



Université Abderrahmane Mira de Bejaia

Faculté des Sciences Economiques, Commercial et des Sciences de Gestion

Département Science de Gestion

Mémoire de fin de cycle :

*En vue de l'obtention de diplôme Master en
Comptabilité, Contrôle et Audit (CCA)*

Thème :

Analyse de la situation financière d'une entreprise

Cas l'entreprise CO. G. B Labelle

Réalisé par

AOUCHICHE Khaled

BELKOLAI Yifithen

Encadré par

KHERBACHI Sonia

Année universitaire : 2020/2021

Remerciements

Au terme de ce modeste travail, nous tenons à remercier tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à sa réalisation.

Nos premiers remerciements vont au bon dieu qui nous a donné la force, le courage et la patience pour réaliser ce travail.

*Tout notre profond respect et gratitude à notre encadreur Mme **KHERBACHI Sonia** pour avoir accepté de nous encadrer et pour ses précieux conseils.*

Nos remerciements s'adressent également à l'ensemble du personnel de l'entreprise CO.G.B. LA BELLE, pour les informations, conseils et les remarques.

Aussi nos remerciements s'adressent à l'ensemble des enseignants du département des sciences de gestion et des sciences commerciales de l'université Abderrahmane Mira de Bejaia et surtout nos enseignants durant notre cursus universitaire.

Nous tenons aussi à remercier les membres du jury qui ont Accepté d'examiner ce travail.

Dédicaces

Au début, je tiens à remercier le bon Dieu de m'avoir donné le courage et la patience afin de réaliser ce modeste travail que je dédie à :

Mes parents pour leur sacrifices, leur multiple soutien et pour leur affection quotidienne, merci d'être présents dans toutes circonstances

Je pris le tout puissant de vous donner une longue vie et m'aider à être toujours votre fierté.

A ma sœur et mes deux frères qui m'ont beaucoup soutenu tout au long de mon parcours universitaire.

A toute personne qui s'était derrière moi en particulier mes amis Khaled, Karima et surtout Thira

A l'ensemble du personnel de l'entreprise COGB LABELLE pour leur accueil et leur confiance, aides afin d'accomplir notre travail.

Yifithene BELKOLAI

Dédicaces

Au début, je tiens à remercier le bon Dieu de m'avoir donné le courage et la patience afin de réaliser ce modeste travail que je dédie à :

Mes parents pour leur sacrifices, leur multiple soutien et pour leur affection quotidienne, merci d'être présents dans toutes circonstances

Je pris le tout puissant de vous donner une longue vie et m'aider à être toujours votre fierté.

A mes deux frères « lounes et belkacem » qui m'ont beaucoup soutenu tout au long de mon parcours universitaire.

A toute personne qui s'était derrière moi en particulier mes amis Yifithen, Nadjim, Khaled, Ghilas, Nounour, Aïmed, Hamza, Idris, Sammer, Oualid, Yanis, Amine, Syphax, Nora, Kahina, Katia et surtout Karima.

A l'ensemble du personnel de l'entreprise COGB LABELLE pour leur accueil et leur confiance, aides afin d'accomplir notre travail

Khaled AOUCICHE

A decorative banner with a white background and a black outline. The banner has a central rectangular area with rounded corners and a slight shadow at the bottom. It is flanked by two triangular shapes that resemble ribbon tails. The word "Sommaire" is written in a large, bold, black serif font across the center of the banner.

Sommaire

Sommaire

Remerciement

Dédicace

Sommaire

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Introduction générale.....	01
Chapitre 01 : Rappels théoriques sur l'analyse financière	03
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière	03
Section 02 : Méthodes et champ d'application de l'analyse financière.....	05
Section 03 : Elaboration d'un bilan financier	08
Chapitre 02 : Techniques de l'analyse financière.....	26
Section 01 : Analyse par l'équilibre financier	26
Section 02 : Analyse par les (SIG) et la (CAF)	31
Section 03 : Analyse par la méthode des Ratios	37
Chapitre 03 : Etude de cas, analyse financière C.O.G.B LABELLE	44
Section 01 : Présentation de l'entreprise C.O.G.B LABELLE	44
Section 02 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise	55
Conclusion générale	75
Bibliographie.....	77
Annexes	
Table de matières	
Résumé	



**Liste des
abréviations**

Liste des abréviations :

BFR : besoin en fond de roulement.

BFRE : besoin de fond de roulement d'exploitation.

BFRHE : besoin de fond de roulement hors exploitation.

CAF : capacité d'autofinancement.

DLMT : dettes à long et moyen terme.

DCT : dettes a court terme.

EBE : excédent brut d'exploitation.

FRN : fond de roulement net.

FRG : fond de roulement global.

SIG : solde intermédiaire de gestion.

VA : valeur ajoutée.

VI : valeur immobilisée.

VE : valeur d'exploitation.

VR : valeur réalisable.

VD : valeur disponible.

TR : trésorerie.

HT : hors taxe.

DA : dinars algérien.

V.D'EXP : valeur d'exploitation.

CA : chiffre d'affaire.

FRP : fond de roulement propre.

FRE : fond de roulement étranger.

FRT : fond de roulement total.

TN ; trésorerie nette.

MS : marge de sécurité

MC : marge commercial.

RN : résultat nette.

RCAI : résultat courant avant l'impôt.

AF : autofinancement.

TTC : toute taxes comprises.

RAF : ration d'autofinancement.

RSG : ration de solvabilité général.



**Liste des
tableaux**

Liste des tableaux :

- Tableau N01 : champ d'application de l'analyse financière.
- Tableau N02 : les utilisateurs de l'analyse financière.
- Tableau N03 : structure standard du bilan financière.
- Tableau N04 : structure standard du bilan de grande masse.
- Tableau N05 : retraitement liés aux bilans fonctionnel.
- Tableau N06 : actif du bilan comptable.
- Tableau N07 : passif du bilan comptable.
- Tableau N08 : structure du compte de résultat.
- Tableau N09 : représentation des flux de trésorerie.
- Tableau N10 : variation des capitaux propres.
- Tableau N11 : calcul des SIG.
- Tableau N12 : actifs des bilans comptables (CO.G.B libelle « 2017-2018-2019 »).
- Tableau N13 : passifs des bilans comptables (CO.G.B libelle « 2017-2018-2019 »).
- Tableau N14 : compte de résultat de l'entreprise (CO.G.B libelle »2017-2018-2019 »).
- Tableau N15 : l'actifs des bilans financières « 2017-2018-2019 ».
- Tableau N16 : passifs des bilans financières « 2017-2018-2019 ».
- Tableau N17 : l'actifs des bilans financières en grandes masses « 2017-2018-2019 ».
- Tableau N18 : passifs des bilans financières en grandes masses « 2017-2018-2019 ».
- Tableau N19 : calcul du FRN « 2017-2018-2019 » par le haut de bilan.
- Tableau N20 : calcul du FRN « 2017-2018-2019 » par le bas de bilan.
- Tableau N21 : calcul du BFR « 2017-2018-2019 ».
- Tableau N22 : calcul de la TN pour « 2017-2018-2019 ».
- Tableau N23 : calcul des SIG pour « 2017-2018-2019 ».
- Tableau N24 : calcul de la CAF pour « 2017-2018-2019 » méthode additive.
- Tableau N25 : calcul de la CAF pour « 2017-2018-2019 » méthode soustractive.
- Tableau N26 : ration de taux de croissance du CA pour « 2017-2018-2019 ».

Tableau N27 : ration de taux de VA pour « 2017-2018-2019 ».

Tableau N28 : calcul de la rentabilité économique pour « 2017-2018-2019 ».

Tableau N29 : ration de taux de marge brute pour « 2017-2018-2019 ».

Tableau N30 : ration de marge net pour « 2017-2018-2019 ».



**Liste des
figures**

Listes des figures :

Figure N01 : Organigramme de l'évolution de la CO.G.B labelle ;

Figure N02 : Organigramme Général ;

Figure N03 : Représentation graphique de l'actif des bilans en grandes masses ;

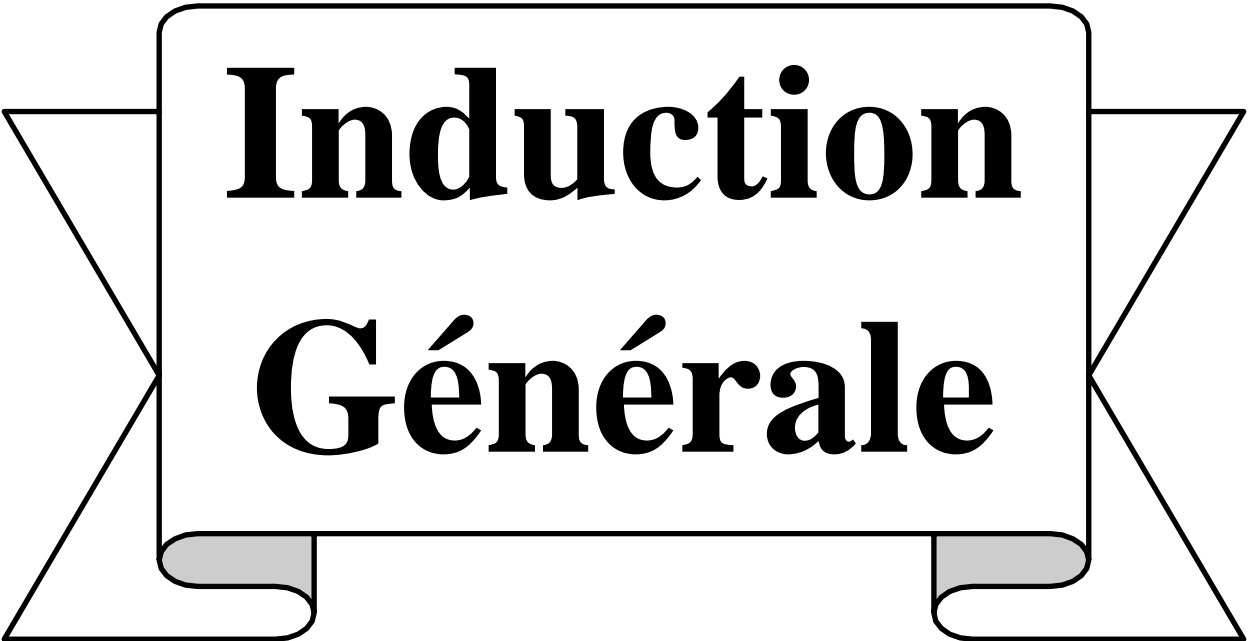
Figure N04 : Représentation graphique de passif des bilans en grandes masses ;

Figure N05 : Représentation graphique du FRN ;

Figure N06 : Représentation graphique du BFR ;

Figure N07 : Représentation graphique de la trésorerie ;

Figure N08 : représentation graphique de la capacité d'autofinancement pour les années 2017, 2018 et 2019.



**Induction
Générale**

Introduction général

Une entreprise est une unité économique qui combine différents facteurs (humain, technique et financier) dans le but de produire des biens ou des services pour objectif d'atteindre un profit. Pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière régulière pour une période donnée. Et elle veille à la coordination et la consolidation de ses ressources et ses moyens pour assurer sa rentabilité, liquidité et solvabilité, et permettre aux dirigeants de prendre des décisions à des moments opportuns, en vue d'engendrer un système de gestion efficace et porter un jugement globale sur le niveau de la performance de l'entreprise et de sa situation financière actuelle et future.

L'analyse financière est une méthode qui permet aux dirigeants d'entreprises ainsi qu'aux parties prenantes d'analyser le passé, de planifier et de prévoir l'avenir à court, moyen ou à long terme.

L'analyse financière consiste à l'exploitation de l'information comptable et financière relative à une entreprise afin d'empêtré une évaluation. Elle permet la compréhension de l'entreprise à travers ses états financiers et d'évaluer son niveau d'efficacité et sa situation financière actuelle et future. L'analyse doit accéder à un diagnostic, donc choisir quant à la performance, rentabilité et solvabilité de l'entreprise étudiée et comprendre leurs déterminants.

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

L'analyse de la richesse est la partie commune à toute analyse financière. Elle sera présentée ci-après en rappelant que la création de valeur est le mécanisme économique à la base de l'entreprise. Un autre trait commun est l'inscription du projet économique de l'entreprise dans le temps. Or, la dimension du temps introduit une dynamique d'évolution qui se traduit par des répétitions de décisions économiques.

Pour mieux comprendre l'objectif de l'analyse financière, nous avons sélectionné un cas pratique au niveau d'une prestigieuse entreprise algérienne, en prenant comme modèle. L'entreprise des corps gras Bejaia « CO.G.B Labelle ».

Pour mieux comprendre l'objectif général ci-dessus énoncé et percer assez largement à sa réalisation, nous devons répondre aux questions suivantes :

- **Est-ce que la «CO.G.B la belle» est en mesure d'assurer son équilibre financier et de rentabiliser ses capitaux investis ?**

Dans cette problématique générale on peut soulever deux questions secondaires :

- Peut-on dire que la «*CO.G.B la belle*» est financièrement équilibrée ?
 - La «*CO.G.B la belle*» est-elle rentable du point de vue économique et financier ?

La contribution que nous apporterons, dans ce présent travail, va nous permettre la vérification des hypothèses suivantes :

- L'ensemble des immobilisations de «*CO.G.B la belle*» sont financées par les ressources durables, ce qui lui permet de maintenir un équilibre financier respecté.
- «CO.G.B la belle» n'arrive pas à dégager une rentabilité économique, et financière suffisante pour récupérer ses capitaux investis.

Afin de répondre aux questions déjà posées, nous avons effectué une recherche bibliographique sur des ouvrages, des documents, des mémoires et des sites internet. De plus nous avons suivi un stage d'un mois au sein de l'entreprise «*CO.G.B la belle*» à Bejaia.

Nous avons, de ce fait, structuré notre travail en quatre chapitres. Un consacré à l'exposition des notions de bases relatives à notre objet d'étude. Un second chapitre traitera les techniques de l'analyse financière de l'entreprise.

Le troisième chapitre consacré à une étude pratique réalisée au sein de l'entreprise la «*CO.G.B La BELLE*» *Béjaia*.

CHAPITRE I

Rappel théorique sur l'analyse financière

Introduction

L'analyse financière est une technique très pratiquée en entreprise que cela soit en son interne ou externe. Un passage obligatoire pour faire son auto-évaluation et faire des synthèses qui vont restituer une représentation fiable de sa situation financière, de ses performances, des risques qui l'affectent dans son processus décisionnel.

Ce chapitre est composé de trois sections dont la première traitant les concepts généraux de l'analyse financière, une seconde se basant sur les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière, et enfin une troisième faisant l'objet des caractères du bilan financier.

Section 1 : Généralités sur l'analyse financière

Toutes les décisions financières sont analysées en termes de valeur. Le développement des outils informatiques de simulation et la montée du rôle des actionnaires font l'importance de plus en plus observée au sein de l'entreprise afin de rendre compte des préoccupations des flux de trésorerie disponibles, le tableau de flux et le taux de rentabilité exigé par les pourvoyeurs de fonds de l'entreprise.

1.1. Définition de l'analyse financière

L'analyse financière a été définie par différents auteurs de différentes manières :

Selon Jean-Pierre LAHILLE : « 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, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine »¹.

Selon COHEN Elie : « L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances ».²

Selon Alain MARION : « L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et

¹ LAHILLE.JEAN PIERRE, Analyse Financière. 1ère édition. Paris : DALLOZ 2001. P01.

² 1 COHEN, Elie. Analyse Financière. 4ème édition. Paris : Economica. 2004. P.07.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

future) ». Et pour résumer, l'analyse financière permet donc de connaître la situation de l'entreprise (son activité, sa performance réalisée, sa structure financière).³

D'après ces définitions, l'analyse financière peut se résumer comme étant une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière apportée par une entreprise destiné aux tiers, dans l'objectif d'apprécier le plus concrètement possible sa compétitivité économique et financière, son patrimoine et sa solvabilité. Autrement dit, c'est un outil précieux pour émettre un avis sur la santé financière d'une entreprise que ce soit interne afin d'améliorer la performance ou en externe afin de connaître la situation d'un concurrent, fournisseur en cas de rachat.

1.2. Rôle et objectif de l'analyse financière

Le rôle de l'analyse financière peut se résumer comme suit :

- Perfectionner la gestion de l'entreprise.
- Garder l'équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- Prendre une décision conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser les objectifs visés en temps voulu.
- Rechercher de nouvelles ressources et étudier des concurrences sur le plan de la solvabilité et l'assurance d'un financement continu et moins coûteux.
- Contenir une étude d'évaluation et de contrôle dans l'objectif de vérifier l'efficacité de la gestion de l'entreprise.

En général, l'analyse financière joue un double rôle dans le progrès de communication interne et externe, d'une part elle constitue une source, d'une autre part elle permet d'assurer une interprétation.

L'objectif de l'analyse financière :

- Permet d'étudier la situation d'une entreprise et d'interpréter ses résultats, ainsi de prendre des décisions.
- Evaluer le risque de faillite qui affecte les entreprises.
- Eliminer toutes les obscurités qui s'articulent autour de l'information comptable.
- Faites une comparaison entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur.

Parmi les bienfaits de l'analyse financière sa permutation à l'entreprise de s'intéresser à ce qu'on appelle le triangle fondamental qui se compose de : la rentabilité, la solvabilité et l'équilibre financier.

³ 2 MARION, Alain. Analyse financière concepts et méthodes. 4ème édition. Paris : DUNOD. 2007. P.01.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

Nous pouvons aussi citer les objectifs internes tels que : apprécier la situation de la trésorerie pour maîtriser la décision bancaire, apprécier l'impact des crédits clients et les crédits fournisseurs. Et externes tels que : mesurer la politique de financement des investissements pour faire un choix d'investissement ou pour déterminer les besoins de financement à long terme.

Autrement dit, l'objectif recherché à travers une analyse financière est de réussir la politique générale de l'entreprise et de disposer des instruments indispensables à la gestion de l'entreprise.

Section 2 : Méthodes et champ d'application de l'analyse financière

Cette section a pour but d'énumérer les différentes méthodes de l'analyse financière et ses applications.

2.1. Méthodes de l'analyse financière

Les activités de l'analyse financière sont effectuées à partir de deux méthodes : l'analyse statique et l'analyse dynamique.

A. Analyse statique

Elle permet d'examiner et de corriger les documents relatifs à un seul exercice comptable. Elle se fait partir d'un bilan qui donne des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise. L'analyse de la situation financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier. Depuis ce bilan, plusieurs analyses peuvent être réalisées comme l'analyse fonctionnelle, qui privilégie les notions des ressources ou des emplois qui distinguent le cycle d'exploitation ou le cycle d'investissement et l'analyse financière qui privilège les notions de liquidité et d'exigibilité de l'entreprise.

B. Analyse dynamique

Elle est menée à partir de deux tableaux de flux. Et, elle complète l'analyse statique. Elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée. Elle permet de faire la comparaison entre les différents bilans successifs pour construire une politique financière et une stratégie future en prévoyant son besoin ou fond de roulement et mesurer la trésorerie dégagée par l'exploitation.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

2.2. Les étapes de l'analyse financière

L'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'informations afin de porter un jugement fiable et juste sur la situation financière de l'entreprise. Pour cela, il y a lieu de porter une importance aux trois phases successive suivantes :

- La collecte de l'information : Consiste à collecter toutes les informations des différents états financiers.
- Le traitement de l'information : Consiste au passage, en premier lieu, des données comptables aux données financières et, en second lieu, à déterminer les différents indicateurs financiers.
- L'analyse des résultats : Consiste à interpréter les résultats et de faire un diagnostic sur la santé financière de l'entreprise. En cas d'anomalies, il y a lieu de suggérer des solutions pour l'amélioration

2.3. Champ d'application de l'analyse financière

Bien que le mérite d'avoir conçu et expérimenté les premières outils et méthodes de diagnostic financier revient aux banques et aux autres établissements de crédit, aujourd'hui, les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et enfin à une décision.

A. Partenaires internes

- L'actionnaire : qui cherche à cerner la rentabilité et le risque pour assurer la survie de son entreprise.
- Le dirigeant : cherche à connaître la situation financière de l'entreprise afin d'améliorer la gestion et le résultat et déceler les points susceptibles.
- Le salarié : cherche une meilleure politique de salaire pour lui et assure la pérennité de l'entreprise.

B. Partenaires externes

- Le banquier : cherche à savoir la réalité sur la solvabilité, la liquidité et la structure du financement.
- Le fournisseur : pour choisir et arbitrer sa politique du crédit vis-à-vis de l'entreprise.
- L'état : pour dresser sa politique économique.

