



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

Université Abderrahmane Mira de Béjaïa

Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion

Département des sciences de gestion

Mémoire de fin d'étude en vue de l'obtention d'un Master en sciences de gestion.

Option : Finance d'entreprise

Thème :

**L'Analyse financière comme outil d'évaluation
de la performance d'une entreprise : Cas SPA TEXALG AKBOU**

Réalisé par :

BABOUCHE Mohand

BENABDALAZIZ Tarik

Encadré par :

ZIANI Farida

Promotion 2021

Dédicace

Avant toute chose, nous remercions Allah, le tout puissant, de nous avoir

Donné la force et la patience de bien mener ce modeste travail.

Je dédie ce modeste travail à deux personnes qui me sont les plus chères dans ce monde... qui m'ont guidé et orienté pour Atteindre ce point... à mes parents BABOUCHE ZOUHIR ET REDJDAL FATIHA, merci de m'avoir Aidé et encouragé tout au long de ma vie, que Dieu vous Procure bonne santé et longue vie.

A ma chère sœur HOURIA et son époux YAHYA.

A mes deux frère HALIM et AMAR.

A toute ma famille, mon grand-père REDJDAL TIYABE, à mes tantes ALDJA ET autres.

A tous mes ami(e)s avec qui j'ai passé de bons moments :

FATAH, Mokrane (MOKI), KOUCEILA (Joni), Farid, ZAZA, FERHAT, JIMMY, Mohoub, WA3LI, DANI, HICHAM, FAYSAL, FARESS, SA3ID, MASSI, ZOUHIR, et tous mes amis.

A mon binôme BENABDELAZIZ TARIK et toute sa famille.

A ma promotrice Mme ZIANI FARIDA.

À tous ceux que je connais, et que j'aime.

À tous mes enseignants du département sciences de gestion.

MOHAND

Dédicace

Avant tout, je remercie le bon DIEU de nous avoir accordé le courage et la patience sans lesquels nous n'aurions jamais terminé ce travail.

Je tiens à dédier ce Modest travail:

A mes chers parents pour leur soutien, leur patience, et leur encouragement durant mon parcours universitaire, et bien avant ; et c'est avec émotion que je leur exprime toute mon affection, mon admiration et mes profonds respects. Que dieu les garde et les protège

A mes sœurs : Samira, Djamilia, Khadîdja et la petite Amel, pour leur soutien moral et leur conseil précieux, tout au long de mes études.

A mes neveux adorés:

MERYEM, AMIRA, INES, WAFAA, AYMEN

A ma copine **KATIA (TATOU)** ainsi que sa famille.

A tous les membres de ma famille et tout qui portent le nom

BENABDELAZIZ et SERRADJ.

A tous mes ami(e)s avec qui j'ai passé de bons moments :

**NOUARA, IDRIS, ZIKO, MASSI, ZOUHIR, SAID, ZAZAK, MOKI,
FARID, FARES, FAYCEL, RAHIM, NORDDINE, GHANOU,
FATEH, YAKOUB, MOUH, OUALI, HOCINE, FERHAT, OMAR.**

A mon binôme Babouche Mohand et toute sa famille.

A ma promotrice Mme **ZIANI FARIDA** et toute sa famille.

À tous ceux que je connais, et que j'aime.

À tous mes enseignants du département sciences de gestion

TARIK

Remerciement

Nous remercions Dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé, le courage, la chance et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

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

Nous tenons aussi à remercier M^rTAKHEDMIT et M^rOUARAB, M^{me}BALAIID qui nous ont aidés, soutenu et encouragé au cours de la réalisation de ce mémoire au sein de SPA TEXALG AKBOU.

Nous remercions également toute l'équipe pédagogique de l'université de Bejaia et les intervenants professionnels responsables de notre formation, pour avoir assuré notre encadrement pendant tout notre cursus universitaire.

Enfin, nous souhaitons adresser nos remerciements aux personnes qui nous ont apporté leurs aides et qui ont contribué à l'élaboration de ce mémoire

Liste des abréviations

abréviation	signification
AC	Actif circulant
AI	Actif immobilisé
ACE	Actif circulant d'exploitation
ACHE	Actif circulant hors exploitation
BFR	Besoin de fonds roulement
BFRE	Besoin de fonds roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin de fonds roulement hors exploitation
CA	Chiffre d'affaires
CAF	Capacité autofinancement
CMPC	Coût moyen pondéré de capital
CP	Capitaux propres
CR	Compte de résultat
DCT	Dettes à court terme
DLMT	Dettes à long et moyen terme
EBE	Excédent brut d'exploitation
EENE	Effets escomptés non échus
EVA	Economie value added
FP	Fonds propres
FRE	Fonds de roulement étranger
FRP	Fonds de roulement propre
FRNG	Fonds de roulement net global
IBS	impôt sur le bénéfice
ICNE	Intérêts courus non échus
KP	Capitaux permanents
MC	Marge commerciale
PCHE	Passif circulant hors exploitation
R	Taux de rendement des capitaux investis
RCAI	Résultat courant avant impôt
RE	Résultat d'exploitation
R Ex	Résultat exceptionnel
RN	Résultat net de l'exercice
SIG	Solde intermédiaire de gestion
TA	Trésorerie actif
TP	Trésorerie passif
TCR	Tableau des comptes de résultat
VA	Valeur ajoutée
VD	Valeur disponible
VE	Valeur d'exploitation
VI	Valeur immobilisée
VR	Valeur réalisable
VNC	Valeur nette comptable

Sommaire

INTRODUCTION GENERALE	01
CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE	
Introduction	03
Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière	03
Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière	08
Section 3 : Analyse et élaboration du bilan financier	19
Section 4 : Cadre conceptuel sur la performance	28
Conclusion	38
CAPITRE II : LES TECHNIQUES D'ANALYSE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE	
Introduction	39
Section 1 : Les indicateurs de l'équilibre financier	39
Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios	45
Section 3 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité	51
Conclusion	60
CHAPITRE III : LE ROLE DE L'ANALYSE FINANCIERE DANS L'AMELIORATION DE LA PERFORMANCE CAS : TEXALG SPA	
Introduction.....	61
Section 1: Présentation de l'organisme d'accueil et du service gestion de stock	61
Section 2 : Analyse de la structure financière et la performance de TEXALG SPA	69
Conclusion	94
CONCLUSION GENERALE.....	95

INTRODUCTION GENERALE

Une entreprise est une organisation ou une institution, mue par un projet décliné en stratégie, en politique et en plan d'action, dont le but est de produire et de fournir des biens ou des services à destination d'un exemple de clients ou d'usagers, en réalisant un équilibre de ses comptes de charges et de produits. Pour ce faire, une entreprise fait appel, mobilise et consomme des ressources (matérielles, humaines, financières, immatérielles, et informationnelles). Elle exerce son activité dans le cadre d'un contexte près auquel elle doit s'adapter : un environnement plus ou moins concurrentiel, une filière techno économique, un cadre socio culturelle et réglementaire spécifique. Comme toutes les activités d'une entreprise se traduisent en flux financier, leur gestion est nécessaire sinon elle sera prête à la liquidation.

En effet, l'analyse financière est une étude évaluant la situation financière d'une société à un moment défini. Elle est réalisée à partir des documents comptables et d'un ensemble de données économiques et financières récentes, liées tant à la société qu'à son secteur d'activité. En étudiant la politique d'investissement, la politique de financement et les richesses créent par une entreprise, l'analyse financière permet de juger sa rentabilité.

Le principal objectif de l'analyse financière est l'élaboration d'un diagnostic complet de la politique financière suivie par une entreprise et une évaluation de ses performances au cours des derniers exercices. Elle comprend, mais elle ne se limite pas à l'analyse des documents comptables publiés: elle peut et doit être enrichie par l'utilisation d'informations internes (connaissance des prix de revient par produit ou de ses stocks moyens, évolution des parts de marché, etc.). Elle peut être menée tant l'extérieur de l'entreprise (investisseur, crédateurs, compétiteurs) qu'à l'intérieur à des fins de contrôle et de prise de décisions

L'évaluation et le suivi de la performance des entreprises sont deux activités qui occupent une place très importante dans les entreprises de nos jours, et sont devenus aussi bien nécessaires que toutes les autres activités vu la réduction significative que procure aux dirigeants. L'environnement économique actuel oblige les entreprises à faire plus en termes de rendement avec moins de dépense. Afin que les dirigeants puissent évaluer la qualité de leurs décisions, ils doivent surveiller, mesurer et gérer la performance de leur organisation. Il n'existe pas une seule méthode pour l'évaluation de la performance de l'entreprise, ainsi il n'existe pas un seul sens au terme performance ; chaque dirigeant la comprend selon son

utilisation dans un domaine spécifique et la mesure selon ses besoins et chaque auteur peut la définir différemment d'un autre.

L'objectif de notre travail est de montrer l'importance de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière. Ce qui nous amène à poser la problématique suivante :

L'analyse financière contribue-t-elle à la performance de l'entreprise SPA TEXALG durant la période 2016-2018?

