

UNIVERSITÉ ABDERRAHMANE MIRA DE BÉJAÏA
FACULTÉ DES SCIENCES ÉCONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES SCIENCES
DE GESTION

Département des Sciences Financières



MÉMOIRE

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences de Gestion

Option : Finance d'Entreprise

Thème

**Analyse financière comme outil de mesure de la
performance d'une entreprise : Cas de la SARL
VERY-NET, AKBOU-BÉJAÏA**

Réalisé par :

ASSAM Lynda

HAFFAD Kenza

Dirigé par :

M. IDIRI Yanis

Soutenue publiquement devant le jury le 23/09/2021 :

Président : Mr MAAMRI Moussa

Examineur : Mme MEKLAT Khoukha

Rapporteur : Mr IDIRI Yanis

Année Universitaire

2020 / 2021

Remerciements

La réalisation de ce mémoire a été possible grâce à la contribution de plusieurs personnes à qui nous voudrions témoigner toute notre gratitude.

Nous voudrions tout d'abord adresser toute notre reconnaissance à notre encadreur, Monsieur YANIS IDIRI. Merci à vous d'accepter de diriger ce travail, merci pour votre patience et gentillesse, votre disponibilité, et surtout vos judicieux conseils, qui ont contribué à alimenter nos réflexions.

Nous adressons tous nos sincères remerciements à toutes les personnes qui pour leurs paroles, leurs écrits, leurs conseils, et leurs critiques, ont guidés nos réflexions et ont accepté de nous rencontrer et de répondre à nos questions durant nos recherches, en particulier : Mr AIT ABASS Fatah, Mr IFOURAH Houcine, Mr OUKACI Mustapha, Mme AYAD Naima, Mr MAAMRI Moussa et Mme Meklat Khoukha.

À l'ensemble des enseignants et chercheurs de la faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion de l'université ABDERAHMANE MIRA de Bejaia et surtout nos enseignants durant notre cursus universitaire, pour leurs confiances, leurs encouragements, et leurs aides. Merci pour votre enseignement, nos échanges riches et passionnants. Soyez assurés de nos sincères reconnaissances.

À l'ensemble du personnel de l'entreprise VERY-NET, en particulier Madame ZAZEN AKILA pour sa disponibilité et son suivi tout au long de notre stage. Merci pour votre coopération et votre accueil. Veuillez trouver ici l'expression de nos profonds respects et de nos sincères gratitude.

À tous les membres de jury. Vous nous faites l'honneur d'évaluer ce travail. Soyez assurés de nos sincères reconnaissances et de nos profonds respects.

Enfin nous remercions le bon DIEU, le tout puissant, de nous avoir accordé santé et courage pour accomplir ce modeste travail.

Dédicaces

Je dédie cet événement marquant de ma vie

À la mémoire de mon père disparu trop tôt, école de mon enfance qui a bâti mes valeurs et mes principes. J'espère du monde qui est sien maintenant, il apprécie cet humble geste comme preuve de reconnaissance de la part d'une fille qui a toujours prié pour le salut de son âme. Puisse le DIEU, le tout puissant, l'avoir en sainte miséricorde

À celle qui m'a donné la vie, le symbole de tendresse, qui s'est sacrifiée pour mon bonheur et pour ma réussite, à ma mère

À ma chère sœur Mélissa même de loin, elle a su me donner la force et la motivation pour atteindre mes objectifs.

À mon cher frère Amar en gage de ma profonde estime pour l'aide, le soutien, et le réconfort qu'il m'a toujours apporté.

À tous mes oncles, tantes et grands-parents qui n'ont ménagé aucun effort à mon égard et qui ont su me remonter le moral dans les moments les plus difficiles.

À toute la famille ASSAM et SACI

Je le dédie spécialement à Mr Rabah TARMOUL qui, grâce à lui j'ai eu la volonté de poursuivre mes études.

À tous mes amis (es) qui ont fait preuve d'une amitié sincère.

Enfin, à ma copine et ma camarade Kenza avec qui j'ai partagé de belles années d'études.

Lynda

Dédicaces

Je dédie ce travail

À mes très chers parents, aucune dédicace, aucun mot ne pourrait exprimer la valeur, la gratitude et l'amour que j'ai pour vous.

Loin de vous, votre soutien et vos encouragements m'ont toujours donné la force pour persévérer et pour prospérer dans la vie.

À toute ma famille HAFFAD, spécialement :

Mes frères et sœurs : Mourad, Ramdane, Kahina, Tiziri.

Mes neveux et nièces : Aylan, Aylimas, Alsan, Yahia, Farah, Malak et Eline.

Mes belles sœurs : Mouna et Dihia.

*À toute la famille BOUKERROU et une dédicace spéciale à mes oncles **Pr BOUKERROU Amar** et **BOUKERROU Mouloud** pour l'intérêt qu'ils m'ont toujours porté tout au long de mes études, je ne les remercierais jamais assez, pour tout ce qu'ils m'ont fait.*

À ma camarade Lynda avec qui j'ai partagé de belles années d'études.

Kenza

Liste des abréviations

- AC** : Actifs circulants
- AI** : Actifs immobilisés
- AF** : Autofinancement
- ACE** : Actifs circulants d'exploitations
- ACHE** : Actifs circulants hors d'exploitations
- BFR**: Besoin en fond de roulement
- BFRE**: Besoin en fond de roulement d'exploitation
- BFRHE**: Besoin en fond de roulement hors exploitation
- CAF** : Capacité d'autofinancement
- DA** : Dinars algérien
- DCT** : dettes à court terme
- DLMT** : Dettes à long et moyen terme
- DF** : Dettes financières
- RD** : Ressources durables
- RS** : Ressources stables
- EBE**: Excédent brut de l'exploitation
- FRNG** : Fond de roulement net global
- FR** : Fond de roulement
- FRP** : Fond de roulement propre
- FRE** : fond de roulement étranger
- FRT** : fond de roulement total
- CP** : Capitaux propres
- KP** : Capitaux permanents
- MC**: Marge commercial
- PC** : Passifs courants
- RCAI**: Résultat courant avant l'impôt
- RE**: Résultat d'exploitation
- R. excep**: Résultat exceptionnel
- RNET** : Résultat net de l'exercice
- R** : Ratio
- SIG** : Soldes intermédiaires de gestion
- TN** : Trésorerie nette
- VA**: Valeur ajoutée

SOMMAIRE

	PAGE
REMERCIEMENTS.....	I
DÉDICACES.....	II
LISTE DES ABRÉVIATIONS.....	IV
SOMMAIRE.....	V
INTRODUCTION GÉNÉRALE ET PROBLÉMATIQUE.....	P.01

Chapitre I

RAPPEL THÉORIQUE SUR L'ANALYSE FINANCIÈRE

Introduction au chapitre I.....	P.03
1- NOTIONS DE BASE SUR L'ANALYSE FINANCIERE.....	P.04
2- L'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE.....	P.15
Conclusion au chapitre I.....	P.24

Chapitre II

LES MÉTHODES DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

Introduction au chapitre II.....	P.25
1- L'ANALYSE DE L'ÉQUILIBRE FINANCIÈRE.....	P.25
2- L'ANALYSE PAR LA MÉTHODE DES RATIOS.....	P.31
3- L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ.....	P.36
Conclusion au chapitre II.....	P.44

Chapitre III

ESSAI D'ANALYSE FINANCIÈRE : CAS DE LA SARL VERRY-NET, AKBOU

Introduction au chapitre III	P.45
1. PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL	P.45
2. ÉLABORATIONS DES BILANS FINANCIERS ET FONCTIONNELS.....	P.48
3. ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER.....	P.58
4. L'ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA PERFORMANCE DE LA SARL VERRY-NET.....	P.67
Conclusion au chapitre III.....	P.73
CONCLUSION GÉNÉRALE.....	P.74
ANNEXES.....	P.76
LISTE DES ILLUSTRATIONS.....	P.88
Liste des schémas.....	P.88
Liste des tableaux.....	P.89
Liste des annexes.....	P.90
RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES.....	P.91
TABLE DES MATIÈRES.....	P.92
RÉSUMÉS.....	P.93

INTRODUCTION GÉNÉRALE
ET PROBLÉMATIQUE

INTRODUCTION GÉNÉRALE

L'analyse financière est l'une des tâches les plus importantes de la fonction financière. En effet, elle consiste à lire, étudier et traduire les informations contenues dans les états financiers, puis à les analyser pour comprendre leur contenu et donner une image qui aide à comprendre la structure financière, les politiques suivies par l'entreprise, ainsi que de mettre en évidence les objectifs fixés et de démontrer ces forces et ces faiblesses. Elle permet donc de diagnostiquer la situation financière d'une entreprise, afin d'élaborer des plans et orienter les politiques financières futures.

L'activité d'une entreprise se traduit par des échanges avec l'extérieur et par des opérations internes à l'entreprise elle-même, il en résulte des modifications de son patrimoine qu'il importe de suivre et d'analyser. C'est le rôle de l'analyse financière, qui consiste à fournir tous les éléments de nature à éclairer les prises de décision ; il est donc indispensable pour une entreprise, de disposer des informations comptables et financières fiables, claires et précises.

L'analyse financière d'une entreprise a non seulement pour objectif d'évaluer sa situation financière, mais aussi de juger de son amélioration ou de sa détérioration dans le temps. L'analyse en tendance fournit donc d'importantes informations sur les performances passées et présentes, ainsi que sur la croissance actuelle. De plus, dans le cas où un long historique est disponible, elle permet de faire des prévisions des bénéfices futurs.

La gestion financière constitue un ensemble de méthodes d'analyse et d'outils opératoires qui permettent aux entreprises et autres organisations d'assurer une insertion efficace dans leur environnement financier.

Et tant qu'outil de la gestion financière, l'analyse financière peut être considérée 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 de faire face à ses engagements) et enfin son patrimoine.

Le but de notre travail vise à établir un diagnostic sur la situation financière de l'entreprise illustré par le cas de l'. À cet effet nous tenterons, tout au long de ce mémoire de répondre à la question suivante :

- **L'entreprise SARL VERY-NET est-elle performante à la lumière des critères d'analyse, mis en avant par l'analyse financière ?**

L'objet de recherche de notre travail ne saurait être compris sans prendre le soin de démontrer l'importance de chacun des éléments constitutifs de l'analyse financière de l'entreprise, ainsi qu'il est nécessaire de soulever les interrogations suivantes :

- Quels sont les documents nécessaires pour effectuer une analyse financière ?
- Quelles sont les méthodes de l'analyse financière ?
- La structure financière de l'entreprise VERY-NET est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?

La contribution que nous apporterons, dans ce mémoire, a pour ambition non seulement de répondre à ces questions que nous soulevons, mais aussi de tenter de vérifier les hypothèses suivantes :

- La structure financière de VERY-NET est en équilibre financier.
- VERY-NET arrive à dégager une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement et pour faire face à ses différents engagements.

Méthodologie

Pour mener à bien notre travail, nous avons procédé en deux étapes. D'abord une recherche bibliographique et documentaire touchant aux différents aspects, un ensemble de travaux publiés sur le sujet. À partir de ces travaux issus essentiellement des ouvrages, mémoires, rapports et site internet, nous avons réalisé un état des connaissances théoriques sur notre thème.

Ensuite, dans une seconde étape, et toujours dans la perspective de vérifier nos hypothèses, nous avons effectué une approche empirique par une collecte de données et informations à l'aide des entretiens et ce en analysant les documents (bilans, comptes de résultats).

Plan

Ce travail est structuré en trois chapitres principaux, présentés comme suit :
Le premier chapitre s'intitule rappel théorique sur l'analyse financière, dans lequel nous allons présenter les concepts fondamentaux et la construction du bilan financier et fonctionnel.

Le deuxième chapitre, intitulé les méthodes de l'analyse financière, sera consacré à l'analyse de l'équilibre financier (FR, BFR, TN) d'une entreprise, l'analyse par la méthode des ratios (ratios de liquidité et de solvabilité, ratios de la structure, ratios de gestion, et les ratios de la rentabilité), ainsi que l'analyse de l'activité (SIG, CAF).

Quant au troisième et dernier chapitre, est dédié à l'étude pratique de l'analyse financière au sein de la SARL VERY-NET.

Après cela, nous espérons avoir suffisamment circonscrit notre sujet pour pouvoir proposer quelques conclusions.

CHAPITRE I

Rappel théorique sur l'analyse financière

Introduction

L'entreprise est un projet économique dont le déroulement dans le temps est exposé à des risques multiformes. Pour faire face à ces derniers, elle doit surveiller sa structure financière d'une façon permanente en utilisant les différentes méthodes et techniques d'analyse et de la gestion financière.

Dans ce premier chapitre, nous aborderons l'aspect théorique sur l'analyse financière, qui fera objet de deux sections : notions de base de l'analyse financière, et analyse de la structure financière.

1- Notions de bases de l'analyse financière

L'analyse financière elle contient un ensemble de concepts, méthodes et outils permettant d'apprécier la situation financière passé et actuelle. En effet l'analyse financière est une discipline relativement récente, elle s'est développée au XXIème siècle, elle a pour objectif de prévoir la rentabilité financière que peut espérer l'actionnaire, et la capacité de l'entreprise de rembourser ses crédits aux échéances. Donc l'analyse financière n'est pas seulement l'étude des comptes de l'entreprise, mais aussi l'examen de sa situation financière et de ses perspectives.

1-1- L'historique de l'analyse financière

À la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique,...).

Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise. Les garanties permettent en effet au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice. Dès telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du (des) propriétaire (s) de l'entreprise.

Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours en France, par des biens fonciers et immobiliers. Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins values liées. L'incertitude quand à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.¹

¹ DJENNADI ABDELLKADR, CHEMMOU NABIL, Mémoire de Master, *analyse financière des entreprises*, Université Mouloud Maamri-Tizi Ouzou, Algérie-2015, Page 06

1-2- Définition de l'analyse financière

« L'analyse financière est un ensemble de concepts, de méthode et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative a la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et la qualité de ses performances »².

À la suite de COHEN, nous dirons que l'analyse financière est une pratique courante basée sur l'analyse des comptes d'une entreprise. Elle a pour objectif d'évaluer l'état réel d'une société. Elle permet de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise, d'éclairer les décisions de gestion, d'évaluer l'entreprise.

Chaque chef d'entreprise veut et doit savoir comment évolue la santé financière de son entreprise. Pour s'informer à ce sujet, il doit évaluer la liquidité, la solvabilité et la rentabilité. La liquidité est la capacité de répondre aux obligations financières à court terme (maximum 1 an). La solvabilité est la capacité de répondre à toutes les obligations financières et, enfin, la rentabilité signifie que l'entreprise enregistre des bénéfices. Pour évaluer la liquidité, la solvabilité et la rentabilité, il faut mener une analyse financière.

L'analyse financière se base sur l'analyse de la situation passée d'une entreprise pour lui donner des éléments lui permettent d'améliorer sa situation future.³

1-3- Les objectifs et schéma de l'analyse financière

L'analyse financière constitue un ensemble d'outils d'analyse qui permet :

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

L'analyse financière a pour objectif de répondre à plusieurs questions essentielles :

- Quelle est la valeur de l'entreprise ?
- Quelle est la capacité de l'entreprise à créer de la richesse ?
- l'entreprise est-elle rentable ?
- Sa structure financière est-elle équilibrée ?
- Sa stratégie est-elle adaptée à ses besoins et à ses ressources ?
- L'entreprise est-elle compétitive ?
- Quels sont les points forts, les points faibles et les potentialités de l'entreprise ?
- Quels sont les risques encourus ?⁴

² COHEN. E *Analyse financière*, 4ème édition, Economica. Paris, 1997, page 1.

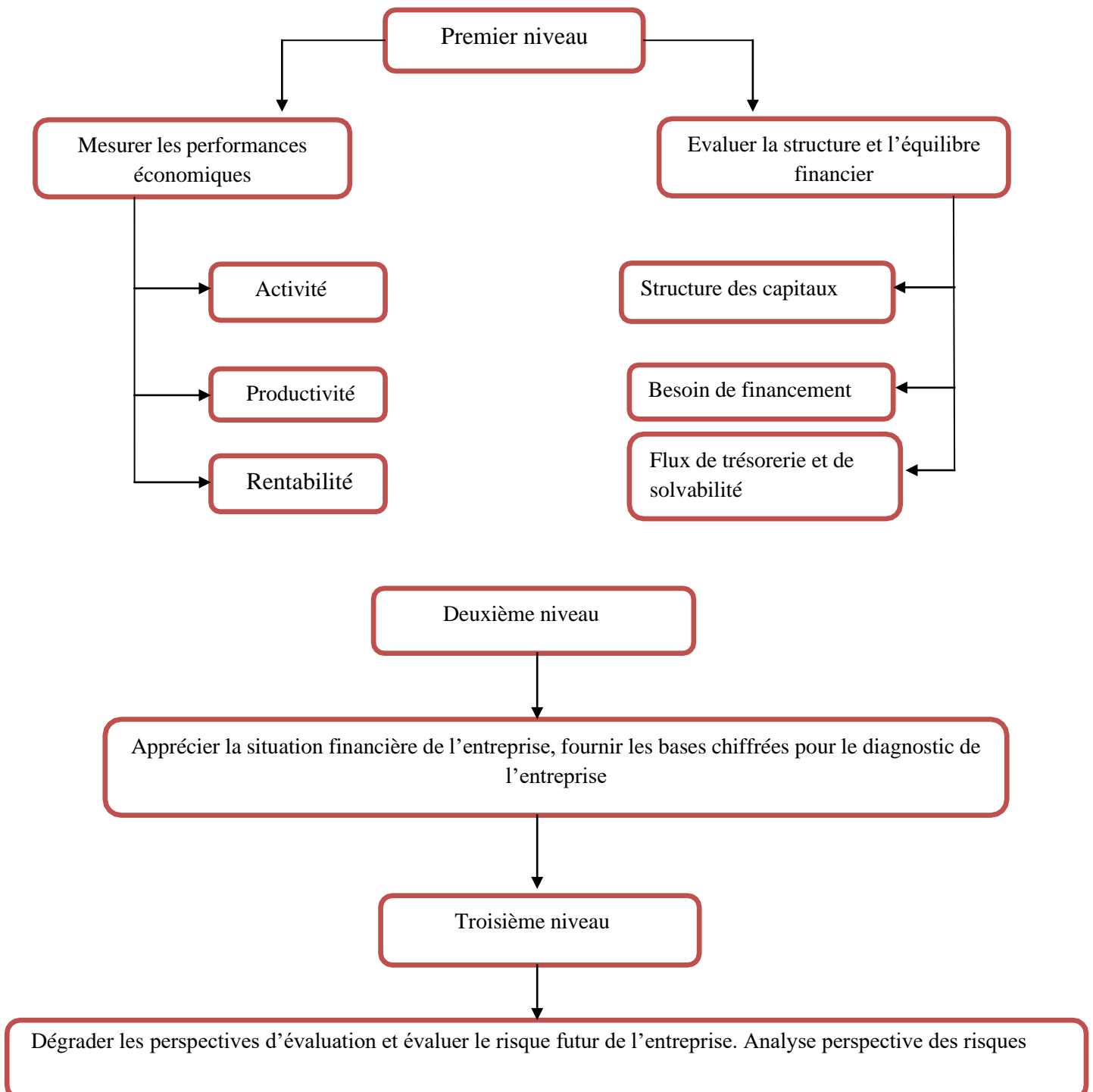
³ LASARY *L'analyse financière a la portée de tous*, ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N° :2536-2005, ISBN : 9947-0-0994-7 page 09.

⁴BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, ouvrage *les Zoom's Analyse financière*, 18e édition, paris/2014-2015, Page15

1-4- Démarche et schéma de l'analyse financière

On peut résumer les objectifs de l'analyse financière dans le schéma suivant :

Schéma N°1 : Les objectifs de l'analyse financière



Sources : réalisé par nos soins à l'aide du cours de Fekkak et du El Mellouki

1-4- Les objectifs des utilisateurs d'analyse financière

Selon les besoins du commanditaire de l'analyse, celle-ci peut revêtir différentes formes. Un gestionnaire souhaite analyser la position de son entreprise sur un marché donné demandera une comparaison de sa structure financière de plusieurs sociétés ; un cadre commercial voudra connaître plus précisément les risques de défaillance d'un client pour négocier le montant d'un crédit.

L'actionnaire, actuel ou potentiel, comme le créancier font appel à l'analyse financière. La conduite de cette analyse dépend donc des buts de celui qui la réalise ou la commande. Ces utilisateurs sont nombreux. On peut citer⁵ :

- **Les gestionnaires** : la direction générale, les services administratifs et financiers, les responsables.
- **Les actionnaires actuels ou potentiels** : les propriétaires, les actionnaires minoritaires. Les entreprises désirent mener une OPA/OPE sur la société. Les sociétés de capital risque.
- **Les prêteurs** : les institutions financières (banque, bailleurs, de fonds etc.) les obligataires, les sociétés-mères etc.
- **L'état et ses administrations.**
- **Les autres partenaires de l'entreprise** (clients, fournisseurs, salariés, concurrents...)