Ci-joint, le tableau n°1 sur l'application de l'analyse financière au niveau du diagnostic interne et externe d'une entreprise.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

Tableau n°1: Champ d'application de l'analyse financière

Position de l'analyse	Orientation de l'analyse	
	Vers la préparation de décisions internes	vers un objectif d'étude ou d'information
Diagnostic interne	<ul style="list-style-type: none"> • L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indication utilisé pour : <ul style="list-style-type: none"> - l'élaboration de plans opérationnels (plan d'investissement et de financement) - l'élaboration de prévisions budgétaires. • L'analyse financière du contrôle interne, grâce à l'apport d'indication utilisé pour : <ul style="list-style-type: none"> - Le suivi des réalisations et des performances. - Le rapprochement des prévisions et des réalisations. 	<ul style="list-style-type: none"> • L'information financière, l'élément de la communication interne en entreprise (information diffusée aux salariés par la direction). • L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (information des membres du comité d'entreprise, intervention d'experts).
Diagnostic externe	<ul style="list-style-type: none"> • L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externes : <ul style="list-style-type: none"> - Banque (étude de dossiers de crédit ou analyse) ; - Investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille et gestionnaires de patrimoine (préparation de décisions d'investissement ou désinvestissement en titres) ; - Pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossier de demande de subventions, etc.) ; - Magistrats intervenant dans les procédures de redressement judiciaire d'alerte ou dans certains contentieux ; - Fournisseur (appréciation de l'opportunité d'un délai de 	<ul style="list-style-type: none"> • L'information financière, élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard: <ul style="list-style-type: none"> - Du marché financier et des investisseurs potentiels ; - A l'égard du grand public. • L'information financière, matériaux de la presse financière • L'analyse financière appui d'études statistiques, conduites par les centrales du bilan et d'autres. • L'analyse financière, appui partisan à l'évaluation de la signature de l'entreprise et des titres.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

	paiement demandé par un client) ; - Partenaires engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat ; - Clients.	
--	--	--

Source : COHEN, Elie. Analyse financière. 6ème Edition. Paris. Éd. ECONOMICA.2006. P 41.

Ci-dessous, le tableau n°2 qui reflète les différents bénéficiaires (utilisateurs) de l'analyse financière.

Tableau n°2 : Utilisateurs de l'analyse financière

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none"> • Juger les différentes politiques de l'entreprise ; • Orienter les décisions de gestion ; • Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la rentabilité des capitaux ; • Accroître la valeur de l'entreprise ;
Salariés	<ul style="list-style-type: none"> • Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges du personnel ; • Assurer la croissance de l'entreprise.
Prêteurs, (établissements financiers, fournisseurs)	<ul style="list-style-type: none"> • Évaluation de l'entreprise.
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la rentabilité des capitaux. • Accroître la valeur de l'entreprise ;
Concurrents	<ul style="list-style-type: none"> • Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise ; • Apprécier la compétitivité.

Source : Béatrice GRANDUILLOT et Francis GRANDUILLOT, «Analyse financière », 6ème Edition. 2018.

Section 3 : Élaboration d'un bilan financier

Le bilan financier est l'approche analytique la plus utilisée. Cette section renvoie au processus d'élaboration.

3.1. Présentation et structure d'un bilan financier

Pour analyser un bilan avec efficacité, il convient de bien comprendre la signification des grandes masses et de chaque ligne. Sans cela il sera difficile d'appréhender le sens précis d'un chiffre ou d'un ratio.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

A. Présentation d'un bilan financier

Le bilan financier est un bilan organiser en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécie le risque de faillite à court terme « le bilan financier à la fois sur une conception patrimoniale de l'entreprise et sur des critères de classement des postes de bilan qui accèdent une large place à la notion de liquidité et d'exigibilité à la distinction entre les éléments a moins d'un an et a plus d'un an ». Le bilan financier s'établit à partir d'un bilan comptable après la répartition de résultat.

B. Rôle du bilan financier

Il permet :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation
- D'évaluer le patrimoine réel
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses de bilan classées selon leur degré de couverture de passif exigible par l'actif liquide
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

C. Rubriques du bilan financier

Le bilan financier comme le bilan comptable, est répartie en deux parties⁴ :

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise, elle est dénommée l'actif.
- La seconde est réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, c'est le passif.

- **L'actif du bilan financier** : Il se compose de deux catégories qui sont :

a. **Actif immobilisé** : C'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupe des valeurs immobilisées qui sont au plus d'un an, et sont composées en trois types d'immobilisations :

- **Immobilisations corporelles** : sont des immobilisations que l'on peut toucher physiquement (les bâtiments, les terrains, les matériels industriels, par exemple).
- **Immobilisations incorporelles** : il s'agit des emplois durables n'ayant pas la consistance d'immobilisations corporelles, c'est-à-dire sans structure physique comme les brevets et les marques.

⁴BENLAKEHAL. Nacim et BENOUCHE. Khair-Eddine, « Analyse de la structure financière d'une entreprise », cas : SPA ELAFRUITTS de Bejaia, 2014, P31-32

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

- **Immobilisations financières** : sont constituées par des créances et des titres de participations ou des prêts qu'elles ont octroyés.

b. **actif circulant** : est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont au moins d'un an. Il se compose des :

- **Valeurs d'exploitations** : sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi fini, etc.

- **Valeurs réalisables** : ce sont des créances, d'une part il y'a celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquide comme des effets à recevoir, titres déplacement, etc.

- **Valeurs disponibles** : ce sont des valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme la banque, caisse et CCP.

● **Le passif du bilan financier** : on distingue trois éléments qui sont comme suit :

a. **capitaux permanents** : ce sont des éléments à l'échéance de plus d'un an qui figurent en haut du bilan. On distingue :

- **Fonds propres (FP)** : c'est le capital apporté par les actionnaires, ainsi des bénéfices laissés à la disposition de l'entreprise au cours des exercices des années passées.

- **Dettes à long et moyen terme (DLMT)** : ce sont des dettes consignées par l'entreprise dans l'échéance au plus d'un an comme le crédit bancaire de 5ans, le crédit-bail ou encore les dettes d'investissements.

b. **Dettes à court terme** : ce sont des dettes dans l'échéance de moins d'un an, comme les dettes de stocks, les dividendes, les dettes de fournisseurs, etc.

Ci-joint, le tableau n°3 représentatif du bilan financier.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

Tableau n°3 : Structure Standard Du Bilan Financier

Actif	Passif
Actif immobilisé : -immobilisations corporelles -immobilisations incorporelles -immobilisations financières	Capitaux permanentes : -Fonds propres (FI) -Les dettes à long et moyen terme (DLMT)
Actif circulant : -Les valeurs d'exploitations (VE) -Les valeurs réalisables (VR) -Les valeurs disponibles (VD)	Dettes à court terme (DCT)

Source : Lise HE. Méthodes de provisionnement et analyse de la solvabilité d'une entreprise d'assurance. Mémoire de fin de cycle. ENSAE. 2003-2004.

Le tableau n°4, ci-dessous, illustre le bilan de grande masse.

Tableau n°4 : Structure standard du bilan de grande masse

Actif	Montant %	Passif	Montant %
-Actif immobilisé		-Capitaux permanentes	
-Actif circulant		-Capitaux propres	
-Valeur d'exploitation		-Dettes à long et moyen terme	
-Valeurs réalisables		-Dettes à court terme	
-Valeurs disponibles			
Total actif		Total passif	

Source : G. PEVRAND. Analyse financière avec exercices. Édition VUIBERT. PARIS. 1990. P 29.

3.2. Passage du bilan comptable au bilan financier

Avant de présenter le bilan financier, il est nécessaire d'identifier les traitements et reclassements de certains postes du bilan comptable.

A. Traitements et reclassements des postes du bilan

Il est utile d'apporter certains retraitements et reclassement aux différents postes du bilan comptable selon le degré de liquidité et d'exigibilité afin d'établir un bilan financier

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

fiable et cela dans le but d'apprécier correctement la situation économique et financière de l'entreprise. Ils ont pour finalité d'obtenir un bilan très proche de la réalité de l'entreprise

B. Bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable avant la répartition du résultat, retraité en masse homogène selon trois fonctions (investissement, financement et exploitation) et présenté en valeurs brutes. Et la différence entre le bilan financier et le bilan fonctionnel est que le premier voit le bilan comme une seule étape distincte de l'activité d'une entreprise et le second se base sur une approche liquidative (voir le tableau n°5).

Tableau n°5:Retraitement liés au bilan fonctionnel

Poste	Retraitements
Amortissements et dépréciations	Eliminés de l'actif Ajoutés aux ressources propres
Primes de remboursement et des obligations	Eliminés de l'actif Retranchés des dettes financières
Actionnaires-capital non appelé	Eliminés de l'actif Retranchés des fonds propres
Compte courant d'associés créditeurs	Ajoutés aux dettes financières (comptes bloqués) Ajoutés aux dettes à courts termes (dépôts temporaires)
Intérêts courus sur créances immobilisées	Retranchés des immobilisations financières Ajoutés aux créances circulants (créances diverses)
Effets escomptés non échus et créances cédés non échues	Ajoutés à l'actif circulant (créances d'exploitation) Ajoutés aux dettes circulants
Location-financements	Valeurs d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations L'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financières

Source : K.CHIHA. Finance d'entreprise: Approche stratégique. Edition HOUMA. Alger. 2009. P 16.

3.3. Sources d'informations financières

Elles sont représentatives de l'ensemble d'instruments sur lesquels se base l'analyse. L'entreprise devrait connaître l'ensemble des sources d'informations (interne, externe, comptable et autre) dont elle pourrait disposer, les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

A. Bilan comptable

Selon GUILLAUME Mordant, le bilan comptable « C'est un document comptable qui décrit l'état patrimonial d'une entreprise à une date déterminée »⁵.

Selon BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard, « Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise »⁶.

Le bilan est représenté sous la forme d'un tableau partagé en deux parties ; la partie gauche appelée actif et la partie droite appelée passif.

L'actif du bilan représente l'ensemble des emplois c'est-à-dire ce dont l'entreprise dispose comme éléments soient physiques (terrain, bâtiments, etc.), non physiques (brevets, licences, etc.) et financiers (participations, créances, valeurs immobilières de placement, etc.).

➤ **L'actif non courant** : Il réunit les immobilisations incorporelles, corporelles et financières.

▪ **Les immobilisations incorporelles :**

Ce sont des biens immatériels qui n'ont pas une substance physique et détenus par l'entreprise à une durée dépassant une année. Citons les frais d'établissements, frais de recherches et développements, fonds commerciaux, concessions, avances et acomptes sur immobilisations incorporelles.

▪ **Les immobilisations corporelles :**

Ce sont des actifs ayant une substance physique, détenus par l'entreprise soit pour être loués ou bien pour l'exploitation dans la production des biens et services, tels que les terrains, les constructions, les installations techniques, les outillages et matériel industriel, les immobilisations en cours, avances et acomptes sur immobilisation corporelles.

▪ **Les immobilisations financières :**

Sont constituées principalement de titres, créances et contrats. Généralement transmissibles et négociables sur le marché des capitaux. Tels que les titres

⁵ Mordant GUILLAUME. Méthodologie d'analyse financière. E9907.1998. P20.

⁶ BARUCH, Philippe et MIRVAL, Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996. P.39.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

immobilisés que l'entreprise a l'intention de conserver durablement ou qu'elle ne peut pas revendre à bref délai. Et, les participations dont la possession durable est estimée utile à l'activité de l'entreprise notamment par le pouvoir d'influence et de contrôle qu'elles exercent sur les entreprises associées et filiales.

➤ **Actif courant** : Il regroupe les stocks, créances, clients et les disponibilités.

▪ **Les stocks** :

Ils comprennent l'ensemble des biens acquis ou créés par l'entreprise ;

- Les marchandises, les produits finis qui sont destinés au marché.

- Les matières premières et fournitures entrant dans le processus d'exploitation de l'entreprise.

- Les produits en cours de fabrication.

▪ **Les créances** :

Ils comportent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers. Tels que :

- Créances d'investissements, créance de stocks, créances sur clients, etc.

- Avances pour compte et avances d'exploitation

▪ **Les clients** :

Les clients, les autres débiteurs et autres actifs assimilés (charge constatées d'avances).

▪ **Les disponibilités** :

C'est l'argent liquide disponible dans la caisse et les valeurs transformées rapidement en argent (banque, CCP).

Le tableau n°6, ci-après, en est une illustration de l'actif du bilan.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

Tableau n° 6 actif du bilan comptable

Actif	Note	Montant brut	N Amort- prov	N Montant net	N-1 Montant net
ACTIF NON COURANT Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Terrains Bâtiments Autres immobilisations corporelles Immobilisations en concession Immobilisations en cours Immobilisations financières Titres mis en équivalence Autres participations et créances rattachées Autres titres immobilisés Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés actif					
Total actif non courant					
ACTIF COURANT Stocks et encours Créances et emplois assimilés Clients Autres débiteurs Impôts et assimilés Autres créances et emplois assimilés Disponibilités et assimilés Placements et autres financiers courants Trésorerie					
Total actif courant					
Totale générale actif					

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

Le passif de bilan représente l'ensemble des ressources. Ils nous informent sur l'origine des capitaux de l'entreprise

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

➤ **Capitaux propres**

Ils représentent l'argent apporté par les actionnaires à la constitution de l'entreprise ou ultérieurement ou laissée à la disposition de l'entreprise en tant que bénéfice non distribué sous formes de dividendes. Quelques éléments de fonds propres : les écarts de réévaluation, le capital social et les bénéfices mis en services.⁷

➤ **Dettes à long et moyen termes**

Ce sont les dettes contractées par l'entreprise dans l'échéance à plus d'un an (crédit d'investissement).

➤ **Dettes à court terme (DCT)**

Ce sont des dettes à échéance de moins d'un an (dettes de stocks, dettes fournisseurs...etc.)

⁷ R. BREALEY, S. MYERS, F. ALLEN. Principes de gestion financière. 8^{ème} Édition PEARSON. Paris. 2006. P17.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

Le tableau n° 7, ci-après, en est une illustration de l'actif du bilan.

Tableau n°7 : Passif du bilan comptable

Passif	Note	N montant	N-1 montant
CAPITAUX PROPRES Capital émis Capital non appelé Primes et réserves/ (réserves consolidées) (1) Écarts de réévaluation/Écarts d'équivalence (1) Résultat net – part du groupe (1) Autres capitaux propres-report à nouveau Part de la société consolidant (1) Part des minoritaires (1)			
Total 1			
PASSIF NON COURANT Emprunts et dettes financières Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courantes Provisions et produits constatés d'avance			
Total passif non courant 2			
PASSIF COURANT Fournisseurs et comptes rattachés Impôts Autres dettes Trésorerie passive			
Total passif courant 3			
Total général passif			

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier

B. Compte de résultat

Également nommé état des résultats. Ce compte est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entité au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement. Il fait apparaître par différence entre les produits et toutes les charges le résultat net de l'exercice qui sera appelé bénéfice s'il est positif, ou perte s'il est négatif.⁸ Autrement dit, le compte de résultat fait partie des comptes annuels, il contient les produits et les charges de l'exercice dissociés de leur date d'encaissement ou de paiement. Ainsi, il est établi par le solde des comptes de gestion qui sont :

⁸ Béatrice GRAND GUILLOT et Traneis GRAND GUILLOT. Les outils du diagnostic financier. 6ème Edition GUALINO. Paris. 2002. P 65.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

- Classe 06 : compte des charges ;
- Classe 07 : compte des produits.

Le compte de résultat comporte trois sortes de compte, appelés compte de gestion qui sont : les produits, les charges et les comptes résultat.

▪ **Les produits :**

C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminution de passifs qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres.⁹Et les produits aussi peuvent se répartir en trois rubriques principales : produits d'exploitations (ressources produites par l'entreprise comme les ventes), produits financiers (procurés par des placements escomptés obtenus et repris sur provisions), produits exceptionnels (occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif).

▪ **Les charges :**

C'est la diminution de l'actif au cours de l'exercice, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des attributions aux associés aux capitaux propres.¹⁰Les charges se répartissent en trois rubriques :

- charges d'exploitation (coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise tels que les achats et les consommations, les charges du personnel ou encore les impôts),
- charges financières (coûts liés à la situation financière de l'entreprise tels que les intérêts, les escomptes accordées, et les pertes de change),
- charges exceptionnelles (coûts qui ne sont pas liés à l'activité de l'entreprise comme les amendes et les pénalités). Il convient de noter que la participation des salariés aux résultats de l'exercice sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés et que, l'impôt sur les bénéfices est une charge supportée par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes).

⁹ A. TAZDAIT. Maîtrise du système comptable financier. 1ère édition. ACG. Alger. 2009.P 82

¹⁰Idem. P81

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

A- Les comptes résultats :

Les comptes de résultats sont obtenus par la différence entre les produits et les charges. Le résultat peut être bénéfique ou perte, il peut se résumer comme suit :

- Production de l'exercice : c'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui aurait été vendue ou stockée ou ayant servi à constituer des immobilisations.
- Consommation de l'exercice : elles représentent des bien et des services achetés a l'extérieure, se sont des consommations intermédiaire.
- Valeur ajoutée : elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise ;
- Excédent brut d'exploitation : c'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement ;
- Résultat opérationnel : c'est le résultat nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation ;
- Résultat financier : il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financière et des financements de l'entreprise (emprunts, placements...) ;
- Résultat net des activités ordinaires : c'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risques et de financement. Il mesure la performance del'activité économique et financière de l'entreprise ;
- Résultat extraordinaire : ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise ;
- Résultat net de l'exercice : c'est le résultat qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

Le tableau n°8 est une illustration du compte de résultat.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

Tableau n°8: Structure du compte de résultat

Désignation	Note	N	N+1
Chiffre d'affaire			
Variation produit finis et en cours			
Productions immobilisée			
Subvention d'exploitation			
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achat consommée			
Service extérieur et autre consommations			
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charge de personnel			
Impôt, taxes et versement assimilés			
4-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeurs et provisions			
5-RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financières			
6-RESULTAT FINANCIER			
7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôt exigible sur résultat ordinaire			
Impôt différés (variation) sur résultat ordinaire			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8-RESULTAT NET DES ACTVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaire (charges)			
Eléments extraordinaire (produits)			
9-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10-RESULTAT NET DE L'EXCERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mise en équivalence (1)			
11- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont par des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

B. Tableau des flux de trésorerie

« C'est un document qui explique l'évolution au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et de l'emploi qui en a été fait, en faisant ressortir la variation de la trésorerie »¹¹. Il représente les entrées et les sorties de disponibilité intervenues pendant l'exercice. Il se divise sur quatre flux :

(1) Flux générés par les activités de financement (exercice ayant une conséquence de modifier la taille et la structure des fonds propres) ;

(2) Flux de trésorerie provenant des intérêts des dividendes, présentés séparément et classés de façon permanente d'un exercice à l'autre dans les activités opérationnelles de financement ;

(3) Flux générés par les activités opérationnelles (produits et autres activités non liés au financement) ;

(4) Flux générés par les activités d'investissement (décaissement sur acquisition et encaissement sur cession d'actifs à long terme).

Les méthodes de flux de trésorerie : se décompose en deux méthodes :

La méthode directe qui consiste à :

- présenter les principales rubriques d'entrée et de la sortie de trésorerie brute afin de dégager un flux de trésorerie net ;
- rapprocher ce flux de trésorerie net du résultat avant impôts de la période considérée.

La méthode indirecte consiste à ajuster le résultat net de l'exercice en tenant compte :

- Des effets des transactions sans influence sur la trésorerie (amortissement, client, stocks, variation fournisseurs).
- Des décalages ou des régularisations (impôts différés).
- Des flux de trésorerie liés aux activités d'investissements ou de financement (plus-value ou moins-value de cession).

Le tableau n°9 : représentation des flux de trésorerie.

¹¹P. CRAULET. Analyse comptables et financière. 9ème Edition DUNOD. Paris. 2002. P150

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

Tableau n°9: Flux de trésorerie

Opération	Note	Exe N	Exe N+1
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net			
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
+Amortissements et provisions			
-variation des impôts diffèrent			
-plus-value de cession, nettes d'impôt			
-Quote-part dans le résultat de société mise en équivalence			
+Marge brut d'autofinancement des sociétés intégrées			
+Dividende reçu des sociétés mises en équivalence			
+Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité			
A= trésorerie due à l'activité			
Investissement			
-acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles			
+cession d'immobilisation corporelle et incorporelle			
+subvention d'immobilisation financière			
-acquisition d'immobilisation financière			
+cession d'immobilisation financière			
B= trésorerie due à l'investissement			
Financement			
+augmentation du capital			
+augmentation des dettes financière			
-remboursement des dettes financière –dividendes			
C= trésorerie due au financement			
Variation de la trésorerie (A+B+C)			
- Trésorerie à l'ouverture			
- Trésorerie à clôture			

Sources : J. BARREAU et J. DELAHAYE. Gestions financière. 4ème Edition DUNOD. Paris. 1995. P 263.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

C. État de variation des capitaux propres

L'état de variation des capitaux propres constitue une analyse des mouvements ayant affecté chaque des rubriques constituant les capitaux propres de l'entreprise au cours de l'exercice. L'objectif de l'état de variation des capitaux propres entre deux dates de clôtures reflète l'augmentation ou la diminution de l'actif net au cours de la période. Les renseignements tirés dans un état :

- Aux opérations en capital (augmentation, diminution, remboursement...).
- Aux distributions de résultat et affectations au cours de l'exercice.
- Aux changements de méthodes comptables et aux corrections d'erreurs.
- Au résultat net de l'exercice.¹²

Le tableau n°10 en est une représentation de l'état de variation des capitaux propres.