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

- ✚ Quels sont les concepts et les fondements théoriques de la structure financière ?
- ✚ Quels sont les indicateurs clés de la performance financière, et comment sont-ils mesurés?
- ✚ Quelle démarche d'évaluation de la performance financière utilisée ?
- ✚ Est-ce que la SPA TEXALG est en état de performance à travers ses indicateurs financiers ?

Pour tenter de répondre à ces interrogations, nous baserons notre réflexion sur les hypothèses suivantes:

- La structure de l'analyse financière de la SPA TEXALG est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
- L'entreprise est efficace financièrement, et dégage sa rentabilité.
- L'entreprise SPA TEXALG est solvable et en bonne santé financière.

Pour parvenir à notre objectif, nous avons opté pour une démarche méthodologique comportant deux niveaux d'analyse : Une recherche bibliographique et documentaire et un stage pratique d'un mois au niveau de l'entreprise SPA TEXALG d'AKBOU.

Afin d'apporter des éléments de réponse à ces interrogations, nous avons structuré notre travail en trois chapitres. Le premier traite des généralités sur l'analyse financière et la performance, la deuxième porte sur les techniques d'analyse de la performance financière. Enfin, un dernier chapitre, qui constitue notre cas pratique, explique le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de performance de l'entreprise TEXALG SPA d'AKBOU.

CHAPITRE I

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE

Introduction

L'analyse financière consiste en un examen approfondi des comptes d'une entreprise et de ses perspectives, afin de fournir une évaluation de celle-ci, destinée la plupart du temps à d'actuels ou de possibles futurs actionnaires.

Le but de cette analyse est de fournir, à partir d'informations d'origines diverses, une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation et qui doit aider le dirigeant, l'investisseur et le prêteur dans leur prise de décision. Les aspects les plus souvent étudiés sont la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'activité.

La recherche de la performance à travers l'analyse financière est également une tentative de prévoir l'avenir. Au-delà de la santé d'une société à l'instant présent, l'objectif sera de pouvoir déterminer si la création de valeur sera possible dans l'avenir, toujours en se fondant sur les Etats Financiers. Dans ce chapitre, il sera question de présenter quelques notions relatives à l'analyse financière et la performance afin de mieux comprendre les deux concepts.

Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière

L'objectif de cette section est d'essayer de cerner et de mieux éclaircir le concept de l'analyse financière ainsi que son importance pour l'entreprise.

1. Historique de l'analyse financière

A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement 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 immobiliers¹.

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 quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

2. Définition de l'analyse financière

Tenter de définir l'analyse financier n'est pas chose aisée, s'il est difficile de considérer qu'elle peut être une discipline théorique avec des contenus explicatifs, mais elle constitue bien un ensemble d'outils et de méthodes d'analyse qui s'appuient sur des références puisées dans les théories économiques et financières. Selon **CHRISTOPHE THIBIERGE** « *L'analyse financière est un ensemble des outils et méthode permettant de porter une appréciation sur la sante financier et le risque d'une entreprise* »²

Pour **FRANCIE GRANDGUILLOT** : « *l'analyse financière permet d'évaluer l'activité, la performance et la structure financière de l'entreprise. Elle repose sur les données fournies par la comptabilité générale de l'entreprise et qui intéresse tous ceux qui sont en relation avec elle : actionnaire, fournisseurs, clients, salariés, établissements financier, état, organismes sociaux. Elle consiste à étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise afin de pouvoir formuler un diagnostic financier.* »³

Et d'après **ALAIN MARION** : « *l'analyse financière recouvre les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable. Est une méthode de .compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui apour objet de porter un*

¹Ndonkeye V: Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise, mémoire de licence en sciences de gestion, Université Libre de Kigali, 2008. P11.

²Thibierge C : analyse financière, librairie Vuibert, 2^{ème} édition, paris, 2007, p1.

³ Grandguillot, F « analyse financier, GUALINO, mémentos », LMD, 5^{ème} édition, Paris, 2020.P14.

jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière »⁴

2.1. Le but de l'analyse financière

Le but de l'analyse financière est de répondre aux interrogations du chef d'entreprise, en termes de finances. Pour cela, il faut se pencher sur plusieurs points des finances de l'entreprise, la solvabilité, la performance, la croissance et l'évaluation de tous les risques⁵.

- **La solvabilité:** La solvabilité signifie, en fait, trésorerie. Le but est d'éviter le risque d'liquidité. Il faut payer la TVA, les salaires, les commissions, etc. Les organismes administratifs sont très attentifs à cela.
- **La mesure des performances :** La mesure des performances consiste essentiellement à évaluer la rentabilité et les problèmes de résultat. La rentabilité est un élément majeur de l'entreprise. Cependant, ne pas être rentable ne déclenche pas forcément, tout de suite, une procédure judiciaire. La rentabilité est multidimensionnelle.
- **La mesure de la croissance :** Il s'agit de mesurer la croissance du chiffre d'affaires (CA) et de la valeur ajoutée. Une entreprise peut vivre sans croissance. La croissance n'est pas une obligation, mais une stratégie, notamment dans certaines circonstances. Croissance sur certains produits seulement, par exemple.
- **L'évaluation des risques :** Cette évaluation des risques porte sur le risque de manque de liquidité, le risque de l'endettement, le risque de disparition (modèles théoriques, c'est-à-dire, du type statistique, avec de multi-facteurs pour dire le niveau de probabilité de risque d'une entreprise. C'est l'analyse multifactorielle).

2.2 Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière vise essentiellement à :⁶

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis

⁴ Marion A, analyse financière concepts et méthodes, 4^{ème} édition, paris : DUNOD, 2007. P01.

⁵In :https://www.over-blog.com/Quels_sont_les_objectifs_de_lanalyse_financiere-1095203869-art397231.html

⁶Lahille J.P., « Analyse Financière », édition Dalloz, 1^{ère} édition, Paris, 2001,p 4.

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

2.3. L'objectif de l'analyse financier

L'analyse financière a pour objectif d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats afin d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'informations et des sources externes⁷. En outre, il a aussi comme objectif d'utiliser les ressources limitées d'un agent économique de la façon la plus efficace possible. BERZILE Rejean⁸ distingue trois décisions essentielles pouvant être prises sur base de la gestion financière, à savoir : la décision d'investir ; la décision de financer l'entreprise ; et la décision de distribuer les dividendes.

2.4. Les méthodes de l'analyse financière

La réalisation de l'analyse financière est faite par deux méthodes : analyse statique et analyse dynamique

2.4.1. L'analyse statique

Cette méthode dépend principalement sur l'étude d'un seul bilan, qui nous offre des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise. Il se fonde sur étude des bilans d'une entreprise donne afin de vérifier l'adéquation et le respect des règles d'équilibre entre les ressource de une part et les autre part.

Défiérent analyse peuvent être réalise d'aprèsle bilan :

⁷ Refait. M., « L'analyse financière », que -sais-je, P.U.F, Paris, 1994, p.3.

⁸Vernimen. P., « Finance de l'entreprise », 2è éd. Dalloz, Paris, 1996, p.174.

- ✓ Analyse financière statique étudie la nécessaire adéquation entre les emplois et les ressources d'une entreprise, qui sert à séparer le cycle d'exploitation et le cycle d'investissement, et de calculer les valeurs structurelles des ratios.
- ✓ Elle nous permet aussi d'avoir les notions de liquidité et d'exigibilité, fournit l'évaluation de patrimoine de l'entreprise et le calcul des ratios.

2.4.2 L'analyse dynamique

L'analyse financière dynamique (contemporaine) base sur l'étude des tableaux de flux d'emplois, ressources ou de trésorerie afin de reconnaître une potentielle fragilité de l'entreprise, et de mesurer la marge et la rentabilité de l'entreprise.

L'analyse dynamique procède une approche synthétique :

- ✓ Étudie les mouvements de flux financier au cours de la période couverte par l'analyse financière.
- ✓ Elle ne se focalise pas uniquement sur la situation de l'entreprise en fin de période.
- ✓ Le tableau de financement permet une analyse patrimoniale de l'entreprise.

3. Les étapes de l'analyse financière

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'informations disponibles surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- ✚ Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actif), les ressources (passif), les ventes et les bénéfices ;
- ✚ Étudier l'environnement de l'entreprise : son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital ;
- ✚ Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- ✚ Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude de bilan en grande masses et autres ;
- ✚ Analyser le compte de résultat et calculer les soldes intermédiaires de gestion pour expliquer la formation du résultat ;
- ✚ Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions.

4. Les utilisateurs de l'analyse financière

Les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et en fin à une décision.⁹

⁹Caby J et Koehl J, « analyse financière », édition Pearson, France 2006. p 27

4.1. Les partenaires internes

Les partenaires internes sont principalement :

- L'actionnaire, qui est le propriétaire de l'entreprise, cherche à cerner la rentabilité et le risque pour assurer la survie de son entreprise et la rémunération de ses actions.
- Le dirigeant, en menant une bonne gestion, il cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et de déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat.
- Le salarié s'assure de la pérennité de l'entreprise et d'une meilleure politique de salaire pour lui.

4.2. Les partenaires externes

Les partenaires externes sont essentiellement :

- Le banquier qui cherche à apprécier la solvabilité, la liquidité et la structure de financement.
- Le fournisseur pour décider sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise.
- L'Etat pour tracer sa politique économique.