Ces utilisateurs peuvent prendre des décisions diverses :

- Décision de gestion pour les responsables d'entreprise.
- Décision d'achat ou de vente de titres pour les actionnaires.
- Décision d'octroi de crédit pour les banques.
- Contrôle des résultats, subventions à allouer pour l'état.
- Appréciation des risques commerciaux pour les partenaires.

1-4-1- L'analyse des utilisateurs

1-4-1-1- L'analyse de gestionnaire

Elle est qualifiée d'interne dans la mesure où le gestionnaire a accès à toutes les sources d'information et où il connaît le problème de l'entreprise. Elle s'oppose à l'analyse financière externe qui est menée par des analystes extérieurs ne disposant que des informations publiées par l'entreprise (documents fiscaux, rapports d'activités...), à la richesse des sources de l'analyse interne lui permet de répondre à des besoins multiples et ce de manière souvent exhaustive. On peut classer les objectifs qui lui sont assignés en fonction des niveaux de décisions auxquels ils font référence.

- Aide à la prise de décision stratégique.
- Aide à la prise de décision opérationnelle.

⁵ LASARY *L'analyse financière à la portée de tous*, ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N° :2536-2005, ISBN : 9947-0-0994-7 page 10

- Aide a la prise de décision d'exploitation.

1-4-1-2- L'analyse de l'actionnaire

Pour l'actionnaire, l'analyse financière mesure comment l'entreprise est capable de créer de la valeur, elle débouche normalement sur une analyse de la valeur de l'action et finalement sur une recommandation d'achat ou de vente de cette action.

Les actionnaires actuels ou potentiels peuvent avoir plusieurs préoccupations :

- La rentabilité immédiate de leur investissement pour les actionnaires minoritaires jouant en bourse (plus value en capital)
- La rentabilité a long terme pour les actionnaires ayant fait un placement long (dividendes et plus value en capital)
- L'équilibre financé, le perspective de développement et l'intérêt stratégique pour les actionnaires majoritaires ou les personnes désirent acquérir l'entreprise (OPA/OPE). L'étude portera alors essentiellement sur la valeur de l'entreprise, son avenir, sa dépendance et la fragilité de la structure de son capital.

1-4-1-3- L'analyse du prêteur

Le prêteur est généralement intéressé par les capacités de remboursement de l'entreprise.

Pour le créancier, l'analyse financière mesure la solvabilité et la liquidité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à faire face a ses engagements et a rembourser ses dettes en temps voulu.

Son analyse sera différente selon qu'il s'agit de prêts a court terme ou a long terme.

- S'il s'agit de prêts a court terme, le prêteur est essentiellement intéressé par la liquidité de l'entreprise c'est-à-dire sa capacité a faire face a ses échéances immédiates.
- S'il s'agit de prêts à long terme, le prêteur s'intéresse a la solvabilité, à la rentabilité et a l'équilibre financier de l'entreprise.

1-4-1-4- L'analyse des autres partenaires de l'entreprise :

- Les concurrents vont s'intéressé aux forces et faiblesse de l'entreprise.
- Les partenaires commerciaux s'intéressent a la santé financière de l'entreprise car elle conditionne leur propre santé financière de l'entreprise car elle conditionne leur propre santé financière voire même leur survie.
- L'Etat et ses administrations vont s'intéresser dans quelle mesure l'entreprise contribue a la stabilité sociale (salaire, pourvoir, d'achat...) et a procurer de revenus aux pouvoirs publics (impôts)

Ainsi les risques encourus par les fournisseurs de ressources ne sont pas les mêmes. En effet les apporteurs de capitaux a long terme subissent des risques plus importants que ceux qui apportent des ressources a court terme.

Si l'on veut hiérarchiser les risques encourus par les différents fournisseurs de capitaux, on citera :

- Les propriétaires.
- Les obligataires.
- Les banquiers.
- Les fournisseurs.

1-5- Démarche et schéma de l'analyse financière

Les méthodes de l'analyse financière répondent à des besoins différenciés et obéissent donc à des logiques et à des orientations analytiques diversifiées.

En dépit de cela, il existe une méthodologie de base de l'analyse financière qui consiste à :

- Récolte les informations nécessaires à l'étude ;
- Retraiter ces informations pour les besoins de l'analyse et en extraire les indicateurs pertinents
- Elaborer un diagnostic accompagné éventuellement de recommandation pour les décideurs.⁶

La collecte de l'information réalisée, la démarche de l'analyse financière consiste :

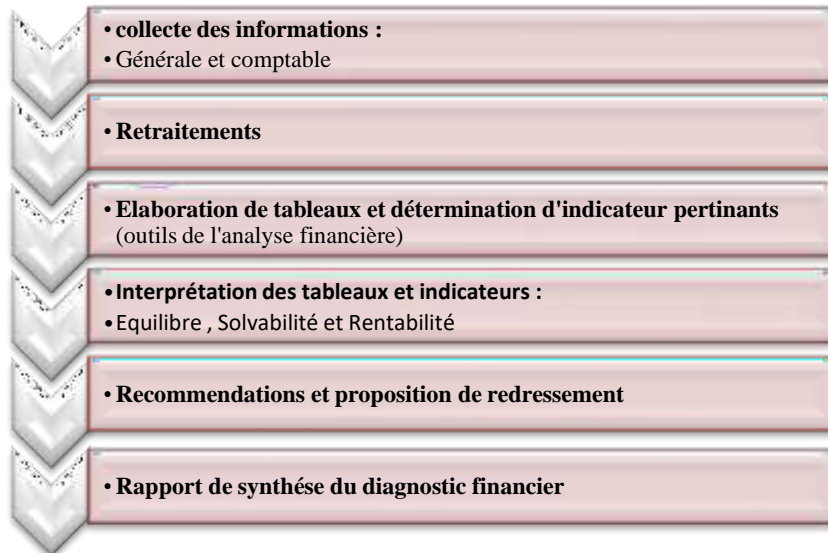
- A retraiter les informations disponibles ;
- Confectionner les tableaux, des indicateurs, des mesures utiles à la compréhension de la santé financière de l'entreprise ;
- A interpréter la valeur des indicateurs et des tableaux élaborés ;
- A opéré une synthèse des observations ;
- A mettre en évidence les perspectives d'avenir de l'entreprise ;
- La solution financière ou extra-financière envisageables pour redresser la situation ou accompagner le développement de l'entreprise.⁷

⁶ LASARY *L'analyse financière a la portée de tous* , ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N° :2536-2005, ISBN : 9947-0-0994-7 pages 13

⁷ LASARY *L'analyse financière a la portée de tous* , ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N° :2536-2005, ISBN : 9947-0-0994-7 page 14

Schéma N°02 : Démarche de l'analyse financière

Ce schéma comprend six parties (collecte des informations, retraitements, élaboration de tableaux et détermination d'indicateur, interprétation des tableaux et indicateur, recommandations et proposition de redressement, rapport de synthèse et diagnostic financier)



Source : LASARY *L'analyse financière a la portée de tous*, ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N° :2536-2005, ISBN : 9947-0-0994-7 page 16

1-6- Les étapes de l'analyse financière

La démarche comprend, généralement et pour toutes les approches, les étapes suivantes :

- **La 1ère étape** : Elle précise le passage du bilan comptable au bilan retraité ; ce dernier pouvant être fonctionnel ou financier selon l'approche adoptée. Il en est de même du compte de produits et de charges qui doit être retraité.
- **La 2ème étape** : Elle présente le bilan financier (patrimonial ou liquidité) ou fonctionnel en grandes masses ; et le CPC retraité.
- **La 3ème étape** : Elle présente, en justifiant le cas échéant les calculs, les ratios les plus significatifs concernant la structure financière ; la liquidité ; l'activité et la rentabilité.
- **La 4ème étape** : C'est la plus importante, est l'analyse financière proprement dite. Il s'agit de commenter l'évolution des ratios (pourquoi cette variation ? Est-ce favorable ou défavorable ? Dans ce dernier cas, que peut-on faire ?...) Et ceci ratio par ratio ou par bloc de ratios. Cette étape doit mener à un jugement de valeur ou à une appréciation de la situation financière de l'entreprise (ses forces et les faiblesses).⁸

⁸ Mallouki / Fekkak, , cours d'analyse financière -2014, page 13

1-7- Les sources d'information de l'analyse financière

L'analyse financière est menée, essentiellement, à partir de l'information comptable et particulièrement à l'aide des comptes annuels : compte de résultat, bilan, annexe.

1-7-1- Bilan comptable

Le bilan est un document comptable qui exprime à une date donnée (au moins une fois par an) la situation patrimoniale de l'entreprise. Il se présente sous forme d'un tableau équilibre divisé en deux parties :

- À gauche, **l'actif réel** qui recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise, à savoir les investissements, les stocks, les créances et la trésorerie. Ces biens ont été acquis grâce à des ressources que l'on retrouve au passif du bilan.
- À droite, **le passif réel** qui recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entreprise, à savoir les dettes auprès des banques ou auprès des fournisseurs. La différence entre l'actif réel et le passif réel est constituée par les capitaux propres qui s'inscrivent au passif bien qu'il ne s'agisse pas de dette. De fait, les **capitaux propres** mesurent à un instant donné la valeur nette du patrimoine de l'entreprise.

Les capitaux propres et les passifs réels constituent des **ressources**. Les actifs réels constituent les **emplois** de ces ressources (leur utilisation)⁹

⁹ DOV OGIEN, *Maxi fiches de Gestion financière de l'entreprise* - 2e édition, paris-2011 /page 10

Tableau N° 01: L'actif du bilan comptable

Actif	Note	N Brut	N Amort -Prov	N Net	N-1 Net
Actif non courant:					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autre immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisation encours					
Immobilisation financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêt et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
Total actif non courant					
Actif courant:					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Client					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres financiers courants					
Trésorerie					
Total actifs courants					
Total generals actifs					

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier/ page.24

Tableau N° 02 : Le passif du bilan comptable

PASSIF	Note	N	N-1
Capitaux propres			
Capital émis Capital non appelé			
Primes et réserves-Reserve consolidées			
Ecarts de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Résultat net – Résultat net part des groupes			
Autres capitaux propres-Report à nouveau			
Part de la société consolidante			
Part des minoritaires			
Total			
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (diffères et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
Total passives non courants			
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
Total passifs courants			
Total generals passives			

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

1-7-2- Le compte de résultat

Le compte de résultat fait apparaître la variation de richesse de l'entreprise pour une période donnée, généralement une année (appelée exercice). Il récapitule les produits (recettes) et les charges (dépenses), sans tenir compte de leur date d'encaissement ou de décaissement.

Les produits et les charges de l'exercice se divisent en **deux catégories** :

- Ceux qui vont donner lieu à un **mouvement de trésorerie** : produits encaissables ou charges décaissables.
- Ceux qui permettent de fixer le résultat économique et comptable : **produits et charges calculés** qui ont :
 - Une **fonction comptable** pour corriger l'évaluation des éléments d'actifs et respecter les principes de sincérité des comptes et d'image fidèle ;
 - Une **fonction fiscale**, car l'administration fiscale admet la déductibilité des charges calculées pour déterminer la base de l'imposition, tout en imposant en contrepartie les produits calculés ;

- Une **fonction économique** pour répartir le coût d'un investissement sur les différents exercices qui correspondent à la période d'utilisation de l'immobilisation ;
- Une **fonction financière** pour dégager les ressources nécessaires au renouvellement de l'immobilisation (les amortissements) ou pour tenir compte de pertes probables à venir (les provisions et les dépréciations) par l'enregistrement de charges non décaissées, qui conduit à une rétention de bénéfice ; si une provision ou une dépréciation déduite une année (en charges) s'avère trop importante, elle peut être reprise (en produits) l'année suivante¹⁰.

¹⁰ DOV OGIEN, *Maxi fiches de Gestion financière de l'entreprise* - 2e édition , paris-2011 /page 14

Tableau N°03 : Le compte de résultat

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
5-RESLTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financiers			
6-RESULTAT FINANCIER			
7-RESLTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôt exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8-RESLTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Elément extraordinaire			
Elément extraordinaire			
9-RESLTAT EXTRAORDINAIRE			
10-RESLTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence			
11-RESLTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE			

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier/ page.26

1-7-3- Les annexes

L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers. Il fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat ainsi que de besoin les informations utiles aux lecteurs des comptes.

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants, dès lors que ces informations présentent un caractère significatif ou sont utiles pour la compréhension des opérations figurant sur les états financiers :

- Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers ;
- Complément d'informations nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultats, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres ;
- Informations concernant les entités associées, filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants ;
- Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

Deux critères essentiels permettent de déterminer les informations à faire figurer dans l'annexe :

- Le caractère pertinent de l'information ;
- Son importance relative.

L'annexe comporte généralement les documents suivants

- Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants ;
- Tableau des amortissements ;
- Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants ;
- Tableau des participations (filiales et entités associées) ;
- Tableau des provisions ;
- Etat des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.¹¹

2- L'analyse de la structure financière

L'analyse de la structure financière elle contient deux approches, l'approche fonctionnelle et l'approche financière.

2-1- Selon l'approche financière

L'approche financière qualifie également de patrimonial, les postes de l'actif sont regroupés selon un critère de liquidité croissante, et les postes du passif selon les critères d'exigibilité décroissante, et pour mieux comprendre cette approche on a élaboré quelque

¹¹ JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34

titres qui sont : définition du bilan financier, les rubriques du bilan financier, le schéma du bilan financier, le rôle du bilan financier, le passage du bilan comptable au bilan financier, et enfin présentation du bilan financier.

2-1-1- Définition du bilan financier

L'analyse statique de la structure financière, d'après l'approche patrimoniale, repose sur l'étude de la solvabilité, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes exigibles à l'aide de ses actifs liquides.

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition du résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes.¹²

2-1-2- Les rubriques du bilan financier

Le bilan financier se présente sous la forme d'un tableau en deux parties, actif et passif, et composé de quatre masses homogènes significatives, regroupant des postes par ordre croissant de liquidité pour les actifs et par ordre croissant d'exigibilité pour les passifs.

- La 1^{ère} partie : contient l'ensemble des emplois de l'entreprise, elle est dénommée l'actif ;
- La 2^{ème} partie : réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés c'est le passif.

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

- **L'actif immobilisé** : il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble des valeurs immobilisées, autrement dit l'ensemble des actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année. Nous retrouvons dans cette catégorie :
 - **Les immobilisations corporelles et incorporelles ;**
 - **Les immobilisations financières** (seulement la partie à plus d'un an) ;
 - **Les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier.**

En effet, les immobilisations constituent des actifs peu liquides. L'entreprise les a acquises dans le but de les conserver longtemps. Seule leur vente les rendrait liquides, or tel n'est pas le but de l'entreprise.

- **L'actif circulant** : il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons dans cette catégorie :
 - **Les valeurs d'exploitations** : ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des

¹² BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD - Analyse financière* - 12e édition, paris, 2015-2016 /page 131

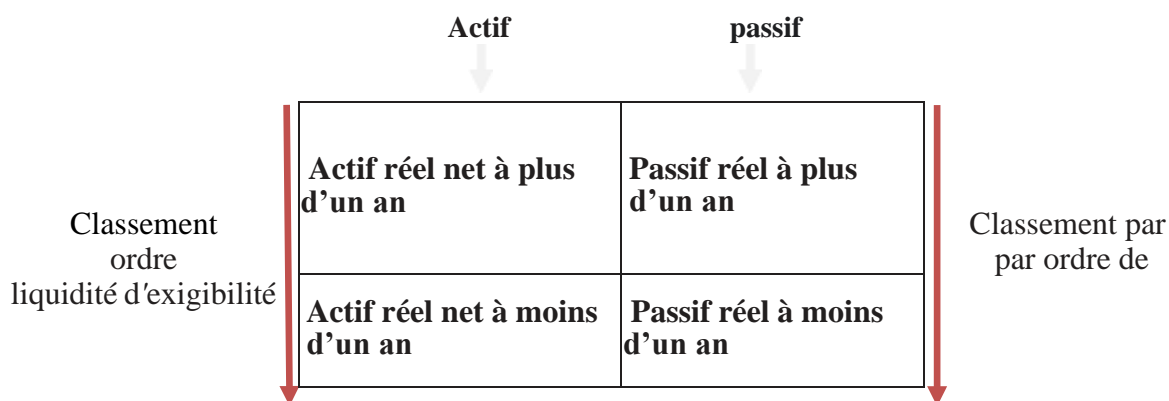
matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. c'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf le stock outil ;

- **Les valeurs réalisables** : il s'agit des créances hormis celles qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie les immobilisations à moins d'un an ;
- **Les valeurs disponibles** : ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, les valeurs mobilières de placement facilement négociables, les créances mobilisables matérialisées par des effets escomptables.

2-1-2-2- Le passif du bilan financier

- **Les capitaux permanents** : c'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Ils englobent les sous rubriques suivantes :
 - **Les capitaux propres** : il s'agit de ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. Nous retrouvons dans cette catégorie : le fond personnel ou le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges ;
 - **Les dettes à moyen et long terme** : ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à honorer dans le cours du présent exercice. On y trouve les dettes d'investissements, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (sauf les découverts bancaires), les emprunts obligataires, les provisions pour risques et charges justifiés à plus d'un an.
 - **Les dettes à court terme** : cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, dettes d'exploitation et les dettes financières.¹³

Schéma N°03 : bilan financier



Source : Réalisé par nos soins.

¹³ Azzougui Douadi et Bekhat Aghiles, Analyse de la structure financière et de la rentabilité, Mémoire de fin d'étude 2012/2013-Université A.Mira-Bejaia

2-1-3- Le rôle du bilan financier :

- **De présenter**, le patrimoine réel de l'entreprise : les postes du bilan financier sont évalués, si possible, à leur valeur vénale.
- **De déterminer**, l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- **D'évaluer**, la liquidité du bilan : capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an.
- **D'estimer**, la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes ?
- **De permettre**, la prise de décision¹⁴

2-1-4- Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan comptable subit plusieurs retraitements afin d'établir le bilan financier :

Reclasser, les créances et les dettes selon leurs échéances.

Intégrer des éléments hors bilan

- Les plus ou moins-values latentes pour déterminer la valeur vénale des postes concernés ;
- Les effets escomptés non échus : effets de commerce remis en banque avant la date d'échéance;
- Les impôts latents relatifs aux subventions d'investissement et aux provisions réglementées.

Éliminer, certains postes du bilan comptable dont la valeur vénale est nulle et considérés comme de l'actif fictif :

- Frais d'établissement ;
- Fonds commercial ;
- Primes de remboursement des emprunts ;
- Charges à répartir sur plusieurs exercices.¹⁵

¹⁴ BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, ouvrage *les Zoom's Analyse financière*, 18e édition, paris/2014-2015/Page129

¹⁵ BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, ouvrage *les Zoom's Analyse financière*, 18e édition, paris/2014-2015 / Page131

Tableau N°04 : La présentation du bilan financier après retraitements

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
<ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé net (Total I au bilan) + Plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + Charges constatées d'avance à plus d'un an - Moins-values latentes - Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - Capital souscrit – non appelé 	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres (Total I au bilan) + Plus-values latentes + Comptes courants bloqués + Écart de conversion – Passif - Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - Impôt latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées - Actif fictif net - Moins-values latentes
Postes constituant l'actif fictif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes à plus d'un an + Provisions à plus d'un an + Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
<ul style="list-style-type: none"> • Actif circulant net - Part de l'actif circulant net à plus d'un an + Charges constatées d'avance à moins d'un an + Part de l'actif immobilisé à moins d'un an + Effets escomptés non échus + Capital souscrit – non appelé + Part d'écart de conversion actif couverte par une provision 	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses + Dettes financières à moins d'un an + Provisions à moins d'un an + Impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Effets escomptés non échus + Produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT, ouvrage les Zoom's Analyse financière, 18e édition, paris/2014-2015 / page 132

Tableau N°05 : Présentation du bilan financier en grande masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propre		
Valeurs d'exploitation			DLMT		
Valeurs réalisables			DCT		
Valeurs disponibles					
Total actif		100	Total passif		100

Source : Réalisé par nos soins

2-2- Selon l'approche fonctionnelle

L'approche fonctionnelle est également une analyse statique du risque de faillite proposée par des financiers et des organismes financiers, cette approche à des finalités et une élaboration du bilan fonctionnelle. Afin de mieux comprendre l'approche fonctionnelle on a élaboré quelques titres qui sont : définition du bilan fonctionnel, les rubriques du bilan fonctionnel, schéma du bilan fonctionnel, le rôle du bilan fonctionnel, le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel, et on termine par la présentation du bilan fonctionnel.

2-2-1- Définition du bilan fonctionnel

L'analyse statique de la structure financière, d'après l'approche fonctionnelle, repose sur l'étude de la couverture des emplois par les ressources en prenant en considération les trois grandes fonctions (investissement, financement et exploitation) du cycle économique de l'entreprise.