Tableau n°10 : Variation des capitaux propres

	Note	Capital sociale	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserve&résultat
Solde au 31 décembre N-2					
Changement de méthode comptable					
Correction d'erreur significative					
Réévaluation des immobilisations					
Profit ou pertes non comptabilisé dans le compte de résultat					
Dividendes payés					
Augmentation de capital					
Résultat net de l'exercice					
Solde au 31 décembre N-1					
Changement de méthode					

¹²Journal Officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, P 22.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

comptable					
Correction d'erreur significative					
Réévaluation des immobilisations					
Profit ou pertes non comptabilisé dans le compte de résultat					
Dividendes payés					
Augmentation de capital					
Résultat net de l'exercice					
Solde au 31 décembre N					

Source : Gregory HEEM. Lire les états financiers en IFRS. Edition d'Organisation. Paris. 2004. P218.

D. Annexes

Il convient de définir l'annexe comme suit : « L'annexe comporte toutes les informations importante significative destinée à commenter et compléter celle données par le bilan et le compte de résultat. Une inscription dans l'annexe ne peut pas se substituer à une inscription dans le bilan ou le compte de résultat »¹³. En d'autres termes, l'annexe comprend plusieurs informations juridiques, financières, économiques, comptables et fiscales qu'elles sont très utiles pour l'analyse financière de l'entreprise. Donc, il est important de connaître les grandes lignes de son contenu.¹⁴ En ce sens :

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

L'annexe comporte les documents suivants :

- Economique et financier :- Modes et méthodes d'évaluation ; - Evolution de certains postes ; - Modes de calcul des amortissements, des dépréciations, et des provisions ; - Inventaire du portefeuille de titres de placement.

¹³ Erics TEPHANY. Gestion financière. 2ème édition ECONOMICA. Paris. 2000. P107.

¹⁴ Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT. L'essentiel de l'analyse financière. 18ème Édition GUALINO. Paris. 2018. P 39.

Chapitre 1 : Rappels Théoriques sur l'Analyse Financière

- Juridique : - Montants des engagements financiers ;- Structure du capital ; - Dettes garantis par des sûretés réelles.
- Fiscal : Répartition de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel.
- Social : - Effectif des salariés ; - Montant de la masse salariale ; - Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux ;

Les informations de l'annexe sont généralement structurées en cinq parties :

- Faits caractéristiques de l'exercice ;
- Principes, règles et méthodes comptables ;
- Notes relatives aux postes du bilan ;
- Notes relatives au compte de résultat ;
- Autres informations.

L'annexe comprend les informations significatives, susceptibles d'influencer le jugement que les destinataires des documents peuvent porter sur le patrimoine, la situation financière et le résultat de l'entreprise.¹⁵

Conclusion

L'analyse financière est un passage indispensable pour faire une évaluation convenable de l'entreprise dans la mesure où la cible est de déterminer la santé financière et d'avoir des idées correctes afin de mener l'entreprise à une amélioration de son attitude.

L'analyse doit utiliser toutes les sources d'informations susceptibles d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. L'information comptable serait ainsi l'élément de base de cette analyse, accompagnée d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité, permettant de rechercher les conditions de l'équilibre de l'entreprise et mesurer la rentabilité des capitaux investis.

¹⁵Voir Journal Officiel^o19, *Op. Cit.*P34-38.

CHAPITRE

II

Technique de l'analyse financière

Introduction

L'analyse financière applique plusieurs méthodes permettant d'apprécier les forces et les faiblesses d'une entreprise afin de rendre compte de sa santé financière. Ce chapitre présente les trois méthodes de l'analyse financière, à savoir : l'analyse par l'équilibre financière, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement, et l'analyse par la méthode des ratios.

Section1 : Analyse par l'équilibre financier

Pour répondre à la question " l'entreprise est-elle solvable ? "Ou encore " est-elle en mesure d'honorer ses engagements ? ", l'équilibre financier se présente comme un élément de base dans l'analyse financière car il permet de savoir comment à un moment donné les ressources selon leur échelon de liquidité et d'exigibilité sont exploitées.

1.1. Fond de roulement net (FRN)

Le fond de roulement net (FRN) est défini comme le montant de ressources permanentes restantes au bénéfice de l'entreprise après que les emplois stables soient financés.

«L'excédent dégagé après le financement des besoins à long terme sera utilisé pour renforcer les besoins de financements à court terme et faire face aux besoins d'exploitations ». ¹⁶ Il existe deux façons pour calculer le FRN:

- A partir du haut du bilan :

$$\text{FRN} = \text{capitaux permanents} - \text{valeurs immobilisées}$$

- A partir du bas du bilan :

$$\text{FRN} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

Le FRN se figure en trois situations :

1- $\text{FRN} > 0$

¹⁶BENSMAIL.E BERBACHE. F. «analyse de la situation financière d'une entreprise : quelle importance ? (2019-2020) »

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

Lorsque capitaux permanent $>$ valeurs immobilisée, un FRN positif signifie que l'entreprise est en équilibre financier à long terme, c'est-à-dire elle arrive à financer l'intégralité de ces immobilisations par ces capitaux permanents et elle dégage un excédent des ressources qui leur permet de couvrir une partie du cycle d'exploitation.

2- $FRN = 0$

Lorsque, capitaux permanent = valeurs immobilisées, un FRN nul signifie que les ressources stables couvrent les emplois durables mais sans dégagé un excédent et les emplois cycliques couvrent strictement les dettes à court terme, donc l'entreprise réalise un équilibre financier minimum.

3- $FRN < 0$

Lorsque capitaux permanents $<$ valeurs immobilisées, dans ce cas la situation de l'entreprise est délicat, les capitaux permanents ne représente pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations, pour apporter des mesures corrective à ce cas, beaucoup de décision peuvent être prise comme : l'augmentation du capital et la cession des immobilisations incorporelles.

Le mode de calcul du FR a sa propre typologie que nous adressons dans cette partie.

A. Le fond de roulement propre (FRP) calculé grâce à la formule suivante :

$$FRP = \text{les capitaux propres} - \text{l'actif immobilisé}$$

FRP permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise en matière de financement de ses immobilisations. À cet effet, s'il est positif, les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, et s'il est négatif ceci signifie que les immobilisations sont financées pareillement par les ressources propres de l'entreprise. Du coup, cette dernière ne fait pas appel à l'endettement.

B. Le fond de roulement étranger (FRE) calculé grâce à partir de la formule suivante

:

$$FRE = \text{dettes à long et moyen terme} + \text{dettes à court terme}$$

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

Ce délateur nous aide à apprécier l'autonomie de l'entreprise ou sa dépendance extérieure. En d'autres termes, le FRE représente la partie du fond du roulement total financé par les capitaux étrangers.

C. le fond de roulement total (FRT) calculé à partir de la somme des actifs circulants :

$$\text{FRT} = \text{valeurs d'exploitation} + \text{valeur réalisable} + \text{valeur disponible}$$

1.2. Besoin en fond de roulement (BFR)

Selon Christophe THIBIBIERGE : « Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme). »¹⁷ Il peut se calculer par les deux formules suivantes :

$$\text{BFR} = (\text{valeur d'exploitation} + \text{valeur réalisable}) - (\text{dette à court terme} - \text{dette financière})$$

$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{disponible}) - (\text{dette à court terme} - \text{dette financière})$$

Il y a trois cas de figure du BFR :

- BFR > 0 Dans ce cas, les emplois d'exploitations sont supérieurs aux ressources de la même nature, donc l'entreprise est en équilibre financier.
- BFR=0 Cela signifie que l'entreprise n'a aucun besoin à financer, mais elle ne dispose pas d'excédent financier, donc elle a réalisé un équilibre financier minimum.
- BFR < 0 Cela signifie que l'entreprise est en déséquilibre financier à court terme, donc elle s'endette à court terme de façon excessive. Cet endettement est destiné à financer une partie de l'actif immobilisé qui n'a pas été financé par les ressources permanentes.

Il y a deux types de besoin fond de roulement qui sont le BFRE et BFRHE parce que certains éléments des équations précédentes ne sont pas directement liés à l'exploitation.

¹⁷ THIBIERGE, Christophe. Analyse financière. Paris. Décembre 2005. P.46

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

- ✓ Besoin fond de roulement d'exploitation BFRE qui provient la différence entre les besoins de financement d'exploitation et les ressources d'exploitations. L'actif circulant d'exploitation regroupent les stocks et les créances d'exploitation et dans le passif circulant d'exploitation.
- ✓ Besoin fond de roulement hors exploitation BFRHE qui se calcule par la différence entre l'actif et le passif circulant hors exploitation.

Il est admis que si les besoin hors exploitation sont supérieurs aux ressources hors exploitations, cela veut dire que le BFR représente la somme du BFRE et BFRHE.

1.3.Trésorerie nette (TN)

Nous pouvons la définir comme la déférence entre la trésorerie brute et l'endettement bancaire et financier à court terme, c'est-à-dire la différence entre les disponibilités et les passifs de trésorerie. Il est ainsi indispensable pour l'entreprise d'avoir un niveau de disponibilité pour payer ses dettes. Elle se calcule selon deux méthodes :

La 1^{ère} : à base de la relation d'équilibre du bilan, la TN se déduit de l'écart entre le FRN et le BFR.

$$TN = FRN - BFR$$

La 2^{ème} : à partir de la différence entre les valeurs disponibles et les dettes financières à court terme.

$$TN = \text{valeurs disponibles} - \text{dettes financières à court terme}$$

Les valeurs disponibles ou les disponibilités représentent l'actif de la trésorerie et les dettes financières à court terme représentent les passifs de la trésorerie. La TN peut comprendre aussi les concours bancaires, les soldes des créditeurs banque...

Il y a trois types de figure pour l'interprétation de la trésorerie :

a. La TN positive

Lorsque la TN est positive la situation financière à très court terme est équilibrée. Dans ce cas l'entreprise dispose d'un sur plus de liquidité qui lui permet de rembourser ces dettes financières à court terme.

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

La trésorerie est positive le $FRN > BFR$ et dans ce cas on trouve trois possibilités qui sont :

✓ $FRN (+)$ et $BFR (+)$

Dans ce cas, la situation de l'entreprise est très bonne car elle dispose de ressources à long terme supplémentaires, mais la TN ne doit pas être très importante car cela montre un signe de mauvaise gestion sauf en phase de réinvestissement.

✓ $FRN(+)$ et $BFR (-)$

Dans ce cas, l'entreprise dégager un excédent de ressource à court terme dans son activité plus un excédent de ressource à long terme pour constituer une trésorerie. Cela se justifie s'il est temporaire sinon l'entreprise à intérêt à réduire ses endettements.

✓ $FRN (-)$ et $BFR (-)$

Cette situation est délicate car l'entreprise finance ces dettes à long terme à partir de l'excédent de ressource à court terme dégagé par ses activités et le reste de cet excédent représente la trésorerie, mais si la trésorerie devient faible cela provoque des risques d'insolvabilité.

b. La TN négative

Lorsque la trésorerie est négative, les liquidités disponibles ne suffisent pas pour rembourser les dettes à court terme, donc c'est une situation critique pour l'entreprise qui doit faire un recours aux dettes à court terme pour qu'elle assure ses besoins de financement de cycle d'exploitation. Trois cas seraient prévisibles :

✓ $FRN (+)$ et $BFR (+)$

Dans ce cas ce sont les concours bancaires qui sont coûteux que les dettes à long terme. Mais en ce qui concerne le besoin de ressources délibérées par l'activité, il devrait être satisfait par les ressources stables et les concours bancaires. Dans ce cas, l'entreprise doit transformer ses emprunts à court terme en dettes à long terme pour rétablir une trésorerie positive.

✓ $FRN (-)$ et $BFR (+)$

Dans ce cas, le risque d'insolvabilité est montagneux. Les concours bancaires financent à la fois le besoin de financement dégagé par l'activité et une partie des actifs immobilisés qui doivent être régularisés par l'exploitation de ressources stables.

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

✓ FRN (-) et BFR (-)

Dans cette situation, l'entreprise utilise pour financer ses actifs immobilisés l'excédent de ressources à court terme dégagé par l'activité plus les concours bancaires de trésorerie. Une situation très dangereuse pour l'entreprise.

c. La TN nulle

Cette situation est la plus favorable car l'entreprise réalise un équilibre parfait dont elle assure que le besoin en fond de roulement soit complètement couvert par le fond de roulement net.

Section 2 : Analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF).

L'analyse de l'activité d'une entreprise constitue le début de toute évaluation. En effet, elle permet de mesurer l'aptitude de tirer les profits et d'apprécier la croissance de l'entreprise. Pour cela, il est recommandé pour les entreprises de calculer les SIG qui permettent d'articuler les étapes formant le résultat et permettant de définir les causes de l'évolution du résultat d'un exercice à un autre, et de comparer les différents exercices et ce même avec d'autres entreprises du même secteur. En outre, la CAF permet de présenter le surplus monétaire dégagé par les activités de l'entreprise.

2.1 Soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les différents SIG permettent d'étudier l'origine du résultat et d'évaluer les conséquences des décisions de gestion et de comparer les exercices, et les performances avec celles des autres entreprises du même secteur. Il est ainsi possible de définir le SIG comme un instrument précieux de l'analyse financière et de gestion qui illustre les étapes effectuées pour la réalisation du résultat de l'entreprise.

Le tableau des SIG repose sur un calcul en cascade qui fait ressortir des indicateurs.

a) Chiffre d'affaire (CA)

Il indique le niveau d'activité sur une période donnée. C'est le premier indicateur à calculer et le premier qui intéresse les partenaires. Les dirigeants le voient comme un indicateur de performance. Le CA doit être analysé à travers d'autres indicateurs du tableau de formation. Pour un analyste financier, sa mission est d'étudier ses évaluations prévisionnelles, préciser son origine, savoir s'il comprend suffisamment de marge.

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

b) Marge commerciale (MC)

Appelé aussi marge brute, elle intéresse intensément les entreprises commerciales. Elle se définit comme la différence entre les ventes et les achats de marchandises. Elle donne le pouvoir d'adapter le prix de vente par rapport aux prix d'achat pour dégager du bénéfice, et la concurrence pour avoir une grande part dans le marché. La MC se calcule comme suit :

$$\text{MC} = \text{vente de marchandises et produits fabriqués} - \text{coût d'achat de marchandises vendues (achat de marchandises + ou - variation de stocks de marchandises)}$$

c) Production de l'exercice

Par rapport au CA, cet indicateur est mieux car il permet d'apprécier l'ensemble des services pour une période et l'activité de production. Il se calcule par la somme des éléments suivants:

$$\text{Production de l'exercice} = \text{production vendue} + \text{ou - production stockée} + \text{production immobilisée}$$

d) Valeur ajoutée

C'est un indicateur qui estime le poids économique de l'entreprise puisqu'il permet d'étudier l'évolution de l'activité dans le temps et de la comparer avec celle des autres entreprises du même secteur. Toute entreprise doit créer de la valeur ajoutée car elle représente la richesse dégagée par son activité. Elle se calcule comme suit :

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice en provenance des tiers}$$

e) Excédent brut d'exploitation (EBE)

L'EBE est très important pour l'analyse de la performance économique car il correspond au solde généré par les seules opérations d'exploitation sans les éléments exceptionnels, financiers et fiscaux. Il s'obtient à partir du calcul suivant :

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée} + \text{subventions d'exploitation} - \text{impôts, taxes assimilées} - \text{charges du personnel}$$

f) Résultat d'exploitation

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

C'est un indicateur qui exprime la performance économique de l'entreprise. Il est indépendant du régime d'imposition des bénéficiaires et de toute politique financière. Il est égale à :

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{reprise et transfert sur charges d'exploitation} + \text{autres produits de gestion} - \text{dotations sur charges de gestion}$$

g) Résultat courant avant impôt (RCAI)

Il mesure la performance des activités d'exploitation et financières. Il traduit les rendements de la gestion de trésorerie et de financement à court terme du cycle d'exploitation. Il traduit aussi à des fins stratégiques la qualité de la gestion financière de l'entreprise. Il permet d'avoir la somme de toutes les charges et les produits avant impôt. Il se calcule comme suit:

$$\text{RCAI} = \text{résultat d'exploitation} + \text{produits financiers} - \text{charges financières} + \text{ou-quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun}$$

h) Résultat exceptionnel

Il est exprimé par la différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles. Il est susceptible de corrompre l'étude de la performance de l'activité de l'entreprise car il peut modifier le résultat net. En outre, il permet d'étudier les résultats obtenus sur les cessions des immobilisations donc l'entreprise doit le prendre en garde.

i) Résultat net de l'exercice

C'est le résultat final. Une partie sera distribuer aux associés et l'autre sera réservée pour l'autofinancement de l'entreprise. Il se calcule comme suit:

$$\text{RN} = \text{RCAI} + \text{ou- RE} - \text{participation des salariés} - \text{impôts sur les bénéfices}$$

j) Plus ou moins-value de cession de l'immobilisation

C'est la différence entre le prix de cession d'un élément de l'actif et sa valeur nette comptable. Il s'agit de plus-value lorsque le prix de cession est supérieur à la valeur nette comptable et de moins-value lorsque le prix de cession est inférieur à la valeur nette comptable.

Ci-joint, un tableau relatant toutes les composantes des SIG.

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

Tableau n°11: Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	Produits	Charges
Ventes de marchandises (-) Coûts d'achat des marchandises vendues (+ /-) Variation des stocks de marchandises		
Marge commerciale (1)		
(+) Production vendue (+) Production stockée (+) Production immobilisée		
Production de l'exercice (2)		
Achats consommés (achat+/-variation de stocks) Autres charges externes		
Consommation en provenance des tiers (3)		
Valeur ajoutée (1+2+3)		
(+) Subvention d'exploitation (-) Impôts et taxes (-) Frais de personnel		
Excédent brute d'exploitation		
(+) Autres produits de gestion courants (-) Reprises sur amortissements et provisions (-) Autres charges de gestion courante (-) Dotation aux amortissements et aux provisions		
Résultat d'exploitation (4)		
(+) Produits financiers (-) Charges financières		
Résultat financier (5)		
Résultat courant avant impôt (4+5)		
Résultat exceptionnel (6)		
Résultat de l'exercice (4+5+6)		
(-) Participation des salariés (-) Impôts sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice		

Source : Josette PEYRAR DE, Jean-David AVENEL et Max PEYRARD. Analyse financière: Normes françaises et internationales IAS/IFRS. 9ème Édition VUIBERT. 2006. P160.

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

2.2. Capacité d'autofinancement (CAF)

La CAF représente le surplus monétaire potentiel dégagé par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui est disponible pour l'entreprise après avoir pris en compte tous les produits encaissables et toutes les charges décaissables. Elle est considérée comme un indicateur de performance qui permet de mesurer la capacité de l'entreprise à financer sa croissance, comme elle apporte des informations sur la possibilité d'investissement.

Le CAF se calcule par deux méthodes différentes, la méthode soustractive et la méthode additive. Ces deux méthodes démarrent à partir du tableau des SIG. Elle représente la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables et non décaissables.

A. Méthode soustractive

Elle se calcule à partir de l'EBE ou de l'insuffisance brute d'exploitation par la différence entre les produits encaissables d'exploitation et les charges décaissables d'exploitation pour le but d'expliquer la formation de la capacité d'autofinancement. Illustration est la suivante:

Libellé	Montant
Excédent brut d'exploitation ou insuffisance	
+transfert de charges (d'exploitation)	
+autres produits (d'exploitation)	
-autres charges (d'exploitation)	
+/- quant part de résultat faites en commun	
+ produits financiers (a)	
- charges financières (b)	
+ produit exceptionnel (c)	
- charge exceptionnel (d)	
- participation des salariés au résultat	
- impôt sur le bénéfice.	
= capacité d'autofinancement	

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

- (a) Sauf reprise sur amortissement, dépréciation et provisions
- (b) Sauf dotation aux amortissements, aux dépréciations et à provisions financières
- (c) Sauf :
 - produits de cession des immobilisations
 - Quant parts des subventions d'investissement virées aux résultats de l'exercice
 - Reprise sur dépréciation et provision exceptionnelles
- (d) Sauf :
 - valeur comptable des éléments cédés de l'actif
 - Dotation à l'amortissement, aux dépréciations et aux provisions exceptionnels.¹⁸

B. La méthode additive

C'est la formule la plus courte qui s'effectue à partir du résultat net de l'exercice.

