	(88 502 463,04)	RE	(90 084 374,1)
Reprise et transfert de charge	1 567 806,13	Autres Charges	(231 962,88)		
Autres produits	44 134,79				
R.d'exp	(90 084 374,1)	Charges financières	0	RCAI	(90 084 374,1)
Produit financiers	0				
Produits exceptionnels	0	Charges exceptionnel	(2674,41)	R.EXC	(2674,41)

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

RCAI	(90 084 374,1)	Résultat exceptionnel	(2 674,41)	RNE	(87 953 838,35)
		Participation des salariés	0		
		Impôt sur les bénéfices	2 133 210,16		
Produits des cessions d'éléments d'actif	0	Valeurs comptables des éléments cédés	0	PV MV	0

Source : réalisé par nous-mêmes à partir de compte du résultat de l'entreprise

Tableau N°3.35 : Présentation de tableau des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2018
En DA

Produit		Charges		SIG	2016
Ventes de marchandises	0	Cout d'achat des marchandises vendues	0	MC	0
Production vendue	478 766 437,48	Ou déstockage de production	0	PE	478 766 437,48
Production stockée	0				
production immobilisée	0				
Production de l'exercice	478 766 437,48	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	(316 624 682,62)	VA	162141754,86
Marge commerciale	0				
Valeur ajoutée	162 141 754,86	Impôt, et taxes et versement assimilés	(4 467 468,97)	EBE	(25 982 589,28)
Subvention d'exploitation	0	Charges de personnels	(183 656 875,17)		
EBE	(25 982 589,28)	Dotations aux amortissements, provisions	(59 452 492,46)	RE	(88 180 795,87)
Reprise et transfert de charge	3 842 188,74	Autres Charges	(6 883 918,15)		
Autres produits	296 015,28				

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

R.d'exp	(88 180 795,87)	Charges	(11 157 229,94)	RCAI	(98 995 061,48)
Produit financiers	342 964,33	financières			
Produits exceptionnels	0	Charges exceptionnel	0	R.EXC	(98 995 061,48)
RCAI	(98 995 061,48)	Résultat exceptionnel	0	RNE	(97 265 393,94)
		Participation des salariés	0		
		Impôt sur les bénéfices	1 729 667,54		
Produits des cessions d'éléments d'actif	0	Valeurs comptables des éléments cédés	0	PV MV	0

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de compte du résultat de l'entreprise

➤ **Interprétation des résultats des soldes intermédiaires de gestion des années 2016,2017 et 2018 :**

• **La marge commerciale :**

La marge commerciale d'**EATIT BEJAIA** est nulle, cela signifie qu'elle n'exerce pas une activité commerciale.

• **Production de l'exercice**

La production de l'exercice de cette entreprise a connu une augmentation durant les trois années d'exercice de 44,31% en 2017 à 75,97% en 2018. Cela signifie la capacité de production de cette entreprise.

• **Valeur ajoutée**

L'augmentation de la valeur ajoutée pendant les trois années 2016,2017 et 2018. Cette hausse signifie que l'entreprise à fait un investissement dont l'atelier TRICOTAGE.

• **Excédent brut d'exploitation (EBE) :**

Dans le cas de cette entreprise, le solde est négatif ceci indique une insuffisance brute d'exploitation, cela signifie que le CA encaissé n'a pas suffi à couvrir les charges liées à sa réalisation. Dans ce cas l'entreprise, structurellement déficitaire, est en difficultés financières.

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

• Résultat courant avant l'impôt

Le résultat courant avant l'impôt est négatif, en 2016 et 2017. Cela signifie que l'activité financière a une incidence négative sur le résultat, par contre en 2018 le résultat courant avant l'impôt est équivalent au résultat d'exploitation. Donc l'absence de l'activité financière.

• Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est négatif durant les exercices 2016 et 2017, cela explique que l'opération de cession est déficitaire, par contre en 2018 le résultat est nul.

• Résultat net d'exercice

Le résultat net de l'exercice est négatif signifiant. Il signifie une situation déficitaire qui dépend de la diminution des soldes intermédiaires de gestion précédemment expliqués.

3.2 : Calculs et interprétation de la CAF

3.2.1 : Calculs de la CAF des exercices 2016, 2017 et 2018

On peut calculer la CAF par deux méthodes

➤ La méthode soustractive

Tableau N°3.36 : Calcul à partir de l'EBE

En DA

Libelle	2016	2017	2018
Excédent brut d'exploitation (EBE)	(115 981 678,24)	(17 072 289 ,1)	(25 982 589,28)
+ Autres produits de gestion courante	12 329,69	44 134,79	296 015,28
+ Quote-part de résultat sur opération faite en commun	0	0	0
+ Produits financiers	349,28	0	342 964,33
+ Produit exceptionnels (sauf PCEAC et QPSVR)	0	0	0
+ Transfert de charges	0	0	0
+ Autres charges de gestion courante	(9 611 818,08)	(231 962,88)	(6 883 918,15)
-Quote-part de résultat sur opération faite en commun	0	0	0
-Charge financière	(3 985,66)	0,00	(11 157 229,94)
-Charge exceptionnelles (sauf VNCEAC)	(164,06)	(2 674,41)	0
-Participation des salariés aux fruits de l'expansion	0	0	0

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

-Impôt sur les bénéfices	(11 151 578,94)	(21 332 210,16)	1 729 667,54
=Capacité d'autofinancement	(128 086 546,01)	(15 129 581,46)	(41 655 090,53)

Source : Calculé par nous-mêmes à partir des tableaux des SIG.