Le tableau ci-dessous résume les utilisateurs et leurs objectifs :

Tableau N° 01: Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs

Utilisateur	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none">• Juger les différentes politiques de l'entreprise.• Orienter les décisions de gestion.• Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	<ul style="list-style-type: none">• Accroître la rentabilité des entreprises.• Accroître la valeur dans l'entreprise réduire le risque.
Salariés	<ul style="list-style-type: none">• Assurer la croissance de l'entreprise.• Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Prêteurs (établissement financiers, fournisseurs)	<ul style="list-style-type: none">• Réduire le risque.• Apprécier la solvabilité.
Investisseur	<ul style="list-style-type: none">• Accroître la valeur de l'entreprise.• Accroître la rentabilité des entreprises.
Concurrents	<ul style="list-style-type: none">• Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise.• Apprécier la compétitivité.

Source : COHEN E, « analyse financière », 5^{ème} édition, ECONOMOCA, paris, 2004, P 56.

Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière

A la fin de chaque exercice, l'entreprise doit présenter des documents comptables pour des raisons fiscales, judiciaires et économiques. Parmi ces

documents de clôture élaborés par l'entreprise, on cite le bilan comptable, les comptes résultats et les documents annexe.

1. Le bilan comptable

Le bilan est un document comptable qui donne à une date donné la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques ». ¹⁰

Il se présente sous forme d'un tableau composé de deux colonnes : celle de gauche est appelée Actif et celle de droite est appelée Passif
En d'autres termes, c'est la présentation chiffrée des biens et des dettes qui constituent l'entreprise à un moment précis, il résulte d'un classement des opérations d'entrée et de sortie des biens, services et flux monétaires comptabilisés selon le principe de la partie double qui dit : « A tout mouvement correspond une contrepartie : un achat engendre une dette ou un règlement au fournisseur, une vente crée une créance au paiement de client. Ce mécanisme repose sur l'égalité des écritures de débit et crédit. »

1.1.L'actif du bilan

Il comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'entreprise (bâtiments, matériels, fonds de commerce ...). Les éléments composants l'actif du bilan sont classés par ordre de liquidité croissante : ils se décomposent en deux rubriques principales :

1.1.1. L'actif non courant

L'actif non courant conte les actif qui sont consacrés à assister durablement à l'activité de l'entreprise, c'est-à-dire sur une durée au moins supérieure à celle d'un exercice comptable (1 an) et qui, par nature, ne sont pas instantanément liés au cycle d'exploitation de l'entreprise. Ces éléments ne se consomment généralement pas par le premier usage. ¹¹

L'actif non courant est devisé en trois parties :

➤ **Les immobilisations incorporelles** : cette rubrique regroupe les emplois durables de fonds qui ne correspondent ni à des actifs physiques, ni à des actifs financiers. Il

¹⁰Bellalah M, « Gestion financière », édition ECONOMICA, 2^{ème} édition, 2004, Paris, P.21.

¹¹ Friedrich J-J, « comptabilité générale et gestion des entreprise », édition Hachette supérieur, Paris 2011, p19.

s'agit de droits obtenus en contrepartie de dépenses, mais aussi de charges activées couparablement. Elle comprend :

- Les frais de recherche et de développement : le principe de prudence conduit à considérer que les dépenses de l'entreprise dans la recherche ou le développement de nouveaux produits sont des charges de l'exercice.
- Le fonds de commerce : il englobe la clientèle, la notoriété, l'image de marque....etc.
- Les brevets, licences, marques et procédés: qu'ils soient acquis sur le marché ou conçus par l'entreprise, ces éléments doivent être immobilisés dès lors qu'ils sont sensés servir durablement l'entreprise
- Les avances et acomptes sur immobilisations incorporelles.

➤ **Les immobilisations corporelles:** elles regroupent les flux d'investissement engagés pour constituer l'outil de production :

- Les terrains ;
- Les constructions ;
- Les immobilisations en cours ;
- Les installations techniques, matériels et outillages industriels.

➤ **Les immobilisations financières :** elles représentent les prises de participation de l'entreprise dans d'autres entreprises, tel que immobilisations financières minoritaires (moins de 50 actions) ou des filiales (plus de 50 actions), prêts accordés, salaires avancés versés sur les immobilisations financières, titres immobilisés (placement à long terme).

1.1.2. L'actif courant

L'actif courant représente les éléments d'exploitation, c'est-à-dire ceux qui interviennent dans le cycle de production et de transformation de l'entreprise. Nous verrons que cet actif courant représente aussi un investissement pour l'entreprise, malgré son caractère circulant, et donc apparemment temporaire. L'actif courant est constitué des éléments suivants :

➤ **Les stocks :** qui représentent les différentes étapes du cycle de production. On y retrouve des stocks de matières premières, des produits finis, des marchandises. Les stocks sont valorisés à leur coût d'achat ou à leur coût de production.

- **Les créances clients et comptes assimilés** : représentent des factures que les clients n'ont pas encore réglés à l'entreprise. Il s'agit en quelque sorte d'un stock d'argent.
- **Les autres créances** : représentent des sommes que les tiers doivent à l'entreprise, mais ces sommes-là sont dissociées de l'activité d'exploitation. Par exemple, les dividendes que doit verser une filiale qui ne seront pas considérés comme une créance client mais comme une autre créance. Ces autres créances sont généralement peu fréquentes et leurs montants est souvent relativement faible dans le bilan.
- **Les disponibilités** : représentent l'argent que l'entreprise peut utiliser immédiatement. On distingue la caisse (qui contient de la monnaie pour régler des dépenses comme les notes, les frais), les comptes bancaires (qui représentent les liquidités qui ont été placées momentanément au niveau des banques).

Tableau N°02 : Présentation de l'actif du bilan comptable.

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	brut	Amorti- prov	Net	Net
Actif immobilisé				
Capital souscrit-non appelé				
Immobilisation incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Fonds commercial				
Avances et acomptes				
Immobilisation corporelles				
Terraine				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Immobilisation financières				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Autre titres immobilisés				
Prêts				
Total actif immobilisé				
Actif circulant				
Stocks et en cours				
Matière première et autre approvisionnements				
En cours de production (biens et services)				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances d'exploitation				
Créances clients et comptes rattachés				
Autres				
Compte de régularisation				
Créance diverses				
Capital souscrit- appelé, non versés				
Valeurs mobilières déplacement				
Instruments de trésoreries				
Disponibilité				
Charges constatés d'avance				
Total actif circulant				
Total général actif				

Source : BRUSLERIE, H, « Analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 2010, P24

1.1.2. Passif de bilan

C'est la partie droite de bilan, elles représentent les moyennes de financement ou des ressources, composées de cinq parties principales.

2.1.2.1. Les capitaux propres (CP) : sont principalement financés par les investissements (ou cycle d'exploitation) de l'entreprise, c'est également un indice de bonne structure de bilan et de bonne santé financière de l'entreprise, qui contient (le capital, les écarts de réévaluation, les réserves, les subventions de l'investissement, les provisions réglementées).

2.1.2.2. Les autres fonds propres : ils comprennent notamment les titres et les participatifs.

2.1.2.3. Les provisions pour charges et risques : sont destinées à couvrir un risque ou une charge prévisible à la date de clôture des comptes, ont volontairement été placées à l'interface des dettes, elle constitue la plupart des dettes futures.

2.1.2.4. Les dettes : représentent toutes les dettes de l'entreprise :

- **Les dettes financières :** sont exécutées avec les prêteurs, dans une optique à moyen ou long terme (les emprunts obligataires).
- **Les avances et comptes reçus :** payés par les clients à l'entreprise avant la livraison des biens ou l'exécution des services.
- **Les dettes de l'exploitation :** elle comprend les montants dus aux fournisseurs d'exploitation ainsi que les dettes fiscales.
- **Les dettes diverses :** qui sont, ni financières, ni d'exploitation : dette sur immobilisation, fiscale, autres dettes.

2.1.2.5. Les comptes de régularisation du passif

On peut également retrouver des comptes de régularisation au passif. Les éléments y figurant correspondent aux régularisations effectuées à l'occasion de la clôture de l'exercice qui viennent diminuer le résultat, comme les produits constatés d'avance.

Tableau N°03 : présentation du passif du bilan comptable.

Passif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amorti- prov	Net	Net
Capitaux propres				
Capital émis				
Primes d'émission, de fusion, d'apport				
Écart de réévaluation				
Ecart d'équivalence				
Résultat : légales, statutaires, réglementées				
Report à nouveau				
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)				
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
Autre				
Provisions pour risques et charges				
Total des capitaux propres				
Dettes				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements et dettes financières divers				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autre dettes				
Instruments de trésorerie				
Comptes de régularisation				
Produits constatés d'avance				
Total des dettes				
Total général				

Sources : BRUSLERIE, H, « Analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 2010, P24.