Illustration est la suivante:

Libellé	Montant
Résultat net de l'exercice	
+ dotation aux amortissements, dépréciation et provision	
- reprise sur amortissements, dépréciation et provision	
+ valeur comptable des éléments d'actif cédés	
- produit des cessions d'éléments d'actif immobilisées	
- quant part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice.	
= capacité d'autofinancement	

2.3. Autofinancement (AF)

L'autofinancement représente la fortune créée par l'entreprise après la distribution des dividendes. Ce reste est considéré comme une ressource interne pour financer des investissements ou pour consolider les liquidités ou pour l'accroissement du BFR. Donc, c'est la richesse retenue par l'entreprise pour elle. On obtient le montant d'AF par la formule suivante :

$$AF = CAF - \text{dividendes payées}$$

¹⁸ Source : CHAMBOSIISABELLE, gestion financière, 3ème édition dunod, paris 2006

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

La CAF mesure le degré de la capacité de remboursement des dettes financières ; une fois la CAF est élevée, l'entreprise est indépendante financièrement, en plus elle pourra avoir des emprunts en cas de besoin. Par contre, si la CAF est négative, l'entreprise est en risque financier. De ce fait, elle est dans une situation critique.

Si la CAF et l'AF sont tous les deux élevés, ceci pourrait éventuellement déranger les participants à cause du manque de distribution de dividendes.

Section 3 : Analyse par la méthode des ratios

Les ratios sont des moyens de mesure de contrôle qui permettent de détecter les forces et les faiblesses d'une entreprise. Mathématiquement, ils représentent des rapports entre deux grandeurs utilisés pour conduire des analyses. L'entreprise pourrait ainsi choisir les ratios utilisés selon leur utilité, selon l'analyse à mener et selon le problème à résoudre. Ci-joints certains ratios que nous touchons dans notre étude : ratios de structure, ratios de solvabilité, ratios de liquidité, ratios de rotation liés aux stocks clients et fournisseurs, ratio lié à la CAF.

Les ratios ne permettent pas de faire un grand acte économique car ce n'est qu'une étape qui nous donne des informations relayant du besoin d'étude et de la prise de décision.

3.1. Ratios de structure

Ils permettent de porter un jugement sur les grandes masses du haut du bilan et apprécier les équilibres financiers. Ces ratios se composent de :

3.1.1. Ratio de financement permanent

Appelé également le ratio de fonds de roulement, il mesure le taux des emplois stables par les ressources stables. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{capitaux permanents} / \text{valeur immobilisée}$$

Quand il est supérieur à 1, cela signifie que les emplois à plus d'un an sont couverts par les ressources à plus d'un an et indiquant un FR positif.

3.1.2 Ratio de financement propre

Il exprime le degré de couverture des capitaux propres à l'actif immobilisé. Il doit être supérieur ou égale à 0,5 pour que l'entreprise soit capable de financer ses investissements. Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{capitaux propres} / \text{valeur immobilisé}$$

3.1.3. Ratio de financement des immobilisations

Ou ratio des immobilisations de l'actif, il exprime l'importance des immobilisations dans le patrimoine et il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de financement des immobilisations} = \text{actif immobilisé} / \text{actif total}$$

3.1.4. Ratio de financement total

Il mesure la part des ressources interne de l'entreprise. Il est opportun que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 de la somme du passif, il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de financement total} = \text{capitaux propres} / \text{somme du passif}$$

3.2. Ratio de solvabilité

Exprime le degré du risque financier, l'analyse de la solvabilité peut se réalise à partir des ratios suivant :

3.2.1. Ratio d'autonomie financière

Il est recommandé qu'il soit supérieur ou égale à 0.5. Il exprime la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes, et il présente le degré d'Independence de l'entreprise vers ses créanciers. Il se calcule comme suit :

$$\text{R.A.F} = \text{capitaux propre} / \text{somme des dettes}$$

3.2.2. Ratio de solvabilité générale

Il permet de savoir si l'entreprise est capable de faire face à ses dettes à long et court terme. En cas de faillite on liquidation, comme dernière solution, l'entreprise vent ses actifs

$$\text{RSG} = \text{somme des actifs} / \text{somme des dettes}$$

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

pour payé ses dettes. Pour cette raison, ce ratio doit être supérieur ou égal à 1. Il se calcul comme suit :

3.2.3. Ratio d'endettement

Ce ratio mesure la dépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses prêteurs de crédit à moyen et long terme. Il vaut mieux que la dette à long et moyen terme ne dépasse pas les 50% des fonds propres. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{dettes à long et moyen terme} / \text{fonds propres}$$

3.2.4. Capacité de remboursement:

Grâce à ce ratio, il est possible de déterminer le nombre d'années que la CAF a besoin pour rembourser les dettes à moyen et long terme. La norme veut que ce ratio ne dépasse pas 3,5 pour qu'il soit élégant. Il est calculé comme suit:

$$\text{Ratio de capacité de remboursement} = \text{dettes à long et moyen terme} / \text{capacité d'autofinancement}$$

3.3. Ratio de liquidité

L'entreprise fait face à ses dettes à court terme par la disponibilité de la liquidité. L'analyse de la liquidité peut se réaliser à partir des ratios suivants

3.3.1. Ratio de liquidité immédiate

Il exprime la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par ses disponibilités immédiates. Il est recommandé qu'il soit entre 0,2 et 0,3 car lorsqu'il sera supérieur à 1, l'entreprise aura une disponibilité abondante. Ce ratio se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeur disponible} / \text{dettes à court terme}$$

3.3.2. Ratio de liquidité générale

Il mesure le degré de couverture du passif à court terme par les actifs circulants, il doit être supérieur ou égal à 1. On le calcul par la formule suivante :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme}$$

3.3.3. Ratio de liquidité réduite

Ce ratio exprime si l'entreprise est capable de rembourser ses dettes à court terme par ses disponibilités et par la transformation des valeurs réalisables en liquidité. Ce ratio doit être entre 0,3 et 0,5 calculé par la formule suivante :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = (\text{valeur disponible} + \text{valeur réalisable}) / \text{dettes à court terme}$$

3.4. Ratios de rotation

Ces ratios sont aussi appelés ratios d'exploitation ou d'activité. Pour un niveau d'activité donnée, ces ratios permettent de connaître des délais de rotation, et d'évaluer la gestion de cycle d'exploitation. Il y a lieu de distinguer trois types de ratios pour l'analyse de gestion et un ratio pour l'analyse des crédits fournisseurs aussi des ratios pour les rotations des stocks et des ratios relatif aux créances clients.

a) Ratio de gestion ou bien de rotation de stock

Il existe deux types de ces ratios selon que l'entreprise soit commerciale ou industrielle.

- Commerciale :

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{coût d'achat (HT)} / \text{stock moyen}$$

- Industrielle :

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{consommation (HT)} / \text{stock moyen}$$

b) Ratio de délais découlement de stock

On le calcule comme suit

$$\text{Délais d'écoulement des stocks} = 360 / \text{ratio de rotation des stocks}$$

Ces ratios nous permettent de savoir la vitesse de rotation des stocks et de savoir la durée de stationnement des stocks dans l'entreprise. Plus le ratio de rotation des stocks est élevée plus l'entreprise fait tourner rapidement les stocks. Dans le cas contraire où cette durée sera élevée, le BFRE sera automatiquement élevé également.

c) Ratio de rotation des créances client

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

Ce ratio permet de connaître la durée moyenne des crédits accordés aux clients ou bien le délai moyen de paiement. On le calcule comme suit :

$$\left(\text{Encours clients} / \text{Chiffre d'affaire TTC} \right) * 360$$

d) Ratio relatif aux dettes fournisseurs

Ce ratio permet de connaître la durée moyenne du crédit accordé par les fournisseurs, on le calcule suivant la formule suivante :

$$\left(\text{Encours fournisseurs} / \text{Achat annuel TTC} \right) * 360$$

Un tas d'autres ratios existent, on choisit les plus pratiques pour les analyses routinières. On peut distinguer :

✓ Ratio de marge commerciale

Il mesure l'évolution de la marge commerciale en pourcentage par rapport au chiffre d'affaire. Il permet ainsi de refléter le pouvoir de négociation face aux fournisseurs et auprès des clients.

✓ Ratio de productivité

Plus ce ratio est important moins l'entreprise fait appel aux tiers, il exprime le niveau d'intégration dans le processus de production. On le calcule comme suit :

$$\text{Valeur ajoutée} / \text{Chiffre d'affaire}$$

✓ Ratio de rentabilité

Ce ratio compare entre les moyens mis en œuvre et les résultats obtenus, on distingue :

- Rentabilité économique : qui permet de savoir si l'entreprise rentabilise ses ressources stables, on le calcule comme suit :

$$\left(\text{EBE} / \text{ressources stables} \right) * 100$$

- Rentabilité financière : qui mesure le bénéfice (la rentabilité) des moyens mis à la disposition de l'entreprise par les propriétaires, on le calcule comme suit :

$$\left(\text{Résultat net} / \text{capital propre} \right) * 100$$

✓ Ratio de partage de la valeur ajoutée

Deux types existent selon la nature du partage en facteur humain ou en facteur capital.

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

- Pour le facteur humain : Il calcule la part de la VA qui sert à rémunérer les salariés, il est égale à :

$$\text{(Charge personnel / valeur ajoutée)} * 100$$

- Pour le facteur capital : Il permet de mesurer la contribution de la richesse créée qui sert à renouveler le capital inventé. Son mode de calcul est le suivant :

$$\text{(EBE / valeur ajoutée)} * 100$$

✓ Ratios liés à la CAF

La CAF permet de mesurer la capacité de remboursement, la rentabilité et l'autofinancement par apport à l'activité de l'entreprise.

- Ratio d'autofinancement : Lorsqu'il est positif cela affirme une amélioration de l'indépendance financière car il exprime la part de la valeur ajoutée, consacrée à l'autofinancement, on le calcule comme suit :

$$\text{Autofinancement / valeur ajoutée}$$

- La capacité de remboursement : ce ratio ne doit pas dépasser 3 ou 4, car les dettes à moyen et long terme ne doivent pas être dépassées la capacité d'autofinancement de 3 à 4 fois. Ce ratio mesure la capacité de générer les ressources pour rembourser les emprunts à long et moyen terme. On le calcule comme suit :

$$\text{Dettes financières / CAF}$$

Comme conclusion, ces ratios servent à mettre en évidence les résultats des décisions qui ont été prises. Ils permettent aussi de trier les informations qui mettent en évidence les points clés de l'entreprise.

Conclusion

Pour conclure, l'analyse financière est un véritable outil de prise de décision, elle s'appuie sur l'examen des équilibres financiers, les ratios et la rentabilité. Les indicateurs de l'équilibre financier nous permettent de porter un premier jugement puis les ratios nous accordent la possibilité de découvrir les forces et les faiblesses de l'entreprise. Enfin, l'analyse de rentabilité permet d'apprécier la croissance et évaluer l'aptitude de l'entreprise à dégager des bénéfices.

Chapitre 2 : Techniques de l'Analyse Financière

L'analyse financière ressort comme un outil indispensable en vue des éclairages qu'elle apporte sur la situation financière, l'équilibre financier et sur la rentabilité pour prendre les bonnes décisions.

CHAPITRE

III

**Etude de cas
analyse financière**

CO.G.B LA

BELLE

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

Après avoir présenté les deux premiers chapitres relatifs au cadre théorique de notre travail, ou nous avons abordé les notions de radical sur l'analyse financière dans le premier chapitre or que dans le deuxième ont évoqué les techniques les plus utilisées pour analyser.

Ce chapitre a été gardé pour la présentation de l'entreprise puis à faire une analyse pour sa situation financière.

Section 01 : présentation de l'entreprise «CO.G.B LABELLE »

1. Historique :

En 1953, l'entreprise s'est mise à la fabrication du savon de ménage sous la marque « **Mon Savon** ». Quelques années plus tard, cette entreprise a fait l'objet d'une nationalisation et ce en 1968 et rattachée à la SNCG (société nationale des corps gras).

L'année **1973** a vu la naissance de la **SOGEDIA** (société de gestion et de développement des industries alimentaires). Puis elle a été transformée en **1982** ce qui a donné naissance à trois entreprises à savoir :

- **ENCG** (entreprise nationale des corps gras) ;
- **ENJUC** (entreprise nationale des jus et des conserves) ;
- **ENASUCRE** (entreprise nationale du sucre) ;

En 1988, l'**ENCG** est devenue autonome avec son propre siège social et un capital de **426.000.000DA**

En 1998, l'entreprise mère **ENCG** est devenue le groupe **ENCG** composé de cinq filiales réparties sur le territoire national comme suit : Alger, Oran, Maghnia, Bejaïa et Annaba.

La CO.G.B Bejaia est composé d'un seul siège social et de deux unités de production.

La CO.G.B Bejaia est entrée officiellement en partenariat avec l'entreprise «la belle» ce dernier est une SPA avec un capital de 1.000.000DA le 14/05/2006 avec une répartition de capital comme suit : 70% pour La belle et 30% pour le groupe **ENCG**. Le capital social est partagé entre les actionnaires comme suit :

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

-**SARL AGRO ALIMENTAIRE «la belle»** : 700 000 000 DA représentant 70 000 actions d'une valeur nominale de 10.000DA chacune.

-**GROUPE ENCG** : 300.000.000 représentant 30.000 action d'une valeur nominale de 10.000DA chacune.

-**LE RESTE** : est répartie en quatre actions de 10.000DA chacune d'elle est détenue par un actionnaire.

2. La situation de l'entreprise :

2.1. La situation juridique :

CO.G.B. « **Labelle** » est une société de droit Algérien, créée par un acte notarié le 16 Avril 2006. Elle est constituée juridiquement en SPA, au capital d'un milliard de dinars Algérien.

2.2. Situation géographique :

L'entreprise CO.G.B. Labelle se trouve au siège de la direction générale qui est située à environ 250 km à l'est de la capitale Alger. Cette unité est dans la zone industrielle de Bejaia, elle est limitée par :

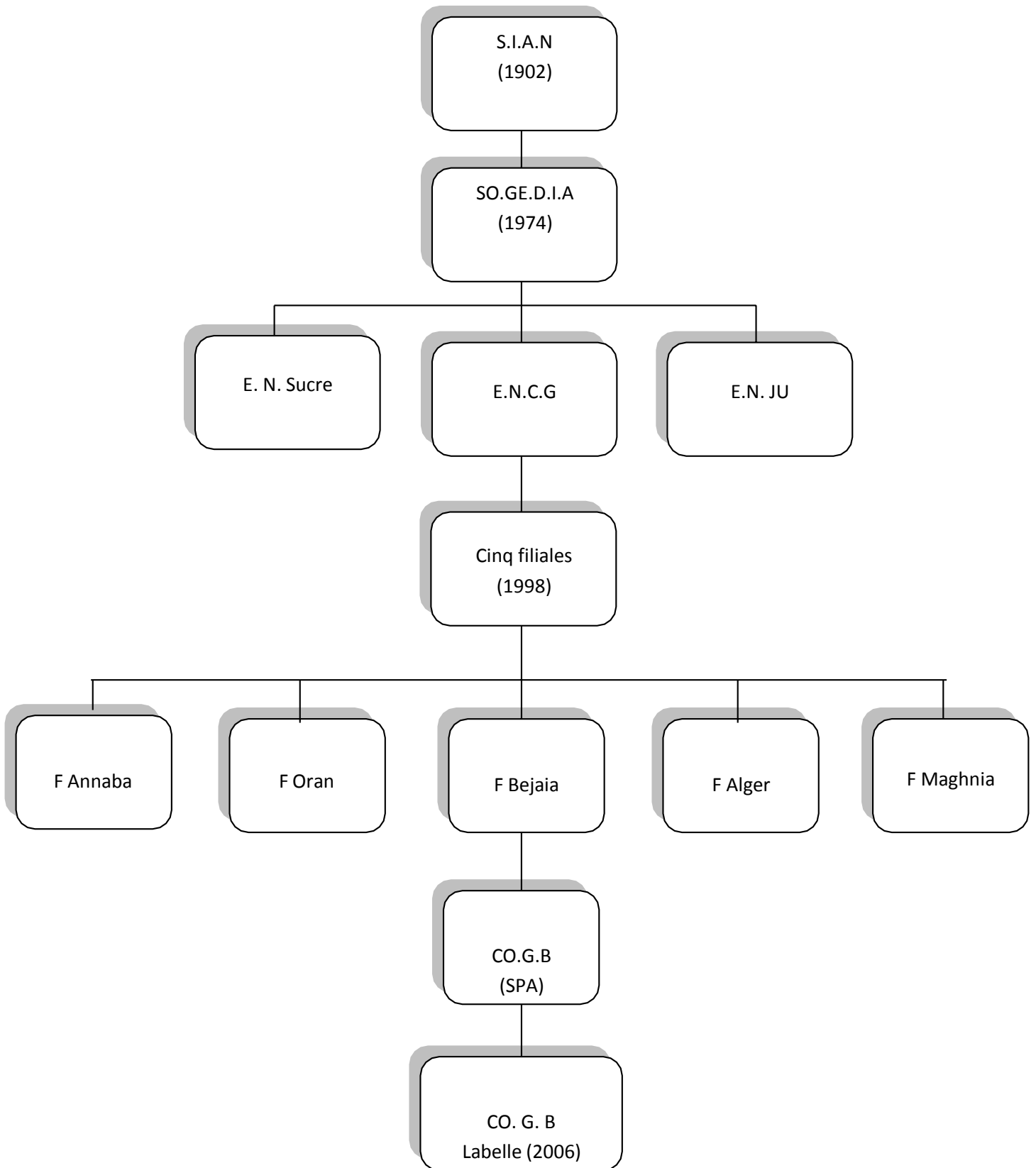
- ALCOST/ SPA au Nord ;
- OUED SEGHIR et la centrale EDEMIA à l'Est ;
- SNLB liège et le cite CHERCHARI au sud
- La route des Aurès et L'EPF/SPA à l'ouest.

❖ Lieu d'implantation des usines Usine principale :

Complexe Corps Gras La belle -Route des Aurès-BP 406-Bejaia.

Usine secondaire : Savonnerie des quatre chemins-BP 245-Bejaia.

Figure N° 01 : Organigramme de l'évolution de la «CO.G.B Labelle» :



Source: Documents de l'entreprise

Domaine d'activité :

La CO.G.B est spécialisée dans la fabrication des corps gras suivants :

- Pour usage alimentaire :
 - huiles de table,
 - produit végétale aromatisé (PVA),
 - margarine de table,
 - margarine pâtissière,
 - la margarine feuilletage.

- Pour usage industriel :
 - Savon industriel type lubrification.
 - acides gras Distillés pour peinture, détergents, ...etc. .

- Pour usage domestique :
 - Savons de ménages (Marseille) savonnette,

- Pour usage pharmaceutique :
 - Glycérine codex.

3. Missions et Objectifs :

3.1. Missions de l'entreprise CO.G.B Labelle :

- Elaborer et réaliser des plans annuels de production et de vente (pour chaque année) ;
- Mobilisation des efforts locaux et étrangère nécessaire à l'exécution de ces programmes de production ;
- Organiser et développer des structures de maintenance permettant d'optimiser les performances de l'appareil de production
- Organiser et développer des structures de maintenance permettant d'optimiser les performances de production ;
- Assister les unités de production pour assurer une politique uniforme en matières : production, distribution, maîtrise des couts ;
- Développement en mise en place d'un système de gestion afin de satisfaire les besoins nationaux et de maintenir des stocks stratégiques tant en matière qu'en produits ;

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

- Mettre en place les voies et les moyens en vue d'une assimilation progressive de la technologie et de son activité ;
- La satisfaction des besoins des consommateurs en matière d'huile alimentaire, de savon, de margarine et d'autres dérivées des corps gras ;

3.2. Objectifs de l'entreprise CO.G.B Labelle :

Ses objectifs sont ;

- Satisfaire dans une large mesure les besoins nationaux des produits alimentaires ;
- Répondre aux besoins des consommateurs en terme de qualité ;
- Accroître les capacités de production par la création d'autre unité de production ;
- Lancement de nouveaux produits et élargir sa gamme de production
- Exploiter, gérer et développer principalement les activités de productions d'huile alimentaire et industrielle, du savon, de margarine et autre activités industrielles liées à son objet ;

4. Potentiel de production et les moyens de l'entreprise :

4.1. Potentiel de production :

- Raffinage d'huile : 530Tonnes /j ;
- Production savon de ménage : 150 Tonnes/ j ;
- Production savon de toilette 10 Tonnes/ j ;
- Production Glycérine : 50 Tonnes / j ;
- Production Acides Gras Distillés : 20 Tonnes / j ;
- Production Margarines : 80 Tonnes/ j ;

4.2. Moyens de l'entreprise :

- Moyens matériels ;

Nature des moyens : Raffinerie, savonnerie, margarinerie et hydrogénation.

Origine des moyens : Europe, Canada.