➤ La méthode additive

Tableau N°3.37 : Calcul de la CAF à partir de l'exercice

En DA

Libelle	2016	2017	2018
Résultat net de l'exercice	(124 256 803,29)	(87 953 838,35)	(97 265 393,94)
+ Dotation aux amortissements D'actifs cédés (DADP)	67 786 647,71	885 024 663,04)	59 452 492,15
+ valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés (VNCEAC)	0	0	0
-Reprises aux amortissement, dépréciations et provisions (RAP)	(71 616 390,43)	(15 678 206,13)	(3 842 188,74)
-Produit de cession d'élément d'actifs cédés (PCEAC)	0	0	0
-Quote-part de subvention virée au résultat de l'exercice (QPSVR)	0	0	0
=Capacité d'autofinancement	(128 086 546,01)	(151 299 581,46)	(41 655 090,53)

Source : Calculé par nous-mêmes à partir des tableaux de la CAF

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

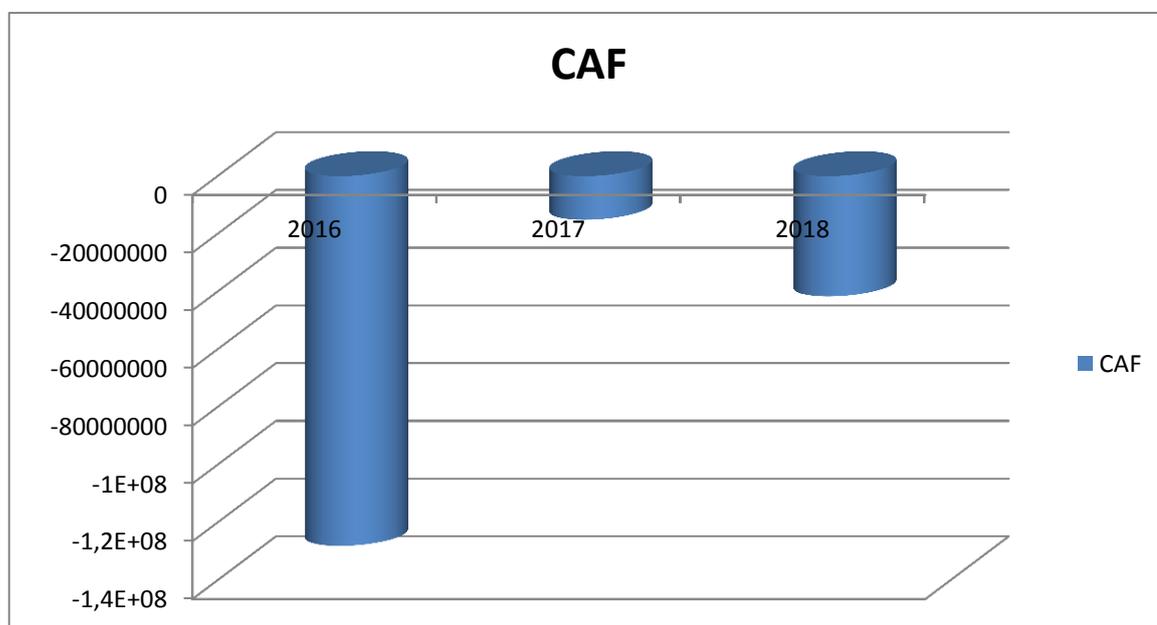
Tableau N°3.38 : calcul de taux de variation de la CAF

En DA

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de variation de la CAF	$\frac{CAF_{n-1} - CAF_{n-1}}{CAF_{n-1}} \times 100$	—	$\frac{195\,694,55}{-1\,280\,865\,46,01} = (88,18)\%$	$\frac{-26\,525\,509,07}{-15\,129\,581,46} = 175,32\%$

Source : calculé par nous-mêmes à partir des tableaux de la CAF

Figure N°3.10 : Présentation de l'évolution de la CAF des années 2016,2017 et 2018



Source : Figure réalisée par nous-mêmes

➤ Interprétation du résultat de la CAF des années 2016,2017 et 2018

La CAF est négative durant les trois années d'exercice, cela signifie que

- L'entreprise ne peut pas s'engager dans de nouveaux investissements.
- L'entreprise ne peut pas rembourser ces emprunts.

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

3.3. Calcul et interprétation des ratios

3.3.1. Calcul et interprétation des ratios d'activité

Tableau N° 3.39 : Calcul des ratios d'activité

En DA

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de profitabilité économique	$\frac{EBE}{CA(HT)} \times 100$	$\frac{(115\,981\,678.24)}{173\,805\,082.39}$ = (66.73)	$\frac{(17\,072\,289.1)}{396\,044\,379.03}$ = (4.31)	$\frac{(25\,982\,589.28)}{436\,195\,064.98}$ = (5.95)
Taux de profitabilité économique nette	$\frac{R.EXP}{CA(HT)} \times 100$	$\frac{(113\,101\,423.91)}{173\,805\,082.39}$ = (65.07)	$\frac{(90\,084\,374.1)}{396\,044\,379.03}$ = (22.74)	$\frac{(88\,180\,795.87)}{436\,195\,064.98}$ = (20.21)
Taux de profitabilité financière	$\frac{RCAI}{CA(HT)} \times 100$	$\frac{(113\,105\,060.29)}{173\,805\,082.39}$ = (65.07)	$\frac{(90\,084\,374.1)}{396\,044\,379.03}$ = (22.74)	$\frac{(98\,995\,061.48)}{436\,195\,064.98}$ = (22.69)

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Interprétation des ratios d'activité

Profitabilité économique : Le profit généré par l'activité de l'entreprise mesuré par le chiffre d'affaire est de (-66.73%) en 2016, (-4,31%) en 2017 et de (-5.95%) en 2018.

L'évolution de ce ratio dépend de l'insuffisance brute d'exploitation.