3. Le tableau des comptes de résultat

Le tableau des comptes de résultat présente des flux de produits et de charges imputable à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé d'une manière à distinguer les produits et les charges d'exploitation c'est-à-dire tous les flux qui se rapportent à l'exploitation normale et courant de l'exercice, financier qui peut se présenter essentiellement par le rémunération de l'argent nécessaire à la bonne conduite de l'entreprise et exceptionnelles qui mettent en évidence chacune un résultat d'exploitation financier et un résultat exceptionnel ; le résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte) est le solde final de compte de résultat . ».¹²

Le compte du résultat est une analyse dynamique retraçant l'activité durant tout l'exercice. Il a pour finalité d'indiquer comment les résultats ont été obtenus. Il est constitué par les comptes des charges, des produits et les soldes intermédiaires de gestion.

Le TCR est composé de :

¹² Ferri, B, « les plans de financement », Edition – Economica, 1997.P23.

3.1. Les charge

Les charges qui figurent dans le compte de résultat et elles se composent des achats de marchandises, matières premières et la variation des stocks. On y trouve également les frais généraux (loyer immobilier, assurance, publicité, entretien, frais de télécommunication...), les impôts et taxes, les dépenses de personnel (charges sociales par exemple), les charges financières (intérêts d'emprunts, de découvert...) et les charges exceptionnelles¹³.

- **Les charges d'exploitation** : elles traduisent une destruction de richesse nécessaire à la création des produits d'exploitation. Les principales charges d'exploitation sont : la consommation des matières premières, les autres consommations externes (transports, énergies, publicités,...etc.), les frais de personnels, les impôts et les taxes ainsi que les provisions pour dépréciation des actifs circulants. En comptes consolidés, elles sont souvent présentées par destination : coût de vente, frais administratifs et financiers et frais de recherche et développement.
- **Les charges financières** : les charges financières, généralement moins importantes que les charges d'exploitation, comprennent généralement : Les intérêts bancaires, les escomptes accordés, les dotations aux amortissements et provisions financières et les différences négatives de change.
- **Les charges exceptionnelles** : les charges exceptionnelles, au caractère unique et non liées à l'activité d'exploitation, comprennent typiquement : Des pénalités et amendes, des subventions accordées, des rappels d'impôts et des moins-values sur des cessions d'actifs.

3.2. Les produits

Les produits comprennent l'ensemble de recettes générées par l'entreprise durant un exercice donné (ventes de marchandise, revenu des prêts, subvention reçues...). On distingue 03 types de produits : les produits d'exploitation, les produits financiers et les produits exceptionnels¹⁴.

¹³Tazdait,A., « Maîtrise de système comptable financier », 1ère édition ACG, Alger, 2009, p81.

¹⁴Idem.

- **Les produits d'exploitation** : ils comprennent : les produits des ventes de marchandises, les produits des ventes de biens et de services, les reprises sur provisions et amortissements et les autres produits d'exploitation (subventions...).
- **Les produits financiers** : ils sont constitués essentiellement des escomptes obtenus, des revenus de prêts accordés, des revenus issus de titres de participation et des différences positives de change.
- **Les produits exceptionnels** : ils regroupent : les remboursements d'impôts, les pénalités perçues sur les règlements des ventes et les plus-values sur des cessions d'éléments d'actif.

3.3. Les résultats

Ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges. Les résultats peuvent se résumer comme suit :

- **Production d'exercice** : C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qu'ils auraient été vendus ou stockés ou ayant servi à constituer des immobilisations.
- **Consommations de l'exercice** : Elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires.
- **Valeur ajoutée** : Elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise.
- **Excédent brut d'exploitation** : C'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement.
- **Résultat opérationnel** : C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.
- **Résultat financier** : Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...).
- **Résultat net des activités ordinaires** : C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

- **Résultat extraordinaire** : Ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.
- **Résultat net de l'exercice** : C'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

Tableau N°04 : Présentation du compte de résultat.

désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaire			
Variation produits finis et encours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
1-PRODUCTON DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs de l'exercice			
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-EXERCICE BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
5-RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financiers			
6-RESULTAT FINANCIER			
7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôt exigible sur résultat ordinaire			
Impôt différés (variation) sur résultat ordinaire			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaire (produits)			
Elément extraordinaire (charges)			
9-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10-RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mise en équivalence (1)			
11-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont par des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

Source : collectif EPBI, « nouveau système comptable financier », Edition page bleues internationales, Algérie, 2010, p 167-168.

4. Les annexes

L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires à la bonne compréhension des deux documents de synthèse. Ici, la présentation de l'annexe ne procède pas de la méthode comptable (présentation en partie double). Elle va comporter des informations obligatoires et significatives, c'est-à-dire étant susceptibles d'influencer le jugement que le destinataire peut porter sur le patrimoine, la situation financière et le résultat de l'entreprise. Toutes les informations chiffrées

doivent être vérifiables par rapprochement avec les documents attestant de leur exactitude. Elles doivent restées comparables d'un exercice à l'autre, et d'une entreprise à l'autre au sein de groupes, par l'application de méthodes de calcul et de présentation semblables.¹⁵

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants¹⁶ :

- 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.

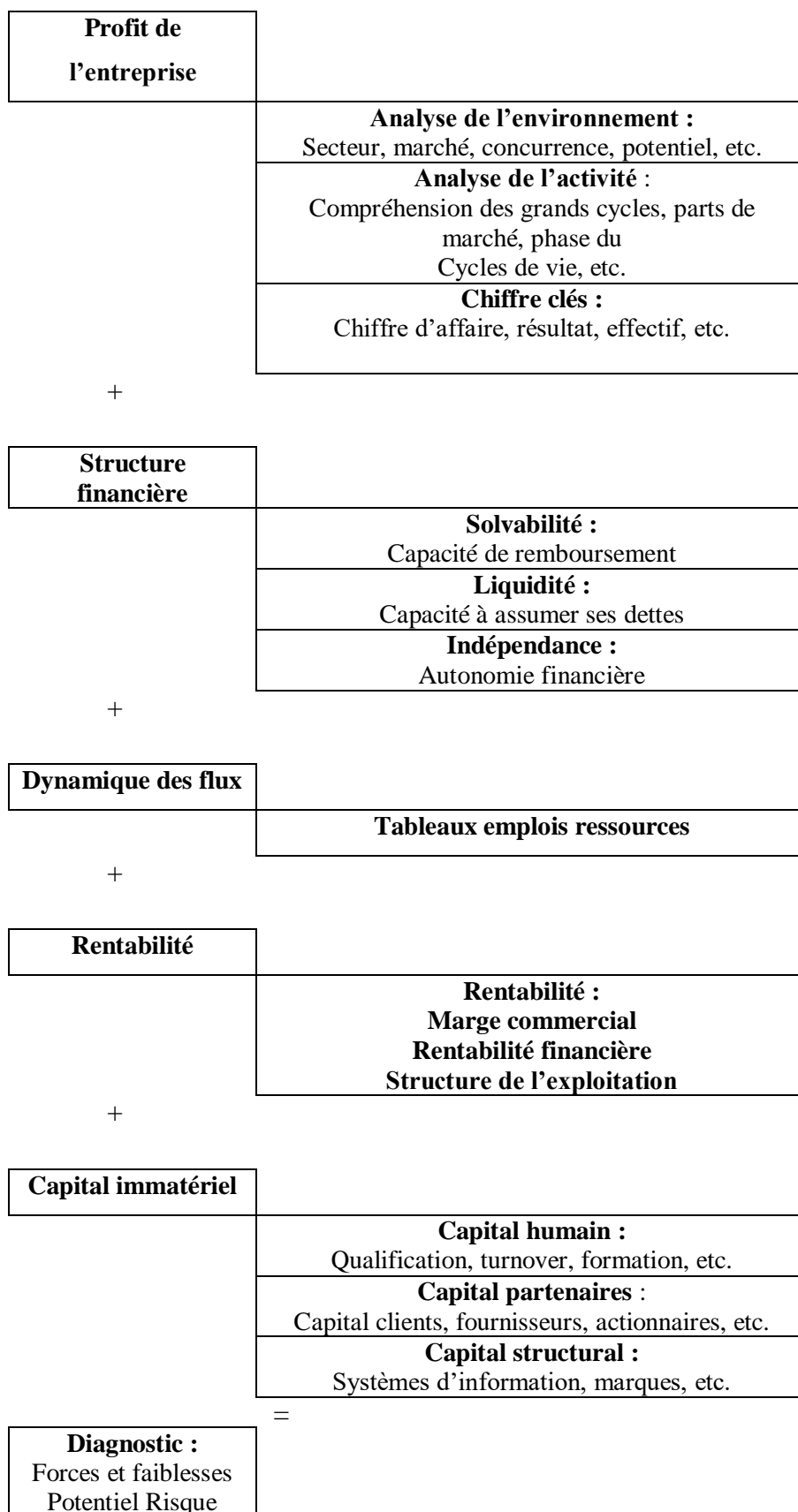
L'annexe comporte généralement les documents suivants :

- ✓ 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.

¹⁵Genavre E, « Initiation à l'analyse financière en entreprise Principes & applications », édition publibook, paris, 2011, page 18.

¹⁶Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34 et 38.

Schéma N°01 : Présentation générale de l'analyse financière.