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable avant répartition du résultat, retraité en masses homogènes selon ces trois fonctions (investissement, financement, exploitation) et présenté en valeurs brutes.¹⁶

2-2-2- Les rubriques du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel se présente sous la forme d'un tableau divisé en deux parties, emplois et ressources, et composé de quatre masses homogènes significatives regroupant des postes selon leur rôle dans chacun des cycles.

2-2-2-1- À l'actif

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

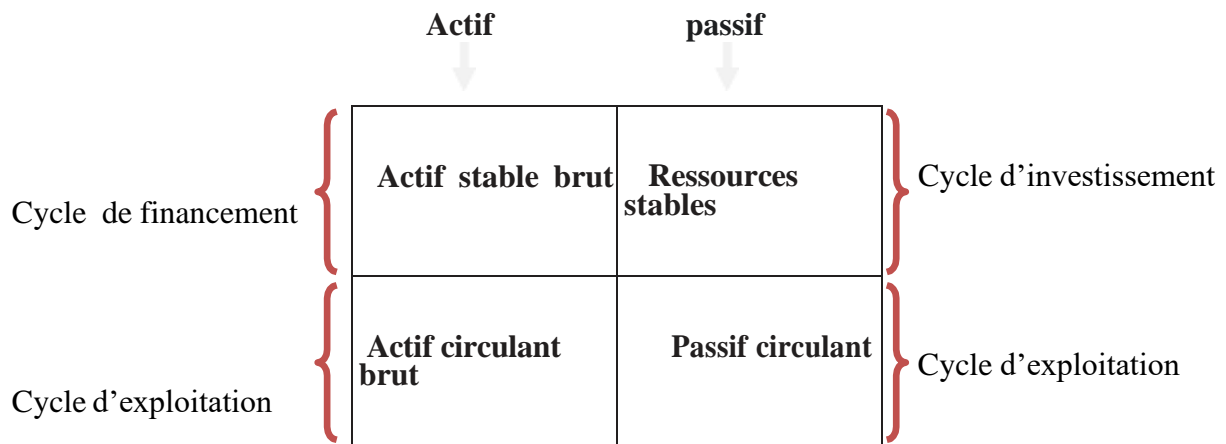
2-2-2-2- À passif

- **Des ressources stables** qui résultent des décisions de financement et comprennent les capitaux propres, les amortissements, provisions et dépréciations, les dettes financières.
- Les amortissements et dépréciations sont assimilés à des ressources de financement. car ils rendent compte d'une dépréciation de l'actif permettant d'en assurer le renouvellement ;
- **Des dettes circulantes** qui résultent du cycle d'exploitation et comprennent les dettes du passif qui ne sont pas financières (dettes fournisseurs, dettes diverses...).

¹⁶ BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD - Analyse financière* - 12e édition , paris-2015-2016 , page 109

Comme pour l'actif, cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation et la trésorerie passive.¹⁷

Schéma N°04 : bilan fonctionnel



Source : Réalisé par nos soins.

2-2-3 Le rôle du bilan fonctionnel

Les rôles du bilan fonctionnel sont ¹⁸:

- **D'apprécier**, la structure financière fonctionnelle de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité
- **D'évaluer**, les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- **De déterminer**, l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par; fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- **De calculer**, la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- **D'apprécier**, le risque de défaillance ;
- **De permettre**, la prise de décision.

2-2-4- Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Le bilan comptable subit plusieurs retraitements afin d'établir le bilan fonctionnel :

Reclasser certains postes du bilan comptable selon leur fonction

- les amortissements, les dépréciations reclassées en ressources stables ;
- les charges à répartir sur plusieurs exercices reclassées en immobilisations ;
- les concours bancaires courants et soldes créditeurs banques reclassés en passif de trésorerie ;
- les intérêts courus non échus sur emprunts et sur prêts reclassés en dettes et créances hors exploitation ;
- les valeurs mobilières de placement reclassées, le plus souvent, en actif de trésorerie ;

¹⁷ GEORGES LEGROS, *Mini Manuel de Finance d'entreprise* - édition, paris-2010 /page 42

¹⁸ BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, ouvrage *les Zoom's Analyse financière*, 18e édition, paris/2014-2015/ Page101

- les charges et produits constatés d'avance ventilés en exploitation et hors exploitation.

Intégrer des éléments hors bilan :

- Les effets escomptés non échus : effets de commerce remis en banque avant la date d'échéance ;
- Les cessions de créances professionnelles (loi Dailly) : les effets et créances cédés non échus disparaissent de l'actif circulant du bilan comptable. Il est prudent de les réintégrer dans le bilan fonctionnel, car l'entreprise doit rembourser la banque en cas de défaillance du client à la date d'échéance ;
- Le crédit-bail : le bilan fonctionnel considère les équipements financés par crédit-bail comme des immobilisations financées par un emprunt.

Corriger, les créances et les dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion actif et passif et prendre en compte la valeur initiale des créances et des dettes

Éliminer certains postes du bilan comptable qui ne représentent pas de véritables ressources de financement

- Capital souscrit non appelé ;
- Primes de remboursement des emprunts.¹⁹

¹⁹BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, ouvrage *les Zoom's Analyse financière*, 18e édition, paris/2014-2015 / Page103

Tableau N°06 : La présentation du bilan fonctionnel après retraitements

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
<ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé brut + Valeur d'origine des équipements financés parcrédit-bail + Charges à répartir brut + Écart de conversion – Actif - Écart de conversion – Passif - Intérêts courus sur prêts 	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres + Amortissements et dépréciations + Amortissements du crédit-bail + Provisions - Capital non appelé
<p>Postes à éliminer :</p> <ul style="list-style-type: none"> Capital non appelé Primes de remboursement des obligations 	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières + Valeur nette des équipements financés par crédit-bail - Primes de remboursement des obligations - Intérêts courus sur emprunts + Écart de conversion – Passif - Écart de conversion – Actif - Concours bancaires et soldes créditeurs banques
Actif circulant brut	Dettes circulantes
<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Stocks + Avances et acomptes versés sur commandes + Créances d'exploitation + Effets escomptés non échus + Charges constatées d'avance d'exploitation + Écart de conversion – Actif - Écart de conversion – Passif • Hors exploitation Créances hors exploitation + Charges constatées d'avance hors exploitation + Capital souscrit appelé – Non versé + Intérêts courus sur prêts • Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + Disponibilités 	<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes + Dettes d'exploitation + Produits constatés d'avance d'exploitation + Dettes sociales et fiscales d'exploitation + Écart de conversion – Passif - Écart de conversion – Actif • Hors exploitation Dettes hors exploitation + Dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + Produits constatés d'avance hors exploitation + Intérêts courus sur emprunts • Trésorerie passive Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques + Effets escomptés non échus

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, ouvrage *les Zoom's Analyse financière*, 18e édition, paris/2014-2015/ page 104

Tableau N°07 : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables			Ressources durables		
<u>Actif circulant :</u> Actif circulant d'exploitation Actif circulant hors exploitation			<u>Passif circulant :</u> Passif circulant d'exploitation Passif circulant hors exploitation		
Trésorerie active			Trésorerie passive		
Total actif		100	Total passif		100

Source : Réalisé par nos soins.

Conclusion

Dans ce premier chapitre, nous avons élaboré et traité les axes les plus importants de l'analyse financière et présenté les concepts généraux de cette dernière.

Après avoir étudié les différents aspects théoriques de l'analyse financière, les bilans comptables, le bilan financier et fonctionnel qui s'établissent à partir du bilan comptable et après certains retraitements, nous avons constaté que l'analyse financière est considérée comme une technique très pratique, et un outil indispensable pour la gestion, que ce soit à l'intérieur ou à l'extérieur des entreprises.

Et tout cela afin de mener à bien le processus d'analyse et d'étude pour arriver à la situation financière de l'institution, que nous aborderons dans le chapitre suivant.

CHAPITRE II

Les méthodes de l'analyse financière

Introduction

Dans ce second chapitre, nous allons définir les différents concepts clés et traiter les techniques d'analyse financière ainsi qu'une analyse statique et dynamique de l'équilibre financier.

Pour que l'analyste financier puisse prendre des décisions éclairées et atteindre les objectifs et les attentes futurs qui ont été dessinés, il doit s'appuyer dans son analyse sur plusieurs outils, et parmi ces outils, nous trouvons les indicateurs financiers, les ratios, qui sont les plus courants et utilisés en analyse financière, les différents capitaux, l'analyse de la trésorerie.

1- L'analyse de l'équilibre financier

A fin de mieux comprendre l'analyse de l'équilibre financier, on a souligné et élaboré deux sous titre qui sont : définition de l'équilibre financier et leurs différents indicateurs.

1-1- Définition de l'équilibre financier

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan fonctionnel permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à un moment donné.

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux : le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette. Chaque indicateur est calculé par différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle¹.

1-1-1- Les indicateurs de l'équilibre par l'approche fonctionnelle et financière

Les indicateurs de l'équilibre financier sont : fonds de roulement net global (FRNG), besoin en fonds de roulement (BFR), et la trésorerie nette (TN)

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

En haut du bilan, le fonds de roulement est l'excédent de ressources stables (capitaux, emprunts) par rapport aux emplois stables (investissements), étant entendu que les ressources stables ont financé ces emplois².

Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise.

a) Calcul du FRNG

- Par le haut du bilan

Le fonds de roulement net global en haut du bilan est calculé, par différence entre les ressources et les emplois stables.

¹ BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD Analyse financière* -12eme édition, paris/ 2015-2016 ,page 117

² PHILIPPE GUILLERMIC, *La gestion d'entreprise pas à pas*, édition, paris-2015/page 25

$$\text{FRNG} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois stables}$$

- **Par le bas du bilan**

Le fonds de roulement net global en bas du bilan est calculé, par différence entre l'actif circulant brut et les Passif circulantes brut.

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant brut} - \text{Passif circulant brut}$$

b) Interprétation du FRNG

- **Si le FRNG > 0** : Signifie que les emplois d'exploitations de l'entreprise sont inférieure aux ressources d'exploitation, l'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme, soit à l'aide des ressources financières complémentaire à court terme.

Tableau N°08 : Fonds de roulement positif

Emplois Stables	Ressources durables (RD)
Actifs Circulant (AC)	FRNG (+)
	DCT

Source : Réalisé par nos soins.

- **Si le FRNG < 0** : Signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitations, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

Tableau N°09 : Fonds de roulement négatif

Emplois Stables	Ressources durables (RD)
FRNG (-)	DCT
Actifs Circulant	

Source : Réalisé par nos soins.

- **Si le FRNG = 0** : Signifie que les emplois d'exploitations de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

Tableau N°10 : Le fonds de roulement nul

Emplois Stables	Ressources durables (RD)
Actifs circulants	DCT

Source : Réalisé par nos soins

1-1-1-2- Le fond de roulement financier (FRF)

Le fond de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements. Le fonds de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers³.

- Calcul du FRF par le haut du bilan

$$\text{FRF} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$$

- Calcul du FRF par le bas du bilan

$$\text{FRF} = \text{Actifs circulants} - \text{DCT}$$

a) Les différents types du fonds de roulement (FRF)

Il existe trois types du fonds de roulement qui sont⁴ :

- Le fonds de roulement propre (FRP)

Il représente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net, il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie d'une entreprise et la manière dans laquelle à financer ces immobilisations. Le fonds de roulement propre (FRP) peut se calculer par la formulation mathématique suivant :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux Propres (CP)} - \text{Actifs Immobilisés (AI)}$$

- Le fonds de roulement étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes contribue au financement de l'entreprise.

$$\text{FRE} = \text{Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)} + \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

³ BEATRICE ET FRANCISE GRANDGUILLOT, *Mémento - Analyse financière-7eme édition*, paris ,2010-2011-Page 10

⁴ AMARI NOURA, DJOUADI KAHINA , Mémoire de master, *L'analyse financière d'une entreprise* , université de Bejaia, 2019-Page 27

- **Fonds de roulement Total (FRT)**

C'est la somme des actifs circulants (valeur d'exploitation, réalisable et valeur disponible). Le Fonds de Roulement Total (FRT) peut se calculer par la formule mathématique suivante :

$$\text{FRT} = \text{Valeurs d'Exploitations (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponibles (VD)}$$

b) **Interprétation du FRF**

- **Si le FRF > 0** : L'équilibre financier est respecté, l'entreprise est, en principe, solvable.
- **Si le FRF < 0** : L'équilibre financier n'est pas respecté, des risques d'insolvabilité sont probables.

1-1-1-3- Le besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement (BFR) est la partie, à un moment donné, des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation.

Le besoin en fonds de roulement résulte des décalages dans le temps entre les achats, les ventes, les décaissements et les encaissements. Il doit être financé, en partie, par le fonds de roulement net global⁵.

Le besoin en fonds de roulement se décompose en besoin en fonds de roulement d'exploitation et en besoin en fonds de roulement hors exploitation.

- **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation**

Besoins de financement à caractère permanent liés aux conditions d'exploitation de l'entreprise (durée de stockage, crédit clients, crédit fournisseurs). C'est la partie essentielle du besoin en fonds de roulement.

- **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation**

Besoins de financement qui n'ont pas un lien direct avec l'exploitation et présentent un caractère instable. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation résulte entre autres des créances diverses, des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations

⁵ BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, Mémentos LMD - Analyse financière - 12e édition, Paris 2015-2016 /page 119

a) Calcul du BFR

Le besoin en fonds de roulement se calcule par la différence entre les besoins et les ressources de financement du cycle d'exploitation (cycle lié à l'activité de l'entreprise) hors trésorerie.

- Par l'approche fonctionnelle

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant d'exploitation} + \text{Actif circulant hors exploitation}) - (\text{Dette exploitation} + \text{Dette hors exploitation})$$

- Qui se décompose en

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

Et

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors d'exploitation} - \text{Dettes hors circulante hors d'exploitation}$$

- Par l'approche financière

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

b) Interprétation du BFR

- **Si le BFR > 0** : Représente la partie des actifs circulants d'exploitations et hors exploitations non couverte par des dettes d'exploitations et hors exploitations. Donc le BFR positif signifie que le cycle d'exploitation est à l'origine d'un besoin de financement.
- **Si le BFR < 0** : Indique que le cycle d'exploitation génère une ressource de financement.
- **Si le BFR = 0** : Cette situation signifie que les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques.

1-1-1-4- La trésorerie nette

La trésorerie nette est la résultante de la comparaison, à une date donnée, du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement.

Elle exprime l'excédent ou l'insuffisance de fonds de roulement net global après financement du besoin en fonds de roulement⁶.

a) Calcul de la trésorerie nette

- **1^{er} méthode** : la trésorerie nette correspond à la différence entre l'actif de la trésorerie et le passif de la trésorerie.

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Trésorerie Active} - \text{Trésorerie Passive}$$

- **2^{eme} méthode** : la trésorerie nette est un solde résiduelle qui dépend du fond de roulement et du besoin en fond de roulement. La trésorerie résulte donc de la différence entre FRNG et BFR.

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

b) Interprétation de la trésorerie

- **Si TN > 0** : Indique que l'entreprise dispose d'un excédent (disponibilité) après financement de ses emplois.
- **Si TN < 0** : Signifie que l'entreprise finance une partie de ses emplois avec de découvert bancaires ou des concours bancaires courants (crédits de trésorerie).
- **Si TN = 0** : Les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (fond de roulement=besoin en fond de roulement).

⁶ BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD - Analyse financière* - 12e édition, paris 2015-2016 /page 124

1-1-1-3- Etude statique de l'équilibre financier

L'étude de l'équilibre financier repose sur la comparaison de fond de roulement net global et du besoin en fon de roulement. La situation de la trésorerie résulte de l'ajustement du fond de roulement au besoin en fond de roulement.⁷

Tableau N°11 : Les différentes situations de la trésorerie nette

Situation de trésorerie	Relations	Commentaires				
Trésorerie Positive	• FRNG supérieur au BFR Actif de la trésorerie supérieure au passif de la trésorerie <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td>BFR</td> <td>FRNG</td> </tr> <tr> <td>TN positive</td> <td></td> </tr> </table>	BFR	FRNG	TN positive		• Le FRNG finance intégralement le besoin en fonds de roulement L'excédent de FRNG constitue trésorerie positive. Si cette situation se perpétue, il faut veiller à ce que la trésorerie positive soit pas excessive et envisage des placements rémunérateurs
BFR	FRNG					
TN positive						
Trésorerie négative	• FRNG inférieur au BFR Actif de la trésorerie inférieur au passif de la trésorerie <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td>BFR</td> <td>FRNG</td> </tr> <tr> <td></td> <td>TN négative</td> </tr> </table>	BFR	FRNG		TN négative	• Le FRNG est insuffisant pour finance le BFR en totalité Une partie est couverte par des crédits bancaires Cette situation est courante L'entreprise serait alors dépendante et son risque de faillite augmenterait
BFR	FRNG					
	TN négative					
Trésorerie proche de zéro	• FRNG égale BFR Actif de trésorerie égale passif de trésorerie <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td>BFR</td> <td>FRNG</td> </tr> <tr> <td>Trésorerie nette</td> <td></td> </tr> </table>	BFR	FRNG	Trésorerie nette		• Le FRNG presque identique au besoin en fonds de roulement. Cette situation peut être considérée comme le meilleur du point de vue de l'analyse fonctionnelle
BFR	FRNG					
Trésorerie nette						

Source : Réalisé par nos soins.

2- L'analyse par la méthode des ratios

La trajectoire financière peut également utiliser les ratios financiers pour accroître la clarté, car il s'agit d'un moyen simple et de donner des indicateurs sur la performance financière de l'institution, et il existe un grand nombre de ratios financiers qui peuvent être utilisés. Dans ce titre on trouve définition du ratio, l'intérêt des ratios et ses typologies.

⁷ ANNE NIPPERT, *DCG 6-Finance Dentreprise Manuel Et Applications, édition*, Nathan 2009, / page 163

2-1- Définition du ratio

Un rapport entre deux grandeurs financières caractéristiques de l'activité, de la situation économique ou de la performance de l'entreprise, le ratio s'exprime le plus souvent par un quotient, un pourcentage ou une durée⁸.

2-2- L'intérêt du ratio

La méthode des ratios permet d'apprécier et de comparer les performances de l'entreprise à une base statistique ou à une entreprise concurrente qualifiée de « modèle ». On peut y voir un double intérêt :

- Le ratio permet de donner une information plus synthétique que celle contenue dans chacune des grandeurs combinées ;
- Le ratio exprime une valeur relative qui peut se révéler plus significative que des valeurs absolues pour apprécier les performances d'entreprises de taille différente.⁹

2-3- Typologie du ratio

Les types des ratios sont : les ratios de liquidités et de solvabilités, les ratios de la structures financierai, les ratios de gestion, et enfin les ratios de rentabilités.

2-3-1- Les ratios de liquidité et de solvabilité

Sont utilisés pour étudier la situation du fonds de roulement de l'entreprise. L'objectif premier est de mesurer la capacité de la société de faire face à ses financiers à court terme¹⁰.

Tableau N°12 : Les ratios de solvabilité

Ratio	Définition	Formule	Interprétation
Ratio de solvabilité générale	Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme.	<u>Actif réel net</u> total des dettes	Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédemment.
Ratio d'autonomie financière	Le ratio d'autonomie financière est un indicateur utilisé pour déterminer le niveau de dépendance d'une entreprise vis-à-vis des financements extérieurs, notamment les emprunts bancaires.	<u>Capitaux propres</u> total des dettes	d'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande .

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, MEMENTOS LMD - *Analyse financière* - 12ème édition, paris/2015-2016 /page 144

⁸ BEATRICE-ROCHER MEUNIER, *Lessentiel Du Diagnostic Financier*, édition, paris -2011/ page 155

⁹ JEAN-LUC BAZET PASCAL FAUCHER, *DCG 6-Finance D'entreprise Manuel Et Applications*, 2ème édition ,Nathan - 2009-/ page 180

¹⁰ REJEAN BELZILE, GUY MERCIER, FAOUZI RASSI, *Analyse et gestion financières*, édition, paris-1989/page 112

Tableau N°13 : Les ratios de liquidité

Ratio	Définition	Formule	Interprétation
Ratio de liquidité général	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à Court Terme.	<u>Actif circulant</u> DCT	Si le ratio est supérieur a 1, le FRF est positif et inversement. Malgré un ratio supérieur à 1 l'entreprise peut connaître des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.
Ratio de la liquidité restreinte	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à CT par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisable en liquidité.	<u>VR+VD</u> DCT	Ce ratio doit être proche à 1, il mesure le degré de couverture des dettes a courts terme par les créances a moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilières de placement.
Ratio de liquidité immédiate	Il traduit la capacité de l'entreprise à partir de ses seules liquidités, à l'état de payer l'ensemble de ses dettes à court terme dans l'immédiat.	<u>VD</u> DCT	Le ratio présente peut d'intérêt et doit être interpréter avec prudence, car un ratio sensiblement inférieur a 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro.