Profitabilité économique nette : Le profit généré par l'activité industrielle indépendamment de la part respective des facteurs de productions (Travail, Capital) est donc totalement négatif pour les trois années. L'entreprise EATIT n'est pas capable de maîtriser son cycle d'exploitation.

Profitabilité financière : Le profit généré par l'entreprise des activités financier est comme suit : (-65.07%) en 2016, (-22,24%) en 2017 et de (-22.69%) en 2018.

Les trois ratios sont liés au chiffre d'affaire. Nous constatons ces ratios d'activité, sont négatifs pour les trois années (2016,2017 et 2018). Cela revient à la grande part que représente la consommation par rapport au chiffre d'affaire qui dépasse 60% de CA.

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

Tableau N° 3.40 : Calcul des ratios de rentabilité

En DA

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Taux de rentabilité économique	$\frac{EBE}{CEPE}$	$\frac{(115\,981\,678.24)}{1\,306\,705\,107.98}$	$\frac{(17\,072\,289.1)}{1\,185\,722\,446.4}$	$\frac{(25\,982\,589.86)}{1\,223\,499\,037.86}$
	× 100	= (8.87)	= (1.44)	= (2.12)
Taux de rentabilité économique nette	$\frac{R.EXP}{CEPE}$	$\frac{(113\,101\,423.91)}{1\,306\,705\,107.98}$	$\frac{(90\,084\,374.1)}{1\,185\,722\,446.4}$	$\frac{(88\,180\,795.87)}{1\,223\,499\,037.86}$
	× 100	= (8.65)	= (7.50)	= (7.20)
Taux de rentabilité financière	$\frac{R.NET}{CP}$	$\frac{(124\,256\,803.29)}{808\,760\,992.71}$	$\frac{(87\,953\,838.35)}{650\,915\,062.48}$	$\frac{(37\,265\,393.94)}{584\,092\,803.61}$
	× 100	= (15.36)	= (13.51)	= (6.38)

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Interprétation des ratios de rentabilité

Rentabilité économique : Durant les trois années, le ratio de rentabilité économique est négatif et inférieure à 1, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise n'est pas satisfaisante, autrement dit les actifs économiques ne sont pas rentables.

Rentabilité économique net : Le rendement généré par l'activité industrielle et commerciale est de (-8.65%) en 2016, (-7.5%) en 2017 et de (-7.2) en 2018. on remarque que ses ratios sont négatifs pour les trois années. Nous constatons aussi une augmentation de la valeur des ratios, et cela est dû à l'augmentation de résultat de l'exploitation.

Rentabilité financière : On remarque des résultats négatifs pour les trois années. Cela explique par le déficit de résultat net des trois exercices.

Les taux de rentabilité économique, économique nette et la rentabilité financière sont négatifs pendant les trois années. A partir des informations internes de l'entreprise nous constatons un manque de la matière première, et aussi des problèmes technique qui ont causé une diminution de la productivité. Ceci justifie la situation déficitaire de cette entreprise et qui n'a pas pu réalisés ses objectifs.

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

3.3.2. : Calcul et interprétation des ratios de répartition de la valeur ajoutée

Tableau N° 3.41 : Calcul des ratios de répartition de valeur ajoutée

En DA

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Partage de la VA (facteur travail)	$\frac{CH. Personnel}{VA} \times 100$	$\frac{(172\,958\,579.56)}{59\,042\,048.19}$ = (292.94)	$\frac{(162\,708\,772.82)}{150\,166\,013.62}$ = (108.35)	$\frac{(183\,656\,875.17)}{162\,141\,754.86}$ = (113.26)
Partage de la VA (facteur capital)	$\frac{EBE}{VA} \times 100$	$\frac{(115\,981\,678.24)}{59\,042\,048.19}$ = (196.44)	$\frac{(17\,072\,289.1)}{150\,166\,013.62}$ = (11.36)	$\frac{(25\,982\,589.28)}{162\,141\,754.86}$ = (16.02)
Partage de la VA (Etat)	$\frac{Impots et taxe + IBS}{VA} \times 100$	$\frac{(13\,216\,725.87)}{59\,042\,048.19}$ = (22.38)	$\frac{(2\,396\,319.74)}{150\,166\,013.62}$ = (1.60)	$\frac{(2\,737\,801.43)}{162\,141\,754.86}$ = (1.68)

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Interprétation des ratios de répartition de la valeur ajoutée

- La part de la VA consacrée à la rémunération des facteurs travail sont (-292.94%) en 2016, de (-108.35%) en 2017 et de (-30.31%) en 2018.
- La part de la VA qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux à renouveler le capital investi est négatif, soit de (196.44%) en 2016, de (-11.36%) en 2017 et de (-16.02%) en 2018.
- La part de la VA affectée à l'Etat à travers des différent impôts est négatif puisque la VA elle couvre par la totalité des impôts et taxes.

Nous ne constatons que les trois ratios de rentabilité (facteur travail, facteur capitale, facteur Etat), sont négatifs pour les trois années (2016,2017 et 2018), parce que la valeur ajoutée est couverte par les charges personnelles qui dépassent les 20% de CA, et l'EBE ne peut pas faire face à la charge personnelle.