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

- Moyens humains ;

L'effectif total de la «**COGB labelle**» arrêté à fin exercice 2014 est de 535 agents, réparti par catégorie comme suit ;

- Cadres Supérieurs : 7 agents ;
- Cadres : 51 agents ;
- Maîtrise : 188 agents ;
- Exécution : 235 agent ;

5. Les équipements de productions :

La société « **CO.G.B la belle** » dispose des équipements suivants ;

- Raffinage d'huile alimentaire ;
- Margarinerie
- Chaufferie ;
- Unité de conditionnement des huiles et savons ;
- Savonnerie de ménage et de toilette ;
- Distillerie des acides gras ;
- Station épuration des eaux usée ;
- Glycérineriez.

6. La Gamme de production de l'entreprise (Les principaux produits) :

Est spécialisée dans la fabrication des corps gras ;

- **Usage alimentaire :**
Huile de table ;
Margarines ;
Shortenings.
- **Usage domestique :**
Savon de Ménage (Marseille) ;
Savonnettes.
- **Usage industriel :**
Savon industriel type lubrification ;
Acide gras distillé pour peinture, détergeant....
- **Usage pharmaceutique :**

Glycérine codex.

- **Sous produits valorisables :**

Résidu de distillation des acides gras ;

Résidu de distillation de la glycérine.

7. Structure organisationnelle de l'entreprise CO.G.B. Labelle :

Les différents départements et services :

7.1. La direction générale :

Sa propre missions et d'assurer les tâches d'animation, d'orientation et de contrôle des activités de l'entreprise. Les autres missions sont les suivants :

- Assurer la bonne gestion du complexe ;
- Prendre des décisions stratégiques du point de vue organisationnel ;
- Faire respecter les normes de production.

7.2. Le secrétariat :

Il est chargé de la gestion générale téléphonique, l'enregistrement, le classement du courrier, L'accueil des visiteurs est aussi soumis au secret professionnel.

7.3. Département de production :

Avec un effectif qui travaille pendant 24/24h. partager en quatre groupe de 8jours . ce département est composée de :

Service raffinage : sa mission est la transformation de l'huile brute alimentaire destinée au conditionnement

Service conditionnement des huiles(CDH) : Ce service est partagé en deux ateliers :

- Atelier plastique : son rôle est la fabrication de bouteilles en plastique ;
- Atelier conditionnement : son rôle est la mise en bouteille de l'huile pour la commercialisation.

Service savonnerie : sa mission est la fabrication du savon de ménage, savon de toilette ainsi que la glycérine pharmaceutique.

Service margarinerie : sa mission est la production d'hydrogène, d'huile hydrogène et de la margarine.

7.4. Département technique :

Il s'occupe du matériel de production afin d'assurer un bon fonctionnement. Il est composé de 07 services qui sont :

- **Service utilité** : ce service assure aux ateliers de production tous les besoins énergétique tels ; la vapeur, l'eau de presse, l'air instrument et le traitement des eaux résiduelles.
- **Le service mécanique** : il est chargé de la maintenance de l'équipement de production en création.
- **Le service fabrication mécanique** : il s'occupe de la fabrication des pièces de rechange nécessaires aux équipements de production.
- **Le service études de méthodes** : ce service a pour mission de maintenir l'équipement de production et son suivi.
- **Le service électricité** : il assure de l'électricité pour l'ensemble des équipements de production.
- **Service informatique** : il est chargé à la gestion de tous les systèmes informatiques, logiciels de facturation et de la comptabilité de l'entreprise.
- **Contrôleur de gestion** : Qui a pour principale mission de veiller à l'élaboration, au suivi de l'exécution des budgets de la société et la réalisation des situations, états et rapports statistiques de gestion.

7.5 Département de ressources humaines :

Il s'occupe de la gestion du personnel, il est composé des sections suivantes :

Section personnel : cette section assure le pointage, les absences autorisées et irrégulière. Elle gère aussi la carrière des travailleurs, maladies et recrutements.

Section paie : elle s'occupe de la gestion des fiches de paie du mois.

Section moyens généraux : la structure des moyens généraux est chargée des travaux suivants :

- Répartition du matériel de bureau ;

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

- Démarche auprès des assurances contre les incendies ou tous autres dégâts.

Section social : Elle s'occupe de toutes les affaires sociales du personnel : les allocations familiales et la sécurité sociale.

7.6. Département de comptabilité :

Ce département est chargé d'enregistrer et contrôler toutes les opérations financières effectuées par LUP 07 cette direction comporte trois : section comptabilité générale, section comptabilité commerciale, section comptabilité matière.

- **Section de comptabilité générale** : justifier le règlement de facteurs et les enregistrer dans leur propre compte, passer les écritures comptables (achat, vente) sur des différents registres et sur les ordres de paiements, déterminer les résultats globaux d'exploitation de l'exercice (établissement du bilan annuel et analyse des comptes).
- **Section de comptabilité de matière** : est chargée d'enregistrer toutes les opérations d'achat, stocks, consommation et vente des matières premières.
- **Section comptabilité commerciale** : cette section est chargée de : saisir les bons de livraison et de commandes, servir le client, encaissement, préparer les documents comptables balance et grand livre.

7.7. Direction commerciale :

Elle est spécialisée dans la vente et la prise de commandes, elle est représenté par le directeur commercial qui a pour rôle de coordonner toutes les tâches, qui a pour mission de réaliser le maximum de vente. Cette direction dispose d'un service de vente qui est chargé de l'expédition de produits finis et la facturation.

7.8. Département d'approvisionnement :

Il est composé de deux services à savoir :

- **Service approvisionnement en matière première** : est chargé de satisfaire l'unité en matière premier comme l'huile brute, stéarine ...
- **Service approvisionnement en matières auxiliaire** : il est chargé d'approvisionner les services de production en matières auxiliaire nécessaire pour la fabrication des produits finis exemple : terre décolorantes, plastique, carton, sulfurique, acide citrique, acide phosphorique, palettes.

7.9. Service transport :

Il est composé d'un atelier de réparation. Il assure l'acheminement des matières premières et consommables vers l'entreprise, et assure la distribution des produits finis aux clients.

7.10. Service laboratoire :

La CO.G.B. Labelle dispose d'un laboratoire qui a pour mission de contrôler des matières premières, les matières auxiliaires, les produits en cours de fabrication, les produits finis en stock, et les produits finis en commercialiser avec des certificats de conformité pour chaque produit.

7.11. Département hygiène et sécurité :

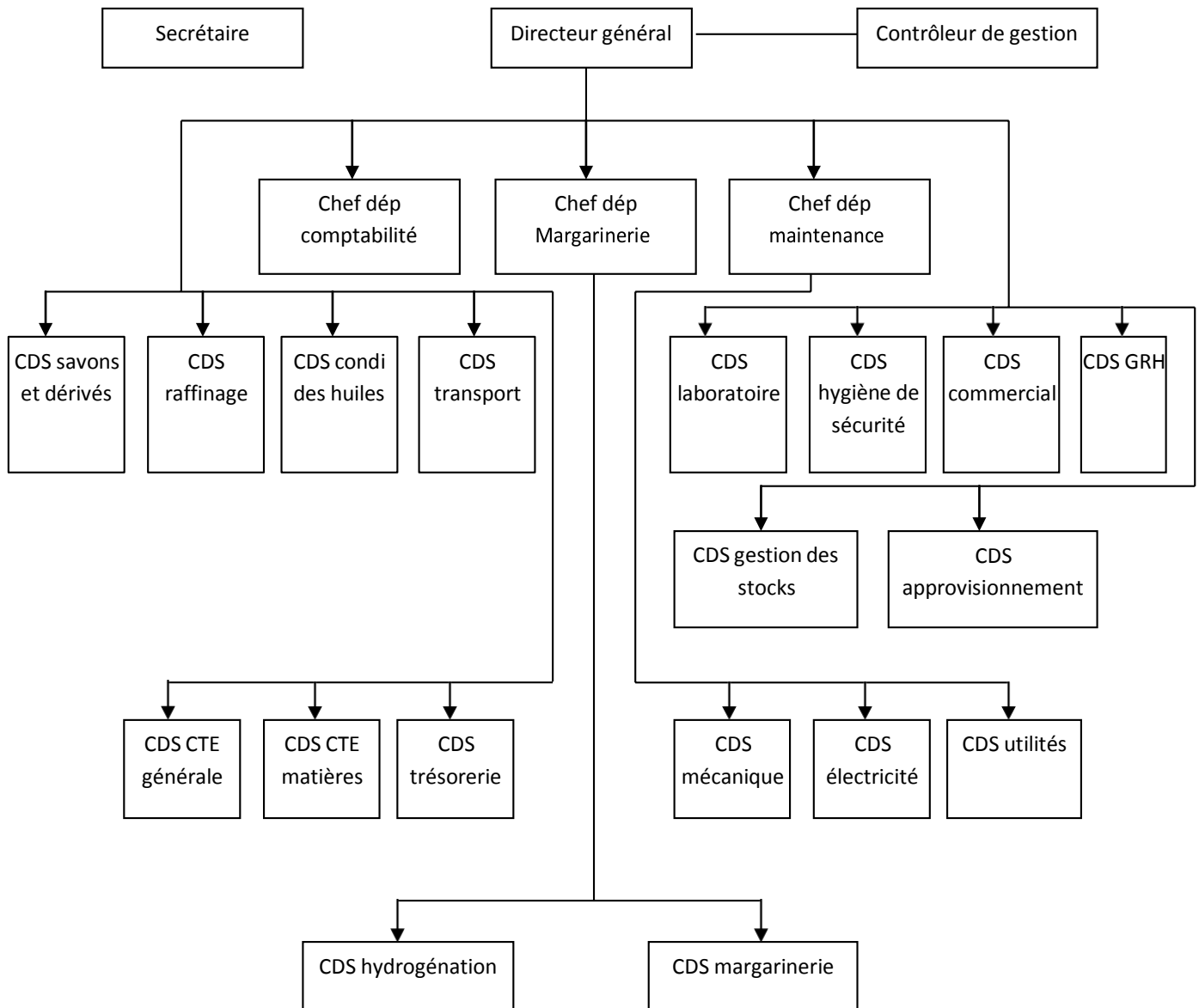
Il s'occupe des conditions d'hygiène de la sécurité. Il fait de l'étude et de l'analyse des accidents du travail pour aboutir au meilleur moyen de protection et de prévention.

7.12. Département margarinerie :

Est un organisme de production spécialisé dans la fabrication et le conditionnement de la margarine, il est composé de trois services à savoir :

- **Service électrolyse** : est un service destiné à produire hydrogène indispensable pour la fabrication des huiles hydrogènes comme matières premières de base pour la fabrication de la margarine.
- **Service conditionnement margarine** : est un service destiné pour conditionnée de la margarine dans plusieurs emballages comme margarine de table, margarine de feuille étage, margarine pâtisserie, graisse végétale aromatisée.
- **Service raffinage et hydrogénation** : est un service destiné pour affiner les huiles pour la production des recettes margarines et hydrogénation des huiles comme huile de soja en vue d'obtention des huiles concrètes (solides). Un produit outil pour la fabrication de la margarine.

Figures N°02 : Organigramme Général :



Source: Documents de l'entreprise

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

Section II : l'analyse de la situation financière de l'entreprise « CO.G.B labelle »

Après avoir présenté l'organigramme d'accueil de l'entreprise « CO.G.B labelle », nous essayons aux cours de cette section de faire une analyse pour l'entreprise « CO.G.B labelle », cette analyse repose sur l'analyse de la structure financière formée sur l'équilibre financier (analyse statique), puis une analyse de rentabilité (analyse dynamique) dans l'intention d'importer un diagnostic sur la santé financière de l'entreprise « CO.G.B labelle ».

Avant d'effectuer cet analyse de la situation financière pour trois ans il est nécessaire d'établir les bilans fonctionnelles et financières de cette entreprise pour ses trois années, si pour cela que nous allons réaliser une étude brève des documents financiers par l'élaboration des bilans comptable, financier et le compte de résultat durant les trois ans 2017, 2018, 2019.

1. Exposition des documents comptables de l'entreprise « C.O.GB LABELLE » :

1.1 Les bilans comptables :

Tableau N° 12 : actif du bilan comptable de « C.O.GB LABELLE » de 2017 à 2019 :

Désignation	2017	2018	2019
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Immobilisations en cours	351 513 277,73	402 657 852,55	494 427 819,44
Immobilisations financières	4 543 378,00	16 223 163,00	8 950 024,47
Impôts différés	11 969 165,43	8 375 832,77	8 344 000,00
Actifs non courants	368 025 821,16	427 256 848,32	511 721 843,91
Stock et en cours	272 331 865,05	180 099 748,83	190 635 618,26
Créance et emplois assimilés			
Clients	65 215 905,52	70 858 336,27	75 857 029,51
Autres débiteurs	11 734 048,32	13 212 356,46	13 828 998,53
Impôts et assimilés	14 848 012,64	11 746 212,90	12 340 591,84
Disponibilité			
Trésorerie	313 516 399,45	403 860 493,87	700 264 615,18
Actif courant	676 646 230,98	679 777 138,33	992 926 853,32
Total actif	1 044 672 052,00	1 107 033 986,65	1 504 648 697,23

Source : établie par nous même à base des données de l'entreprise « C.O.GB.LABELLE »

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

On remarque une augmentation de l'actif total durant les années 2017, 2018 et 2019 Cela due à la croissance de la trésorerie.

Tableaux N° 13: passif du bilan comptable de « C.O.GB LABELLE » de 2017 à 2019 :

Désignation	2017	2018	2019
Capitale émis			
Prime et réserves			
Ecart de réévaluations			
Résultat net			
Autres capitaux propres	33 837 135,48	-107 026 976,17	27 069 984,84
Capitaux propres	33 837 135,48	-107 026 976,17	27 069 984,84
Dette rattachée a des participations			
Impôts (provisionnées et différés)			
Autres dettes non courantes	1 670 945,76	1 683 672,68	1 746 172,69
Provisions et produits comptabilisée	3 883 994,61	21 933 608,05	961 058,05
Passif non courants	5 554 940,37	23 617 280,73	2 437 230,73
Fournisseur et compte rattachées	33 305 057,41	56 332 333,64	69 133 879,33
Autres dettes	971 974 918,86	1 134 111 348,41	1 406 007 602,31
Trésorerie passif		1 190 443 682,07	
Passif courants	1 005 279 976,28	1 107 033 986,64	1 475 141 481,64
Total passif	1 044 672 052,13	1 023 624 291,22	1 504 648 697,22

Source : réalisé par nous a partir des documents interne de l'entreprise

On constate une décroissance du passif de l'entreprise C.O.GB LABELLE de 2017 a 2018 a cause du résultat négatif mais de 2018 a 2019 on remarque une augmentation qui est due par la hausse des dettes et de la croissance du résultat.

1.2 Comptes de résultat de l'entreprise C.O.GB LABELLE (2017, 2018, 2019) :

Tableau N° 14 : Comptes de résultat de l'entreprise « C.O.GB LABELLE » (2017, 2018, 2019) :

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

Désignation	2017	2018	2019
Vente des marchandises			
(-) Cout de marchandises vendues			
Marge commerciale (MC)			
Ventes production et produit annexes	1 351 351 953.29	1 269 947 339.23	1 470 463 387.30
Variations des stocks de produits	-34 934 341.70	-35 500 891.30	-38 287 505.00
Production immobilisé			
Production de l'exercice	1 316 417 639.58	1 234 446 447.92	1 432 175 882.30
Achat consommés	443 192 743.93	388 329 539.67	444 312 519.09
Service extérieur et autre consommation	289 087 434.11	323 323 907.33	377 223 983.23
Consommations de l'exercice	732 280 178.03	711 653 447,01	821 536 502.32
Valeur ajoutée	584 137 461.55	522 793 000.93	610 639 379.99
Subvention d'exploitation			
Charge de personnel	507 744 786.55	512 898 877.94	520 114 713.34
Impôt, taxes et versement assimilé	27 045 048.98	33 372 449.47	5 647 973.13
Excédent brut d'exploitation	49 347 626.02	-23 478 326.48	84 876 693.52
Autres produit opérationnel	29 724 270.47	19 992 611.40	22 027 674.90
Autre charges opérationnel	5 605 726.38	24 946 455.54	15 600 492.31
Dotation aux amortissements, provisions et perte	74 080 189.81	115 473 168.92	102 740 614.24
Reprises sur provision et pertes de valeur	24 949 189.83	21 572 216.98	22 445 893.14
Résultat opérationnel	24 347 626.02	-122 333 122.54	11 009 154.98
Produit financier	9 922 481.91	15 527 296.01	16 315 026.97
Charge financière	421 295.59	221 149.63	254 197.13
Résultat financier	9 501 186.30	15 306 146.37	16 060 829.84
Résultat ordinaire avant impôts	33 837 135.49	-107 026 976.16	27 069 984.83
Impôts exigible sur résultat			
Impôt différés			
Résultat net de l'exercice	33 837 135.49	-107 026 976.16	27 069 984.85

Source : document interne de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

On remarque durant 2017 et 2019 l'entreprise a enregistré un résultat positif qui est due au ventes mais durant l'année 2018 l'entreprise a réalisé un résultat négatif qui est due a l'augmentation des charges et aussi la baisse des ventes.

2. Elaborations des bilans financiers pour les exercices (2017-2018-2019) :

2.1. L'actif des bilans financiers

TABLEAU N° 15: L'actif des bilans financiers (2017, 2018,2019)

En valeur DA

Désignation	Montant 2017	Montant 2018	Montant 2019
Immobilisations corporelles	351 513 277,73	402 657 852,55	494 427 819,44
Immobilisation en cours	4 543 378,00	16 223 163,00	8 950 024,47
Immobilisation financière	11 969 165,43	8 375 832,77	8 344 000,00
Valeurs immobilisées	368 025 821,16	427 256 848,32	511 721 843,91
Stock et en cours	272 331 865,05	180 099 748,8	190 635 618,26
Valeurs d'exploitations	272 331 865,05	180 099 748,8	190 635 618,26
Créance et emplois assimilés			
Créance sur clients	64 215 905,52	70 858 336,27	75 857 029,51
Autres débiteurs	11 734 048,32	13 212 346,46	13 828 998,53
Impôts et assimilé	14 848 012 ,64	11 746 212,9	12 340 591,84
Valeurs réalisables	90 797 966,48	95 816 895,63	102 026 619,9
Trésorerie	313 516 399,45	403 860 493,87	700 264 615,18
Disponibilité	313 516 399,45	403 860 493,87	700 264 615,18
Actif circulant	676 646 230,98	679 777 138,33	992 926 853,32
Total actif	1 044 672 052,14	1 107 033 986,65	1 504 648 697,23

Source : nous l'avons établie a partir des données fournie par l'entreprise « **CO.G.B LABELLE** »

2.2. Passif des bilans financiers : On suppose que le capital émis pour 2017, 2018 et 2019 est de 500 000 000DA, 1 000 000 000DA et 1 000 000 000DA respectivement.