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT, Mémentos LMD - Analyse financière - 12eme édition,paris/ 2015-2016 /page 143.

2-3-2- Les ratios de la structure financière

Portent sur la politique de financement de la firme et sur ses conséquences. L'objectif est de connaître les sources de financement de l'entreprise et d'évaluer sa capacité à assumer les charges imposées par ces modes de financement¹¹.

Tableau N°14: Les ratios de la structure financière

Ratio	Définition	Formule	Interprétation
Ratio de financements permanents	Ce ratio mesure l'équilibre du financement	Capitaux permanents Actifs immobilisés	Quand il est supérieur à 1, cela signifie que les capitaux permanents financent non seulement l'intégralité des immobilisations mais également une partie de l'actif circulant.
Ratio de financements propres	Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fonds de roulement propre.	capitaux propres Actifs immobilisés	Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise (capitaux propres) finance au minimum la moitié de l'actif immobilisé.
Ratio de financement total	Ce ratio permet d'estimer et de comparer les ressources internes aux capitaux étrangers	Capitaux propres Total passif	Il permet d'avoir une vision préalable sur le degré de dépendance financière de l'entreprise. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 du total passif

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD - Analyse financière - 12eme édition*, paris/ 2015-2016 /page 126, (**ratio de financement permanents**)

- AZZOUGUI DOUADI ET BEKHAT AGHILES , *Analyse de la structure financière et de la rentabilité* , Mémoire de fin d'étude 2012/2013-Université A.Mira-Bejaia/ page 43 (**ratio de financement propres et le ratio de financement total**)

¹¹ REJEAN BELZILE, GUY MERCIER, FAOUZI RASSI , *Analyse et gestion financières* , édition, paris -1989/page 112

2-3-3- Les ratios de gestion

Les ratios de gestion permettent d'évaluer l'efficacité de la gestion des actifs de l'entreprise, notamment celle des comptes clients et des stocks. Cette catégorie permet de calculer plusieurs ratios¹².

Tableau N°15 : Les ratios de gestion

Ratio	Définition	Formule	Interprétation
Le ratio de rotation des stocks	Permet de mesurer la vitesse à laquelle le stock est renouvelé. Il s'exprime en nombre de fois.	$\frac{\text{Stock moyen} \times 360}{\text{Achats} \pm \Delta \text{ stocks}}$	Établit le nombre de fois que le stock est remplacé par de nouveaux produits durant une année. Un résultat élevé indique que le stock de l'entreprise se renouvelle fréquemment, donc qu'il ne demeure pas longtemps sur les tablettes avant d'être vendu. À l'inverse, un résultat faible indique qu'il prend plus de temps avant d'être vendu.
Le délai moyen de recouvrement des comptes clients	Permet de mesurer la capacité de l'entreprise à percevoir rapidement ses comptes clients. Il s'exprime en nombre de jours.	$\frac{\text{Créance client} \times 360}{\text{Ventes}}$	Établit le nombre moyen de jours entre le moment de la vente à crédit et celui de l'encaissement des comptes clients le ratio le plus faible possible, indiquant quelles comptes clients sont perçus rapidement.
Le délai moyen de paiement des comptes fournisseurs	Permet de mesurer la gestion des comptes fournisseurs par l'entreprise. Il s'exprime en nombre de jours.	$\frac{\text{Dettes fournisseurs} \times 360}{\text{Achats}}$	le ratio le plus élevé possible, indiquant que l'entreprise paie ses comptes fournisseurs tardivement pour économiser des liquidités. De façon plus réaliste, on vise un délai moyen de paiement qui s'approche des politiques de crédit des fournisseurs de l'entreprise.

Source : ROBERT BRIEN JEAN SENEAL MARC SAKAITIS PIERRE VEILLETTE, *Analyse financière et gestion budgétaire*, édition, Québec -2017 /page 86

¹² MAHER KOOLI, FODIL ADJAOUD, NARJESS BOUBAKRI, IMED CHKIR ,*Finance d'entreprise Evaluation et gestion*, 2eme édition, Québec / page 207

2-3-4- Les ratios de la rentabilité

Visent, par différents critères (bénéfice, rendement sur les investissements, rendement pour l'actionnaire), à mesurer, sous plusieurs facettes, le rendement de l'entreprise¹³.

Tableau N°16 : Les ratios de rentabilité

Ratio	Définition	Formule	Interprétation
Le ratio de rentabilité commerciale	Exprime de façon relative le résultat net par rapport aux ventes. Il s'exprime en pourcentage.	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Ventes}}$	Représente le résultat net proportionnellement aux ventes. Il est possible d'obtenir un pourcentage négatif si celui-ci est négatif (perte). Si le pourcentage est positif, alors plus le résultat est élevé, plus l'entreprise génère un résultat net important par rapport à ses ventes.
Le ratio de rentabilité économique	Exprime le rapport entre le résultat net réalisé et l'investissement dans l'actif total par une entreprise. Il s'exprime en pourcentage.	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capitaux permanant}}$	Représente la proportion du résultat net par rapport à l'actif total. En fait, il mesure la capacité de l'entreprise à générer des profits à partir de son actif. Il est possible d'obtenir un pourcentage négatif si le résultat net est négatif.
Le ratio de rentabilité financière	Exprime le rapport entre le résultat net réalisé et l'investissement des actionnaires dans l'entreprise. Il s'exprime en pourcentage.	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Représente la proportion du résultat net par rapport aux capitaux propres. En fait, il mesure la capacité de l'entreprise à générer un profit avec le capital investi par les propriétaires. Il est possible d'obtenir un pourcentage négatif si le résultat net est négatif.

Source : ROBERT BRIEN JEAN SENEAL MARC SAKAITIS PIERRE VEILLETTE, *Analyse financière et gestion budgétaire*, édition, Québec -2017 /page 96.

¹³ REJEAN BELZILE, GUY MERCIER, FAOUZI RASSI, *Analyse et gestion financières*, édition, Paris -1989/page 112

3- L'analyse de l'activité

Dans ce dernier titre on trouve les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF).

3-1- Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont calculés à partir du compte de résultat qui est la synthèse de l'activité de l'entreprise pour un exercice.

3-1-1- Définition

Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière¹⁴.

3-1-2- Les Objectifs

L'intérêt majeur des soldes intermédiaires de gestion (SIG) est de pouvoir:

- Analyser l'évolution des marges, activité par activité, sur plusieurs exercices;
- Faciliter l'interprétation de la formation du résultat d'exploitation (opérationnel);
- Comparer les performances des entreprises du même secteur d'activité¹⁵.

3-1-3- Les différents soldes intermédiaire de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont :

- La marge commerciale ;
- La production de l'exercice;
- La valeur ajoutée produite ;
- L'excédent brut d'exploitation ;
- Le résultat d'exploitation ;
- Le résultat courant avant impôts ;
- Le résultat exceptionnel ;
- Le résultat net de l'exercice ;
- Le résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés.

¹⁴ GEORGES LEGROS DUNOD PARIS, *Mini Manuel de Finance de l'entreprise*, édition, paris -2010 /page 15

¹⁵ RANCK NICOLAS-DUNOD PARIS, *Finance pour non-financiers savoir lire les états financiers, mesurer et piloter la performance de l'entreprise, prendre des décisions de gestion, dialoguer avec les banquiers et les actionnaires*, édition, Dunod paris 2012 /page 78

3-1-3-1- La marge commerciale

La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale de distribution de produits revendus en l'état. Cette activité peut être la seule exercée par l'entreprise. Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale¹⁶.

- Calcul de la marge commerciale

Le calcul de la marge commerciale est le suivant :

$$\text{Marge commerciale} = \text{Vente nette de marchandise} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues}$$

- Calcul de taux de la marge commerciale

La marge commerciale s'exprime souvent en pourcentage du chiffre d'affaires

$$\text{Taux de la marge commerciale} = \text{Marge commerciale} / \text{chiffre d'affaire} \times 100$$

3-1-3-2- La production de l'exercice

Pour les entreprises exerçant une activité industrielle ou de service, ce solde permet de regrouper les données relatives à la production totale de l'entreprise, sans distinguer la destination des biens ou des services produits¹⁷.

- Calcul de la production de l'exercice

Son calcul ne s'effectue pas par différence entre des produits et des charges, mais par la somme des éléments suivants :

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

1-3-1-3- La valeur ajoutée

La valeur ajoutée mesure la richesse créée par l'entreprise, c'est-à-dire l'accroissement de valeur donnée par l'entreprise aux biens et services en provenance de tiers à l'aide de ses facteurs de production. C'est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise.

La valeur ajoutée est partagée entre l'entreprise et ses partenaires (salariés, État, organismes financiers, apporteurs de capitaux)¹⁸.

¹⁶ HUBERT DE LA BRUSLERIE DUNOD PARIS, *Analyse financière - Information financière et diagnostic*, 4e édition, paris -2010 /page 166-167

¹⁷ JEROME MERIC, *Gestion financière des entreprises*, édition, édition, paris -2011 / page 29

¹⁸ BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, *Comptabilité et gestion des organisations* - Tout le programme en 110 fiches -7eme édition - Dunod paris-2010 /page 143

- **Calcul de la valeur ajoutée**

La valeur ajoutée peut être calculée selon deux méthodes présentées ci-dessous :

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

Et

$$\text{VA} = (\text{Impôts, taxes et versements assimilés} - \text{Subventions d'exploitation}) + \text{Charges de personnel} + (\text{Dotations} - \text{Reprises}) \text{ des amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation} + (\text{Autres charges d'exploitation} - \text{Autres produits d'exploitation}) + \text{Résultat d'exploitation}$$

1-3-1-4- L'excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation mesure la performance économique de l'entreprise. C'est la part de valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux. Cette performance économique est indépendante des choix de l'entreprise en matière d'amortissement, de la manière dont l'entreprise est financée et des opérations exceptionnelles réalisées durant l'exercice. Ce solde est reconnu comme un excellent indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise¹⁹.

- **Calcul de l'excédent brut d'exploitation**

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{VA} + \text{subvention d'exploitation} - \text{charges de personnel} - \text{impôts, taxes et versement assimilés}$$

1-3-1-5- Le résultat d'exploitation

C'est le résultat dégagé par les seules opérations d'exploitation. Il mesure la performance réalisée par l'entreprise indépendamment de sa politique de financement et de son régime d'imposition²⁰.

- **Calcul de résultat d'exploitation**

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{autres produits opérationnels} + \text{reprise sur prêts de valeur et provisions} - \text{autres charges opérationnels} - \text{dotations aux amortissements, provisions perte de valeur}$$

¹⁹BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, *Comptabilité et gestion des organisations - Tout le programme en 110 fiches -7eme édition - Dunod paris-2010 /page 144*

²⁰BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, *Comptabilité et gestion des organisations - Tout le programme en 110 fiches -7eme édition - Dunod paris-2010 /page 144*

1-3-1-6- Le résultat courant avant impôts

Ce solde mesure la profitabilité des opérations courantes. Il s'oppose au résultat exceptionnel (notamment les cessions d'immobilisations) et tient compte de l'incidence du mode de financement de l'entreprise (intérêts des emprunts en particulier)²¹.

- Calcul de résultat courant avant impôts

$$\text{Résultat courant avant impôts} = \text{résultat hors charge et produits financier} + \text{produits financiers} - \text{charges financiers}$$

1-3-1-7- Le résultat exceptionnel

C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise, en particulier les cessions d'immobilisations. Les opérations concernées ne sont en principe pas renouvelables²².

- Calcul de résultat exceptionnel

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnelles}$$

1-3-1-8- Le résultat net de l'exercice

Le résultat net de l'exercice représente ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés. En principe, une partie de ce résultat est distribuée aux associés et un autre est réservée à la constitution de l'autofinancement de l'entreprise pour assurer sa croissance²³.

- Calcul de résultat net de l'exercice

$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{résultat courant avant impôt} + \text{résultat exceptionnel} - \text{impôt sur les bénéfices}$$

1-3-1-9- Le résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés

Le résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés est égal à la différence entre les produits de cessions d'éléments d'actif et la valeur comptable des éléments cédés. Ce solde est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il permet de calculer les plus ou moins-values sur cessions d'éléments d'actif et de mesurer le désinvestissement dans l'entreprise.

²¹ BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, *Comptabilité et gestion des organisations - Tout le programme en 110 fiches -7eme édition - Dunod paris-2010 /page 144*

²² BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, *Comptabilité et gestion des organisations - Tout le programme en 110 fiches -7eme édition - Dunod paris-2010 /page 145*

²³ BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémento - Analyse financière-12eme édition, paris - 2010-2011/page 52*

- Calcul de résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisé

Résultat sur cession d'élément d'actif immobilisés = produit des cessions d'élément d'actif - valeur comptable des éléments d'actif cédés

Tableau N°17 : Solde intermédiaire de gestion

Désignation	Produits	Charges
Vente de marchandise -cout d'achat des marchandises vendues +/- variations des stocks de marchandise		
Marge commercial (1) (MC)		
+production vendue +production stockée +production immobilisée		
Production de l'exercice (2) (PE)		
Achats consommés (achat +/- variation des stocks) Autre charges externe		
Consommation en provenance des tiers (3)		
Valeur ajouté (1) + (2) - (3)		
+subvention d'exploitation -impôt et taxes -frais personnels		
Excédent brut d'exploitation (4)		
+autre produit de gestion courant +reprises sur amortissement et provisions -autre charge de gestion courant -dotation aux amortissements et aux Provisions		
Résultat d'exploitation (5)		
+produit financiers -charge financières		
Résultat courant avant l'impôt (6)		
+produits exceptionnels -charges exceptionnels		
Résultat exceptionnel (7)		
+Résultat ordinaire avant impôt +résultat exceptionnel -participation des salariés -impôt sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice (8)		

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Les Zoom's Analyse financière*, 18eme édition-paris/2014-2015 / Page67

3-2- Capacité d'autofinancement (CAF)

Elle permet d'assurer la solvabilité à l'entreprise pour faire face à ces engagements, pour mieux comprendre cette démarche on a essayé de donner une définition de la capacité d'autofinancement, le rôle de la CAF, et ses méthodes.

3-2-1- Définition de la CAF

La capacité d'autofinancement (CAF) représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagées par l'activité de l'entreprise durant l'exercice et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers inhérents à son développement et à sa pérennité²⁴.

« Elle représente le potentiel de ressources générées par les opérations d'exploitation, financières et exceptionnelles (hors opérations en capital) de l'entreprise »²⁵. C'est une source de financement que l'entreprise génère par sa propre activité.

3-2-2- Le rôle de la CAF

La CAF permet :

- De rémunérer les associés ;
- De renouveler et d'accroître les investissements ;
- D'augmenter le fonds de roulement ;
- De rembourser les dettes financières ;
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise ;
- De couvrir les pertes probables et les risques²⁶.

3-2-3- Les méthodes de calcul la CAF

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Il existe deux méthodes pour calculer la CAF

²⁴ BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD Analyse financière* - 12ème édition, paris/2015-2016 /page 61

²⁵ YANNICK COULON, *Guide pratique de la finance d'entreprise-Pour l'entrepreneur, le chef d'entreprise et l'étudiant en gestion*, édition, Paris-2017 /page 59

²⁶ BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Les Zoom's Analyse financière*, 18ème édition- paris/2014-2015/ page 75

3-2-3-1- Méthode soustractive

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou de l'insuffisance brute d'exploitation) qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation²⁷ :

$$\text{CAF} = \text{Excédent brut d'exploitation} + \text{Autres produits encaissables} - \text{Autres} \\ \text{(Sauf produits des cessions d'éléments d'actif)} \\ \text{Charges décaissables}$$

Tableau N°18 : Détermination de la CAF par méthode soustractive

	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)	
+	Transferts de charges (d'exploitation)	
+	Autres produits (d'exploitation)	
-	Autres charges (d'exploitation)	
±	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	
+	Produits financiers	
-	Charges financières	
+	Produits exceptionnels	
-	Charges exceptionnelles	
-	Participation des salariés aux résultats	
-	Impôts sur les bénéfices	
=	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD Analyse financière* - 12eme édition, paris/ 2015-2016 /page 63

3-2-3-2- Méthode additive

En pratique, un calcul plus rapide de la capacité d'autofinancement s'opère à partir du résultat net de l'exercice²⁸ :

$$\text{CAF} = \text{Résultat net} + \text{charge non décaissable} - \text{produit non encaissable} - \text{produits} \\ \text{des cessions d'éléments d'actif}$$

²⁷BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD Analyse financière* - 12eme édition, paris/ 2015-2016 /page 63

²⁸BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD Analyse financière* - 12eme édition, paris/ 2015-2016 /page 64

Tableau N°19 : Détermination de la CAF par la méthode additive

	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	
-	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	
-	Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
=	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD Analyse financière* - 12eme édition, paris/ 2015-2016 /page 64

3-2-4- L'autofinancement

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribuer les dividendes aux associés²⁹ :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes payés en N}$$

L'autofinancement est consacré

- À maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- À financer une partie de la croissance de l'entreprise.

Conclusion

À travers ce qui a été présenté dans ce second chapitre, nous concluons que l'analyse financière comporte des méthodes qui facilitent de faire une lecture correcte de la situation financière de l'entreprise, afin de révéler ses forces et ses faiblesses, ce qui lui donne une large latitude pour prendre les décisions appropriées.

Dans ce qui suit, nous allons procéder au traitement d'un cas pratique sur l'analyse des documents comptables (le bilan et le compte de résultat) de la SARL VERRY-NET.

²⁹BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD Analyse financier*, 12eme édition, paris/ 2015-2016 /page 64

CHAPITRE III

Essai d'analyse financière de la SARL VERY-NET

Introduction

Après avoir présenté dans la partie théorique un aperçu de l'analyse financière et de ses indicateurs d'équilibre financier et des ratios financiers, nous essaierons dans ce chapitre de mener une analyse concrète et tout cela dans une étude appliquée à l'entreprise, en étudiant sa situation financière.

Considérant que l'analyse financière est importante au niveau des entreprises, en raison de ses répercussions sur sa situation financière et l'atteinte de sa rentabilité, nous aborderons dans ce chapitre le cadre théorique de l'établissement d'accueil, l'analyse de sa situation financière tout en ce basant en premier lieu, sur l'analyse de sa structure financière qui est fondée sur l'équilibre financier, et en deuxième lieu sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

1- Présentation de l'organisme d'accueil

Depuis sa création UNIVERS D'OZ vise continuellement à assurer, préserver et garantir au consommateur un environnement sain et une hygiène de vie irréprochable.

Fondateur de la marque D'OZ, Mr Hamlat Khoudir a lancé en fin 2000, dans le cadre de l'ANSEJ, une activité de conditionnement de produit d'entretien dans la localité de BENI MAOUCHE. En s'associant à des compagnons de parcours, il créa la SARL VERY NET en 2006, ayant comme unique activité la production d'eau de javel. D'une production artisanale et une distribution locale au départ, il a su développer et créer de la richesse en modernisant son processus de production et en élargissant le réseau de distribution à l'échelle nationale.

Grace à son équipe jeune et dévouée, la SARL VERY NET s'est hissée parmi les leaders dans la catégorie des professionnels de la fabrication des eaux de javel en Algérie.

Son personnel à acquis, au fil du temps, une grande expérience pour fournir, de manière régulière, des produits compétitifs tant sur le plan qualité que prix, à la hauteur des attentes de la ménagère.

Cette volonté de développement et d'élargissement de sa gamme de produits, a donné naissance en 2013 à la SARL UNIPED : dotée d'une ligne de production de haute technologie récemment installée, en vue de fournir à la ménagère un produit digne de la marque D'OZ, gage de qualité. C'est à cette fin que l'univers D'OZ œuvre assidûment à l'épanouissement et au développement de ses talents qu'il a toujours placés au cœur de sa stratégie globale de management, en privilégiant de recrutement de jeunes diplômés et en renforçant leurs compétences par des actions de formations et de coaching et ceci, en vue d'assurer une meilleure performance dans l'accomplissement de leur devoir envers le consommateur.

1-1- Présentation de l'organigramme

L'organigramme de VERY-NET contient :

- Service hygiène, sécurité et environnement (HSE)

Son rôle est réparti entre prévention (évaluation des risques), protection (limité des dégâts et les dangers) soit du personnel ou de l'environnement (toxique, chimique et autres déchets comme les emballages, bouteilles...etc.), ainsi que la protection contre les incendies.

- Service de finance et de la comptabilité

Son rôle consiste aux suivies et le contrôle des clients, fournisseurs, fiscalité, banque, achat et vents. Le responsable de ce service établit des rapports tous comme le comptable émet des bilans.

- Service des ressources humaines

Il regroupe le service de personnel, le service social, le service des moyens généreux et le centre de formation.

- Service de gestion des stocks

La gestion des stocks est un outil permettant les articles (matière première et produits finis), en établissant des fiches pour chaque article et en les mettant à jour en cas de besoin.

- Service maintenance

Ce service assure la mise à niveau de tous les outils de production entre autres, toutes les machines relatives à la production en les maintenant en bon état de fonctionnement.