Source : Cabane, P, « l'essentiel de la finance », édition d'organisation », paris, p.326.

Section 3 : Analyse et élaboration du bilan financier

Le bilan financier est comme le bilan comptable, il est reparti en deux parties : La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise. Elle est dénommée l'actif. La seconde, quant à elle, est réservée à l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, c'est le passif. Dans cette section, nous tenterons de clarifier le concept du bilan financier.

1. Définitions du bilan financier

D'après **BEATRICE MEUNIER-ROCHER** « *le Bilan financier est le bilan comptable retraité en fonction de critères qui intéressent particulièrement les banques. C'est la raison pour laquelle on parle de bilan financier. En effet, le bilan financier est établi par les banques qui cherchent à apprécier la solvabilité d'une entreprise avant de s'engager vis à vis d'elle. Les trois mots clés de bilan financier ce sont (liquidité, exigibilité, solvabilité)* »¹⁷

En d'autres termes, le bilan financier est un bilan comptable après avoir effectué quelques retraitements qui serviront de base à l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise. Il permet de donner des informations pour les tiers de l'entreprise sur quatre principaux axes qui sont :

- ◆ La solvabilité : c'est la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes.
- ◆ La liquidité : elle exprime le pouvoir de l'entreprise à transformer rapidement ses actifs en argent.
- ◆ L'exigibilité : c'est le règlement de l'entreprise de ses dettes à l'échéance.
- ◆ La rentabilité : consiste en la capacité de l'entreprise à dégager des résultats et à rémunérer des actionnaires.

1.2. Rôle du bilan financier :¹⁸

Le bilan financier nous permet :

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise : les postes de bilan financier sont évalués à leur valeur vénale ;

¹⁷ Meunier-Rocher, B « le diagnostic financier », 3^{ème} édition, Paris, 2003, P91.

Grandguillot, B ; Grandguillot, F, « analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, p117.

- De déterminer L'équilibre financier, on comparant les différentes masses du bilan classer 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 : la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes a moins d'un a l'aide de son actif circulant a moins d'un
- D'estimer la solvabilité de l'entreprise : l'actif est –il suffisant pour couvrir tous les dettes ?
- De permettre la prise de décision.

1.3. Le passage de bilan comptable ou bilan financier

La théorie financièrea adopté une nouvelle manière pour classer les comptes de bilan financier, qui consiste à reclasser certains éléments du bilan suivant leur véritable degré de liquidité et d'exigibilité. L'objectif est de synthétiser les données des documents comptables pour avoir des ensemble homogène sur le plan financier ainsi que de faire les comparaisons entre valeur comptable (VNC) et les valeurs réels (VR) dont le résultat et le moins ou plus-value

Le passage du bilan comptable au bilan financier requiert deux ensembles de retraitements ; en premier lieu, ce passage requiert une identification aussi précise que possible des emplois et des ressources significatifs mis en œuvre par l'entreprise à la date d'arrêté du bilan.

En second lieu, certains reclassements préalables s'avèrent nécessaires si l'on veut appliquer les outils d'analyse financière à des bilans dont la structure comptable n'est pas strictement conforme à l'application cohérente de critères financiers appropriés.¹⁹

1.3.1. Les retraitements et les reclassements du bilan financier

A partir des différents bilans comptables présentés ci-dessus, nous allons procéder aux retraitements et reclassements nécessaire afin d'élaborer les bilans financiers.

1.3.1.1. Traitement de l'actif

Les éléments de l'actif sont classés par ordre de liquidité croissante c'est-à-dire de moins liquide au plus liquide.

¹⁹ Cohen, E, « analyse financière », 5ème édition, édition ECONOMICA, paris, 2004, page 239, 245,246

- **L'actif fictif (sans valeur) :** Ce sont des frais d'établissement, certaines charges à répartir les primes de remboursement qui sont considérés comme des non values éliminée de l'actif et retranchés des capitaux propres.
- **Capital souscrit non appelé :** Le capital non appelé correspond à la différence entre le capital souscrit et le capital appelé que les actionnaires devront verser en cas de besoin pour l'activité de la société. Le capital souscrit non appelé permet aux actionnaires de ne pas immobiliser de la trésorerie dont la société n'aura pas besoin dans un proche avenir. Les actionnaires sont néanmoins engagés à hauteur du montant souscrit non appelé.
- **Fonds commercial :** Il est considéré comme un bien mobilier incorporel, et donc inscrit à l'actif immobilisé du bilan, et comprend plusieurs éléments corporels et incorporels. La valeur d'un fonds de commerce est généralement estimée par rapport aux ventes réalisées ou réalisables, en nombre de mois de chiffre d'affaires ou bien s'appuie sur la notion de rentabilité dégagée.
- **Valeur immobilier de placement(VMP) :** Les VMP sont donc des titres financiers rémunérateurs qui exposent leurs propriétaires à de faibles risques. Elles sont très souvent acquises par les entreprises qui bénéficient d'un excédent de trésorerie. Pour faire fructifier ce surplus, elles achètent des titres financiers à court terme pour obtenir un taux de rentabilité intéressant, tout en conservant la possibilité de récupérer rapidement des liquidités en les revendant.
- **Effets escomptés non échus (EENE) :** Pour se procurer de la trésorerie, l'entreprise peut escompter auprès des banques des effets tirés sur leurs clients. Cette opération a pour effet de diminuer les comptes clients et d'augmenter la trésorerie. L'escompte permet d'éviter un découvert bancaire ou bien d'avoir un solde des comptes bancaires créditeur.
- **Stocks outil (stocks de sécurité) :** C'est un stock de sécurité qui permet de faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, son montant doit être porté au niveau de l'actif immobilisé.
- **Les créances à plus d'un an :** Les créances qui entrent dans cette rubrique sont à l'origine consenties pour plus d'un an (créances douteuses). Suivant le principe de prudence, elles sont considérées comme des actifs immobilisés.

1.3.1.2. Retraitement passif de bilan

Consiste à reclasser les postes de passif par le degré d'exigibilité :

- **Capitaux propres** : pour obtenir une valeur cohérente et comparable à d'autres entreprises, il est nécessaire de faire un retraitement sur les capitaux propres après la distribution des bénéfices.
 - Reclassement du bénéfice en capitaux propres pour les réserves, et endettes à court terme pour les dividendes.
 - Déduire la fraction d'impôt à payer.
 - Déterminer la somme des actifs fictifs ou sans valeurs.

- **Provisions pour risques et charges** : Les provisions pour pertes et charges comprennent les charges prévisibles, mais non déterminées quant à leur montant ou leur existence. Elles ne comprennent pas les réserves qui sont une fraction de bénéfice soustraite aux répartitions et distributions, ni les charges et pertes constatées dont le caractère est certain. Ces provisions ont donc un caractère de dettes probables, cependant leurs montants comme leurs échéances restent incertaines.

- **Comptes courants d'associés** : c'est des dettes financières transférées vers les capitaux propres, sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue, lorsqu'ils sont bloqués ou stables, cela permettra d'avoir un capital social plus important.

- **Ecart de conversion - passif** : il se définit comme étant l'élévation de créance ou à la réduction de dette due à une variation du cours de change (à la fin d'exercice comptable) de la devise dans laquelle a été comptabilisée la dite créance ou dette (au cours de l'exercice comptable).

- **Produits constatés d'avance** : les produits constatés d'avance correspondent aux montants perçus ou comptabilisés avant que les prestations ou les fournitures les justifiant aient été effectuées ou fournies.

1.3.1.3 ; Les retraitements des engagements hors bilan (le cas du crédit-bail)

Dans la mesure où ils contribuent à l'activité économique de l'entreprise, il est nécessaire de prendre en compte des biens acquis en crédit-bail.

Retraitements du crédit-bail au niveau du bilan:

- La valeur estimée du bien à la date du contrat.
- Le montant des redevances de l'exercice et le cumul des exercices précédents.
- La durée théorique d'amortissement du bien
- Les redevances restant à payer
- Le prix d'achat résiduel en fin de contrat.

Le retraitement comptable du crédit-bail s'effectuent selon:

- Inscription à l'actif des biens financés par crédit-bail pour leur valeur comptable nette.
- Constatation en dettes de financement au passif d'un emprunt équivalent.

3-1-2- structure du bilan financier

Le bilan financier est reparti en deux parties : les emplois et les ressources

A. La composition de l'actif : les emplois

Les postes de l'actif peuvent être regroupés sous deux rubriques : l'actif fixe et l'actif circulant selon le degré de liquidité croissante.

➤ **Actif fixe**

Représenté par les valeurs immobilisées (VI), ce poste comprend des biens ou des valeurs destinés à rester durablement sous la même forme dans l'entreprise. Ces éléments sont pour la plupart représentés par les immobilisations incorporelles, corporelles et financières.