Chapitre III: Etude de l'analyse financière de l'entreprise EATIT/SPA

3.3.3. : Calcul et interprétation des ratios liés à la CAF

Tableau N° 3.42 : Calcul des ratios liés à la CAF

En DA

Désignation	Formule	2016	2017	2018
Capacité de remboursement	$\frac{D.F}{CA(HT)} \times 100$	$\frac{218\,619\,891.29}{17\,380\,582.39}$ = 125.78	$\frac{220\,030\,444.61}{396\,044\,379.03}$ = 55.55	$\frac{403\,430\,791.35}{436\,195\,064.98}$ = 92.48
Rentabilité par rapport à l'entreprise	$\frac{CAF}{CA} \times 100$	$\frac{(128\,086\,546.01)}{173\,805\,082.39}$ = (73.70)	$\frac{(15\,129\,581.46)}{396\,044\,379.03}$ = (3.82)	$\frac{(41\,655\,090.53)}{436\,195\,064.98}$ = (9.54)

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Interprétation des ratios liés à la CAF

La capacité de remboursement est positive, le CA arrive pas à couvrir les dettes financière pour les trois années d'études. Nous tenons à soulever que cette capacité de remboursement est élevée en 2016, par la suite, elle s'est diminuée en 2017 pour augmenter à nouveau en 2018.

La rentabilité par rapport à l'entreprise est totalement négative pour les trois années.

Conclusion : Cette analyse empirique sur l'entreprise EATIT durant la période allant de 2016 à 2018 a donné les résultats suivants :

- Le FRNG sont négatifs durant les trois années de l'exercice. Donc l'entreprise ne peut pas financer ses investissements par ses capitaux permanents.
- BFRE est négatif durant les trois années d'exercices, ceci justifie que les emplois d'exploitation.
- La trésorerie positive durant les trois années. L'entreprise dispose donc une liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme.
- La CAF et les rations d'activité et de rentabilité sont négatifs, donc la rentabilité de l'EATIT n'est pas satisfaisante.

***CONCLUSION
GENERALE***

Conclusion générale

Conclusion générale

Nous voici au terme de notre travail qui a porté sur une problématique qui s'inscrit dans l'analyse financière, et qui s'intitule le rôle de l'analyse financière dans la performance et la rentabilité d'une entreprise cas EATIT/SPA.

Notre préoccupation était celui de savoir si l'entreprise EATIT/SPA présentait une bonne situation financière, et si cette entreprise est rentable et performante.

Nous tenons d'abord à soulever que dans le domaine financier, il est indispensable que le responsable de l'entreprise, ainsi que les dirigeants aient une certaine maîtrise de l'analyse financière. Nous trouvons que l'analyse financière est une étape nécessaire pour faire une évaluation pertinente de l'entreprise, ayant pour but de déterminer sa santé financière.

A ce propos, notre recherche a été enrichie par des résultats issus d'une analyse de l'activité, de la performance et d'un diagnostic de la structure financière effectuée au sein de l'entreprise EATIT/SPA, pour les trois années 2016, 2017 et 2018.

A travers les informations, que nous avons recueillies au sein de l'entreprise EATIT/SPA, nous avons pu effectuer ce modeste travail qui a cherché à analyser la structure et la santé financière de cette dernière en évaluant sa performance et sa rentabilité

Pour apprécier cette réalité financière, nous avons effectué une étude, sur les documents de synthèse (bilan et TR). Nous avons d'abord procédé à la transformation des bilans comptables en bilan financier et fonctionnel en calculant les différents indicateurs d'équilibre financiers qui sont : les fonds de roulement, le besoin en fond de roulement et la trésorerie. Nous avons ensuite calculé et analysé les différents soldes intermédiaires de gestion. Nous avons enfin terminé notre analyse empirique par le calcul d'un ensemble de ratios économiques et financiers.

De ce fait, au cours de notre travail, nous avons abouti aux résultats suivants :

Conclusion générale

- L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier (FRF, FRNG, BFR), démontre que la structure financière d'EATIT/SPA est déficitaire.
- L'entreprise EATIT/SPA dégage une trésorerie positive durant les trois années (2016,2017 et 2018) ce qui la rend solvable.
- La capacité d'autofinancement dégagée par l'entreprise EATIT/SPA est négative durant les trois années (2016,2017 et 2018). Elle signifie que cette dernière n'est pas rentable et ne peut pas assurer son autofinancement.
- Les ratios d'activités et de rentabilités de l'EATIT/SPA sont négatifs. L'entreprise n'est donc pas performante.

Après avoir traité et commenté tous les indicateurs de la performance et de rentabilité de l'EATIT/SPA, nous proposons à cette dernière de:

- Revoir sa politique industrielle et commerciale ;
- Revoir sa politique salariale ou d'emploi qui sert à augmenter le profit avec une politique salariale qui prend en considération le rapport « productivité = salaire ».

L'élaboration de ce travail nous a permis, d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, et d'autre part, de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour une expérience enrichissant qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

Enfin, nous ne prétendons pas avoir exposé dans ce mémoire tous les aspects qui caractérisent la performance et la rentabilité de l'entreprise EATIT/SPA, mais nous espérons que d'autres apporteront également leurs contributions dans ce domaine pour enrichir ce travail et lui donner une continuité.