- Service qualité

Le responsable de qualité à pour mission de vieller à la bonne qualité du produit à commercialiser, en passant d'abord par des vérification systématique des matière première comme les emballage plastique et autres. Ce service comporte trois chimistes, ces dernières ont rôle de faire des analyses a chaque niveau selon le planning tracé par la hiérarchie.

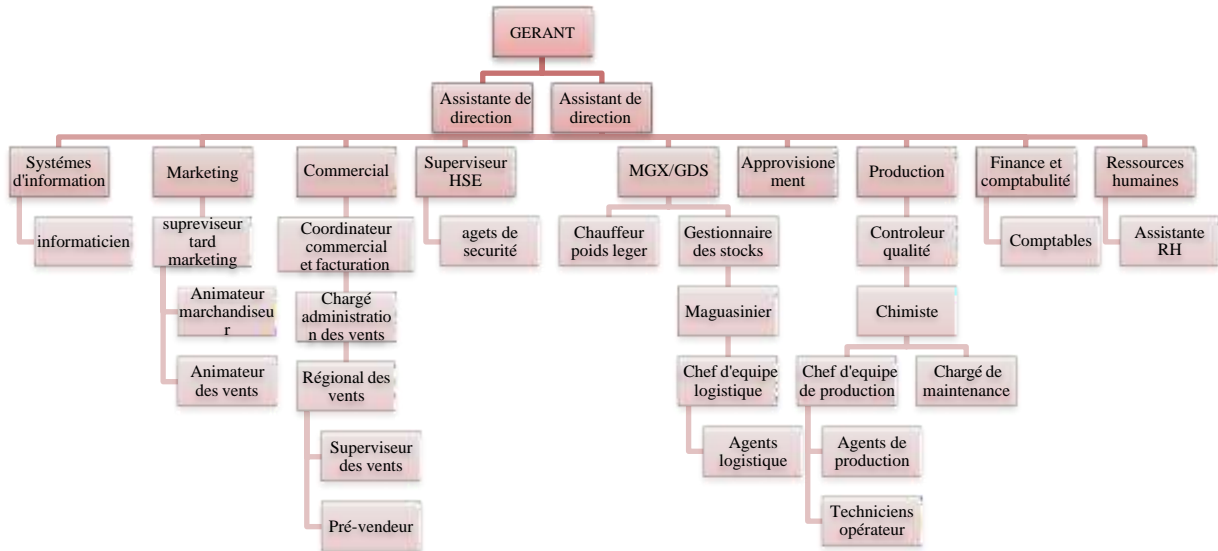
- Service de production

Ce service est le cœur de l'entreprise, il a pour mission de façonner les produits à commercialiser, en qualités et quantités, selon le programme décidé par la direction. Ce service dispose de trois équipes de travail, réparties selon un planning de travail en (3*8). Chaque équipe comporte des opérateurs polyvalents, un technicien, un chimiste et un chef d'équipe.

- Service de facturation et expédition

Ce service s'occupe de tout ce qui est facturation, en éditant des bons de livraison pour chaque opération d'envoi de la marchandise, des achats et des tout ce qui expédie hors de l'entreprise.

Schéma N° 08 : Organigramme de SARL VERY-NETE



Source : S.A.R.L VERY-NET entreprise

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERY-NET

2- Élaboration des bilans financiers et fonctionnels

Dans cette section nous allons élaborer les bilans financiers et fonctionnels de l'entreprise VERY-NET pour les années 2014, 2015, 2016, et cela à travers les bilans comptables de l'organisme d'accueil.

2-1- Construction des bilans financiers pour les exercices 2014, 2015, 2016

Tableau N° 20 : Bilan financier de l'exercice 2014

ACTIF		PASSIF	
Libellés	Montant	Libellés	Montant
Actif immobilisé (non courant)		Capitaux permanents	
Immobilisation incorporelle	-	Capitaux propres	156 909 345
Immobilisation corporelle	65 445 877	- Capital émis	31 500 000
- Bâtiment	8 720 394	- Primes et réserves	4 688 880
- Autre immobilisation corporelle	56 725 394	- Résultat net	60 253 180
Immobilisation en cours	-	- Autres capitaux propres	60 467 285
Immobilisation financières		Passifs non courants	14 803 118
- Prêts et autres actifs financiers non courant	10 080 000	DLMT	
		- Emprunts et dettes financières	14 803 118
Total actif immobilisé (non courant)	75 525 877	Total des capitaux permanents	171 712 463
Actif circulant (courant)		Passif courant	
Valeurs d'exploitation	19 504 447	- Fournisseur et comptes rattachés	41 017 700
- Stocks en cours	19 504 447	- Impôts	4 559 409
Valeurs réalisables	89 709 377	- Autres dettes	4 658 816
- Clients	81 164 770	- Trésorerie passif	77 946
- Autres débiteurs	8 390 527		
- Impôts et assimilés	235 080		
Valeurs disponibles	37 205 633		
- Trésorerie actif	37 205 633		
Total actif circulant (courant)	146 500 457	Total passif courant	50 313 871
Total Actif	222 026 334	Total passif	222 026 334

Source: Le bilan financier a été réalisé par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2014.

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERY-NET

Tableau N° 21 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2014

2014					
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	75 525 877	34.02	Capitaux permanents	171 712 463	77.34
Actif circulant	146 500 457	65.98	Capitaux propre	156 909 345	70.67
Valeurs d'exploitation	19 504 447	8.87	DLMT	14 803 118	6.67
Valeurs réalisables	89 709 377	40.40			
Valeurs disponibles	37 205 633	16.76	DCT	50 313 871	22.66
Total actif	222 026 334	100	Total passif	222 026 334	100

Source : Le bilan financier de grande masse à été réalisé par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2014.

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERY-NET

Tableau N° 22 : Bilan financier de l'exercice 50

ACTIF		PASSIF	
Libellés	Montant	Libellés	Montant
Actif immobilisé (non courant)		Capitaux permanents	
Immobilisation incorporelle	118 666	Capitaux propres	205 215 586
Immobilisation corporelle	192 248 012	- Capital émis	31 500 000
- Bâtiment	118 527 817	- Primes et réserves	4 688 880
- Autre immobilisation corporelle	73 720 195	- Résultat net	66 201 434
Immobilisation en cours		- Autres capitaux propres	102 825 272
Immobilisation financières	50 105 000	DLMT :	
- Prêts et autres actifs financiers non courant	50 105 000	- Emprunts et dettes financières	102 164 212
			102 164 212
Total actif immobilisé (non courant)	242 541 678	Total des capitaux permanents	307 379 798
Actif circulant (courant)		Passif courant	
Valeurs d'exploitation	26 078 793	- Fournisseur et comptes rattachés	52 653 783
- Stocks en cours	26 078 793	- Impôts	9 305 011
Valeurs réalisables	80 364 270	- Autres dettes	10 473 998
- Clients	44 427 494	- Trésorerie passif	-
- Autres débiteurs	34 825 347		
- Impôts et assimilés	1 111 429		
Valeurs disponibles :	30 755 849		
- Trésorerie actif	30 755 849		
Total actif courant	137 270 912	Total passif courant	72 432 792
Total Actif	379 812 590	Total passif	379 812 590

Source : Le bilan financier a été réalisé par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2015.

Tableau N° 23 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2015

2015					
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	242 541 678	63.86	Capitaux permanents	307 379 798	80.93
Actif circulant	137 270 912	36.14	Capitaux propre	205 215 586	54.03
Valeurs d'exploitation	26 078 793	6.87	DLMT	102 164 212	26.90
Valeurs réalisables	80 364 270	21.16			
Valeurs disponibles	30 755 849	8.1	DCT	72 432 792	19.07
Total actif	379 812 590	100	Total passif	379 812 590	100

Source : Le bilan financier en grande masse a été réalisé par nos soins, à partir du bilan financière de l'exercice 2015.

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERRY-NET

Tableau N° 24 : Bilan financier de l'exercice 2016

ACTIF		PASSIF	
Libellés	Montant	Libellés	Montant
Actif immobilisé (non courant)		Capitaux permanents	
Immobilisation incorporelle	94 333	Capitaux propres	258 733 541
Immobilisation corporelle	169 073 972	- Capital émis	31 500 000
- Bâtiment	125 565 162	- Primes et réserves	4 688 880
- Autre immobilisation corporelle	43 508 812	- Résultat net	104 119 386
Immobilisation en cours	2 339 062	- Autres capitaux propres	118 425 275
Immobilisation financières	92 605 000	DLMT	89 082 423
- Prêts et autres actifs financiers non courant	92 605 000	- Emprunts et dettes financières	89 082 423
Total actif immobilisé (non courant)	264 112 369	Total des capitaux permanents	347 815 964
Actif circulant (courant)		Passif courant	
Valeurs d'exploitation	6 623 976	- Fournisseur et comptes rattachés	66 875 636
- Stocks en cours	6 623 976	- Impôts	28 270 046
Valeurs réalisables	136 901 732	- Autres dettes	7 247 699
- Clients	125 689 583	- Trésorerie passif	-
- Autres débiteurs	11 181 581		
- Impôts et assimilés	30 568		
Valeurs disponibles :	42 571 268		
- Trésorerie actif	42 571 268		
Total actif courant	186 096 976	Total passif courant	102 393 381
Total Actif	450 209 345	Total passif	450 209 345

Source : Le bilan financier a été réalisé par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2016.

Tableau N° 25 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2016

2016					
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	264 112 369	58.66	Capitaux permanents	347 815 964	77.26
Actif circulant	186 096 976	41.34	Capitaux propre	258 733 541	57.47
Valeurs d'exploitation	6 623 976	1.47	DLMT	89 082 423	19.79
Valeurs réalisables	136 901 732	30.41			
Valeurs disponibles	42 571 268	9.44	DCT	102 393 381	22.74
Total actif	450 209 345	100	Total passif	450 209 345	100

Source : Le bilan financier en grande masse a été réalisé par nos soins, à partir du bilan financière de l'exercice 2016.

2-1-1- Les commentaires des bilans financiers

- Actifs immobilisés (non courants)

Durant les trois années 2014, 2015 et 2016 les immobilisations ont connu une évolution croissante par rapport à l'année de base 2014, elles représentent respectivement : 75 525 877 DA et 242 541 678 DA, 264 112 369 DA ; cette augmentation est due à l'acquisition des nouvelles immobilisations corporelles (plus précisément acquisition d'un Bâtiment).

- Actifs circulants (courants)

L'actif circulant contient trois éléments qui sont : valeurs d'exploitations, valeurs réalisables et valeurs disponibles.

• Valeurs d'exploitations

Durant l'année 2015 nous remarquons que les valeurs d'explorations ont augmenté, elles ont passé de 19 504 447 DA en 2014 à 26 078 793 DA en 2015, cela est due à l'achat d'un stock important (économie de l'échelle), cependant en 2016 leurs valeurs a diminué jusqu'à 6 623 976 DA, cela est dû à la consommation de la matière première et à l'absence des achats au titre de l'année 2016.

• Valeurs réalisables

En 2015 les valeurs réalisables ont connu une baisse importante par rapport à 2014, leurs valeurs passent de 89 709 377 DA en 2014 à 80 364 270 DA en 2015, cela signifie le décroissement du compte client suite au remboursement de quelques créances d'exploitation. Par contre en 2016 les valeurs réalisables ont enregistré une augmentation jusqu'à 136 901 732 DA, cela est du à la progression du compte client.

• Valeurs disponibles

Après une légère baisse de 2014 à 2015 respectivement : 37 205 633 DA, 30 755 849 DA, et cela est justifié à l'accroissement des autres débiteurs (octroi des prêts considérables), les disponibilités augmentent et tournent autour de 42 571 228 DA en 2016. Cependant cette hausse est expliquée par le remboursement des prêts octroyé (autres débiteurs) en 2015.

- **Passifs plus d'un an**

Le passif plus d'un an contient trois éléments qui sont : capitaux propres, dettes à longs et moyennes termes, dettes à courts termes.

- **Capitaux propres**

Nous remarquons une augmentation des capitaux propres pendant les trois années respectivement : 156 909 345 DA, 205 215 586 DA, 258 733 541 DA, cela est dû à l'accroissement des autres capitaux propres, justifié par la mise en rapport à nouveau des résultats réalisés.

- **Dettes à longs et moyennes termes**

Nous constatons que les dettes à long et moyen termes ont enregistré une augmentation respectivement de 2014 à 2015 : 14 803 118 DA, 102 164 212 DA, cela veut dire que l'entreprise a bénéficié de nouveaux emprunts.

Cependant en 2016 les dettes à longs et moyennes termes ont connu une diminution qui est passée de 102 164 212 DA à 89 082 423 DA, cela signifie que l'entreprise a remboursé ses dettes.

- **Dettes à court terme**

Les dettes à court terme ont connu une augmentation durant les trois années respectivement : 50 313 871 DA, 72 432 792 DA, 102 393 381 DA, cela est dû à l'accroissement du compte fournisseur que l'entreprise a fait.

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERRY-NET

2-2- Construction des bilans fonctionnels pour les exercices 2014, 2015, 2016

Tableau N° 26 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2014

Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Emplois stables :</u>		<u>Ressources durables :</u>	
Immobilisation incorporelle	-	Capitaux propres	156 909 345
Immobilisation corporelle	90 459 852	DLMT	14 803 118
Immobilisation financière	10 080 000	Dotation aux amortissements et provisions	25 013 974
Total emplois stables	100 539 852	Total ressources durables	196 726 437
<u>Actif circulant d'exploitation</u>		<u>Passif circulant :</u>	
Stocks et encours	19 504 447	Dettes circulant d'exploitation	-
Impôt et taxes assimilés	235 080	Fournisseur et comptes rattachés	41 017 701
Clients	81 164 770	Impôts	4 559 409
Total actif circulant d'exploitation	100 904 297	Total dettes circulantes d'exploitation	45 577 110
<u>Actif circulant hors exploitation :</u>		<u>Dettes circulantes hors exploitation :</u>	
Autres débiteurs	8 390 527	Autres dettes	-
Autres créances et emplois assimilés		Autres dettes non courante	
Total actif circulant hors exploitation	8 390 527	Total dettes circulantes hors exploitation	4 658 816
Trésorerie active	37 205 633	Trésorerie passive	77 946
Disponibilité	-		
Total trésorerie active	37 205 633	Total trésorerie passive	77 946
Total actif circulant	146 500 457	Total passif circulant	50 313 872
Total actif	247 040 309	Total passif	247 040 309

Source : Le bilan fonctionnel à été réalisé par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2014.

Tableau N° 27 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2014

2014					
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	100 539 852	41	Ressources durables	196 726 437	80
<u>Actif circulant :</u>			<u>Passif circulant :</u>		
Actif circulant d'exploitation	100 904 297	41	Passif circulant d'exploitation	45 577 110	18
Actif circulant hors exploitation	8 390 527	3	Passif circulant hors exploitation	4 658 816	1.9
Trésorerie active	37 205 633	15	Trésorerie passive	77 946	0.03
Total actif	247 040 309	100	Total passif	247 040 309	100

Source : Le bilan fonctionnel de grande masse à été réalisé par nos soins, à partir du bilan financière de l'exercice 2014.

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERRY-NET

Tableau N° 28 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2015

Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Emplois stables :</u>		<u>Ressources durables :</u>	
Immobilisation incorporelle	283 000	Capitaux propres	205 215 586
Immobilisation corporelle	235 542 995	DLMT	102 164 212
Immobilisation financière	50 105 000	Dotation aux amortissements et provisions	43 389 317
Total emplois stables	285 930 995	Total ressources durables	350 769 115
<u>Actif circulant d'exploitation</u>		<u>Passif circulant :</u>	
Stocks et encours	26 078 793	Dettes circulant d'exploitation	-
Impôt et taxes assimilés	1 111 429	Fournisseur et comptes rattachés	52 653 783
Clients	44 472 494	Impôts	9 305 011
Total actif circulant d'exploitation	71 662 716	Total dettes circulantes d'exploitation	61 958 794
<u>Actif circulant hors exploitation :</u>		<u>Dettes circulantes hors exploitation :</u>	
Autres débiteurs	34 852 347	Autres dettes	10 473 998
Autres créances et emplois assimilés	-	Autres dettes non courante	
Total actif circulant hors exploitation	34 852 347	Total dettes circulantes hors exploitation	10 473 998
Trésorerie active	30 755 849	Trésorerie passive	-
Disponibilité	-		
Total trésorerie active	30 755 849	Total trésorerie passive	-
Total actif circulant	137 270 912	Total passif circulant	72 432 792
Total actif	423 201 907	Total passif	423 201 907

Source : Le bilan fonctionnel à été réalisé par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2015.

Tableau N° 29 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2015

2015					
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	285 930 995	68	Ressources durables	350 769 115	83
<u>Actif circulant :</u>			<u>Passif circulant :</u>		
Actif circulant d'exploitation	71 662 716	17	Passif circulant d'exploitation	61 940 794	15
Actif circulant hors exploitation	34 852 347	8	Passif circulant hors exploitation	10 473 998	2
Trésorerie active	30 755 849	7	Trésorerie passive	-	-
Total actif	423 201 907	100	Total passif	423 201 907	100

Source : Le bilan fonctionnel de grande masse à été réalisé par nos soins, à partir du bilan financière de l'exercice 2015.

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERRY-NET

Tableau N° 30 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2016

Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Emplois stables :</u>		<u>Ressources durables :</u>	
Immobilisation incorporelle	283 000	Capitaux propres	258 733 539
Immobilisation corporelle	246 576 455	DLMT	89 082 423
Immobilisation encours	2 339 062	Dotation aux amortissements et provisions	77 691 150
Immobilisation financière	92 605 000		
Total emplois stables	341 803 517	Total ressources durables	425 507 111
<u>Actif circulant d'exploitation</u>		<u>Passif circulant :</u>	
Stocks et encours	6 623 976	Dettes circulant d'exploitation	-
Impôt et taxes assimilés	30 568	Fournisseur et comptes rattachés	66 875 636
Clients	125 689 582	Impôts	28 270 046
Total actif circulant d'exploitation	132 344 126	Total dettes circulantes d'exploitation	95 145 682
<u>Actif circulant hors exploitation :</u>		<u>Dettes circulantes hors exploitation :</u>	
Autres débiteurs	11 181 581	Autres dettes	7 247 699
Autres créances et emplois assimilés	-	Autres dettes non courante	-
Total actif circulant hors exploitation	11 181 581	Total dettes circulantes hors exploitation	7 247 699
Trésorerie active	42 571 268	Trésorerie passive	-
Disponibilité	-		
Total trésorerie active	42 571 268	Total trésorerie passive	-
Total actif circulant	186 096 975	Total passif circulant	102 393 381
Total actif	527 900 492	Total passif	527 900 492

Source : Le bilan fonctionnel à été réalisé par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2016.

Tableau N° 31 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2016

2016					
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	341 803 517	65	Ressources durables	425 507 111	81
<u>Actif circulant :</u>			<u>Passif circulant :</u>		
Actif circulant d'exploitation	132 344 126	25	Passif circulant d'exploitation	95 145 682	18
Actif circulant hors exploitation	11 181 581	2	Passif circulant hors exploitation	7 247 699	1
Trésorerie active	42 571 268	8	Trésorerie passive	-	-
Total actif	527 900 492	100	Total passif	527 900 492	100

Source : Le bilan fonctionnel de grande masse à été réalisé par nos soins, à partir du bilan financière de l'exercice 2016.

2-2-1- Les commentaires des bilans fonctionnels

- Emplois stables

Durant les trois années les montants des emplois stables ont connu une augmentation respectivement : 100 539 852 DA, 285 930 995 DA, 341 803 517 DA, cette augmentation est dû à l'acquisition des nouvelles immobilisations corporelles.

- Actifs circulants

Les actifs circulants sont : actifs circulants d'exploitations, actifs circulants hors exploitations, la trésorerie nette.

- **Actifs circulants d'exploitations**

De 2014 à 2015 les actifs circulants d'exploitation ont connu une baisse respectivement : 100 904 297 DA, 71 662 716 DA, cela est du au décroissement du compte client. Cependant en 2016 les actifs circulants d'exploitations ont passé de 71 661 716 DA à 132 344 126 DA, cela est du à la progression du compte client.

- **Actifs circulants hors exploitations**

De 2014 à 2015 les actifs circulants hors exploitations ont connu une augmentation respectivement : 8 390 527 DA, 34 852 347 DA, cela signifie le décroissement du compte autre débiteur. Cependant en 2016 les actifs circulants ont passé de 34 852 347 DA à 11 181 581 DA, cela signifie la progression du compte autre débiteur.

- **La trésorerie active**

Après une légère baisse de 2014 à 2015 respectivement : 37 205 633 DA, 30 755 849 DA, les disponibilités augmentent et tournent autour de 42 571 228 DA en 2016. Cependant cette hausse est expliquée par le remboursement des prêts accordés (autres débiteurs).