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

Tableau N° 16 : Passif des bilans financiers (2017, 2018, 2019) :

Désignation	Montant 2017	Montant 2018	Montant 2019
Capital émis			
Primes et réserves – Réserves consolidées			
Résultat net	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Capitaux propres	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Autres dettes non courants	1 670 945,77	1 683 672,69	1 746 172,69
Produit comptabilisé et provisions	3 883 994,61	21 933 608,05	691 058,05
Dettes a long et moyen terme	5 554 940,38	23 617 280,74	2 437 230,74
Fournisseurs et comptes rattachés	33 305 057,40	56 332 333,65	69 133 879,34
Autres dettes	471 974 918,87	134 111 348,42	406 007 602,00
Dettes à court termes	505 279 976,30	190 433 682,00	475 141 482,00
Total passif	1 044 672 052,14	1 107 033 986,65	1 504 648 697,23

Source: établie par nous même a base des données de l'entreprise « CO.G.BLABELLE »

2.3. Elaboration des bilans financier de grandes masses pour les années (2017, 2018, 2019) :

Il est indispensable de regarder l'évolution des grandes masses pour étudier les relations qui existe entre elles. Elles représentent la part des capitaux permanente et les dettes a courte terme au niveau du passif financier ainsi que la part de l'actif immobilisé et circulant dans l'actif financier

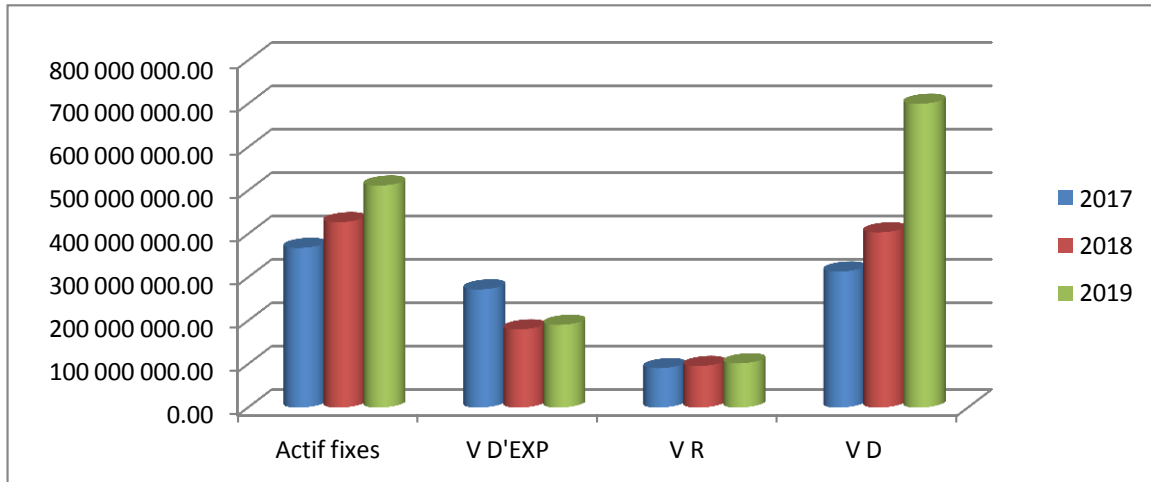
Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

TABLEAU N° 17 : L'actif des bilans financiers en grandes masses (2017-2019) :

Actif	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif immobilisé	368 025 821,2	35,23	427 256 848,3	38,59	511 721 843,9	34,01
Actif circulant	676 646 230,7		679 777 138,3		992 926 853,3	
V d'exp	272 331 865,1	26,07	180 099 748,8	16,27	190 635 618,3	12,67
VR	90 797 966,21	8,69	95 816 895,63	8,66	102 026 619,9	6,78
VD	313 516 399,5	30,01	403 860 493,9	36,48	700 264 615,2	46,54
Total actifs	1 044 672 052	100%	1 107 033 987	100%	150 4648 697	100%

Source : établie par nous même a partir des données de l'entreprise

Figure N° 03 : Représentation graphique de l'actif des bilans en grandes masses :



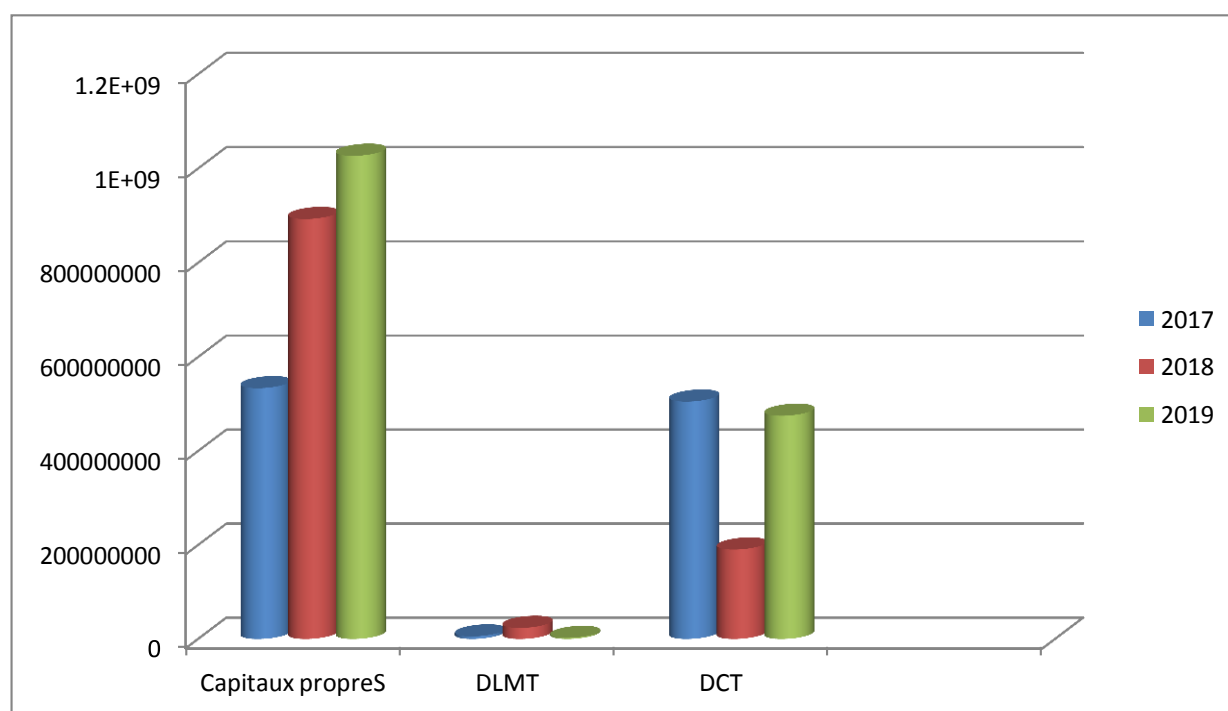
Source : établi sur la base du tableau précédent

TABLEAU N° 18 : Passif des bilans financiers en grandes masses :

Passif	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux propre	533 837 135,5	51,10	892 973 023,8	80,66	1 027 069 985	68,26
DLMT	5 554 940,38	0,53	23 617 280,74	12,40	2 437 230,74	0,16
DCT	505 279 976,3	48,37	190 443 682,1	17,20	475 141 481,7	31,58
Total	1 044 672 052	100%	1 107 033 987	100%	1 504 648 697	100%

Source : établie par nous même à partir des données de l'entreprise

Figure N°04 : Représentation graphique de passif des bilans en grandes masses :



Source : établi sur la base du tableau précédent

3. L'analyse des bilans :

3.1. Les composants de l'actif :

- 1. Les immobilisations** : Elle représente 35.23% en 2017, 38.59% en 2018 et 34.01% en 2019 en remarque une petite augmentation due a l'acquisition des immobilisations en 2017 et 2018 mais en 2019 en remarque une diminution causé par l'augmentation de l'actif circulant.
- 2. Les actifs circulants** : elles représentent 90.35% en 2017, 88.81% en 2018 et 54.46% en 2019 du total de l'actif, on remarque quel représente une partie importante pour les trois années. La hausse des valeurs disponibles et réalisables ont a causé une augmentation de l'actif circulant de 2017 à 2019 soit 64% en 2017 à 65% en 2019.
- 3. Valeur d'exploitation** : Nous remarquons un abaissement soit 26.07% en 2017 à 12.67% en 2019 cette diminution due par la dépression des stocks en cours.
- 4. Valeur réalisables** : On remarque qu'elles sont stable en 2017 et 2018 soit 8.69% ET 8.66% respectivement mais on constat une baisse en 2019 ceci est due a l'augmentation des valeurs disponibles.
- 5. Les valeurs disponibles** : Elle s'occupe un pourcentage important a l'actif circulant 30.01 % en 2017, 36.48% en 2018 et 46.54% en 2019 cela due a la croissance de la trésorerie.

3.2. Les composants du passif :

- 1. Capitaux propres** : on constate une augmentation vital de 51.10% en 2017 a 80.68% en 2018 cela due a l'augmentation du capital émis par contre de 2018 à 2019 on remarque une diminution de 80.68% à 68.26% causé par l'augmentation des DCT (Dettes court termes)
- 2. Dettes long et moyenne termes (DLMT)** : Les DLMT on connue une augmentation en 2017 de 0.53% à 12.40% en 2018 cela due a la croissance du compte des provisions et produits comptabilisée mais de 2018 a 2019 ce compte a vue une régression puis les DLMT ont connue une baisse de 12.40% à 0.16%
- 3. Dettes court termes (DCT)** : les DCT représente une partie importante du passif soit 48.37% en 2017, 12.40% en 2018 cela due a la baisse des autres dettes en 2018. 2019 soit 31.56% cette augmentation due a la croissance du montant des fournisseurs et les autres dettes.

4. L'analyse par le FRN :

A. Par le haut du bilan : $FRN = \text{capital permanents} - \text{actifs immobilisés}$

Tableau N° 19 : calcul de FRN pour 2017,2018, 2019 par le haut du bilan

Années	2017	2018	2019
Capital propre	533 837 135,49	892 973 023,84	1 027 069 984,83
DLMT	5 554 940,38	23 617 280,74	2 437 230,74
Actifs immobilisé	368 025 821,16	427 256 848,32	511 721 843,91
FRN	171 366 254,6	489 333 456,2	517 785 371,8

Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

B. Par le bas du bilan : $FRN = \text{actif immobilisés} - \text{DCT}$

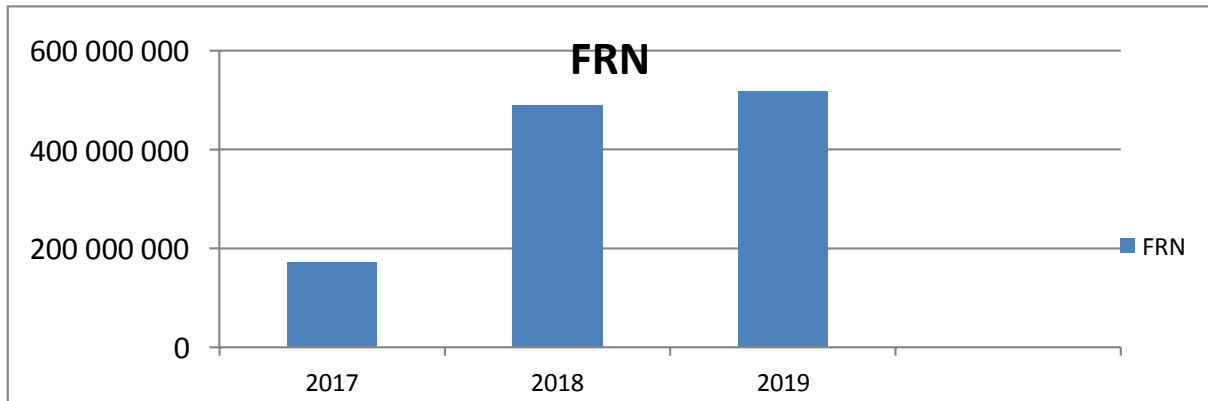
Tableau N° 20 : calcul de FRN des années 2017, 2018,2019 par le bas du bilan

Années	2017	2018	2019
Actif circulant	676 646 230,7	679 777 138,3	992 926 853,3
DCT	505 279 976,3	190 443 682,1	475 141 481,7
FRN	171 366 254	489 333 456	517 785 372

Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

Figure N°05 : Représentation graphique du FRN

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle



Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

On remarque que le FRN est positif durant les trois années ainsi on signale un acte d'augmentations que nous pouvant justifier par la croissance des ressources, donc dans le cas de difficulté l'entreprise peut couvrir rapidement ses dettes. Cela veut dire que les règles de l'équilibre financier à long terme on été vénérer par l'entreprise C.O.GB LABELLE donc elle possède une bonne structure financière.

5. L'analyse par le BFR :

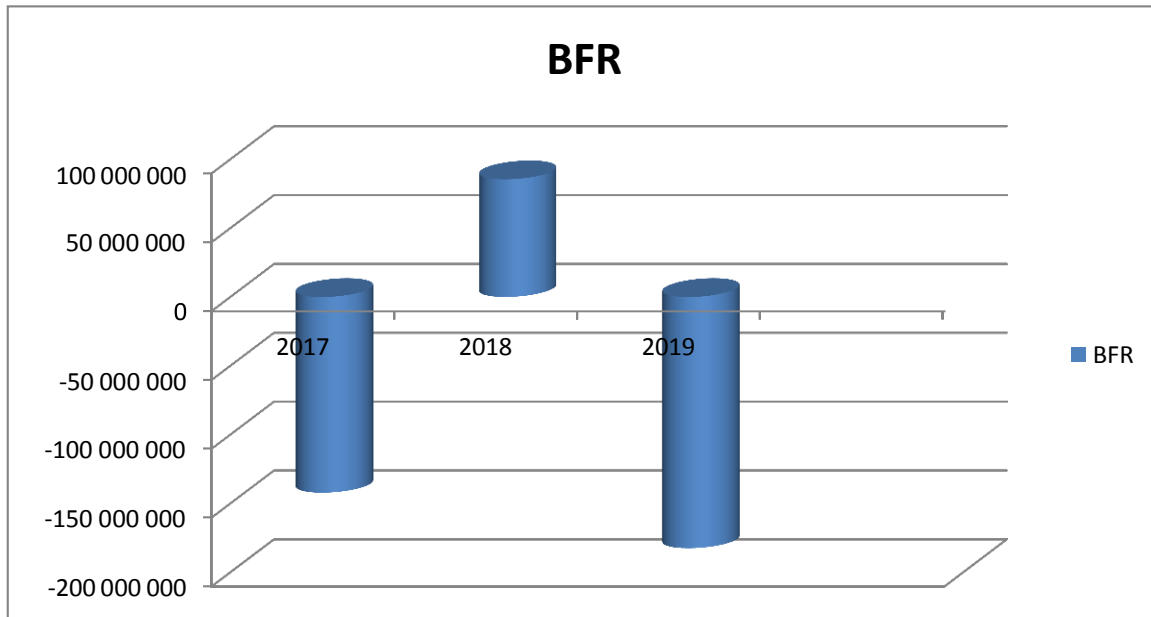
$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - \text{DCT}$$

Tableau N° 21: calcul du BFR pour les années (2017, 2018, 2019) :

Années	2017	2018	2019
Valeur d'exploitation	272 331 865,1	180 099 748,8	190 635 618,3
Valeur réalisable	90 797 966,21	95 816 895,63	102 026 619,9
DCT	505 279 976,3	190 443 682,1	475 141 481,7
BFR	-142 150 145	85 472 962,39	-182 479 243,5

Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

Figure N°06 : Représentation graphique du BFR



Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

On remarque que pour l'année 2017 le BFR est négatif se qui signifie que les dettes a court terme finance la totalité des besoins à court terme. Donc C.O.GB LABELLE procure des ressources de financements dans le cycle d'exploitation. La même chose pour 2019, on se qui consterne 2015 le BFR est positif sa veut dire l'actif circulant n'est pas couvert par les DCT.

6. L'analyse par TN

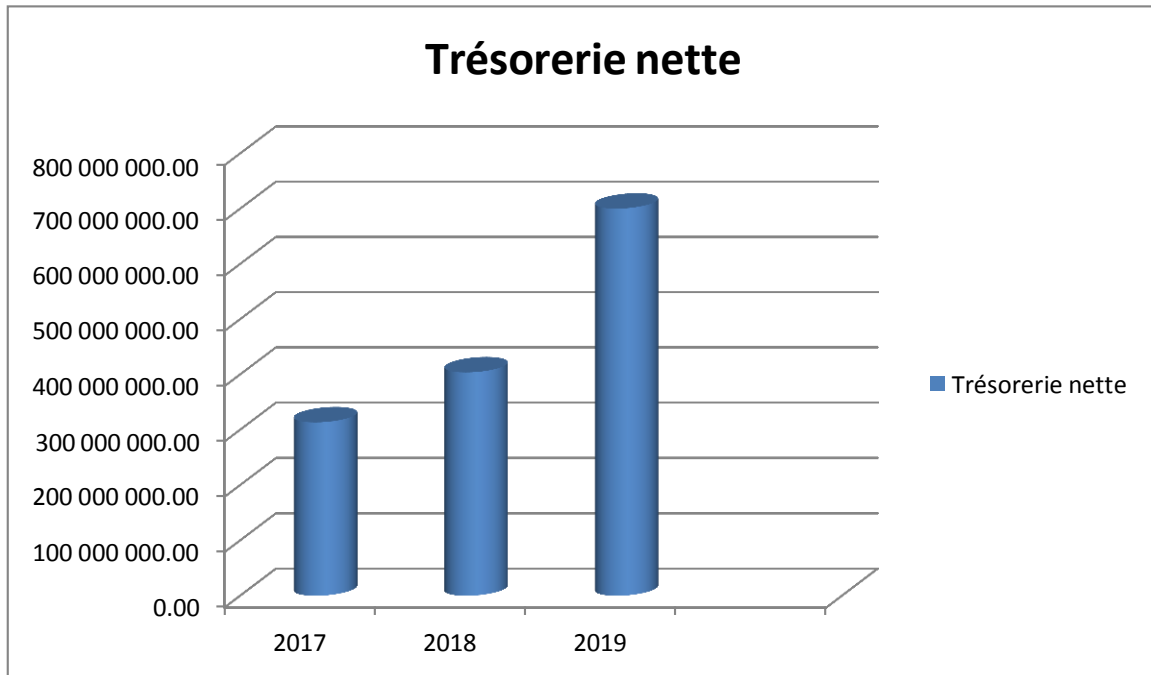
TN = fond de roulement – besoin en fonds de roulement

Tableau N°22 : calcule de la TN pour les années (2017, 2018 ,2019)

Années	2017	2018	2019
FR	171 366 254,7	489 333 456,3	517 785 371,7
BFR	-142 150 145	85 472 962,39	-182 479 243,5
TN	313 516 399,7	403 860 493,9	700 264 615,2

Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

Figure N° 07 : Représentation graphique de la trésorerie :



Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

On remarque que la trésorerie réalisé par « C.O.GB LABELLE » durant les trois années est positive donc l'entreprise « C.O.GB LABELLE » dégage un excédent de liquidité pour quelle finance une partie de ses actifs de son cycle d'exploitation, ce qui signifie que l'entreprise a un équilibre financier qui procure une solvabilité. Mais il faut faire attention pour les années qui vient car une trésorerie abondante rapporte pas grand choses a l'entreprise et une trésorerie surabondante montre un signe d'une mauvaise gestion.

7. Analyse des SIG et la capacité d'autofinancement :

Nous allons étudier la performance de « C.O.GB LABELLE » et voir sa capacité de l'autofinancement, avant d'analysé on présente les soldes intermédiaire de gestion puis en calcule la capacité de l'autofinancement.

Tableau N° 23 : calcule de SIG pour (2017, 2018,2018) :

Désignation	2017	2018	2019
Production vendue	908 159 210,36	881 617799,56	1 026 150 868,22
Production stocké	-34 934 314,71	-35 500 891,31	-38 287 505,01
Production immobilisé			

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

Production de l'exercice	873 224 895,65	846 116 908,25	987 863 363,21
Consommation de l'exercice	289 087 434,10	323 323 907,32	377 223 983,22
Valeur ajoutée	584 137 461,55	522 793 000,93	610 639 379,99
Subvention d'exploitation			
Charge de personnel	507 744 786,54	512 898 877,95	520 114 713,35
Impôt, taxes versement assimilé	27 045 048,99	33 372 449,46	5 647 973,12
Excédent brute d'exploitation	49 347 626,02	-23 478 326,48	84 876 693,52
Reprise sur charge d'exploitation	24 949 968,86	21 572 216,99	22 445 893,15
Autres produit d'exploitation	29 724 270,48	19 992 611,41	22 027 674,89
Dotation aux amortissements et provision d'exploitation	74 080 189,82	115 473 168,93	102 740 614,25
Autres charges d'exploitation	5 605 726,37	24 946 455,53	15 600 492,33
Résultat d'exploitation	24 335 949,17	-122 333 122,54	11 009 154,98
Produit financier	9 922 481,92	15 527 296,01	16 315 026,98
Charges financière	421 295,60	221 149,63	254 197,13
+/-Quote-part sur opérations faites en commun			
Résultat courant avant impôt	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Produit exceptionnel			
Charge exceptionnel			
Résultat exceptionnel			
Participation des salariés			

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

Impôts sur le bénéfice			
Résultat net	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83

Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

Commentaire :

- 1- la production de l'exercice :** l'augmentation de la production vendue par rapport à la production stocké à engendré une hausse importante de la production de l'exercice de 2018 à 2019.
- 2- La valeur ajoutée :** la valeur ajoutée est un indice de richesse et de performance, l'entreprise « CO.G.B labelle » à enregistré une diminution de 2017 à 2018 à cause de la consommation de l'exercice et la régression des ventes, elle a enregistré aussi de 2018 à 2019 due à l'augmentation de la production vendue.
- 3- EBE :** c'est la partie de la V.A qui revient à l'entreprise en 2017 et 2019 cet indication a été positif à cause de l'augmentation de la V.A mais en 2018 cet indicateur a été négatif l'entreprise à enregistré une insuffisance brut d'exploitation suit aux charges supporté par l'entreprise.
- 4- Résultat d'exploitation :** c'est le résultat dégagé de l'activité principale del'entreprise, se qui concerne « CO.G.B labelle » le résultat est positif en 2017 et 2019 suit à l'augmentation de l'EBE, contrairement à l'année 2018 ce résultat est négatifqui par la hausse des dotations aux amortissements et provision.
- 5- Résultat courant avant impôt :** est un indicateur de l'efficacité de l'activité financière est économique de l'entreprise, en effet « CO.G.B labelle » a enregistré un résultat positif en 2017 et 2019 qui est due aux résultats d'exploitation, mais on constate une forte baisse en 2018 à cause du résultat d'exploitation négatif.
- 6- Résultat net :** les résultats net est égal aux RCAI car le résultat exceptionnel nul.

Le résultat net est positif en 2017 et 2019 cela exprime la performance et la rentabilité,

Mais en 2018 les charges excèdent les produit « CO.G.B labelle » a enregistré un

Déficit de – 107026976,16.