➤ **Actif circulant**

Il comprend tous les éléments qui interviennent dans le cycle d'exploitation de l'entreprise. Ce poste regroupe la somme des valeurs d'exploitation, réalisable et disponible.

a- Les valeurs d'exploitations (VE) :

Cette rubrique enregistre l'ensemble des éléments de la classe 03, les stocks à l'exception du stock outil. L'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, ce stock de « sécurité » correspond à une immobilisation et à ce titre il figure dans l'actif immobilisé.²⁶

b- Les valeurs réalisables (VR) :

Ils regroupent l'ensemble des créances clients et comptes rattachés à court terme.

c- Les valeurs disponibles (VD) :

Ce sont des valeurs qui peuvent être facilement transformable en liquidité. Ces liquidités sont les avoirs en espèces, les dépôts en banque, les chèques à encaisser et les effets escomptés.

B. La composition du passif : les ressources

Les postes du passif peuvent être regroupés sous deux catégories : les capitaux permanents et le passif circulant selon le degré d'exigibilité croissante.

✚ **Les capitaux permanents :** Ils regroupent :

a- Les fonds propres (FP) :

Représentent les fonds appartenant à l'entreprise. Ce poste inclus le capital social, les divers réserves, le résultat net non distribué, le report à nouveau, etc.

b- Les dettes à long et moyen terme (DLMT) :

Ce sont les dettes empruntées à des tiers et qui restent à la disposition de l'entreprise pour une durée supérieure à une année, comme les emprunts obligataires, les emprunts et les crédits à long ou moyen terme consentis par l'entreprise.

✚ **Le passif circulant :**

Les dettes à court terme (DCT), Ce sont toutes les dettes qui sont exigibles à moins d'un an tel que les dettes fournisseurs, les dettes fiscales, les découverts bancaires,...

L'analyse financière ne peut être effectuée par le traitement de l'information comptable telle qu'elle est présentée dans le bilan comptable pour cela l'analyste doit tenir compte des retraitements et des reclassements afin d'aboutir à un bilan financier qui reflète la réalité économique²⁰.

²⁰Bechiren Dj, « Rôles et objectifs de l'analyse financière dans une entreprise », Master en Sciences de Gestion, option comptabilité et Audit, 2020, P27.

Tableau N°05 : Présentation du bilan financier et de son degré de liquidité et exigibilité

Emplois				Ressources			
	désignation	Valeur nette	%		Désignation	Valeur nette	%
Actifs fixes	Actifs immobilisés(VI) : Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières			Capitaux permanents	Capitaux propres : Capital social Réserves Rapport à nouveau		
					Dettes à long et moyen terme(DLMT) Emprunts à long terme		
Actifs circulants	Valeurs d'exploitations(VE) : Stocks Valeurs réalisables(VR) : Toutes les créances Valeurs disponibles(VD) : Tout ce qui est liquide			Passifs circulants	Dettes à court terme (DCT) : Emprunts à court terme		
	total		100 %		Total		100%

Source : Lotmani, N, « Analyse financière »,Edition pages-blues, Alger, 2003.

4. Le bilan fonctionnel

Procéder à l'analyse financière du bilan d'une entreprise nécessite de retraiter le bilan comptable de manière à présenter les différents éléments du bilan en fonction de leur degré d'exigibilité ou de leur degré de liquidité. L'analyse du bilan permet de se faire une idée de la situation financière l'entreprise.

Le bilan fonctionnel considère financièrement l'entreprise comme un portefeuille global d'emplois ressources reflétant la gestion des dirigeants.

L'analyse bilancielle qui en résulte classe les éléments d'actifs et de passif d'après leur origine et leur destination en ressources et en emplois d'investissement, d'exploitation et de trésorerie. Ainsi :

- ✚ Les créances clients à plus d'un an sont regroupées avec les autres créances de même type et entrent dans la composition de l'actif circulant.
- ✚ A l'inverse, les échéances à moins d'un an des prêts à plus d'un an remontent dans les immobilisations financières et sont exclus du bas de l'actif du bilan.
- ✚ On ne distingue plus les dettes financières à plus et moins d'un an. Elle constituent un tout précisé par une note de bas de bilan qui doit indiquer le montant des concours bancaires courants des soldes créditeurs de banque.

Ainsi les échéances à moins d'un an des emprunts bancaires au passif restent dans l'encours des prêts et crédits à terme, et les concours bancaires liés à l'exploitation,

même s'ils sont à plus d'un an comme certains crédits export, font partie du passif bancaire d'exploitation.

Le bilan fonctionnel est présenté en valeur brute avant ou après répartition. Les emplois sont inscrits à leur valeur d'origine sans tenir compte des amortissements tels qu'ils ont été financés par les ressources financières de l'entreprise. Au passif, pour rétablir l'équilibre, les amortissements et provisions inscrits à l'actif sont portés dans les ressources stables puisqu'ils constituent les retentions de résultats destinées à compenser la dépréciation des comptes d'actif immobilisés et d'actif circulant.

4.1. Présentation 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.²¹

Grandguillot, B; Grandguillot, F, Op.cit. P107.

Tableau N°06 : présentation du bilan fonctionnel.

Emplois	Ressource
-Capital suscrite non appelé	Les ressources stables
Emplois stable (valeur brut) I	Capitaux propres (avant répartition)
*Immobilisation incorporelles	*capital
*Immobilisation corporelles	-capital suscrite non appelé
+ valeur d'origine des bien on crédit-bail	* réserves
+les stocks outil	*rapport à nouveau
+les charges reparties	*résultat de l'exercice
*Immobilisation financier	+amortissements (dont biens en crédit-bail)
-intérêt courus non échu sur prêt	*dépréciations et provisions
+/-écart de conversion sur prêts	+provisions pour risque et charges non justifiées
-écart de réévaluation	+subventions d'investissement
	Dettes financiers I
	*Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit
	*Emprunte obligataires
	-primes de remboursement des obligations
	Autres emprunts
	*Emprunts et dettes financiers divers
	+/-encart de conversion sur emprunts
	-intérêts concours bancaires courants
	-soldes créditeurs de banque
	+valeur nette des biens en crédit-bail
Actif d'exploitation en valeur brut II	Passif d'exploitation II
*Stocks + avances et compte verses	*Fournisseurs et comptes rattachés
*Créance client et compte rattaché	+écarts de conversion- passif : diminution dettes
+écart de conversion –actif : diminution créance	-écarts de conversion –actif : augmentation des dettes
-écart de conversion – passif : augmentation créance	*Dettes fiscales et social
+charge constaté d'avance d'exploitation	+produits constatés d »avance d'exploitation
*Autre créance d'exploitation	*Autres dettes d'exploitation
+effet escompte non échus	*Avances et acomptes reçus
Actif hors exploitation III	Passif hors exploitations III
*Valeur mobilier de placement	*dettes sur immobilisations
+intérêt courue non échus sur prête	+intérêts courus non échus sur emprunts
+charge constate d'avance hors exploitation	+produits constaté d'avance hors exploitation
*Autre créance hors exploitation (créance sur cession d'immobilisation, acomptes dis)	*dettes d'impôt sur les sociétés
+actionner capital souscite non verse	*dividendes à payes
	*autre dettes hors exploitations
Trésorerie actif VI	Trésorerie passif VI
Disponibilité	*soldes créditeurs de banque
VMP (si liquide)	*concours bancaires courants
	*effets escompte non échus
Total des emplois brut (I+II+III+VI)	Total des ressources (I+II+III+VI)

Source : www.unit.eu/cours/kit-gestion-ingenieur/chapitre-2/cmpta-gestion-ingenieur/ING-p2-07/PDF/ING-P2-07.pdf.

Section 04 : Cadre conceptuel sur la performance

Introduction

La performance comme étant l'association de l'efficacité et de l'efficience, d'où l'efficacité consiste pour une entreprise à obtenir des résultats dans le cadre des objectifs définis ; et l'efficience correspond à la meilleure gestion des moyens, des capacités en relation avec les résultats²². Alors la performance financière peut être définie comme l'atteinte des objectifs financiers à moindre coût. Elle regorge plusieurs aspects en l'occurrence l'efficacité, l'efficience et l'économie.

La mesure de la performance requiert des données qui s'inscrivent sur une dynamique de gestion. Elle peut se faire suivant une série chronologique. Elle permettra d'obtenir une synthèse des états financiers et une série d'indicateur dit de performance financière²³. L'évaluation de la performance financière s'effectue principalement à travers les indicateurs de performance financière. Ces indicateurs n'exigent que tous les facteurs susceptibles d'affecter le résultat soient pris en compte. Les indicateurs de performance sont des grandeurs financières permettant de mesurer la performance des entreprises en valeur monétaire et de représenter les progrès et les points faibles de l'entreprise. Ces indicateurs sont multiples et dépendent d'une organisation à une autre, mais de manière générale, ces indicateurs peuvent être regroupés en indicateurs de structures et ceux d'activités. En effet, les indicateurs de structure sont ceux qui sont fournis par les éléments émanant du bilan tel que le fonds de roulement, la solvabilité, la liquidité, la trésorerie, tandis que les indicateurs d'activités sont des grandeurs financiers tirées du tableau de formation des résultats comme : la rentabilité, le Cash-flow, l'autofinancement. L'analyse des indicateurs de performance donne des informations permettant d'identifier les problèmes potentiels ou existants, ce qui peut encourager des modifications de politique ou de méthodologie dans le but d'une amélioration des activités futures²⁴. Cette dernière section portera sur le concept de la performance.