- Ressources durables

Durant les trois années les ressources durables ont connu une augmentation respectivement : 196 726 437 DA, 350 769 115 DA, 425 507 111 DA, cela est du à l'augmentation des capitaux propres et les amortissements.

- Passifs circulants

Nous trouvons dans le passif circulant : les dettes circulantes d'exploitations, dettes circulants hors exploitations.

- **Dettes circulants d'exploitations**

Nous remarquons que les dettes circulantes d'exploitation durant les trois années ont augmenté respectivement : 45 577 110 DA, 61 958 794 DA, 95 145 682 DA, cela est du à l'augmentation des comptes fournisseurs et les impôts.

- **Dettes circulants hors exploitations**

Nous remarquons que les dettes circulantes hors exploitation ont augmentés en 2015 elle sont passé de 4 658 816 DA à 10 473 998 DA cela est dû à l'accroissement des autres dettes. Cependant en 2016 elles ont connu une diminution, en passant de 10 473 998 DA à 7 247 699 DA, cela est justifié par le décroissement des autres dettes.

3- Analyse de l'équilibre financier selon l'approche financière et fonctionnelle

Dans ce qui suit, nous allons calculer les indicateurs de l'équilibre fonctionnel et les indicateurs de l'équilibre financier, ainsi que nous allons faire une analyse par la méthode des ratios.

3-1- Les indicateurs de l'équilibre fonctionnel

Les indicateurs de l'équilibre fonctionnel que nous allons calculer sont : FRNG, BFR, TN

3-1-1- Calcul du fond de roulement net global

- **Calcul du FRNG par le haut du bilan**

$$\text{FRNG} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois stables}$$

Tableau N° 32 : Calcul du FRNG par le haut du bilan

Désignation	2014	2015	2016
Ressources durables	196 726 437	350 769 115	425 507 111
Emplois stables	100 539 85112	285 930 995	341 803 517
FRNG	96 186 585	64 838 120	83 703 594

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2014, 2015, 2016.

- **Calcul du FRNG par le bas du bilan**

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{passif circulant}$$

Tableau N° 33 : Calcul du FRNG par le bas du bilan

Désignation	2014	2015	2016
Actif circulant	146 500 457	137 270 912	186 096975
Passif circulant	50 313 872	72 432 792	102 393 381
FRNG	96 186 585	64 838 120	83 703 594

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2014, 2015, 2016.

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERRY-NET

- Interprétation et commentaire

Comme indique les deux tableaux précédents le fonds de roulement net global (FRNG) est positif durant les trois années 2014, 2015, 2016, cela signifie que les ressources durables sont supérieures aux emplois stables.

Ce qui nous permettra de conclure que les ressources durables finance en intégralité les emplois stables et dégage un excédent qui servira à financer les emplois d'exploitation (actifs non courant).

Selon notre analyse quand le fond de roulement net global (FRNG) est positif, cela signifie que l'entreprise VERRY-NET est en bonne santé financière.

3-1-2- Calcul du besoin en fond de roulement

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

Tableau N° 34 : Calcul du BFR

Désignation	2014	2015	2016
ACE+ACHE	109 294 824	106 515 063	143 525 707
DE+DHE	50 235 926	72 432 792	102 393 381
BFR	59 058 898	34 082 271	41 132 326

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2014, 2015, 2016

- Le besoin en fond de roulement d'exploitation

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation (ACE)} - \text{Dettes circulantes d'exploitation (DCE)}$$

Tableau N° 35 : Calcul du BFRE

Désignation	2014	2015	2016
ACE	100 904 297	71 662 716	132 344 126
DCE	45 577 110	61 940 794	95 145 682
BFRE	55 327 187	9 721 922	37 198 444

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2014, 2015, 2016.

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERRY-NET

- Le besoin en fond de roulement hors exploitation :

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation (ACHE)} - \text{Dettes hors exploitation (DHE)}$$

Tableau N° 36 : Calcul du BFRHE

Désignation	2014	2015	2016
ACHE	8 390 527	34 852 347	11 181 581
DHE	4 658 816	10 473 998	7 247 699
BFRHE	3 731 711	24 378 349	3 933 882

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2014, 2015, 2016.

- Interprétation et commentaire

Après avoir calculé le besoin en fond de roulement (BFR) pour les trois années, nous remarquons que le BFR est positif pour les années 2014, 2015, 2016 respectivement et il montre un besoin de financement à court terme.

Cela signifie que l'exploitation exprime pour chaque exercice un besoin de financement, cela veut dire que les besoins d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitations.

3-1-3- Calcul de la trésorerie nette

$$\text{TN} = \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive}$$

Ou

$$\text{TN} = \text{FR} - \text{BFR}$$

Tableau N° 37 : Calcul de la trésorerie nette

Désignation	2014	2015	2016
TA	37 205 633	30 755 849	42 571 268
TP	77 946	-	-
TN	37 127 687	30 775 849	42 571 268

Source : Réalisé par nos soins

- Interprétation et commentaire

Après avoir calculé les montants de la trésorerie nette pour les trois années, nous constatons que les montants sont supérieurs à 0.

Cela veut dire que les ressources de l'entreprise VERRY-NET permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins.

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERRY-NET

D'après les résultats obtenus, la situation financière de l'entreprise VERRY-NET est saine, c'est-à-dire qu'elle se trouve en mesure de financer ses investissements et son besoin d'exploitation et dégage une liquidité positive.

3-2- Les indicateurs de l'équilibre financier

Les indicateurs de l'équilibre financier que nous allons calculer sont : FRF, FRP, FRE

3-2-1- Calcul du fond de roulement financier

- Calcul du FRF par le haut du bilan

$$\text{FRF} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$$

Tableau N° 38 : Calcul le fond de roulement financier par le haut du bilan

Désignation	2014	2015	2016
Capitaux permanents	171 712 463	307 379 798	347 815 964
Actif immobilisé	75 525 871	242 541 678	264 112 369
FRF	96 186 568	64 838 120	83 703 595

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2014, 2015, 2016.

- Calcul du FRF par le bas du bilan

$$\text{FRF} = \text{Actifs circulants} - \text{DCT}$$

Tableau N° 39 : Calcul du fond de roulement financier par le bas du bilan

Désignation	2014	2015	2016
Actifs circulants	146 500 457	137 270 912	186 096 976
DCT	50 313 871	72 432 792	102 393 381
FRF	96 186 568	64 838 120	83 703 595

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2014, 2015, 2016.

- **Interprétation et commentaire**

Après avoir calculé le fonds de roulement financier (FRF) par le haut du bilan pour les trois années, nous remarquons que les montants du FRF sont positifs et ce dernier représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés.

Par le bas du bilan le FRF représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an.

Nous constatons que les montants du FRF sont positifs, cela veut dire que les capitaux permanents servent à financer deux types d'emplois : les actifs immobilisés et les actifs circulants.

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERRY-NET

Un FRF positif signifie que l'entreprise va constater au cours des années à venir des rentrées suffisantes pour assumer les dettes courtes et qu'elle présente en plus une certaine marge de sécurité.

Nous concluons que l'entreprise SARL VERRY-NET a dégagé un FRF positif durant les trois années, ce qui signifie qu'elle est en situation d'équilibre expliquée par l'importance des passifs à plus d'un an, équilibre entre le degré d'exigibilité et le degré de liquidité.

3-2-1-1- Calcul du fond de roulement propre

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{actifs immobilisés}$$

Tableau N° 40 : Calcul du FRP

Désignation	2014	2015	2016
Capitaux propres	156 909 345	205 215 586	258 733 541
Actif immobilisé	75 525 877	242 541 678	264 112 369
FRP	81 383 468	(37 326 092)	(5 378 828)

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2014, 2015, 2016.

- Interprétations et commentaire

En 2014 le FRP est positif, cela signifie que l'entreprise VERRY-NET est en équilibre financier idéal car les capitaux propres couvrent les investissements. Cependant pour les exercices 2015, 2016 l'entreprise a fait recourir au capital étranger (DLMT) pour couvrir la totalité des investissements mais sous forme d'un complément ce qui affecte pas l'équilibre financier.

3-2-1-2- Calcul du fond de roulement étranger

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

Tableau N° 41 : Calcul du fond de roulement étranger

Désignation	2014	2015	2016
DLMT	14 803 118	102 164 212	89 082 423
DCT	50 313 871	72 432 792	102 393 381
FRE	65 116 989	174 597 004	191 475 804

Source : Réalisé par nos soins.

- Interprétation et commentaire

Le FRE est positif durant les trois années, cela signifie que l'actif circulant financé par les capitaux étrangers.

3-2-2- Calcul du besoin en fond de roulement

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

Tableau N° 42 : Calcul du BFR

Désignation	2014	2015	2016
VE+VR	109 294 824	106 515 063	143 525 707
DCT	50 235 926	72 432 792	102 393 381
BFR	59 058 898	34 082 271	41 132 326

Source : Réalisé par nos soins.

4 - L'analyse par la méthode des ratios

Dans ce qui suit nous allons calculer les ratios suivants : ratios de liquidité et solvabilité et ratios de la structure financière.

4-1- Calcul des ratios de liquidité et de solvabilité

Les ratios de liquidités de liquidité et de solvabilité sont : ratio de liquidité général, ratio de liquidité restreinte, ratio de liquidité immédiate, ratio de solvabilité général, ratio de solvabilité général, ratio d'autonomie financière.

4-1-1- Calcul des ratios de liquidités

- Ratio de liquidité général

$$\text{Ratio de liquidité général} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$$

Tableau N° 43 : Calcul de ratio de liquidité générale

Désignation	2014	2015	2016
Actif circulant	146 500 457	137 270 912	186 096 976
DCT	50 313 871	72 432 792	102 393 381
Ratio de liquidité général	2.91	1.89	1.81

Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

Après avoir calculé les ratios de liquidités générales pour les trois années nous remarquons que ces derniers sont supérieurs à 1.

Nous concluons que l'actif de l'entreprise est suffisamment liquide.

- Ratio de liquidité restreinte

$$\text{Ratio de liquidité restreinte} = \text{VR+VD} / \text{DCT}$$

Tableau N° 44 : Calcul de ratio de liquidité restreinte

Désignation	2014	2015	2016
VR	89 709 377	80 364 270	136 901 732
VD	37 205 633	30 755 849	42 571 268
VR+VD	-	-	-
DCT	50 313 871	72 432 792	102 393 381
Ratio de liquidité restreinte	2.52	1.53	1.75

Source : Réalisé par nos soins

- Interprétation et commentaire

Nous remarquons que les ratios de liquidités restreintes des trois années sont supérieurs à 1.

Nous concluons que l'entreprise VERRY-NET peut faire face à ses dettes à court terme.

- Ratio de liquidité immédiate

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{VD} / \text{DCT}$$

Tableau N° 45 : Calcul du ratio de liquidité immédiate

Désignation	2014	2015	2016
VD	37 205 633	30 755 849	42 571 268
DCT	50 313 871	72 432 792	102 393 381
Ratio de liquidité immédiate	0.73	0.42	0.41

Source : Réalisé par nos soins

- Interprétation et commentaire

Les ratios dépassent 30%, l'entreprise possède de liquidité pour faire face aux dettes échus, et cela pour les trois exercices.

4-1-2- Calcul des ratios de solvabilités

- Ratio de solvabilité général

$$\text{Ratio de la solvabilité général} = \frac{\text{Actif du bilan}}{\text{Total des dettes}}$$

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERRY-NET

Tableau N° 46 : Calcul du ratio de la solvabilité général

Désignation	2014	2015	2016
Actif du bilan	222 026 334	379 812 590	450 209 345
Total des dettes	65 116 989	174 597 004	191 475 804
Ratio de la solvabilité général	3.40	2.17	2.35

Source : Réalisé par nos soins

- Interprétation et commentaire

Les ratios sont supérieurs à 1, ce qui signifie que l'entreprise été capable de faire face à ses dettes pour les trois exercices.

- Ratio d'autonomie financière

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$$

Tableau N° 47 : Calcul du ratio d'autonomie financière

Désignation	2014	2015	2016
Capitaux propres	156 909 345	205 215 586	258 733 541
Total des dettes	65 116 989	174 597 004	191 475 804
Ratio d'autonomie financière	2.40	1.17	1.35

Source : Réalisé par nos soins

- Interprétation et commentaire

Les ratios sont supérieur à 1 durant les trois années, donc les moyens propres de l'entreprise sont supérieurs aux moyens externes, l'entreprise est autonome financièrement.

4-2- Calcul des ratios de la structure financière

Les ratios de la structure sont : ratios de financement permanent, ratios de financement propre, ratios de financement total.

4-2-1- Calcul du ratio de financement permanent

$$\text{Ratio de financements permanents} = \frac{\text{capitaux permanents}}{\text{Actifs immobilisés}}$$

Tableau N° 48 : Calcul du ratio de financements permanents

Désignation	2014	2015	2016
Capitaux permanents	171 712 463	307 379 798	347 815 964
Actifs immobilisés	75 525 877	242 541 678	264 112 369
Ratio de financement permanent	2.27	1.26	1.31

Source : Réalisé par nos soins

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERRY-NET

- Interprétation et commentaire

Durant les trois années les ratios sont supérieurs à 1, ce qui signifie que l'entreprise est en équilibre financier.

4-2-2- Calcul du ratio de financements propres

$$\text{Le ratio de financement propres} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{Actifs immobilisés}}$$

Tableau N° 49 : Calcul du ratio de financement propre

Désignation	2014	2015	2016
Capitaux propres	156 909 345	205 215 586	258 733 541
Actifs immobilisés	75 525 877	242 541 678	264 112 369
Ratios de financement propre	2.08	0.85	0.98

Source : Réalisé par nos soins

- Interprétation et commentaire

L'entreprise VERRY-NET a réalisé un équilibre financier idéal pendant l'année 2014.

4-2-3- Calcul du ratio de financement total

$$\text{Ratio de financement total} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$$

Tableau N° 50 : Calcul du ratio de financement total

Désignation	2014	2015	2016
Capitaux propres	156 909 345	205 215 586	258 733 541
Total passif	222 026 334	379 812 590	450 209 345
Ratios de financement total	0.71	0.54	0.57

Source : Réalisé par nos soins

- Interprétation et commentaire

Les ratios des moyens propres de l'entreprise dépassent les 50% des moyens financier total, un signe de bonne santé financière.

4-3- Les ratios de gestion

Les ratios de gestion sont : ratio de rotation des stocks, délai de règlement des dettes fournisseurs, délai de règlement des créances clients.

4-3-1- Ratio de rotation des stocks

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{stock moyen} \times 360 / \text{achats} \pm \Delta \text{ stocks}$$

Tableau N° 55 : Calcul du ratio de rotation des stocks

$$\Delta \text{ stocks} = \text{Stock Initial} - \text{Stock Final}$$

Désignation	2014	2015	2016
Stock moyen × 360	702 160 09 20	1.599 389 710	4.524 824 910
Achats	429 670 113	564 557 745	655 866 697
Δ stocks	358 364 227	470 542 395	125 279 259
Achats+stock	788 034340	1035 100 140	781 145 956
Ratio de rotation des stocks	8.9 jours	1.5 jours	5.8 jours

Source: réalisé par nos soins

- Interprétation et commentaire

Le stock est écoulé respectivement chaque 8.5 j, 1.5j, 5.8j ce qui donne une bonne appréciation de volume des ventes.

4-3-2- Délai de règlement des dettes fournisseurs

$$\text{Délai de règlement des dettes fournisseurs} = \text{dettes fournisseurs} \times 360 / \text{achats}$$

Tableau N° 56 : Calcul du délai de règlement des dettes fournisseurs

Désignation	2014	2015	2016
Dettes fournisseurs × 360	1.476 637 210	1.8955 361 910	2.407 522 910
Achats	429 670 113	564 557 745	655 866 697
Délai de règlement des dettes fournisseurs	34 jours	33.5 jours	36.7jours

Source: Réalisé par nos soins

4-3-3- Délai de recouvrement créances clients

$$\text{Délai de recouvrement créances clients} = \text{créances clients} \times 360 / \text{ventes}$$

Tableau N° 57 : Calcul du ratio de délai de recouvrement des créances clients

Désignation	2014	2015	2016
Créances clients × 360	2 921 931 710	1 599 389 710	4 524 824 910
Ventes	550 444 602	739 929 750	958 194 488
Délai de recouvrement créances clients	53 jours	22 jours	47 jours

Source : Réalisé par nos soins

- Interprétation et commentaire

La comparaison entre les délais fournisseurs et les délais clients des années 2014, 2015, 2016 fait ressortir ce qui suit :

Au titre de l'année 2015, donc le délai fournisseur est supérieur au délai client, ce qui signifie que l'entreprise recouvre ses créances clients avant le règlement de ses dettes fournisseurs, donc l'entreprise est à l'abri des difficultés financières à court terme.

Cependant au titre des années 2014 et 2016 les délais clients sont supérieur aux délais fournisseurs, cela indique que l'entreprise devrait régler ses fournisseurs avant même de recouvrer ses créances clients, ce qui mis l'entreprise dans les difficultés des paiements de ses dettes à court terme.

4-4- Les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité sont : ration de rentabilité commerciale, ratio de rentabilité économique, ration de rentabilité financière

4-4-1- Ratio de rentabilité commerciale

Ratio de rentabilité commerciales = résultat net/ventes

Tableau N° 58 : Calcul du ratio rentabilité commerciales

Désignation	2014	2015	2016
Résultat net	60 254 182	79 001 662	117 780 749
Ventes	550 444 602	739 929 750	958 194 488
Ratio de rentabilité commerciale	0.11	0.11	0.12

Source : Réalisé par nos soins

- Interprétation et commentaire

Le ratio de la rentabilité commerciale présente une pénible évolution de 2015 à 2016, l'entreprise se doit d'avantage améliorer les conditions d'approvisionnement.

4-4-2- Ratio de rentabilité économique

Ratio de rentabilité économique = résultat d'exploitation / capitaux permanents

Tableau N° 59 : Calcul du ratio rentabilité économique

Désignation	2014	2015	2016
Résultat d'exploitation	67 200 252	90 259 771	150 215 296
Capitaux permanents	171 712 463	307 379 798	347 815 964
Ratio de rentabilité économique	0.39	0.29	0.43

Source : Réalisé par nos soins

- Interprétation et commentaire

Le ratio de rentabilité économique à connu une baisse en 2015 puis une hausse en 2016 et cela due essentiellement à des réductions des couts d'approvisionnement.

4-4-3- Ratio de rentabilité financière

Ratio de rentabilité financière = résultat net / capitaux propres

Tableau N° 60 : Calcul du ratio rentabilité financière

Désignation	2014	2015	2016
Résultat net	60 254 182	79 001 662	117 780 749
Capitaux propres	156 909 345	205 215 586	258 733 541
Ratio de rentabilité financière	0.38	0.38	0.46

Source : Réalisé par nos soins

- Interprétation et commentaire

Le taux de rentabilité financière mesure la rentabilité des capitaux investis par les associés, plus le taux est élevé plus les associés actuels ou futurs son confiants.

La rentabilité financière a atteint un niveau acceptable pour les trois exercices.

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERRY-NET

5-Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise VERRY-NET Dans

ce qui suit nous allons procéder au calcul des SIG, CAF et l'autofinancement

5-1- Calcul des différents soldes intermédiaire de gestion

Tableau N° 51 : Calcul des différents soldes intermédiaire de gestion (SIG)

Désignation	2014	2015	2016
Vente de marchandises	-	-	-
Coût d'achat des marchandises vendues	-	-	-
Marge commerciale	-	-	-
Production vendue	550 444 602	739 929 750	958 194 488
Production stockée	2 335 027	14 774 766	18 304 738
Production immobilisée	-	-	-
Production de l'exercice	552 779 629	754 704 516	939 889 750
Consommation de l'exercice	429 670 113	564 557 745	655 866 697
Valeur ajoutée	123 109 516	190 146 771	284 023 053
Subvention d'exploitation	-	-	-
Impôt et taxes et versement assimilés	1 858 172	2 649 343	13 431 613
Charge de personnels	42 232 882	75 279 273	92 081 000
Excédent brut d'exploitation	79 019 462	112 218 155	178 510 440
Reprise sur charges	-	-	-
Autres produits	1 413	401 395	4 081 953
Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	11 533 980	18 400 664	30 382 548
Autres charges	286 643	3 959 115	1 994 549
Résultat d'exploitation	67 200 252	90 259 771	150 215 296
Produits financiers	2 286	-	-
Charges financiers	1 785 540	2 817 281	9 844 912
Résultat courant avant l'impôt	64 516 998	87 442 490	140 370 384
Produits exceptionnels	-	-	-
Charges exceptionnels	-	-	-
Résultat exceptionnel	00	00	00
Impôt exigible sur le résultat	5 162 816	8 440 828	22 589 635
Impôt différé sur le résultat	-	-	-
Résultat net de l'exercice	60 254 182	79 001 662	117 780 749

Source : Réalisé par nos soins à partir du compte de résultat de l'entreprise

5-1-1- Interprétations et commentaires

- **La marge commerciale** : la MC est nulle pour les trois années 2014, 2015, 2016 vu que le caractère industriel de l'entreprise VERRY-NET, cela s'explique par l'absence des opérations d'achat et de vente de marchandises.
- **Production de l'exercice** : elle a connu un accroissement pendant les années 2014, 2015, et 2016, elle a atteint respectivement : 67 200 252 DA, 90 259 771 DA, 150 215 296 DA et cela est dû à l'évolution des chiffres d'affaires réalisés.