8. Etude de la capacité d'autofinancement :

A partir du tableau de SIG nous allons calculer la capacité d'autofinancement pour l'entreprise « C.O.GB LABELLE » pour les années 2017,2018 et 2019 par les deux

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

méthodes additive et soustractive afin de déterminer le surplus monétaire dégagé par
« C.O.GB LABELLE »

A – la méthode additive :

Tableau n24 : calcul de la CAF (2017, 2018, 2019) :

Désignation	2017	2018	2019
Résultat net de l'exercice	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Dotation aux amortissements et provisions (d'exploitation)	74 080 189,82	115 473 168,93	102 740 614,25
Reprises sur provisions (d'exploitation)	24 949 968,86	21 572 216,99	22 445 893,15
CAF	82 967 356,45	-13 126 024,22	107 364 705,93

Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

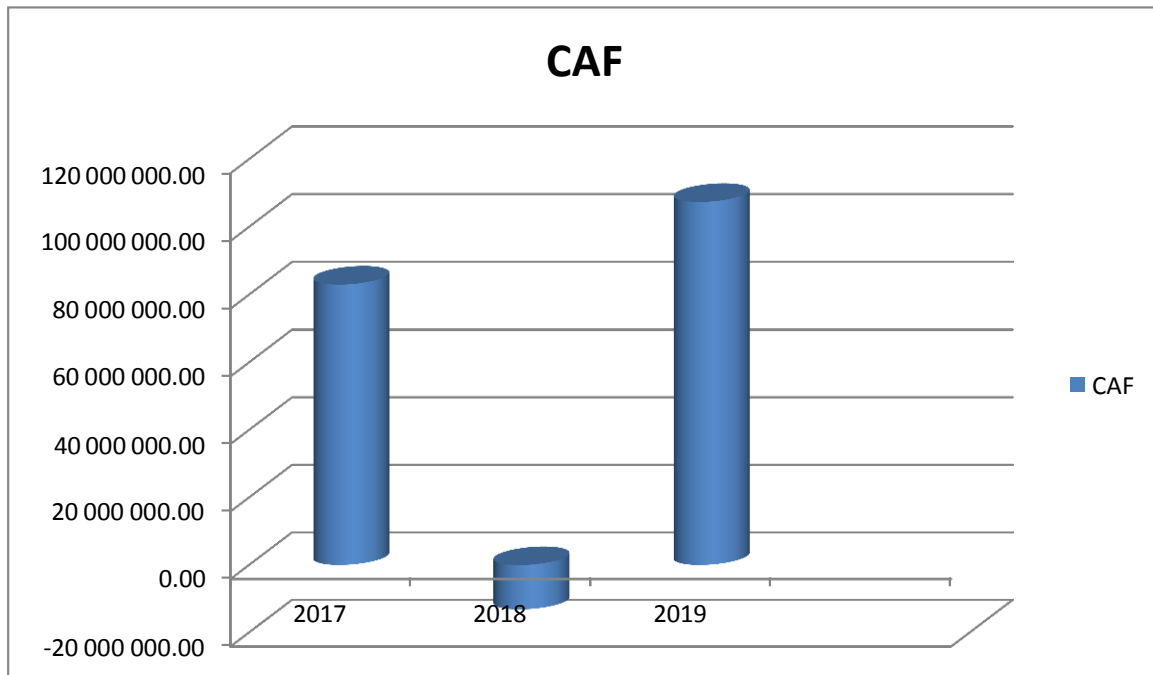
B – la méthode soustractive :

Tableau N° 25 : calcul de la CAF (2017, 2018, 2019) :

Désignation	2017	2018	2019
EBE	49 347 626,02	-23 478 326,48	84 876 693,52
Transfert de charges d'exploitation			
Autres produits d'exploitations	29 724 270,48	19 992 611,41	22 027 674,89
Autres charges d'exploitations	5 605 726,37	24 946 455,53	15 600 492,33
Quottes- parts de résultat sur opérations faites en commun			
Produits financiers	9 922 481,92	15 527 296,01	16 315 026,98
Charges financières	421 295,60	221 149,63	254 197,13
CAF	82 967 356,45	-13 126 024,22	107 364 705,93

Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

Figure N° 08 : Représentation graphique de la capacité d'autofinancement pour les années 2017,2018 et 2019 :



Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

Commentaire :

En 2017 et 2019 on remarque une CAF positif ce qui permet a l'entreprise « C.O.GB LABELLE » de rembourser ses dettes et même de financer des nouveaux investissements et cela grâce a l'efficacité des facteurs de production, mais en 2018 on constate que « C.O.GB LABELLE » n'est pas en mesure de s'autofinancer cela due a la baisse de la valeur ajoutée puis la régression de l'EBE.

9. L'analyse par les ratios :

9.1. Analyse par les ratios d'activité :

9.1.1 Taux de croissance de CA (HT) :

$$\text{Taux de croissance} = (CA_n - CA_{n-1}) / CA_{n-1}$$

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

Tableau n 26 : ratio de taux de croissance du CA pour (2017,2018 et 2019)

Années	2017	2018	2019
CA n	1 351 351 954,30	1 269 947 339,24	1 470 463 387,32
CA n-1	1 363 226 136,60	1 351 351 954,30	1 269 947 339,24
Taux de croissance	-0,86%	-6,02%	15,78%

Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

Ce ratio montre l'évolution du CA pour que nous pouvant mesurer la croissance de l'entreprise dans ce cas on a remarqué une baisse en 2017 de -0,86% et en 2018 de -6,02% qui est due a la régression des ventes, et on constate une forte croissance en 2019 de 15,78% due a l'augmentation des ventes ce qui exprime une situation favorable de « C.O.GB LABELLE ».

9.1.2 Taux de la valeur ajoutée

$$\text{Taux de la VA} = (\text{VA n} - \text{VA n-1}) / \text{VA n-1}$$

Tableau N° 27: ratio de taux de VA pour 2017, 2018,2019 :

Années	2017	2018	2019
VA n	584 137 461,55	522 793 000,93	610 639 379,99
VA n-1	593 848 215,39	584 137 461,55	522 793 000,93
Taux de la VA	-1,64%	-10,50%	16,80%

Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE »

Nous constatons une de -1,64% à -10,50% de 2017 à 2018 cette baisse causé par la décroissance des ventes et la croissance de la consommation de l'exercice, de 2018 à 2019 elle a connue une augmentation de 16,80% due a la croissance de la production vendue ce qui traduit une situation croissante pour l'entreprise « C.O.GB LABELLE ».

9.2 Analyse par des ratios de rentabilité

9.2.1. Rentabilité économique :

Rentabilité économique = (résultat net + impôts + charges financière) / capitale propre

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

Tableau N° 28: calcul de rentabilité économique (2017, 2018,2019) :

Années	2017	2018	2019
Résultat net	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Impôts	27 045 048,99	33 372 449,46	5 647 973,12
Charges financière	421 295,60	221 149,63	254 197,13
Capitale propre	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
Rentabilité économique	1,81	0,69	1,22

Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE ».

Le ratio de rentabilité économique est positif pour les années, il est supérieure a 1 en 2017 et 2019 cela signifie que la rentabilité de « C.O.GB LABELLE » est bien satisfaisante mais en 2018 ce ratio est inférieure a 1 sa veut dire que la rentabilité est moins satisfaisante, cela est due à la baisse du résultat net de l'exercice.

9.3. Autre ratio

9.3.1. Taux de marge brute

$$\text{Taux de marge brute} = \text{EBE} / \text{CA(HT)}$$

Tableau N° 29 : calcul du ratio de taux de marge brute (2017, 2018,2019) :

Années	2017	2018	2019
EBE	49 347 626,02	-23 478 326,48	84 876 693,52
CA (HT)	1 343 227 354,30	1 269 947 339,24	1 470 463 387,32
Taux de marge brute	3,65%	-1,85%	5,77%

Source : réalisé par nous même a base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE ».

En 2017 et 2019 on constat que le taux est positif due a la croissance des EBE et le CA important ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise a investir à base de CA. En 2018 en remarque que l'entreprise « C.O.GB LABELLE » a réalisé un taux négatif due a la négativité du EBE et au CA qui a été en baisse.

9.3.2. Taux de marge net :

$$\text{Taux de marge net} = \text{résultat net} / \text{CA (HT)}$$

Tableau N°30 : calcul du ratio de taux de marge net des années 2017, 2018,2019 :

années	2017	2018	2019
Résultat net	33 837 135,49	-107 026 976,16	27 069 984,83
CA (HT)	1 343 227 354,30	1 269 947 339,24	1 470 463 387,32
Taux de marge net	2,50%	-8,43%	1,84%

Source : réalisé par nous même à base des données de l'entreprise « C.O.GB LABELLE ».

Ce ratio nous fait découvrir le résultat dégagé pour 100 da de CA. Dans notre étude en 2017 et 2019 l'entreprise « C.O.GB LABELLE » a dégagé des ratios positifs due a la croissance du CA, mais en 2018 On constate qu'elle a réalisé un ratio négatif due a la baisse des ventes.

10. Commentaire sur « C.O.GB LABELLE » :

A partir de notre analyse faite pour l'entreprise « C.O.GB LABELLE » durant les années 2017, 2018,2019 le résultat obtenu nous permet de savoir des choses sur sa situation financière

On a remarqué que sa trésorerie est positive donc elle est solvable d'après l'étude de l'équilibre financier.

D'après l'analyse des SIG on constate qu'ils sont satisfaisants, malgré qu'en 2018 l'EBE et le résultat net aient été négatifs,

« C.O.GB LABELLE » possède une CAF positive et admirable en 2017 et 2019. Malgré que sa CAF est négatif en 2018 mais en peut dire que l'entreprise « C.O.GB LABELLE » est performante.

L'entreprise « C.O.GB LABELLE » est rentable d'après sa rentabilité financière et économique qui sont efficace, mais pour l'année 2018 ses résultat son négatif cela s'explique par le « TAKACHOUF » l'entrée du payé dans une ère de l'austérité qui a connu son sommet en 2018 et qui a vraiment touché le pouvoir d'achat des citoyens et aussi à cause des mesures prise par l'état de réduire les importations se qui a engendré une hausse des prix des matières première en contre parti la baisse des ventes.

Chapitre 03 : Etude de Cas, analyse financière COGB Labelle

Vers la fin on peut dire que l'entreprise « C.O.GB LABELLE » est rentable et performante mais elle peut s'améliorer pour qu'elle soit optimale.

11. Recommandations :


Si l'entreprise « C.O.GB LABELLE » veut garder ses aspirations de croissance, elle doit faire un plan qui s'adapte avec ses capacités pour le remboursement de ses DCT qui représente une énorme part dans son passif.

En deuxième lieu « C.O.GB LABELLE » doit penser à réduire ses charges, surtout les charges de personnel qui occupent une part très importante dans la valeur ajoutée soit de 90%

En fin l'entreprise doit placer l'excédent de la trésorerie sous forme des placements dans des projets. Aussi encourager sa productivité en améliorant ses immobilisations.

Conclusion :

Ce chapitre nous a permis de connaître l'entreprise « C.O.GB LABELLE » dans un premier lieu, puis on a procédé à des calculs qui nous ont permis de rendre compte de la santé financière de « C.O.GB LABELLE » après on a proposé des recommandations pour but de s'améliorer.



**Conclusion
générale**

Conclusion générale

L'analyse financière est un outil de gestion indispensable pour les entreprises, les responsables et les gestionnaires étant donné que l'objectif principal des entreprises est l'équilibre financier et la préservation de la solvabilité et la rentabilité.

Dans le but de bien mener notre travail sur l'analyse financière dans l'entreprise « C.O.GB LABELLE », cette analyse et mener pendant les années 2017, 2018, 2019 nous avons jugé que c'est nécessaire d'évoquer l'importance de l'analyse financière qui est indispensable pour un fonctionnement agréable de l'entreprise.

L'analyse financière porte des jugements sur la structure financière et la rentabilité de l'entreprise, le niveau de performance des activités et l'évaluation des risques. Donc à partir de cette derniers, nous pouvons évaluer les avantages, trouver des difficultés et des blocages financiers, afin que nous puissions améliorer la situation financière de ces entreprise.

L'analyse financière basé sur un ensemble de méthodes et d'outils : elle juge et décrit la situation actuelle de l'entreprise par l'analyse statique et la situation avenir par l'analyse dynamique et elle évalué les risques et la performance par la lecture des informations comptables et financières.

De ce fait, après avoir mené nos connaissances théoriques durant notre étape de stage a l'entreprise « C.O.GB LABELLE » a été gratifiants parce que elle nous a permet de comprendre la convergence qui existe entre le procéder théorique et pratique sur le terrain.

Au cours de notre stage et après notre étude sur la situation financière de « C.O.GB LABELLE » durant les trois dernières années (2017, 2018, 2019). Nous avons pu analyser ses forces et ses difficultés, pour qu'on puisse améliorer sa situation financière et la rendre optimale. D'après l'analyse on a aboutis les conclusions suivantes :

- ✓ Nous avons constaté que « C.O.GB LABELLE » arrive en générale à maintenir son équilibre financier
- ✓ Sa trésorerie qui lui permet d'être toujours solvable car elle est positif durant les trois années 2017, 2018, 2019.
- ✓ Aussi après avoir élaboré le tableau du SIG et après le calcul de la CAF on a constaté que ces deux indice sont suffisamment satisfaisant malgré en 2018 le résultat est négatif mais l'entreprise « C.O.GB LABELLE » est productive.
- ✓ L'entreprise « C.O.GB LABELLE » est assez rentable durant les deux années 2017 et 2019, contrairement a l'année 2018 est insuffisante, cela est relatif aux capital émis.
- ✓ En prenant compte de tous ces éléments en stipule que l'entreprise « C.O.GB LABELLE » contient un niveau d'activité satisfaisant pour faire face à ses

Conclusion générale

engagements, et elle dégage une rentabilité suffisante en plus elle a un autofinancement assurer.

On a aussi constaté quelque problème comme les DCT qui occupe une grande partie du passif puis on a mis quelque recommandation pour quelle garde ses aspirations de croissance

La création de ce travail nous a accordé la possibilité d'approfondir nous connaissance et nous à permet d'amélioré notre savoir que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, de plus il nous a donné une chance de se préparer pour la vie professionnelle parce que ce stage a fut pour nous une expérience très riches qui nous a donné des bonnes perspective du domaine des finances.



Bibliographie

Bibliographie :

- Ouvrage :

- Pierre. J, « analyse financière », 3eme Edition DALLOZ, paris 2007 ;
- CABY. J et KOEHL. J, « Analyse financière », Editions PEARSON, imprimé en France ;
- Hubert de la BRUSLERIE, « Analyse financière », 2eme Edition. Paris: DUNOD. 2002 ;
- BEATRICE GRANDGUILLOT. F, « Analyse financière ». 13ème Edition. Paris, 2006 ;
- CABY. J et KOEHL. J, « Analyse financière ». France, paris, Darios et Pearson Education.2003/2006.Op.cit. ;
- FORGET. J, « Analyse financière ». Edition : d'organisation. 2005 ;
- VERNIMMEN. P, Op.cit. ;
- VERNIMMEN. P, « finance de l'entreprise », 9ème édition, Dalloz, 2002 ;
- COHEN. E, « Analyse financière »,5ème édition .PARIS. Édition ECONOMICA, 2004 ;
- COHEN. E, «gestion financière de l'entreprise et développement financiers », Editions EDICEF 1991, Paris ;
- BARREAU. J et DELAHAYE. J, « Gestion financière », 4ème EditionDFCF, Paris, 2000 ;
- BARREAU. J et DELAHAYE. J, « gestions financière », 4ème Edition Paris, Édition DUNOD, 1995 ;
- Pierre. J, « analyse financière », 3eme Edition DALLOZ, paris 2007 ;
- BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline. Gestion Financière .4ème édition. Paris : DUNOD.1995 ;
- GUILLAUME Mordant. Méthodologie d'analyse financière. E9907. 1998 ;

- NECIB Redjem. Méthodes d'Analyse Financière. Annaba. Algérie : Dar El-Ouloum. 2005 ;
- **Autres documents :**
 - Bases de données de l'entreprise CO.G.B. Labelle.
 - Mémoire fin de cycle : « *Souad tahroust et Nabil yahiou* », *Analyse financière. promotions 2018-2019.*
 - Mémoire fin de cycle : « *Bagtache sara* », *analyse de la structure financière et de l'activité d'une entreprise, promotion 2019/2020.*
 - Cours, Analyse financière 2018 3^{ème} année FC
- **Sites web :**
 - <https://www.universalis.fr/encyclopedie/comptabilite-analyse-financiere/1-objet-et-demarches-de-l-analyse-financiere/>
 - <https://www.manager-go.com/finance/analyse-financiere.htm>
 - <https://www.evaltonbiz.fr/blog/realisation-dune-analysefinanciere/>



Annexes

Annexe n 01 : bilan unité**COGB LABELLE**

Route des autres BP 406 BEJAIA

D'IDENTIFICATION : 099906010412636

Au 31 décembre 2017

Période 16/2017

ACTIF						PASSIF			
Rubrique	note	Mont brut	Amor/prov	Mont net	M.net N-1	Rubriques	Note	Mont Net	M.Net N-1
Actif non courants						CAPITAUX PROPRES			
Ecart d'acquisition (goodwill)						Capital émis			
Immobilisations incorporelles						Primes de réserve			
Immobilisations corporelles		1 176 205 628,08	824 692 350,35	351 513 277,73	295 200 390,03	Ecart de réévaluation			
Immobilisation en cours		4 543 378,00		4 543 378,00	10 166 216,00	Résultat net		33 837 135,49	11 288 278,83
Immobilisations financière		11 969 165,43		11 969 165,43	11 337 664,10	Autres capitaux propres			
Impôts différés						TOTAL CAPITAUX PROPRES I		33 837 135,49	11 288 278,83
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 192 718 171,51	824 692 350,35	368 025 821,16	316 738 270,13				
						PASSIFS NON COURANTS			
ACTIFS						Dettes rattachées à des			

COURANTS						participations			
Stock et en cours		277 728 439,08	5 396 574,03	272 331 865,05	284 252 955,46	Impôts (différés et provisionnés)			
Créance et emplois assimilés						Autres dettes non courants		1 670 945,77	1 670 945,77
Clients		66 419 164,53	2 203 259,01	64 215 905,52	66 250 530,59	Provisions et produits comptabilisés		3 883 994,61	27 080 989,00
Autres débiteurs		15 701 864,18	3 967 815,86	11 734 048,32	66 250 530,59	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		5 554 940,38	28 751 934,77
Impôts et assimilés		14 848 012,64		14 848 012,64	14 366 218,14	PASSIFS COURANTS			
Autres actifs courants						Fournisseurs et comptes rattachés		33 305 057,40	37 819 954,62
Disponibilités et assimilés						Impôts			
Placements et autres actifs financiers						Autres dettes		971 974 918,87	845 510 438,77
Trésorerie		313 596 905,36	80 505,91	313 516 399,45	189 347 642,43	Trésorerie passif			
TOTAL ACTIF COURANT		688 294 385,79	11 648 154,81	676 646 230,98	606 632 336,86	TOTAL PASSIFS COURANTS III		1 005 279 976,27	883 330 393,39
TOTAL GENERAL ACTIF		1 881 012 557,30	836 340 505,16	1 044 672 052,14	923 370 606,99	TOTAL GENERAL PASSIF		1 044 572 052,14	923 370 606,99

Annexe n 2 : Bilan unite

COGB LABELLE

Route des autres BP 406 BEJAIA

D'IDENTIFICATION : 099906010412636

Au 31 décembre 2018

Période 17/2018

ACTIF						PASSIF			
Rubrique	note	Mont brut	Amor/prov	Mont net	M.net N-1	Rubriques	Note	Mont Net	M.Net N-1
Actif non courants						CAPITAUX PROPRES			
Ecart d'acquisition (goodwill)						Capital émis			
Immobilisations incorporelles						Primes de réserve			
Immobilisations corporelles		1 271 725 609,65	869 067 757,10	402 657 852,55	351 513 277,73	Ecart de réévaluation			
Immobilisation en cours		16 223 163,00		16 223 163,00	4 543 378,00	Résultat net		-107 026 976,16	33 837 135,49
Immobilisations financière		8 375 832,77		8 375 832,77	11 969 165,43	Autres capitaux propres			
Impôts différés						TOTAL CAPITAUX PROPRES I		-107 026 976,16	33 837 135,49
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 296 324 605,42	869 067 757,10	427 256 848,32	368 025 821,16				
						PASSIFS NON COURANTS			
ACTIFS						Dettes rattachées à des			