²²Mallot J.L et Jean C., « L'essentiel du contrôle de gestion », éd d'organisation », Paris, 1998, p.182.

²³http://bibliotheque.cesag.sn/gestion/documents_numeriques/M0204MPCGF15.pdf

²⁴<http://www.ipcf.be/Index.asp?Idx=1605>

1. Définition de la performance

Selon Waldman.D-A (1994) la performance est définie comme étant « *l'ensemble des actions qui permettent la coordination et l'amélioration des activités et des résultats d'une unité organisationnelle.* ». Khemakhem.A (1976) la définit comme étant « *la réalisation d'un travail, la manière avec laquelle une entité réagit à des incitations ou atteint les objectifs qui lui étaient fixés* ». De son côté, Marchersney M (1991) l'assimile au degré de réalisation du but recherché.

La performance de l'entreprise est fondée sur le couple cout-valeur, dont les deux termes sont indissociables mais fondamentalement distinct. Et donc performance dans l'entreprise tout ce qui contribue à améliorer le couple cout-valeur. A contrario, n'est pas forcément performance, ce qui contribue à diminuer le cout ou à augmenter la valeur.

De manière générale, la performance désigne la réalisation des objectifs organisationnels. L'atteinte de ces objectifs peut se traduire à un sens restreint, par le résultat et l'aboutissement quelle qu'en soit sa valeur ou au sens large du processus, comme l'action qui mène au succès. A l'évidence, la performance est multidimensionnelle, à l'instar des objectifs organisationnels à atteindre; elle est subjective et dépend des acteurs et des entreprises ciblés.

1.1 Conception de la performance financière

La performance financière se résume dans la bonne santé de l'entreprise. Son évaluation permet de déterminer à partir des documents comptables d'une manière générale la capacité de l'entreprise à créer des fonds à partir des fonds dont elle dispose.

Pour être performante l'entreprise doit :

Être saine financièrement. Pour cela elle doit avoir :

- ✚ une bonne structure financière c'est-à-dire avoir des ressources à long terme pour financer les emplois à long terme
- ✚ solvabilité en disposant de la liquidité suffisante pour faire face aux remboursements à court terme

Être rentable en obtenant des résultats adéquats avec les objectifs fixés.

1.2 Les critères de la performance financière

Il existe plusieurs critères d'appréciation de la performance, mais les plus utilisés sont : l'efficacité, l'efficience et la pertinence.

➤ **L'efficacité**

Le concept de performance intègre d'abord la notion d'efficacité, c'est à dire d'idée d'entreprendre et de mener une action à son terme.

D'après BOUQUIN (2008 :75) « l'efficacité est le fait de réaliser les objectifs et finalités poursuivis ». cependant pour VOYER (2002 :113), l'efficacité peut être orientée vers l'intérieur de l'unité. L'efficacité interne est mesurée par les résultats obtenus comparés aux objectifs que l'on a fixés et l'efficacité externe est déterminée par les bons résultats obtenus, l'atteinte des objectifs en fonction de la cible et du client et la production des effets voulus sur les cibles, en lien avec la mission

La formule de l'efficacité est présentée comme suit :

$$\text{EFFICACITE} = \text{RESULTAT ATTEINTS} / \text{OBJECTIFS VISES}$$

La performance consiste donc à obtenir un certain résultat conformément à un objectif donné. Selon MARMUSE(1997,2199) « l'efficacité constitue le critère clé de la performance réfléchi de l'entreprise en théorie alors qu'en pratique elle est un indicateur crédible dans la mesure où les objectifs sont définis eux de manière volontariste »²⁵.

➤ **L'efficience**

Elle se définit comme l'obtention du résultat fixé sous contrainte de coûts¹. BOUQUIN.H distingue entre l'efficience et l'économie, selon lui, l'économie consiste à se procurer les ressources au moindre coût : l'efficience est le fait de maximiser la quantité obtenue de produits ou de service à partir d'une quantité donnée de ressources². Nous englobons les sens des deux termes précédents pour définir le sens vaste du terme efficience, comme suit :

l'efficience c'est acquérir les ressources de l'entreprise au moindre coût et les utiliser d'une façon rationnelle dans la création de valeur²⁶.

²⁵Fall .A. « Evaluation de la performance financière d'une entreprise : cas de la SAR », mémoire de fin d'étude, master professionnel en comptabilité et gestion financière, Centre Africain d'Etudes Supérieures en Gestion, 2014, p13.

²⁶SAHEL F : « Rôle du système intégré de gestion des couts dans la mesure de la performance de l'entreprise et la prise de décisions, Cas Pratique : Hôtel Sheraton Club Des Pins », Thèse de Doctorat en Sciences de gestion, option Gestion des organisations, université M'hamed Bougara-Boumerdes, 2014, P26.

Elle est mesurée par la formule suivante :

$$\text{EFFICIENCE} = \text{RESULTAT ATTEINTS} / \text{MOYENS MIS EN OEUVRE}$$

➤ **Pertinence**

C'est la relation entre les objectifs fixés et les moyens alloués, si par exemple, l'objectif pour une entreprise est de doubler son chiffre d'affaires l'année prochaine, elle doit s'interroger sur les moyens mis en œuvre (exemple : immobilisations acquies, personnel qualifié, temps disponibles)

Nous concluons qu'il est difficile de trouver une définition unanime du mot « performance » à cause de sa polysémie. Mais on peut dire, pour qu'elle soit performante, l'entreprise doit être efficace et efficiente simultanément, à condition que les objectifs fixés soient pertinents avec les moyens alloués.

2. Les déterminants de la performance financière

Il existe plusieurs déterminants de la performance financière parmi lesquels: la politique financière, la compétitivité et la création de valeur

2.1 La politique financière de l'entreprise

La politique financière est la conduite des affaires de l'entreprise pour ce qui concerne ses aspects financiers structurels. Elle consiste à préparer et à prendre les décisions utiles en vue d'atteindre l'objectif de maximisation de la richesse. Pour cela, il est nécessaire de :

- ◆ définir et mettre en place les instruments de mesure et d'évaluation adaptés.
- ◆ choisir les critères et les sous-objectifs pour les décisions intermédiaires.
- ◆ Organiser les circuits d'information et les relais de mise en œuvre.

En effet, la politique financière est définie comme l'ensemble des pratiques mises en œuvre par les dirigeants d'une firme pour appréhender les flux financiers qui la traversent et influencer sur eux dans le sens voulu. Elle est une pratique orientée vers l'accomplissement d'un but ou, plus exactement, vers l'atteinte d'un ensemble d'objectifs.

2.2 La compétitivité

La compétitivité est l'aptitude pour une entreprise, à faire face à la concurrence effective ou potentielle. Elle désigne la capacité de l'entreprise à occuper une position forte sur un marché.

La compétitivité globale se compose de la compétitivité coût et de la compétitivité hors coût.

2.3 La création de valeur

L'entreprise crée de la valeur si la rentabilité de ses fonds propres est supérieure à la rentabilité souhaitée ou espérée.

En effet la création de valeur est la finalité de toute entreprise, les orientations stratégiques, et les systèmes de rémunération des dirigeants et des employés doivent découler de cette finalité.

La création de valeur doit éveiller un véritable système de gestion par la valeur gouvernant l'ensemble des procédures de toute entreprise par exemple le budget et l'allocation des ressources. Elle est alors employée au niveau de toute prise de décision pour orienter tout le personnel vers la maximisation de la performance économique²⁷.

3. La mesure et les indicateurs de la performance

Avant de présenter les différents indicateurs de la performance il est primordial de cerner la notion de la performance.

3.1 Notion de mesure de la performance

La mesure de la performance de l'entreprise s'avère être utile pour rendre compte d'abord de la performance réelle de cette dernière et de se servir des informations à des fins décisionnelles. Pour mesurer la performance de l'entreprise, il existe des indicateurs basés sur des données objectives fournissant des indications quantitatives et qualitatives concernant une situation précise de l'entreprise et dont ont été abordées quelques-unes dans les deux premières sections.

Pour mesurer la performance de l'entreprise, le gestionnaire utilise des indicateurs qui ont pour rôle de donner des indications concernant la gestion et la manière de gérer l'entreprise. Il existe plusieurs types d'indicateurs en fonction des objectifs qui ont été fixés par l'entreprise. Ces indicateurs peuvent aussi être multiples même pour un seul facteur clé. Le choix de tel ou tel indicateur repose donc sur les objectifs qui vont constituer une sorte de « filtre » afin d'obtenir des informations fiables et pertinentes dans la gestion de l'entreprise. Un bon indicateur devrait être clair pour qu'il soit

²⁷El Idrissi A., « L'impact de l'introduction en bourse sur la performance financière des entreprises », Master en Sciences Economiques et de Gestion, Option : Finance, Comptabilité et Audit Université Sidi Mohamed Ben Abdallah, Maroc, 2017, p25.

facile à lire et à exploiter par l'utilisateur. Il ne devrait pas être manipulable et devrait être capable d'alerter les dirigeants quant à la décision qu'ils doivent prendre au cas où il y aurait un problème (Vilain, 2003).