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERRY-NET

- **Valeur ajoutée** : elle est en évolution ce qui signifie que l'entreprise a créé une richesse supplémentaires d'une année à une autres.
- **Excédent brut d'exploitation** : il est en augmentation pour les trois années, suite à l'accroissement des valeurs ajoutées créent.
- **Résultat d'exploitation** : le résultat dégagé de l'activité normal de l'entreprise est en progression, il est passé 67 200 252 DA en 2014 à 90 259 771 DA en 2015, et en 2016 il a atteint 150 215 296 DA.
- **Résultat net de l'exercice** : il est en progression ce qui signifie que l'entreprise est de plus en plus performante.

5-2- Calcul de la capacité d'autofinancement

Calcul de la CAF avec deux méthodes qui sont : la méthode soustractive et la méthode additive.

5-2-1- Calcul par la méthode soustractive

Tableau N° 52 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Les années		2014	2015	2016
	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)	79 019 462	112 218 155	178 510 440
+	Transferts de charges (d'exploitation)	-	-	-
+	Autres produits (d'exploitation)	1 413	401 395	4 081 953
-	Autres charges (d'exploitation)	286 643	3 959 115	1 994 549
±	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	-	-	-
+	Produits financiers	2 286	-	-
-	Charges financières	1 785 540	2 817 281	9 844 912
+	Produits exceptionnels	-	-	-
-	Charges exceptionnelles	-	-	-
-	Participation des salariés aux résultats	-	-	-
-	Impôts sur les bénéfices	5 162 816	8 440 828	22 589 635
=	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	717 881 62	974 023 26	148 163 297

Source : Réalisé par nos soins à partir du tableau des soldes intermédiaire de gestion

Chapitre III : Essai d'analyse financière de la SARL VERRY-NET

5-2-2- Calcul par la méthode additive

Tableau N° 53 : Calcul de la CAF par la Méthode additive

Les années		2014	2015	2016
	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	60 254 182	79 001 662	117 780 749
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	11 533 980	18 400 664	30 382 548
-	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	-	-	-
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-	-	-
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-	-	-
-	Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-	-	-
=	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	717 881 62	974 023 26	1483 297

Source : Réalisé par nos soins à partir du tableau des soldes intermédiaire de gestion

- **Commentaire :** La capacité d'autofinancement est en évolution, cela veut dire que l'entreprise est indépendante financièrement, et pourra recourir aux emprunts en cas de besoin.

5-3- Calcul de l'autofinancement

L'autofinancement elle ce calcul comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{les dividendes}$$

Tableau N° 54 : Calcul d'autofinancement

Désignation	2014	2015	2016
CAF	717 881 62	974 023 26	148 163 297
Dividendes	00	00	00
Autofinancement	717 881 62	974 023 26	148163 297

- Interprétation et commentaire

Dans notre cas les dividendes sont égale a 0, donc l'autofinancement est égale à la CAF.

Conclusion au chapitre III

Après étude de la situation financière de la SARL VERRY-NET et sur la base des données et informations mises à notre disposition, qui nous ont permis d'élaborer les bilans financiers et fonctionnels pour trois années (2014, 2015, 2016), d'appliquer les méthodes d'analyse financière et de calculer les indicateurs d'équilibre financier ainsi que les ratios financiers, nous pouvons conclure quelques résultats sur l'activité financière de cette entreprise ; notamment :

L'entreprise a atteint des équilibres financiers au cours des trois années, car la trésorerie est positive, la capacité d'autofinancement est très importante, ce qui signifie que l'entreprise est en mesure d'atteindre l'équilibre financier durant ces années ; sa structure financière est équilibrée, ce qui fait qu'elle est indépendante financièrement. En somme, la SARL VERRY-NET est sur la bonne voie vue les résultats obtenus.

CONCLUSION GÉNÉRALE

CONCLUSION GÉNÉRALE

Comme dans toute activité humaine, la logique impose d'analyser d'abord la situation avant d'agir. Au sein d'une entreprise, cela se traduit par le diagnostic qui peut être global ou modulaire, afin de se focaliser sur une dimension particulière. Ce diagnostic peut être stratégique et visera dans ce cas les objectifs et les choix stratégiques de l'entreprise au regard de son marché et de la concurrence. Il peut être également opérationnel et visera donc l'organisation générale, et enfin il peut être mené au plan financier.

L'analyse financière a pour objectif de collecter et d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise et son évolution. Elle comporte des méthodes et des instruments qui offrent la possibilité de traiter les informations comptables et d'autres informations de gestion, en vue de porter une appréciation sur les risques présents, passés et futurs découlant éventuellement de la situation financière et des performances d'une entreprise.

Étant considéré comme un outil de mesure de la performance, l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. Elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier d'une entreprise, que ce soit à long ou à court terme, et prendre les décisions qui influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et la valeur de l'entreprise.

Tout au long de ce mémoire, nous nous sommes appuyés sur l'aspect financier et comptable de l'entreprise, et nous avons choisi l'analyse financière comme moyen de mesure de la performance d'une entreprise. En effet, durant notre stage pratique qui s'est déroulé au niveau de la SARL VERY-NET, nous avons pu collecter dans un premier temps, les données et informations comptables qui concernent notre sujet d'étude et par la suite réalisé, dans un second temps, des entretiens avec le personnel du service des finances, afin de se familiariser avec les méthodes utilisées.

Après avoir recueilli toutes les données et informations nécessaires concernant le cas pratique, qui s'est débuté par le passage des bilans comptables aux bilans financiers et fonctionnels, nous nous sommes dirigés vers une partie d'analyse des indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, TN), l'analyse par la méthode des ratios et enfin l'analyse de l'activité (SIG, CAF) et cela pour les trois exercices 2014, 2015 et 2016.

Par ailleurs, un mois de stage pratique s'est révélé insuffisant pour analyser et diagnostiquer tous les aspects d'un sujet assez volumineux, tel que l'analyse financière, néanmoins nous pouvons avancer les premiers résultats suivants :

Le fonds de roulement (FR) et la trésorerie nette (TN) sont de bons indicateurs de la situation de l'établissement en termes de son équilibre financier ;

La trésorerie finale est positive, c'est-à-dire que les ressources de l'entreprise ont pu couvrir leurs utilisations, ce qui signifie que l'équilibre financier est atteint ;

L'entreprise jouit d'une indépendance financière ;

La capacité d'autofinancement est positive durant les trois années (2014, 2015 et 2016), ce qui démontre que l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financement futur sans recourir à des capitaux étrangers.

L'entreprise affiche un résultat financier positif (bénéfice) pour les trois années, ce qui traduit que l'activité financière est performante ;

La SARL VERY-NET arrive à générer son équilibre financier : les indicateurs (FRF, ratio de liquidité, ratio de solvabilité) sont satisfaisants ;

Le fond de roulement net global (FRNG) est positif durant les trois années, ce qui démontre un excédent de ressources stables, destinées à financer la totalité du BFR et de la trésorerie nette (TN), ce qui représente une bonne maîtrise des cycles de financement à long et à court terme ;

L'analyse des ratios a dévoilé que l'entreprise est solvable, rentable et indépendante financièrement.

L'entreprise doit faire de sorte de réduire ses délais clients en l'ensemble des négociations avec ses derniers.

Après avoir calculé, analysé et par la suite commenté tous les indicateurs de la performance et de l'équilibre financier de la SARL VERY-NET, nous proposons de revoir le modèle utilisé, afin de diminuer au maximum son BFR et cela par :

Augmenter les délais de paiement fournisseurs et raccourcir les délais de règlements clients ;

Revoir les dépenses courantes pour baisser certaines charges d'exploitations ;

Disposer suffisamment de fond de roulement, c'est-à-dire des ressources autres que le chiffre d'affaires pour assurer son cycle d'exploitation.

Enfin, nous tenons à préciser que notre travail comporte encore certaines lacunes et insuffisances dues en particulier aux nombreuses difficultés rencontrées sur le terrain.

ANNEXES

ANNEXES

ANNEXE N° 01

Actif du bilan de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2014

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 0 0 0 6 0 6 5 0 9 0 1 4 9 3 5		
Désignation de l'entreprise: SARL VERRY NET				
Activité: FAB PRODUITS D'ENTRETIENS				
Adresse: RN N° 74 TROUNA BENI MAOUCHEW DE BEJAIA				
Exercice clos le 31/12/14				
BILAN (ACTIF)				
ACTIF	2014			2013
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments	9 947 935	1 227 452	8 720 483	
Autres immobilisations corporelles	80 511 917	23 786 522	56 725 394	
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	10 080 000		10 080 000	
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	100 539 852	25 013 974	75 525 878	
ACTIF COURANT				
Stocks et encours				
	19 504 447		19 504 447	
Créances et emplois assimilés				
Clients	61 164 770		61 164 770	
Autres débiteurs	8 390 527		8 390 527	
Impôts et assimilés	235 080		235 080	
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	37 205 633		37 205 633	
TOTAL ACTIF COURANT	146 500 459		146 500 459	
TOTAL GENERAL ACTIF	247 040 312	25 013 974	222 026 337	

Sources : Documents internes à la SARL VERRY-NET.

ANNEXES

ANNEXE N° 02

Passif du bilan de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2014

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 0 0 0 6 0 6 5 0 9 0 1 4 9 3 5	
Désignation de l'entreprise: SARL VERRY NET			
Activité: FAB PRODUITS D'ENTRETIENS			
Adresse: RN N° 74 TROUNA BENI MAOUCHE W DE BEJAIA			
Exercice clos le		31/12/14	
BILAN (PASSIF)			
	2014	2013	
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	31 500 000		
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	4 688 880		
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	60 253 180		
Autres capitaux propres - Report à nouveau	60 467 285		
			Part de la société consolidante (1)
			Part des minoritaires (1)
TOTAL I	156 909 345		
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières	14 803 118		
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II	14 803 118		
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés	41 017 700		
Impôts	4 559 409		
Autres dettes	4 658 816		
Trésorerie passif	77 946		
TOTAL III	50 313 873		
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	222 026 337		

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

Sources : Documents internes à la SARL VERRY-NET.

ANNEXES

ANNEXE N° 03

Compte de résultat de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2014

RUBRIQUES		2014		2013	
		DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
		(en Dinars)	(en Dinars)	(en Dinars)	(en Dinars)
IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F. 0 0 0 6 0 8 5 0 9 0 1 4 9 3 5					
Désignation de l'entreprise: SARL VERRY NET					
Activité: FAB PRODUITS D'ENTRETIENS					
Adresse: RN No 74 TROUNA, BENI MAOUCHE W DE BEJAJA					
Exercice du 01/01/14 au 31/12/14					
COMPTE DE RESULTAT					
Ventes de marchandises					
	Produits fabriqués		650 444 602		
Production vendue	Prestations de services				
	Vente de travaux				
Produits annexes:					
Rabais, remises, ristournes accordés					
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes			650 444 602		
Production stockée ou déstockée			2 335 027		
Production immobilisée					
Subventions d'exploitation					
I-Production de l'exercice			652 779 630		
Achats de marchandises vendues					
Matières premières					
Autres approvisionnements			368 607		
Variations des stocks		358 364 227			
Achats d'études et de prestations de services					
Autres consommations		1 402 753			
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats					
	Sous-traitance générale				
	Locations	9 628 277			
Services	Entretien, réparations et maintenance	718 948			
	Primes d'assurances	226 561			
extérieurs	Personnel extérieur à l'entreprise				
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1 543 200			
	Publicité	23 796 173			
	Déplacements, missions et réceptions	787 527			
Autres services		33 572 052			
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs					
II-Consommations de l'exercice		429 670 113			
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			123 109 516		

... la suite sur la page suivante

Sources : Documents internes à la SARL VERRY-NET.

ANNEXES

SUITE DE L'ANNEXE N° 03

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 0 0 0 6 0 6 5 0 9 0 1 4 9 3 5	
Désignation de l'entreprise: SARL VERY NET			
Activité: FAB PRODUITS D'ENTRETIENS			
Adresse: RN No 74 TROUNA BENI MAUCHEW DE BEJAIA			
Exercice du		01/01/14	au 31/12/14

COMPTE DE RESULTAT ./. .

RUBRIQUES	2014		2013	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	42 232 882			
Impôts et taxes et versements assimilés	1 858 172			
IV-Excédent brut d'exploitation		79 018 461		
Autres produits opérationnels		1 413		
Autres charges opérationnelles	286 643			
Dotations aux amortissements	11 533 980			
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		67 199 250		
Produits financiers		2 286		
Charges financières	1 785 540			
VI-Résultat financier	1 783 254			
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		65 415 996		
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	5 162 816			
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		60 253 180		

(*) A détailler sur état annexe à joindre.

Sources : Documents internes à la SARL VERY-NET.

ANNEXES

ANNEXE N° 04

Actif du bilan de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2015

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 0 0 0 6 0 6 0 1 8 5 2 5 5 0 8		
Désignation de l'entreprise: SARL VERRY NET				
Activité: FAB PRODUITS D'ENTRETIENS				
Adresse: RN No 74 TROUNA BENI MAOUCHE W DE BEJAIA				
Exercice clos le		31/12/15		
BILAN (ACTIF)				
ACTIF	2015			2014
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	283 000	84 333	186 666	
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments	120 460 992	1 933 177	118 527 815	8 720 483
Autres immobilisations corporelles	115 082 003	41 361 807	73 720 195	58 725 394
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	50 105 000		50 105 000	10 080 000
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	285 930 995	43 389 317	242 541 677	76 525 878
ACTIF COURANT				
Stocks et encours				
	26 078 793		26 078 793	19 504 447
Créances et emplois assimilés				
Clients	44 472 494		44 472 494	81 164 770
Autres débiteurs	34 852 347		34 852 347	8 390 527
Impôts et assimilés	1 111 429		1 111 429	235 080
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	30 755 849		30 755 849	37 205 633
TOTAL ACTIF COURANT	137 270 914		137 270 914	146 500 459
TOTAL GENERAL ACTIF	423 201 909	43 389 317	379 812 591	222 026 337

Sources : Documents internes à la SARL VERRY-NET.

ANNEXES

ANNEXE N° 05

Passif du bilan de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2015

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 0 0 0 0 0 0 6 0 1 8 5 2 5 5 0 8
Désignation de l'entreprise: SARL VERRY NET		
Activité:	FAB PRODUITS D'ENTRETIENS	
Adresse:	RN No 74 TROUNA BENI MAOUCHE W DE BEJAIA	
Exercice clos le		31/12/15

BILAN (PASSIF)

	2015	2014
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	31 500 000	31 500 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	4 688 880	4 688 880
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalences (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	66 201 434	60 283 180
Autres capitaux propres - Report à nouveau	102 825 272	60 487 285
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	205 215 586	156 809 345
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	102 164 212	14 803 118
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	102 164 212	14 803 118
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	52 653 783	41 017 700
Impôts	9 305 011	4 559 409
Autres dettes	10 473 998	4 658 816
Trésorerie passif		77 946
TOTAL III	72 432 792	50 313 873
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	379 812 591	222 026 337

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

Sources : Documents internes à la SARL VERRY-NET.

ANNEXES

ANNEXE N° 06

Compte de résultat de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2015

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 0 0 6 0 6 0 1 8 5 2 5 5 0 8

Désignation de l'entreprise: SARL VERRY NET

Activité: FAB PRODUITS D'ENTRETIENS

Adresse: RN N° 74 TROUNA BENI MAUCHE W DE BEJAIA

Exercice du 01/01/15 au 31/12/15

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2015		2014	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Produits fabriqués		739 912 666		550 444 602
Production vendue		17 094		
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	12 800 226			
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		727 129 523		550 444 602
Production stockée ou déstockée		14 774 766		2 335 027
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		741 904 290		552 779 630
Achats de marchandises vendues				
Matières premières				
Autres approvisionnements	8 160 707			368 607
Variations des stocks	470 542 395		358 364 227	
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	1 252 921		1 402 763	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Sous-traitance générale				
Locations	17 309 147		9 628 277	
Services	1 396 406		716 948	
Entretien, réparations et maintenance				
Primes d'assurances	789 981		226 561	
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	932 924		1 543 200	
Publicité	14 574 319		23 796 173	
Déplacements, missions et réceptions	1 446 863		787 527	
Autres services	48 152 076		33 572 052	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	564 557 745		429 670 113	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		177 346 544		123 109 516

... la suite sur la page suivante

Sources : Documents internes à la SARL VERRY-NET.

ANNEXES

SUITE DE L'ANNEXE N° 06

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	NIF 0 0 0 6 0 8 0 1 8 5 2 5 5 0 8
Désignation de l'entreprise: SARL VERY NET	
Activité:	FAB PRODUITS D'ENTRETIENS
Adresse:	RN N° 74 TROUNA BENI MAOUCHE W DE BEJAIA
Exercice du:	01/01/15 au 31/12/15

COMPTE DE RESULTAT .J..

RUBRIQUES	2015		2014	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	75 279 273		42 232 882	
Impôts et taxes et versements assimilés	2 549 343		1 858 172	
IV-Excédent brut d'exploitation		99 417 927		79 018 461
Autres produits opérationnels		401 395		1 413
Autres charges opérationnelles	3 959 115		286 543	
Dotations aux amortissements	18 400 664		11 533 980	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		77 459 543		67 199 250
Produits financiers				2 288
Charges financières	2 817 281		1 785 540	
VI-Résultat financier	2 817 281		1 783 254	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		74 642 262		65 415 996
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	8 440 828		5 162 816	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		66 201 434		60 253 180

(*) A détailler sur état annexe à joindre

Sources : Documents internes à la SARL VERY-NET.

ANNEXES

ANNEXE N° 07

Actif du bilan de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2016

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		NIF 0 0 0 6 0 6 0 1 8 5 2 5 5 0 8		
Désignation de l'entreprise: VERRY NET SARL				
Activité:	FABRICATION PRODUIT D'ENTRETIEN			
Adresse:	RN° 74 TROUNA BENI MAOUCHE			
Exercice clos le		31/12/16		
BILAN (ACTIF)				
ACTIF	2016			2015
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	283 000	188 666	94 333	188 666
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments	141 427 280	15 882 099	125 565 180	118 527 815
Autres immobilisations corporelles	105 149 195	61 640 383	43 508 812	73 720 195
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	2 339 082		2 339 082	
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	92 605 000		92 605 000	50 105 000
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	341 803 519	77 691 150	264 112 369	242 541 677
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	6 623 976		6 623 976	26 078 793
Créances et emplois assimilés				
Clients	125 689 582		125 689 582	44 472 494
Autres débiteurs	11 181 581		11 181 581	34 852 347
Impôts et assimilés	30 568		30 568	1 111 429
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	42 571 268		42 571 268	30 755 649
TOTAL ACTIF COURANT	186 096 977		186 096 977	137 270 914
TOTAL GENERAL ACTIF	527 900 497	77 691 150	450 209 347	379 812 591

Sources : Documents internes à la SARL VERRY-NET.

ANNEXES

ANNEXE N° 08

Passif du bilan de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2016

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	N.I.F 0 0 0 8 0 6 0 1 8 5 2 5 5 0 8
Désignation de l'entreprise:	VERY NET SARL
Activité:	FABRICATION PRODUIT D'ENTRETIEN
Adresse:	RN° 74 TROUNA BENI MAOUCHE
Exercice clos le	31/12/16

BILAN (PASSIF)

	2016	2015
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	31 500 000	31 500 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	4 688 880	4 688 880
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	104 119 386	66 201 434
Autres capitaux propres - Report à nouveau	118 425 275	102 825 272
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	258 733 541	205 215 586
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	89 082 423	102 164 212
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	89 082 423	102 164 212
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	66 675 636	52 653 783
Impôts	28 270 046	9 305 011
Autres dettes	7 247 699	10 473 968
Trésorerie passif		
TOTAL III	102 393 381	72 432 792
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	450 209 347	379 812 591

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

450 209 347

Sources : Documents internes à la SARL VERRY-NET.