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau N°2.1 : La représentation schématique de l'actif du bilan comptable	17
Tableau N°2.2 : La représentation schématique de passif du bilan comptable	19
Tableau N°2.3 : Présentation du bilan financier	23
Tableau N°2.4 : Présentation du bilan financier en grand masse	24
Tableau N°2.5 : Les ratios d'activités	33
Tableau N°2.6 : Les ratios de rentabilité	34
Tableau N°2.7 : Les ratios de répartition de la VA.....	35
Tableau N°2.8 : Les ratios liés à la CAF.....	35
Tableau N°3.1 :Présentation de bilan financier de l'exercices 2016.	56
Tableau N°3.2 :Elaboration du bilan de grand masse 2016	57
Tableau N°3.3 :Présentation de bilan financier de l'exercices 2017	57
Tableau N°3.4 :Elaboration du bilan de grand masse 2017	58
Tableau N°3.5 :Présentation de bilan financier de l'exercices 2018	58
Tableau N°3.6 :Elaboration du bilan de grand mass 2018.....	59
Tableau N°3.7 :Calcul le FRF par le haut de bilan	61
Tableau N°3.8 :Calcul le FRF par le bas se bilan.....	62
Tableau N°3.9 :Calcul le taux de variation de FRF	62
Tableau N°3.10 :Calcul le BFR	63
Tableau N°3.11 :Calcul la variation de BFR	63
Tableau N°3.12 :Calcul Le besoin en fond de roulement d'exploitation	64
Tableau N°3.13 :Calcul Le besoin en fond de roulement hors exploitation.....	64
Tableau N°3.14 :Calcul La TR nette par la premier méthode	64
Tableau N°3.15 :Calcul la TR nette par la deuxiem méthode	65
Tableau N°3.16 :Calcul la variation de TR nette	65
Tableau N°3.17 :Présentation de bilan foctionnelle de l'exercices 2016	66
Tableau N°3.18 :Elaboration du bilan de grand masse 2016	67
Tableau N°3.19 :Présentation de bilan fonctionnelle de l'exercices 2017	67
Tableau N°3.20 :Elaboration du bilan de grand masse 2017	68
Tableau N°3.21 :Présentation de bilan fonctionnelle de l'exercices2018	68
Tableau N°3.22 :Elaboration du bilan de grand mass 2018.....	69

Tableau N°3.23 :Calcul le FRNG par le haut de bilan	71
Tableau N°3.24 :Calcul le FRNG par le bas de bilan.....	71
Tableau N°3.25 :Calcul la variation de FRNG	72
Tableau N°3.26 :Calcul le BFR	72
Tableau N°3.27 :Calcul la variation de BFR	73
Tableau N°3.28 :Calcul le besoin en fod de roulement d'exploitation	73
Tableau N°3.29 :Calcul le besoin en fond de roulement hors exploitation	73
Tableau N°3.30 :Calcul la TR nette par la premier méthode.....	74
Tableau N°3.31 :Calcul la TR nette par la deuxiem méthode	74
Tableau N°3.32 :Calcul la variation de TR nette	74
Tableau N°3.33 :Présentation de tableau de SIG pour l'année2016.....	76
Tableau N°3.34 :Présentation de tableau de SIG pour l'année2017	77
Tableau N°3.35 :Présentation de tableau de SIG pour l'année2018.....	78
Tableau N°3.36 :Calcul la CAF par la méthod soustractive.....	80
Tableau N°3.37 :Calcul la CAF par la méthode additive	81
Tableau N°3.38 :Calcul le taux de variation de la CAF	82
Tableau N°3.39 :Calcul les ratio d'activité.....	83
Tableau N°3.40 :Calcul les ratios de rentabilité	84
Tableau N°3.41 :Calcul les ratios de répartition de la VA	85
Tableau N°3.42 :Calcul les ratios liés à la CAF	86

LISTE DES

FIGURES

Liste des figures et schémas

Figure N°2.1 : Calcul le fond de roulemen	26
Figure N°2.2 : Le calcul de la CAF.....	42
Figure N°3.1 : L'organigramme de complexe textile de béjaia.....	36
Figure N°3.2 : Présentation de la structure des actifs et des passifs de bilan financier des année 2016 ;2017 ;2018	61
Figure N°3.3 : Présentation graphique de FRF	62
Figure N°3.4 : Présentation graphique de BFR.....	63
Figure N°3.5 : Présentation graphique de TN	65
Figure N°3.6 : Présentation de la structure des actifs et des passifs de bilan fonctionnelle des année 2016 ;2017 ;2018.	71
Figure N°3.7 : Présentation graphique de FRNG.....	72
Figure N°3.8 : Présentation graphique de BFR.....	73
Figure N°3.9 : Présentation graphique de TN.....	75
Figure N°3.10 : Présentation graphique de la CAF.....	82

BIBLIOGRAPHIE

Bibliographe

Les ouvrages

- Alain MARION (2001), « analyse financière concept et méthode », 3^{ème} édition DUNOD Paris, p 06
- BARREAU J., DELHAYE J. DELHAYE F (2004), Gestion financière, Paris.
- Baret, P. (2006), « L'évaluation contingente de la performance globale des entreprises une méthode pour fonder un management socialement responsable ? », 2^{ème} journée de recherche du CEROS, pp. 1 – 24.
- CONSOP. P, HEMECCI, F(2002) : gestion financière de L'entreprise, 10^{ème} édition DUNUP. Paris, p 274 .54
- DEPALLESNS, G. JOBARD, G (1997) : Gestion financière de l'entreprise, 11^{ème} Ed, p 811.
- Didier .C (2005/2006) « comptabilité nationale d'analyse financière » Série 05, Paris ; p 14.
- Florent Deisting Jean-Pierre Lahille (2017), « AIDE MÉMOIRE Analyse financière », Edition Dunod, 5^{ème} Edition, paris
- GINLINGER (1991), Gestion financière de l'entreprise, Edition DALLOZ, p 11.
- Parties prenantes de l'entreprise font référence aux : actionnaires, salariés, clients, communautés, fournisseurs...etc.
- Hubert de La Bruslerie «Analyse financière : information financière et diagnostic », Edition DUNOD, Paris.
- JEAN PIERE LAHILLE (2001) « analyse financier » édition DALOUZ. 1^{ère} édition Paris, p 06
- KCHIIHA (2009), finance d'Enterprise : Approche stratégique, édition Houma, Alger, p 38
- KHEMAKHEM. A. (1992) « la dynamique du contrôle de gestion » édition DUNUP Paris, p311
- LAHILLE JEAN-PIERE (2001), « Analyse financière » 3^{ème} édition Dalloz Paris France, p 4
- L'extérieure Beatrice et Francis(2005), « analyse financière » 4^{ème} édition Gaulions, Paris, p18