COURANTS						participations			
Stock et en cours		183 579 989,16	3 480 240,33	180 099 748,83	272 331 865,05	Impôts (différés et provisionnés)			
Créance et emplois assimilés						Autres dettes non courants		1 683 672,69	1 670 945,77
Clients		76 848 533,23	5 990 196,96	70 858 336,27	64 215 905,52	Provisions et produits comptabilisés		21 933 608,05	3 883 994,61
Autres débiteurs		18 577 808,32	5 365 461,86	13 212 346,46	11 734 048,32	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		23 617 280,74	5 554 940,38
Impôts et assimilés		11 746 212,90		11 746 212,90	14 848 012,64	PASSIFS COURANTS			
Autres actifs courants						Fournisseurs et comptes rattachés		56 332 333,65	33 305 057,40
Disponibilités et assimilés						Impôts			
Placements et autres actifs financiers						Autres dettes		1 134 111 348,42	971 974 918,87
Trésorerie		403 940 999,78	80 505,91	403 860 493,87	313 516 399,45	Trésorerie passif			
TOTAL ACTIF COURANT		694 693 543,39	14 916 405,06	679 777 138,33	676 646 230,98	TOTAL PASSIFS COURANTS III		1 190 443 682,07	1 005 279 976,27
TOTAL GENERAL ACTIF		1 991 018 148,81	883 984 162,16	1 107 033 986,65	1 044 672 052,14	TOTAL GENERAL PASSIF		1 107 033 986,65	1 044 572 052,14

Annexe n 3 : Bilan unite

COGB LABELLE

Route des autres BP 406 BEJAIA

D'IDENTIFICATION : 099906010412636

ACTIF						PASSIF			
Rubrique	note	Mont brut	Amor/prov	Mont net	M.net N-1	Rubriques	Note	Mont Net	M.Net N-1
Actif non courants						CAPITAUX PROPRE			
Ecart d'acquisition (goodwill)						Capital émis			
Immobilisations incorporelles						Primes de réserve			
Immobilisations corporelles		1 449 367 333,39	954 939 513,95	494 427 819,44	402 657 852,55	Ecart de réévaluation			
Immobilisation en cours		8 950 024,47		8 950 024,47	16 223 163,00	Résultat net		27 069 984,83	-107 026 976,16
Immobilisations financière		8 344 000,00		8 344 000,00	8 375 832,77	Autres capitaux propres			
Impôts différés						TOTAL CAPITAUX PROPRE I		27 069 984,83	-107 026 976,16
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 466 661 357,86	954 939 513,95	511 721 843,91	427 256 848,32				
						PASSIFS NON COURANTS			
ACTIFS COURANTS						Dettes rattachées à des participations			
Stock et en cours		194 115 556,19	3 479 937,93	190 635 618,26	180 099 748,83	Impôts (différés et provisionnés)			

Créance et emplois assimilés						Autres dettes non courants		1 746 172,69	1 683 672,69
Clients		80 862 298,80	5 005 269,29	75 857 029,51	70 858 336,27	Provisions et produits comptabilisés		691 058,05	21 933 608,05
Autres débiteurs		19 194 460,39	5 365 461,86	13 828 998,53	13 212 346,46	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		2 437 230,74	23 617 280,74
Impôts et assimilés		12 340 591,84		12 340 591,84	11 746 212,90	PASSIFS COURANTS			
Autres actifs courants						Fournisseurs et comptes rattachés		69 133 879,34	56 332 333,65
Disponibilités et assimilés						Impôts			
Placements et autres actifs financiers						Autres dettes		1 406 007 602,32	1 134 111 348,42
Trésorerie		700 332 115,18	67 500,00	700 264 615,18	403 860 493,87	Trésorerie passif			
TOTAL ACTIF COURANT		1 006 845 022,40	13 918 169,08	992 926 853,32	679 777 138,33	TOTAL PASSIFS COURANTS III		1 475 141 481,66	1 190 443 682,07
TOTAL GENERAL ACTIF		2 473 506 380,26	968 857 683,03	1 504 648 697,23	1 107 033 986,65	TOTAL GENERAL PASSIF		1 504 648 697,23	1 107 033 986,65

Annexe n 4 : Tableau des comptes de résultats

COGB LABELLE

Route des autres BP 406 BEJAIA

D'IDENTIFICATION : 099906010412636

(Par nature) au 31 décembre 2017

période (16/2017)

compte	LIBELLE	Note	Exercice N			Exercice N-1		
			externe	interne	total	externe	interne	total
70	Ventes et produits annexes		1 343 277 354,36	8 124 599,94	1 351 351 954,30	1 354 407 223,17	8 818 913,43	1 363 226 136,60
72	Variation stock produits fini et en cours		-35 640 786,24	706 471,53	-34 934 314,71	-44 778 327,55	824 478,25	-43 953 849,30
73	Production immobilisée							
74	Subvention d'exploitation							
	1-production de l'exercice		1 307 586 568,12	8 831 071,47	1 316 417 639,59	1 309 628 895,62	9 643 391,68	1 319 272 287,30
60	Achats consommés		439 644 988,91	3 549 755,03	443 192 743,94	443 338 065,20	3 860 967,23	447 199 023,30
61/62	Services extérieure et autres consommations		151 132 249,68	137 955 184,42	289 087 434,10	132 048 369,93	146 176 678,55	278 225 048,48
	2-consommations de l'exercice		590 777 238,59	141 502 939,45	732 280 178,04	575 386 426,13	150 037 645,78	725 424 071,91
	3-valeur ajouté d'exploitations (1-2)		716 809 329,53	-132 671 867,98	584 137 461,55	734 242 469,49	-140 394 254,10	593 848 215,39
63	Charges de personnel		433 091 904,70	74 652 881,84	507 744 786,54	404 724 161,70	81 952 438,94	486 676 600,64
64	Impôt, taxes et versements assimilés		26 215 794,72	829 254,27	27 045 048,99	27 242 812,18	1 026 817,49	28 269 629,67
	4-Excédent brut d'exploitation		257 501 630,11	-208 154 004,09	49 347 626,02	302 275 495,61	-223 373 510,53	78 901 985,08
75	Autres produits opérationnels		10 320 153,39	19 404 117,09	29 724 270,48	8 156 901,21	8 641 739,40	16 798 640,61

65	Autres charges opérationnels		3 708 617,69	1 897 108,68	5 605 726,37	1 997 100,63	156 644,20	2 153 744,83
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes		68 038 470,35	6 041 719,47	74 080 189,82	81 235 644,60	7 249 430,93	88 485 075,53
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions		23 404 497,27	1 545 471,59	24 949 968,86	298,03	206 326,13	206 624,16
	5-Résultat opérationnel		219 479 192,73	-195 143 243,56	24 335 949,17	227 199 949,62	-221 931 520,13	5 268 429,49
76	Produits financiers		44 185,76	9 878 296,16	9 922 481,92	61 654,93	8 250 324,02	8 311 978,95
66	Charges financières			421 295,60	421 295,60		2 292 129,61	2 292 129,61
	6- Résultat financier		44 185,76	9 457 000,56	9 501 186,32	61 654,93	5 958 194,41	6 019 849,34
	7-Résultat courant avant impôt (5+6)		219 523 378,49	-185 686 243,00	33 837 135,49	227 261 604,55	-215 973 325,72	11 288 278,83
695/698	Impôt exigible sur résultat courants							
692/693	Impôt différé (variations) sur résultat ordinaires							
	8-Résultat net de l'exercice		219 523 378,49	-185 686 243,00	33 837 135,49	277 261 604,55	-215 973 325,72	11 288 278,83

Annexe n 5 : Tableau des comptes de résultats

COGB LABELLE

Route des autres BP 406 BEJAIA

D'IDENTIFICATION : 099906010412636

(Par nature) au 31 décembre 2018

Période 17/2018

compte	LIBELLE	Note	Exercice N			Exercice N-1		
			externe	interne	total	externe	interne	total
70	Ventes et produits annexes		1 263 747 754,33	6 199 584,91	1 269 947 339,24	1 343 277 354,36	8 124 599,30	1 351 351 954,30
72	Variation stock produits fini et en cours		-36 234 149,55	733 258,24	-35 500 891,31	-35 640 786,24	706 471,53	-34 934 314,71
73	Production immobilisée							
74	Subvention d'exploitation							
	1-production de l'exercice		1 227 513 604,78	6 932 843,15	1 234 446 447,93	1 307 586 568,12	8 831 071,47	1 316 417 639,59
60	Achats consommés		384 230 689,59	4 098 850,09	388 329 539,68	439 644 988,91	3 549 755,03	443 192 743,94
61/62	Services extérieure et autres consommations		194 634 874,41	128 689 032,91	323 323907,32	151 132 249,68	137 955 184,42	289 087 434,10
	2-consommations de l'exercice		578 865 564,00	132 787 883,00	711 653 447,00	590 777 238,59	141 502 939,45	732 280 178,04
	3-valeur ajouté d'exploitations (1-2)		648 648 040,78	-125 855 039,85	522 793 000,93	716 809 329,53	-132 671 867,98	584 137 461,55
63	Charges de personnel		435 106 922,16	77 791 955,79	512 898 877,95	433 091 904,70	74 652 881,84	507 744 786,54
64	Impôt, taxes et versements assimilés		31 754 425,85	1 618 023,61	33 372 449,46	26 215 794,72	829 254,27	27 045 048,99
	4-Excédent brut d'exploitation		181 786 692,77	-205 265 019,25	-23 478 326,48	257 501 630,11	-208 154 004,09	49 347 626,02
75	Autres produits opérationnels		7 011 289,96	12 981 321,45	19 992 611,41	10 320 153,39	19 404 117,09	29 724 270,48

65	Autres charges opérationnels		5 643 107,26	19 303 348,27	24 946 455,53	3 708 617,69	1 897 108,68	5 605 726,37
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes		109 521 003,89	5 952 165,04	115 473 168,93	68 038 470,35	6 041 719,47	74 080 189,82
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions		1 916 333,70	19 655 883,29	21 572 216,99	23 404 497,27	1 545 471,59	24 949 968,86
	5-Résultat opérationnel		75 550 205,28	-197 883 327,82	-122 333 122,54	219 479 192,73	-195 143 243,56	24 335 949,17
76	Produits financiers		548 514,05	14 978 781,96	15 527 296,01	44 185,76	9 878 296,16	9 922 481,92
66	Charges financières			221 149,63	221 149,63		421 295,60	421 295,60
	6- Résultat financier		548 514,05	14 557 632,33	15 306 146,38	44 185,76	9 457 000,56	9 501 186,32
	7-Résultat courant avant impôt (5+6)		76 098 719,33	-183 125 695,49	-107 026 976,16	219 523 378,49	-185 686 243,00	33 837 135,49
695/698	Impôt exigible sur résultat courants							
692/693	Impôt différé (variations) sur résultat ordinaires							
	8-Résultat net de l'exercice		76 098 719,33	-183 125 695,49	-107 026 976,16	219 523 378,49	-185 686 243,00	33 837 135,49

Annexe n 6: Tableau des comptes de résultats

COGB LABELLE

Route des autres BP 406 BEJAIA

D'IDENTIFICATION : 099906010412636

(Par nature) au 31 décembre 2019

Période 18/2019

compte	LIBELLE	Note	Exercice N			Exercice N-1		
			externe	interne	total	externe	interne	total
70	Ventes et produits annexes		1 459 895 458,05	10 567 929,27	1 470 463 387, 32	1 263 747 754,33	6 199 584,91	1 269 947 339,24
72	Variation stock produits fini et en cours		-39 039 707,65	752 202,64	-38 287 505,01	-36 234 149,55	733 258,24	-35 500 891,31
73	Production immobilisée							
74	Subvention d'exploitation							
	1-production de l'exercice		1 420 855 750,40	11 320 131,91	1 432 175 882,31	1 227 513 604,78	6 932 843,15	1 234 446 447,93
60	Achats consommés		440 841 747,90	3 470 771,20	444 312 519,10	384 230 689,59	4 098 850,09	388 329 539,68
61/62	Services extérieure et autres consommations		237 422 385,62	139 801 597,60	377 223 983,22	194 634 874,41	128 689 032,91	323 323907,32
	2-consommations de l'exercice		678 264 133,52	143 272 368,80	821 536 502,32	578 865 564,00	132 787 883,00	711 653 447,00
	3-valeur ajouté d'exploitations (1-2)		742 591 616,88	-131 952 236,89	610 639 379,99	648 648 040,78	-125 855 039,85	522 793 000,93
63	Charges de personnel		435 869 105,80	84 245 607,55	520 114 713,35	435 106 922,16	77 791 955,79	512 898 877,95
64	Impôt, taxes et versements assimilés		3 782 894,85	1 865 078,27	5 647 973,12	31 754 425,85	1 618 023,61	33 372 449,46
	4-Excédent brut d'exploitation		302 939 616,23	-218 062 922,71	84 876 693,52	181 786 692,77	-205 265 019,25	-23 478 326,48
75	Autres produits		12 767 213,72	9 260 461,17	22 027 674,89	7 011 289,96	12 981 321,45	19 992 611,41

	opérationnels							
65	Autres charges opérationnels		15 085 727,18	514 765,15	15 600 492,33	5 643 107,26	19 303 348,27	24 946 455,53
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes		90 865 091,77	11 875 522,48	102 740 614,25	109 521 003,89	5 952 165,04	115 473 168,93
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions		22 405 213,84	40 679,31	22 445 893,15	1 916 333,70	19 655 883,29	21 572 216,99
	5-Résultat opérationnel		232 161 224,84	-221 152 069,86	11 009 154,98	75 550 205,28	-197 883 327,82	-122 333 122,54
76	Produits financiers		167 175,68	16 147 851,30	16 315 026,98	548 514,05	14 978 781,96	15 527 296,01
66	Charges financières		166 813,80	87 383,33	254 197,13		221 149,63	221 149,63
	6- Résultat financier		361,88	16 060 467,97	16 060 829,85	548 514,05	14 557 632,33	15 306 146,38
	7-Résultat courant avant impôt (5+6)		232 161 586,72	-205 091 601,89	27 069 984,83	76 098 719,33	-183 125 695,49	-107 026 976,16
695/698	Impôt exigible sur résultat courants							
692/693	Impôt différé (variations) sur résultat ordinaires							
	8-Résultat net de l'exercice		232 161 586,72	-205 091 601,89	27 069 984,83	76 098 719,33	-183 125 695,49	-107 026 976,16



**Tables des
matières**

Table des matières

Remerciement

Dédicace

Sommaire

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Introduction générale.....	01
Chapitre 01 : Rappels théoriques sur l'analyse financière	03
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière.....	03
1.1. Rôle et objectif de l'analyse financière.....	03
1.2. Définition de l'analyse financière.....	04
Section 02 : Méthodes et champ d'application de l'analyse financière.....	05
2.1. Méthodes de l'analyse financière	05
A. Analyse statique.....	05
B. Analyse dynamique	05
2.2. Les étapes de l'analyse financière	06
2.3. Champ d'application de l'analyse financière	06
A. Partenaires internes	06
B. Partenaires externes	06
Section 03 : Elaboration d'un bilan financier	08
3.1. Présentation et structure d'un bilan financier	08
A. Présentation d'un bilan financier	09
B. Rôle du bilan financier.....	09
C. Rubriques du bilan financier.....	09
3.2. Passage du bilan comptable au bilan financier.....	11
A. Traitements et reclassements des postes du bilan.....	11
B. Bilan fonctionnel	12

3.3. Sources d'informations financières	12
A. Bilan comptable	13
B. Compte de résultat	17
A- Les comptes résultats.....	19
B. Tableau des flux de trésorerie	21
C. État de variation des capitaux propres.....	23
D. Annexes	24
Conclusion	25
Chapitre 02 : Techniques de l'analyse financière.....	26
Section 01 : Analyse par l'équilibre financier	26
1.1. Fond de roulement net (FRN)	26
A. Le fond de roulement propre (FRP).....	27
B. Le fond de roulement étranger (FRE).....	27
C. le fond de roulement total (FRT)	28
1.2. Besoin en fond de roulement (BFR)	28
1.3. Trésorerie nette (TN)	29
Section 02 : Analyse par les (SIG) et la (CAF)	31
2.1 Soldes intermédiaires de gestion (SIG)	31
2.2. Capacité d'autofinancement (CAF)	35
A. Méthode soustractive	35
B. La méthode additive	36
2.3. Autofinancement (AF)	36

Section 03 : Analyse par la méthode des Ratios	37
3.1. Ratios de structure	37
3.1.1. Ratio de financement permanent.....	37
3.1.2 Ratio de financement propre	38
3.1.3. Ratio de financement des immobilisations.....	38
3.1.4. Ratio de financement total.....	38
3.2. Ratio de solvabilité	38
3.2.1. Ratio d'autonomie financière	38
3.2.2. Ratio de solvabilité générale	38
3.2.3. Ratio d'endettement.....	39
3.2.4. Capacité de remboursement	39
3.3. Ratio de liquidité	39
3.3.1. Ratio de liquidité immédiate.....	39
3.3.2. Ratio de liquidité générale.....	39
3.3.3. Ratio de liquidité réduite	40
3.4. Ratios de rotation	40
Conclusion	42
Chapitre 03 : Etude de cas, analyse financière C.O.G.B LABELLE	44
Section 01 : Présentation de l'entreprise C.O.G.B LABELLE	44
1. Historique.....	44
2. La situation de l'entreprise	45
2.1. La situation juridique	45
2.2. Situation géographique.....	45
3. Missions et Objectifs	47
3.1. Missions de l'entreprise CO.G.B Labelle	47
3.2. Objectifs de l'entreprise CO.G.B Labelle	48
4. Potentiel de production et les moyens de l'entreprise	48
4.1. Potentiel de production.....	48
4.2. Moyens de l'entreprise	48
5. Les équipements de productions.....	49

6. La Gamme de production de l'entreprise (Les principaux produits).....	49
7. Structure organisationnelle de l'entreprise CO.G.B. Labelle	50
7.1. La direction générale.....	50
7.2. Le secrétariat	50
7.3. Département de production	50
7.4. Département technique.....	51
7.5 Département de ressources humaines.....	51
7.6. Département de comptabilité.....	52
7.7. Direction commerciale	52
7.8. Département d'approvisionnement	52
7.9. Service transport.....	53
7.10. Service laboratoire.....	53
7.11. Département hygiène et sécurité	53
7.12. Département margarinerie.....	53

Section 02 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise 55

1. Exposition des documents comptables de l'entreprise « C.O.GB LABELLE » :55	
1.1. Les bilans comptables	55
1.2. Comptes de résultat de l'entreprise C.O.GB LABELLE (2017, 2018, 2019).....	56
2. Elaborations des bilans financiers pour les exercices (2017-2018-2019).....	58
2.1. L'actif des bilans financiers	58
2.2. Passif des bilans financiers.....	58
2.3. Elaboration des bilans financier de grandes masses pour les années (2017, 2018, 2019)	59
3. L'analyse des bilans.....	62
3.1. Les composants de l'actif.....	62
3.2. Les composants du passif	62
4. L'analyse par le FRN	63
5. L'analyse par le BFR	64
6. L'analyse par TN	65
7. Analyse des SIG et la capacité d'autofinancement.....	66
8. Etude de la capacité d'autofinancement	68

9. L'analyse par les ratios	70
9.1. Analyse par les ratios d'activité	70
9.1.1. Taux de croissance de CA (HT)	70
9.1.2. Taux de la valeur ajoutée.....	71
9.2 Analyse par des ratios de rentabilité.....	71
9.2.1. Rentabilité économique :.....	71
9.3. Autre ratio	72
9.3.1. Taux de marge brute.....	72
9.3.2. Taux de marge net	73
10. Commentaire sur « C.O.GB LABELLE ».....	73
11. Recommandations.....	74
Conclusion.....	74

Conclusion générale75

Bibliographie..... 77

Annexes

Table de matières

Résumé

Analyse de la situation financière d'une entreprise

Cas l'entreprise CO. G. B Labelle

Résumé

L'analyse financière de l'entreprise et comment elle s'effectue, ses objectifs essentiels, et ses sources d'informations. Elle doit être menée via une démarche statique sur un exercice fini, puis une démarche dynamique sur divers exercices pour le but d'apprécier sa rentabilité et sa structure financière.

Le but de donner les techniques de l'analyse financière dans ce travail en 2^{ème} chapitre est d'effectuer une analyse pour faire le point sur la rentabilité, la solvabilité et la santé financière d'une entreprise.

La présente étude est menée au sein de l'entreprise « CO.G.B.LABELLE » sur les trois années 2017, 2018 et 2019 ce qui nous a permis de faire un diagnostic sur cette entreprise et d'appréhender ses performances et sa solidité, puis on a donné quelques recommandations pour les faiblesses déterminées.

Abstract

The financial analysis of the company and how it is carried out, its essential objectives, and its sources of information. It must be carried out via a static approach over a finished financial year, then a dynamic approach over various financial years in order to assess its profitability and financial structure.

The purpose of given the techniques of financial analysis in this work in Chapter 2 is to perform an analysis to take stock of the profitability, solvency and financial health of a company.

The present study is carried out within the company "CO.GBLABELLE" over the three years 2017, 2018 and 2019 which allowed us to make a diagnosis on this company and to apprehend its performance and its solidity, then we gave some recommendations for the weaknesses determined.