ANNEXES

ANNEXE N° 09

Compte de résultat de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2016

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	NIF 0 0 0 6 0 6 0 1 8 5 2 5 5 0 8		
Désignation de l'entreprise:	VERY NET SARL		
Activité:	FABRICATION PRODUIT D'ENTRETIEN		
Adresse:	RN° 74 TROUNA BENI MAOUCHE		
Exercice du	01/01/16	au	31/12/16

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2016		2015	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises:				
Produits fabriqués		958 194 488		739 912 656
Production vendue:				17 094
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	13 661 361		12 800 226	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		944 533 127		727 129 523
Production stockée ou déstockée	18 304 738			14 774 766
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		926 228 388		741 904 290
Achats de marchandises vendues				
Matières premières				
Autres approvisionnements	395 429 410		8 160 707	
Variations des stocks	125 279 269		470 542 395	
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	1 100 527		1 252 921	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Sous-traitance générale				
Locations	22 461 898		17 309 147	
Services				
Entretien, réparations et maintenance	2 724 926		1 396 406	
Primes d'assurances	1 091 257		789 981	
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	2 841 600		932 924	
Publicité	41 856 634		14 574 319	
Déplacements, missions et réceptions	2 561 862		1 446 863	
Autres services	60 619 320		48 152 078	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	655 866 697		564 557 745	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		270 361 691		177 346 544

J. la suite sur la page suivante

Sources : Documents internes à la SARL VERRY-NET.

ANNEXES

SUITE DE L'ANNEXE N° 09

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	N.I.F 0 0 0 6 0 6 0 1 8 5 2 5 5 0 8
Désignation de l'entreprise: VERY NET SARL	
Activité:	FABRICATION PRODUIT D'ENTRETIEN
Adresse:	RN° 74 TROUNA BENI MAOUCHE
Exercice du	01/01/16 au 31/12/16
COMPTE DE RESULTAT ..!..	

RUBRIQUES	2016		2015	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	92 081 000		75 279 273	
Impôts et taxes et versements assimilés	13 431 613		2 649 343	
IV-Excédent brut d'exploitation		164 849 077		99 417 927
Autres produits opérationnels		4 081 953		401 395
Autres charges opérationnelles	1 994 549		3 959 115	
Dotations aux amortissements	30 382 548		18 400 664	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		136 553 933		77 459 543
Produits financiers				
Charges financières	9 844 912		2 817 281	
VI-Résultat financier	9 844 912		2 817 281	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		126 709 021		74 642 262
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	22 589 635		8 440 828	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		104 119 386		66 201 434

(*) A détailler sur état annexe à joindre

Sources : Documents internes à la SARL VERY-NET.

Liste des illustrations

Liste des schémas

Schéma N° 01 : Les objectifs de l'analyse financière	P.04
Schéma N° 02 : Démarche de l'analyse financière.....	P.08
Schéma N° 03 : bilan financier.....	P.19
Schéma N° 04 : bilan fonctionnel	P.20
Schéma N° 05 : Organigramme de SARL VERY-NETE.....	P.47

Liste des illustrations

Liste des tableaux

Tableau N° 01 : L'actif du bilan comptable.....	P.11
Tableau N° 02 : Le passif du bilan comptable.....	P.12
Tableau N° 03 : Le compte de résultat.....	P.14
Tableau N° 04 : La présentation du bilan financier après retraitement.....	P.19
Tableau N° 05 : Présentation du bilan financier en grande masse	P.19
Tableau N° 06 : La présentation du bilan fonctionnel après retraitements.....	P.23
Tableau N° 07 : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse.....	P.24
Tableau N° 08 : Fonds de roulement positif.....	P.26
Tableau N° 09 : Fonds de roulement négatif	P.26
Tableau N° 10 : Fonds de roulement nul.....	P.27
Tableau N° 11 : Les différentes situations de la trésorerie nette.....	P.31
Tableau N° 12 : Les ratios de liquidité.....	P.32
Tableau N° 13 : Les ratios de solvabilité	P.33
Tableau N° 14 : Les ratios de la structure financière.....	P.34
Tableau N° 15 : Les ratios de gestion.....	P.35
Tableau N° 16 : Les ratios de rentabilité.....	P.36
Tableau N° 17 : Solde intermédiaire de gestion.....	P.41
Tableau N° 18 : Détermination de la CAF par méthode soustractive.....	P.43
Tableau N° 19 : Détermination de la CAF par méthode additive.....	P.44
Tableau N° 20 : Bilan financier de l'exercice 2014.....	P.48
Tableau N° 21 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2014.....	P.49

Liste des illustrations

Tableau N° 22 : Bilan financier de l'exercice 2015.....	P.50
Tableau N° 23 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2015.....	P.50
Tableau N° 24 : Bilan financier de l'exercice 2016.....	P.51
Tableau N° 25 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2016	P.51
Tableau N° 26 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2014.....	P.54
Tableau N° 27 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2014.....	P.54
Tableau N° 28 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2015.....	P.55
Tableau N° 29 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2015.....	P.55
Tableau N° 30 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2016.....	P.56
Tableau N° 31 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2016.....	P.56
Tableau N° 32 : Calcul du FRNG par le haut du bilan.....	P.58
Tableau N° 33 : Calcul du FRNG par le bas du bilan.....	P.58
Tableau N° 34 : Calcul du BFR	P.59
Tableau N° 35 : Calcul du BFRE.....	P.59
Tableau N° 36 : Calcul du BFRHE	P.60
Tableau N° 37 : Calcul de la trésorerie nette	P.60
Tableau N° 38 : Calcul du FRF par le haut du bilan	P.61
Tableau N° 39 : Calcul du FRF par le bas du bilan	P.61
Tableau N° 40 : Calcul du FRP	P.62
Tableau N° 41 : Calcul du FRE	P.62
Tableau N° 42 : Calcul du BFR	P.63
Tableau N° 43 : Calcul de la ratio de liquidité générale.....	P.63

Liste des illustrations

Tableau N° 44 : Calcul de la ratio de liquidité restreinte	P.64
Tableau N° 45 : Calcul de la ratio de liquidité immédiate.....	P.64
Tableau N° 46 : Calcul du ratio de la solvabilité général	P.65
Tableau N° 47 : Calcul du ratio d'autonomie financier.....	P.65
Tableau N° 48 : Calcul du ratio de financements permanents.....	P.65
Tableau N° 49 : Calcul du ratio de financement propre	P.66
Tableau N° 50 : Calcul du ratio de financement total	P.66
Tableau N° 55 : Calcul du ratio de rotation des stocks	P.67
Tableau N° 56 : Calcul du délai de règlement des dettes fournisseurs	P.67
Tableau N° 57 : Calcul du ratio de délai de recouvrement des créances clients.....	P.67
Tableau N° 58 : Calcul du ratio rentabilité commerciales	P.71
Tableau N° 59 : Calcul du ratio rentabilité économique	P.68
Tableau N° 60 : Calcul du ratio rentabilité financière.....	P.68
Tableau N° 51 : Calcul des différents soldes intermédiaire de gestion	P.70
Tableau N° 52 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive.....	P.71
Tableau N° 53 : Calcul de la CAF par la Méthode additive	P.72
Tableau N° 54 : Calcul d'autofinancement	P.72

Liste des annexes

Annexe N° 01 : Actif du bilan de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2014... ..	P.69
Annexe N° 02 : Passif du bilan de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2014.....	P.70
Annexe N° 03 : Compte de résultat de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2014.....	P.71
Annexe N° 04 : Actif du bilan de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2015	P.73
Annexe N° 05 : Passif du bilan de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2015.....	P.74
Annexe N° 06 : Compte de résultat de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2015.....	P.75
Annexe N° 07 : Actif du bilan de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2016.....	P.77
Annexe N° 08 : Passif du bilan de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2016.....	P.78
Annexe N° 09 : Compte de résultat de la SARL VERRY-NET pour l'exercice 2016.....	P.79

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES

I : Ouvrages

1. BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémento - Analyse financière-7eme édition*, paris/ 2010-2011
2. BEATRICE GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT, *Les Zoom's Analyse financière*, 18^{eme} édition- paris,/2014-2015.
3. BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD - Analyse financière - 12eme édition*, paris/2015-2016.
4. BEATRICE-ROCHER MEUNIER, *L'essentiel Du Diagnostic Financier* 5eme édition, paris -2011.
5. BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, *Comptabilité et gestion des organisations -7eme édition - Tout le programme en 110 fiches* Dunod paris-2010.
6. COHEN. E, *Analyse financière*, 4ème édition, Economica. Paris, 1997.
7. DOV OGIEN, *Maxi fiches de Gestion financière de l'entreprise - 2e édition*, paris-2011.
8. FRANCK NICOLAS, *Finance pour non-financiers savoir lire les états financiers, mesurer et piloter la performance de l'entreprise, prendre des décisions de gestion, dialoguer avec les banquiers et les actionnaires* –édition, Dunod paris 2012.
9. GEORGES LEGROS, *Mini Manuel de Finance d'entreprise*-édition, paris-2010.
10. GUALINO BY ANNE NIPPERT, *DCG 6-Finance D'entreprise Manuel Et Applications*, édition, paris- 2009.
11. HUBERT DE LA BRUSLERIE, *Analyse financière-Information financière et diagnostic*, 4eme édition Dunod paris-2010.
12. JEAN-LUC BAZET PASCAL FAUCHER, *DCG 6-Finance D'entreprise Manuel Et Applications*,2eme édition ,Nathan -2009.
13. JEROME MERIC, *Gestion financière des entreprises*, édition, paris -2011.

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES

14. LAHILLE JEAN-PIERRE, *Analyse financière*, 1ere édition Dalloz, Paris France/2001.
15. Lasary *L'analyse financière a la portée de tous*, ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N° :2536-2005, ISBN : 9947-0-0994-7, Algérie- 2005.
16. MAHER KOOLI, FODIL ADJAOUD, NARJESS BOUBAKRI, IMED CHKIR, *Finance d'entreprise Evaluation et gestion*, 2eme édition, Québec-2013.
17. PHILIPPE GUILLERMIC, *La gestion d'entreprise pas à pas*, édition, paris-2015.
18. ROBERT BRIEN, JEAN SENEAL MAR SAKAITIS, PIERRE VEILLETTE, *Analyse financière et gestion budgétaire*, édition, Québec -2017.
19. REJEAN BELZILE, GUY MERCIER, FAOUZI RASSI, *Analyse et gestion financières*, édition, Paris -1989.
20. YANNICK COULON, *Guide pratique de la finance d'entreprise*
- Pour
l'entrepreneur, le chef d'entreprise et l'étudiant en gestion , édition,Paris-2017.

II : Texte de loi

1. JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier

III : Mémoires

1. AZZOUGUI DOUADI ET BEKHAT AGHILES, Mémoire de Master, *Analyse de la structure financière et de la rentabilité*, 2012/2013-Université A.Mira-Bejaia
2. AMARI NOURA, DJOUADI, KAHINA, Mémoire de Master, *L'analyse financière d'une entreprise*, université de Bejaia, 2019.
3. DJENNADI ABDELLKADR, CHEMMOU NABIL, Mémoire de Master *analyse financière des entreprises*, Université Mouloud Maamri-Tizi Ouzou, Algérie-2015

IV : Site internet

- 1- <https://fr.slideshare.net/abdelhakessoulahi/cours-analyse-financiere-2014-s4->
FEKKAK-MALLOUKI

TABLE DES MATIÈRES

TABLE DES MATIÈRES

	PAGE
REMERCIEMENT	I
DÉDICACES	II
LISTE DES ABRÉVIATIONS.....	IV
SOMMAIRE.....	V
INTRODUCTION GÉNÉRALE ET PROBLÉMATIQUE.....	P.01

Chapitre I

RAPPEL THÉORIQUE SUR L'ANALYSE FINANCIÈRE

Introduction au chapitre I.....	P.03
1- Notions de bases de l'analyse financière.....	P.03
1-1- L'historique de l'analyse financière.....	P.03
1-2- Définition de l'analyse financière	P.04
1-3- Les objectifs et schéma de l'analyse financière	P.04
1-4- Les objectifs des utilisateurs d'analyse financière	P.06
1-4-1- L'analyse des utilisateurs.....	P.06
1-4-1-1- L'analyse de gestionnaire	P.06
1-4-1-2- L'analyse de l'actionnaire	P.07
1-4-1-3- L'analyse du prêteur	P.07
1-4-1-4- L'analyse des autres partenaires de l'entreprise	P.07
1-5- Démarche et schéma de l'analyse financière	P.08
1-6- Les étapes de l'analyse financière.....	P.09
1-7- Les sources d'information de l'analyse financière.....	P.10
1-7-1- Le Bilan comptable	P.10
1-7-2- Le compte de résultat	P.12
1-7-3- Les annexes	P.15

2- L'analyse de la structure financière.....	P.15
2-1- Selon l'approche financière.....	P.15
2-1-1- Définition du bilan financier.....	P.16
2-1-2- Les rubriques du bilan financier	P.16
2-1-2-1- L'actif du bilan financier	P.16
2-1-2-2- Le passif du bilan financier	P.17
2-1-3- Le rôle du bilan financier.....	P.18
2-1-4- Le passage du bilan comptable au bilan financier	P.18
2-2- Selon l'approche fonctionnelle.....	P.20
2-2-1- Définition du bilan fonctionnel.....	P.20
2-2-2- Les rubriques du bilan fonctionnel	P.20
2-2-2-1- L'actif du bilan fonctionnel	P.20
2-2-2-2- Le passif du bilan fonctionnel	P.20
2-2-3- Le rôle du bilan fonctionnel.....	P.21
2-2-4- Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	P.21
 Conclusion au chapitre I.....	 P.24

Chapitre II

LES MÉTHODES DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

Introduction au chapitre II.....	P.25
1- L'analyse de l'équilibre financier	P.25
1-1- Définition de l'équilibre financier.....	P.25
1-2- Les indicateurs de l'équilibre financier.....	P.25
1-2-1- Le fonds de roulement net global.....	P.25
1-2-1-1- Calcul du FRNG	P.25
1-2-1-2- Interprétation du FRNG.....	P.26
1-2-1-3- Les différents types du fonds de roulement.....	P.27
1-2-2- Le besoin en fonds de roulement	P.28
1-2-2-1- Calcul du BFR	P.29
1-2-2-2- Interprétation du BFR.....	P.29
1-2-3- La trésorerie nette	P.30

1-2-3-1-	Calcul de la trésorerie nette	P.30
1-2-3-2-	Interprétation de la trésorerie.....	P.30
1-2-4-	Etude statique de l'équilibre financier	P.30
2-	L'analyse par la méthode des ratios	P.31
2-1-	Définition du ratio	P.31
2-2-	L'intérêt du ratio.....	P.32
2-3-	Typologie du ratio	P.32
2-3-1-	Les ratios de liquidité et de solvabilité	P.32
2-3-2-	Les ratios de la structure financière	P.33
2-3-3-	Les ratios de gestion	P.35
2-3-4-	Les ratios de la rentabilité	P.36
3-	L'analyse de l'activité.....	P.36
3-1-	Les soldes intermédiaires de gestion.....	P.36
3-1-1-	Définition du SIG	P.37
3-1-2-	Les Objectifs du SIG	P.37
3-1-3-	Les différents soldes intermédiaire de gestion	P.37
3-1-3-1-	La marge commerciale	P.37
3-1-3-2-	La production de l'exercice	P.38
1-3-1-3-	La valeur ajoutée	P.38
1-3-1-4-	L'excédent brut d'exploitation	P.39
1-3-1-5-	Le résultat d'exploitation.....	P.39
1-3-1-6-	Le résultat courant avant impôts.....	P.39
1-3-1-7-	Le résultat exceptionnel.....	P.40
1-3-1-8-	Le résultat net de l'exercice.....	P.40
1-3-1-9-	Le résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés	P.40
3-2-	Capacité d'autofinancement.....	P.41
3-2-1-	Définition de la CAF	P.42
3-2-2-	Le rôle de la CAF	P.42
3-2-3-	Les méthodes de calcul de la CAF	P.42
3-2-3-1-	Méthode soustractive	P.42
3-2-3-2-	Méthode additive	P.43
3-2-4-	L'autofinancement.....	P.43
Conclusion au chapitre II.....		P.44

Chapitre III

ESSAI D'ANALYSE FINANCIÈRE: CAS DE LA SARL VERRY-NET

Introduction au chapitre III	P.45
1- Présentation de l'organisme d'accueil	P.45
1-1- Présentation de l'organigramme.....	P.46
2- Élaboration des bilans financiers et fonctionnels	P.48
2-1- Construction des bilans financiers pour les exercices 2014, 2015, 2016.....	P.48
2-1-1- Les commentaires des bilans financiers	P.52
2-2- Construction des bilans fonctionnels pour les exercices 2014, 2015, 2016.....	P.54
2-2-1- Les commentaires des bilans fonctionnels	P.57
3- Analyse de l'équilibre financier selon l'approche financière et fonctionnelle	P.58
3-1- Les indicateurs de l'équilibre fonctionnel	P.58
3-1-1- Calcul du fond de roulement net global.....	P.58
3-1-2- Calcul du besoin en fond de roulement.....	P.59
3-1-3- Calcul de la trésorerie nette.....	P.60
3-2- Les indicateurs de l'équilibre financier.....	P.61
3-2-1- Calcul du fond de roulement financier.....	P.61
3-2-1-1- Calcul du fond de roulement propre	P.62
3-2-1-2- Calcul du fond de roulement étranger	P.62
3-2-2- Calcul du besoin en fond de roulement.....	P.63
4- L'analyse par la méthode des ratios.....	P.63
4-1- Calcul des ratios de liquidité et de solvabilité	P.63
4-1-1- Calcul des ratios de liquidités	P.63
4-1-2- Calcul des ratios de solvabilités.....	P.64
4-2- Calcul des ratios de la structure financière	P.65
4-2-1- Calcul du ratio de financement permanent	P.65
4-2-2- Calcul du ratio de financements propres	P.66
4-2-3- Calcul du ratio de financement total.....	P.66
4-3- Les ratios de gestion	P.66
4-4- Les ratios de rentabilité.....	P.69

4-Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise VERY-NET	P.70
4-1- Calcul des différents soldes intermédiaire de gestion	P.70
4-1-1- Interprétations et commentaires	P.70
4-2- Calcul de la capacité d'autofinancement.....	P.71
4-2-1- Calcul par la méthode soustractive	P.71
4-2-2- Calcul par la méthode additive	P.72
4-3- Calcul de l'autofinancement	P.72
Conclusion au chapitre III.....	P.72
CONCLUSION GÉNÉRALE.....	P.74
ANNEXES.....	P.76
LISTE DES ILLUSTRATIONS.....	P.88
Liste des schémas.....	P.88
Liste des tableaux.....	P.89
Liste des annexes.....	P.90
RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES.....	P.91
TABLE DES MATIÈRES.....	P.92
RÉSUMÉS.....	P.93

RÉSUMÉS

RÉSUMÉ

L'objet proposé dans le cadre de ce mémoire vise à démontrer que l'analyse financière est un outil de mesure de la performance d'une entreprise. Pour cela, nous avons effectué un stage pratique au niveau de l'entreprise VERY-NET, de la wilaya de Bejaia. Cela nous a permis d'exploiter les informations et les données collectées afin d'évaluer la performance financière à partir des bilans comptables et comptes de résultats fournis par l'entreprise. En effet, nous avons essayé d'analyser les bilans financiers, fonctionnels, les différents tableaux de grandes masses et de calculer les indicateurs de l'équilibre financier (FRNG, BFR, TN) et quelques ratios ainsi que l'analyse de l'activité (CAF, SIG), et cela pour trois exercices (2014, 2015, 2016).

Les résultats obtenus ont mis en évidence que l'entreprise VERY-NET est performante, et jouit d'une indépendance financière.

Mots clés : Analyse financière, Indicateurs financier, Ratios, SIG, CAF, SARL VERY-NET, Wilaya de BEJAIA.

SUMMARY

The main purpose of this thesis is to show of that financial analysis is way to measure any companies's performances. For this reason, we carried out an entreprise-wide training with very net entreprise, at bejaia city. This training allowed us to explore collected informations and data, in order to évalueate financial performances summed out of balance sheet, and acountent results provided by the company. Indeed, we tried to analyze thé financial, functional, and balance sheets, the different mass tables and calculated the indicators of thé financial balance.... some ratios and activity analyses... for three exercices 2014...

The obtained results show off that very net is a performante entreprise that enjoys à financial independance.

Key words: Financial analysis, Financial indicators, Ratios, GIS, CAF, SARL VERY-NET, Wilaya de BEJAIA.

الملخص

تهدف هذه المذكرة إلى إثبات أن التحليل المالي هو أداة لقياس أداء الشركة. لهذا ، قمنا بتدريب عملي في شركة VERY- NET بولاية بجاية. سمح لنا ذلك باستخدام المعلومات والبيانات التي تم جمعها لتقييم الأداء المالي من الميزانيات العمومية وبيانات الدخل المقدمة من الشركة. في الواقع ، حاولنا تحليل الميزانيات المالية والوظيفية ، والجداول المختلفة للكتل الكبيرة وحساب مؤشرات التوازن المالي (FR,BFR,TN) وبعض النسب وكذلك تحليل النشاط (SIG, CAF) ، و ذلك لمدة ثلاث سنوات 2014 ، 2015 ، 2016.

ظهرت النتائج التي تم الحصول عليها أن شركة VERY- NET، تتمتع بالكفاءة والاستقلال المالي.

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي ، المؤشرات المالية ، النسب SIG, CAF, SARL VERY-NET ، ولاية بجاية.