- MALLOT J, et JEANC, (1998) « l'essentielle du contrôle de gestion » édition d'organisation, Paris, p46
- PLANCHOUNA (1999), « Introduction à l'analyse financière », Ed, Foucher, paris p 8, (1)

Site web :

- <http://www.memoironline.com> (2017/2018) « Le rôle de l'analyse financière dans l'évaluation de la rentabilité et de la performance de l'entreprise »

Annexes

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2016			2015
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		258 649,93	151 848,01	106 801,92	158 530,21
Immobilisations corporelles					
Terrains		635 600 000,00		635 600 000,00	635 600 000,00
Bâtiments		145 596 934,34	28 768 779,00	116 828 155,34	130 082 971,46
Autres immobilisations corporelles		366 797 315,89	110 708 562,10	256 088 753,79	273 014 693,71
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		34 446 029,51		34 446 029,51	45 169 305,28
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					3 725 172,76
Impôts différés actif		12 604 449,19		12 604 449,19	23 756 028,13
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 195 303 378,86	139 629 189,11	1 055 674 189,75	1 111 506 701,55
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		311 489 633,25	13 301 434,40	298 188 198,85	361 046 524,41
Créances et emplois assimilés					
Clients		241 052 734,21	30 432 965,97	210 619 768,24	137 494 662,48
Autres débiteurs		676 250,00		676 250,00	656 914,00
Impôts et assimilés		431 888,65		431 888,65	415 921,45
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		10 869 400,01		10 869 400,01	5 208 710,13
TOTAL ACTIF COURANT		564 519 906,12	43 734 400,37	520 785 505,75	504 822 732,47
TOTAL GENERAL ACTIF		1 759 823 284,98	183 363 589,48	1 576 459 695,50	1 616 329 434,02

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2016	2015
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-124 256 803,29	-14 981 740,64
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-423 292 613,36	-654 068 854,45
Comptes de liaison		1 356 310 409,36	1 241 992 354,07
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		808 760 992,71	572 941 758,98
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		45 336 841,01	42 898 371,60
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		63 319 361,28	120 096 626,53
TOTAL II		108 656 202,29	162 994 998,13
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		177 631 752,17	172 983 008,08
Impôts		262 790 857,04	264 034 841,41
Autres dettes		218 619 891,29	443 374 827,42
Trésorerie passif			
TOTAL III		659 042 500,50	880 392 676,91
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 576 459 695,50	1 616 329 434,02

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

COMpte DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2016	2015
Ventes et produits annexes		173 805 082,39	554 771 602,80
Variation stocks produits finis et en cours		-11 034 936,58	72 421 482,33
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		162 770 145,81	627 193 085,13
Achats consommés		-90 619 138,80	-396 100 666,58
Services extérieurs et autres consommations		-13 108 958,82	-19 301 264,14
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-103 728 097,62	-415 401 930,72
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		59 042 048,19	211 791 154,41
Charges de personnel		-172 958 579,50	-165 379 022,33
Impôts, taxes et versements assimilés		-2 065 146,93	-7 778 571,04
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-115 981 678,24	38 633 561,04
Autres produits opérationnels		12 329,69	237 788,84
Autres charges opérationnelles		-961 818,08	-725 551,98
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-67 786 647,71	-98 027 758,07
Reprise sur pertes de valeur et provisions		71 616 390,43	39 681 926,57
V- RESULTAT OPERATIONNEL		-113 101 423,91	-20 200 033,60
Produits financiers		349,28	337 103,38
Charges financières		-3 985,66	-2 898 078,42
VI-RESULTAT FINANCIER		-3 636,38	-2 560 975,04
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-113 105 060,29	-22 761 008,64
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-11 151 578,94	7 780 043,35
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		234 399 215,21	667 449 903,92
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-358 655 854,44	-682 430 869,21
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-124 256 639,23	-14 980 965,29
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		-164,06	-775,35
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		-164,06	-775,35
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-124 256 803,29	-14 981 740,64

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2017			2016
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		258 649,93	187 448,05	71 201,88	106 801,92
Immobilisations corporelles					
Terrains		635 600 000,00		635 600 000,00	635 600 000,00
Bâtiments		179 821 491,77	45 195 907,64	134 625 584,13	116 828 155,34
Autres immobilisations corporelles		373 283 961,48	148 835 091,48	224 448 870,00	256 088 753,79
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		16 371 173,51		16 371 173,51	34 446 029,51
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		14 737 659,35		14 737 659,35	12 604 449,19
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 220 072 936,04	194 218 447,17	1 025 854 488,87	1 055 674 189,75
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		206 301 261,65	15 253 269,38	191 047 992,27	298 188 198,85
Créances et emplois assimilés					
Clients		274 997 011,16	30 355 677,40	244 641 333,76	210 619 768,24
Autres débiteurs		1 075 462,88		1 075 462,88	676 250,00
Impôts et assimilés		1 404 471,35		1 404 471,35	431 888,65
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		3 465 573,80		3 465 573,80	10 869 400,01
TOTAL ACTIF COURANT		487 243 780,84	45 608 946,78	441 634 834,06	520 785 505,75
TOTAL GENERAL ACTIF		1 707 316 716,88	239 827 393,95	1 467 489 322,93	1 576 459 695,50

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2017	2016
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-87 953 838,35	-124 256 803,29
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-547 549 416,65	-423 292 613,36
Comptes de liaison		1 286 418 317,48	1 356 310 409,36
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		650 915 062,48	808 760 992,71
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		48 277 589,52	45 336 841,01
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		76 705 362,14	63 319 361,28
TOTAL II		124 982 951,66	108 656 202,29
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		209 210 251,86	177 631 752,17
Impôts		262 350 612,32	262 790 857,04
Autres dettes		220 030 444,61	218 619 891,29
Trésorerie passif			
TOTAL III		691 591 308,79	659 042 500,50
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 467 489 322,93	1 576 459 695,50

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

COMpte DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2017	2016
Ventes et produits annexes		396 044 379,03	173 805 082,39
Variation stocks produits finis et en cours		-28 724 691,76	-11 034 936,58
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		367 319 687,27	162 770 145,81
Achats consommés		-191 442 448,77	-90 619 138,80
Services extérieurs et autres consommations		-25 711 224,88	-13 108 958,82
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-217 153 673,65	-103 728 097,62
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		150 166 013,62	59 042 048,19
Charges de personnel		-162 708 772,82	-172 958 579,50
Impôts, taxes et versements assimilés		-4 529 529,90	-2 065 146,93
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-17 072 289,10	-115 981 678,24
Autres produits opérationnels		44 134,79	12 329,69
Autres charges opérationnelles		-231 962,88	-961 818,08
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-88 502 463,04	-67 786 647,71
Reprise sur pertes de valeur et provisions		15 678 206,13	71 616 390,43
V- RESULTAT OPERATIONNEL		-90 084 374,10	-113 101 423,91
Produits financiers			349,28
Charges financières			-3 985,66
VI-RESULTAT FINANCIER			-3 636,38
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-90 084 374,10	-113 105 060,29
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		2 133 210,16	-11 151 578,94
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		383 042 028,19	234 399 215,21
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-470 993 192,13	-358 655 854,44
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-87 951 163,94	-124 256 639,23
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		-2 674,41	-164,06
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		-2 674,41	-164,06
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-87 953 838,35	-124 256 803,29

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2018			2017
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		438 649,93	223 048,09	215 601,84	71 201,88
Immobilisations corporelles					
Terrains		635 600 000,00		635 600 000,00	635 600 000,00
Bâtiments		179 821 491,77	61 575 694,80	118 245 796,97	134 625 584,13
Autres immobilisations corporelles		376 800 050,14	177 791 728,07	199 008 322,07	224 448 870,00
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		25 409 293,52		25 409 293,52	16 371 173,51
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		16 467 326,89		16 467 326,89	14 737 659,35
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 234 536 812,25	239 590 470,96	994 946 341,29	1 025 854 488,87
<u>ACTIF COURANT</u>					
Stocks et encours		285 898 187,40	15 253 269,38	270 644 918,02	191 047 992,27
Créances et emplois assimilés					
Clients		337 142 192,76	30 355 677,40	306 786 515,36	244 641 333,76
Autres débiteurs		2 384 144,40		2 384 144,40	1 075 462,88
Impôts et assimilés		1 152 531,40		1 152 531,40	1 404 471,35
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		7 013 001,36		7 013 001,36	3 465 573,80
TOTAL ACTIF COURANT		633 590 057,32	45 608 946,78	587 981 110,54	441 634 834,06
TOTAL GENERAL ACTIF		1 868 126 869,57	285 199 417,74	1 582 927 451,83	1 467 489 322,93

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2018	2017
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-97 265 393,94	-87 953 838,35
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-635 503 255,00	-547 549 416,65
Comptes de liaison		1 316 861 452,55	1 286 418 317,48
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		584 092 803,61	650 915 062,48
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		45 336 841,01	48 277 589,52
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		89 884 390,58	76 705 362,14
TOTAL II		135 221 231,59	124 982 951,66
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		209 257 190,75	209 210 251,86
Impôts		250 925 434,53	262 350 612,32
Autres dettes		403 430 791,35	220 030 444,61
Trésorerie passif			
TOTAL III		863 613 416,63	691 591 308,79
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 582 927 451,83	1 467 489 322,93

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

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2018	2017
Ventes et produits annexes		436 195 064,98	396 044 379,03
Variation stocks produits finis et en cours		42 571 372,50	-28 724 691,76
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		478 766 437,48	367 319 687,27
Achats consommés		-291 037 224,94	-191 442 448,77
Services extérieurs et autres consommations		-25 587 457,68	-25 711 224,88
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-316 624 682,62	-217 153 673,65
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		162 141 754,86	150 166 013,62
Charges de personnel		-183 656 875,17	-162 708 772,82
Impôts, taxes et versements assimilés		-4 467 468,97	-4 529 529,90
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-25 982 589,28	-17 072 289,10
Autres produits opérationnels		296 015,28	44 134,79
Autres charges opérationnelles		-6 883 918,15	-231 962,88
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-59 452 492,46	-88 502 463,04
Reprise sur pertes de valeur et provisions		3 842 188,74	15 678 206,13
V- RESULTAT OPERATIONNEL		-88 180 795,87	-90 084 374,10
Produits financiers		342 964,33	
Charges financières		-11 157 229,94	
VI-RESULTAT FINANCIER		-10 814 265,61	
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-98 995 061,48	-90 084 374,10
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		1 729 667,54	2 133 210,16
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		483 247 605,83	383 042 028,19
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-580 512 999,77	-470 993 192,13
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-97 265 393,94	-87 951 163,94
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			-2 674,41
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			-2 674,41
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-97 265 393,94	-87 953 838,35

***LA TABLE DE
MATIERE***

Table des matières

Remerciement

Dédicace

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale.....	1
Chapitre I : Cadre conceptuel de l'analyse financière.....	6
Section 1 : Concept de L'analyse financière	6
1.1. Historique de l'analyse financière	6
1.2. Définition de l'analyse financière	7
1.3.Rôle de l'analyse financière :.....	8
1.4.Objectif de l'analyse financière :	9
1.4.1.Les objectifs internes	9
1.4.2.Les objectifs externes.....	9
1.5.Règles générales de l'analyse financière :	9
1.6.Sources d'information.....	10
1.6.1.A l'extérieur de l'entreprise:	10
1.6.2.A l'intérieur de l'entreprise :.....	10
Section2 : Rentabilité de l'entreprise.....	11
2.1. Définition de la rentabilité :	11
2.2. Typologie de la rentabilité :	11
2.2.1. Rentabilité commerciale	11
2.2.2. Rentabilité économique	12
2.2.3. Rentabilité financière	12
Section 3 : Notion de la performance	12
3.1. Définition de la performance :	13
3.2. Typologie de la performance :	13

3.2.1. Performance financière/économique.....	13
3.2.2. Performance sociale	14
3.2.3. Performance stratégique et concurrentielle.....	14
3.2.4 Performance sociétale et environnementale :.....	14
Conclusion :.....	15
Chapitre II : Méthodes et techniques d'analyse financière	16
Section 1 : L'élaboration du bilan financier	16
1.1. Bilan comptable	16
1.1.1. Définition du bilan comptable	16
1.1.2. La composition d'un bilan comptable.....	16
1.1.2.1 L'actif du bilan comptable : Il se compose de deux rubriques :	16
1.1.2.2. Passif du bilan comptable	18
1.2. Bilan financier.....	20
1.2.1. Définitions du bilan financier	20
1.2.2. Le bilan financier a pour objectif de	20
1.2.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier	21
1.2.4. Les reclassements comptables	21
1.2.4.1. Les reclassements de l'actif	21
1.2.4.2. Les reclassements du passif	22
1.2.5. La structure de bilan financier	22
Section 2 : Equilibre financier et l'analyse par les ratios	24
2.1. Les indicateurs d'équilibre financier :	25
2.1.1. Le fonds de roulement :	25
2.1.1.1. Définition	25
2.1.1.2. Interprétation des situations du F.R.F	26
2.1.1.3. Les limites de l'indicateur de fonds de roulement :.....	27
2.1.2. Le besoin en fonds de roulement (B.F.R).....	27
2.1.2.1. Définition	27

2.1.2.2. Le calcul du B .F.R	27
2.1.2.3. La décomposition du B.F.R	28
2.1.3. La trésorerie	29
2.1.3.1. Définition	29
2.1.3.2. Le calcul de la trésorerie	29
2.1.3.3. Les situations de la trésorerie	30
2.2. Analyse par les ratios	32
2.2.1. Généralité sur l'analyse des ratios	32
2.2.1.1. Définition d'un ratio	32
2.2.1.2. Utilisation des ratios.....	32
2.2.1.3. Les limites des ratios.....	32
2.2.1.4. Règle de construction.....	32
2.2.1.5. Intérêt de l'analyse par les ratios.....	33
2.2.2. Les différents types de ratios	33
2.2.2.1 Les ratios d'activité et de rentabilité.....	33
2.2.2.3. Ratios de répartition de la valeur ajoutée :.....	35
2.2.2.4. Les ratios lies a la CAF.....	36
Section 3 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise	36
3.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :	37
3.1.1. La signification du solde intermédiaire de gestion	37
3.1.2. L'utilité des soldes intermédiaire de gestion.....	37
3.2. Les sources d'information.....	37
3.3. Le calcule des S.I.G	39
3.4. La capacité d'autofinancement et l'autofinancement	41
3.4.1. La Capacité d'Autofinancement (C.A.F).....	41
3.4.1.1. Définition de la C.A.F.....	41
3.4.1.2. Méthode de calcul	42

3.2.1 : Calculs de la CAF des exercices 2016, 2016 et 2017	80
3.3. Calcul et interprétation des ratios	82
3.3.1. Calcul et interprétation des ratios d'activité	82
3.3.2. : Calcul et interprétation des ratios de répartition de la valeur ajoutée.....	84
3.3.3 : Calcul et interprétation des ratios liés à la CAF	85
Conclusion générale	87
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Bibliographique	
Annexe	
Table des matières	
Résumé	

Résumé

L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise, de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions.

L'analyse financière représente un ensemble de méthodes qui ont pour but d'analyser les informations financières et économiques d'une entreprise. Elle permet d'apprécier et de porter un jugement sur la santé financière d'une entreprise, ainsi que sa performance et sa rentabilité économique.

L'analyse de la structure financière et de rentabilité de EATIT/SPA de 2016 à 2018, nous a permis de se rendre compte des difficultés que subit cette entreprise et qui sont liées au grand déséquilibre entre ses ressources et ses emplois, et les conséquences de ces dernières sur son niveau de rentabilité et de sa performance. Cette étude relève qu'EATIT/SPA présente globalement une mauvaise santé financière avec des résultats fortement déficitaires.

Mots Clés: Analyse financière, performance, rentabilité, entreprise.

Abstract

The financial analysis makes it possible to know the situation of a company, to interpret it, to make comparisons and thus to make decisions.

Financial analysis is a set of methods that aim to analyze the financial and economic information of a company. It helps to assess and judge the financial health of a company, as well as its performance and economic profitability.

The analysis of the financial structure and profitability of EATIT Company from 2016 to 2018, allowed us to be aware of the difficulties faced by this company, which are linked to the great imbalance between its resources and its jobs, and the consequences of these last on its level of profitability and its performance. This study notes that EATIT company overall presents poor financial health with high loss results.

Key words: Financial analysis, performance, profitability, company.