3.2 Les indicateurs de la performance

Les indicateurs de la performance sont nombreux, nous pouvons en citer : la rentabilité, la profitabilité et l'autofinancement

3.2.1. La rentabilité

La rentabilité est un indicateur qui mesure la capacité d'une entreprise à réaliser des bénéfices à partir des moyens mis en œuvre. « La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une compression entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à générer un bénéfice ». ²⁸

C'est-à-dire la rentabilité et le degré de génération des bénéfices par l'entreprise à partir de ses capitaux engagés, qui est l'outil d'évaluation par analyse financière pour prendre un jugement sur la performance de l'entreprise à partir des différents types de rentabilité : la rentabilité économique, financière et commerciale.

3.2.1.1. La rentabilité économique

La rentabilité économique exprime la capacité des capitaux investis à créer un certain niveau de bénéfice avant paiement des éventuels intérêts sur la dette. Elle est donc une mesure de la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de son actif : elle détermine quel revenu l'entreprise parvient à générer en fonction de ce qu'elle a. C'est donc un ratio utile pour comparer les entreprises d'un même secteur économique.

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat d'exploitation} - \text{impôts}}{\text{capital engagé}} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{emplois stables} + \text{BFR}}$$

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{EBE}}{\text{capitaux investis} + \text{BFR}}$$

²⁸Ramage, P, « analyse diagnostique financière », édition d'organisation, Paris, 2001, P45.

3.2.1.2. La rentabilité financière

La rentabilité financière mesure la capacité des capitaux investis par les actionnaires et associés (capitaux propres), à dégager un certain niveau de profit, égal à la capacité de autofinancement net, et lié à la rentabilité économique par l'effet de levier. Pour cela on compare le résultat net après impôt avec les capitaux propres de l'entreprise.

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net de l'exercice}}{\text{capitaux propres}}$$

Si la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, alors on dira que l'entreprise bénéficie d'un effet de levier.

$$\text{L'effet de levier financière} = \frac{\text{la Rentabilité financière}}{\text{la Rentabilité économique}}$$

3.2.1.3. La rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale est un ratio financier permettant de mesurer la rentabilité d'une entreprise selon son volume d'affaires. En d'autre terme combien gagne une entreprise sur la vente de ses produits/ services. Et ça formule de calcul est :

$$\text{La rentabilité commerciale} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{chiffre d'affaires}}$$

3.2.2. La profitabilité

La profitabilité d'une entreprise est sa capacité à générer des profits à partir de ses ventes. Elle compare le résultat net comptable (bénéfice ou perte) au chiffre d'affaires hors taxes de l'exercice comptable.

Le taux de profitabilité est calculé à partir de la formule suivante :

$$\text{Taux de profitabilité} = \frac{\text{Résultat net comptable}}{\text{chiffre d'affaire}} \times 100$$

3.2.3. L'autofinancement

Les dirigeants sont en attente d'autofinancement. En effet, celui-ci représente une ressource de financement stable (détenue à long terme), gratuite (pas d'intérêts) et sans remboursement (à la différence des emprunts bancaires).

La décision d'affectation des bénéfices devra donc permettre un équilibre entre le financement futur de l'entreprise et la volonté de rassurer les propriétaires de l'organisation²⁹.

4. Les dimensions de la performance

²⁹Fall .A, Op.cit, p118.

En général, on distingue la performance externe qui s'adresse aux acteurs en relation contractuelle avec l'organisation, et la performance interne qui concerne essentiellement les acteurs de l'organisation. Le tableau N°8 en recense les différences.

Tableau N°07 : présentation de la performance externe et la performance interne.

Performance externe	Performance interne
Est tournée principalement vers les actionnaires et les organismes financiers	Est tournée vers les managers
Porte sur le résultat, présent ou futur	Porte sur le processus de construction du résultat à partir des ressources de l'organisation
Nécessite de produire et de communiquer les informations financières	Nécessite de fournir les informations nécessaires pour la prise de décision
Générer l'analyse financière des grands équilibres	Aboutir à la définition des variables d'action
Donne lieu à débat entre les différentes parties prenantes	Requiert une vision unique de la performance afin de coordonner les actions de chacun vers un même but

Source : DORATH B, GOUJET C, «Gestion prévisionnelle et mesure de la performance », DUNOD, 3eme édition, Paris.2007. P173.

5. Les types de la performance

L'approche globale de la performance doit prendre en considération plusieurs composantes, selon les types suivants :

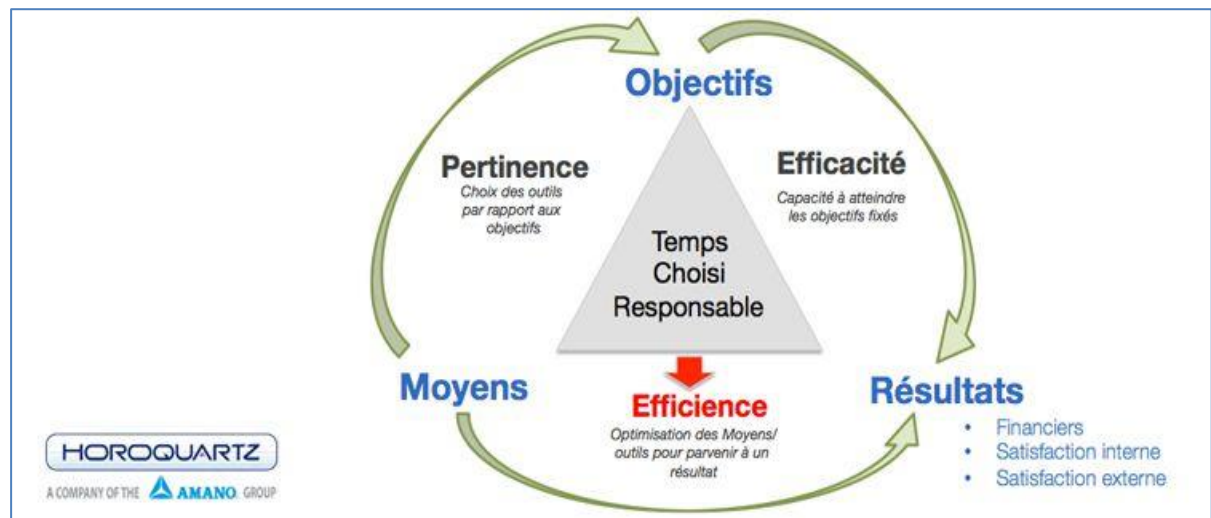
- **La performance d'organisationnelle :** « les mesures portant directement sur la structure organisationnelle et non pas sur ses conséquences éventuelles de nature sociale ou économique. Ces indicateurs sont intéressants dans la mesure où ils permettent de discerner les difficultés organisationnelles à travers leurs premières manifestations, avant que les effets par celles-ci ne soient ressentis d'un point de vue économique »³⁰. KALIKA.M avance quatre facteurs de l'efficacité organisationnelle, (le respect de la structure formelle, les relations entre les services, la qualité de la circulation de l'information, la flexibilité de la structure).
- **La performance sociale :** La performance sociale est la capacité de l'organisation à mobiliser efficacement ses ressources humaines. Pour cela, elle doit s'assurer de leur bien-être. Concrètement, l'organisation va mettre en œuvre des actions visant à améliorer les conditions de travail et rémunération afin de motiver les salariés à s'investir³¹.

³⁰Kalika, M, « structures d'entreprise, Réalité, déterminants et performances », Ed Economica, Paris, 1988. P111.

³¹Germain.C : « La performance globale de l'entreprise et son pilotage : quelques réflexions», revue sociale Lamy n°1186, école de management, paris, 2004, p 37

- **La performance économique :** La performance économique correspond aux résultats présentés par la comptabilité, il s'agit principalement du bilan des soldes intermédiaires de gestion.
- **La performance commerciale :** Ce type de performance a trait à la satisfaction des clients de l'entreprise. Cette dernière doit se soucier des besoins de ses clients et veiller à les satisfaire pour les garder. Les facteurs de différenciation permettront d'offrir aux clients des produits et services conformes à leurs attentes, ce qui générerait l'amélioration de l'image de marque de l'entreprise, l'acquisition de nouveaux clients et l'accroissement de la part de marché.
- **La performance humaine :** est une préoccupation fondamentale de tous les acteurs de l'entreprise aujourd'hui. Elle est perçue aussi bien du côté des dirigeants d'entreprise que du côté des salariés, comme le facteur essentiel contribuant à la performance économique de l'entreprise.

Schéma N°02 : la performance en générale.



Source : [https:// www.myrhline.com/actualite-rh/pour-horoquartz-le-temps-chosi-devient-un-levier-de-motivation-d-efficience-et-de-confort.html](https://www.myrhline.com/actualite-rh/pour-horoquartz-le-temps-chosi-devient-un-levier-de-motivation-d-efficience-et-de-confort.html).

6-Les modèles d'évaluation de la performance de l'entreprise : Elle existe plusieurs méthodes pour mesurer la performance financière, mais dans le cadre de notre étude nous avons choisi d'utiliser une seule méthode, qui est : la méthode d'ALTMAN.³²

³² Bne Said S. Idres W. « Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise : cas (SONELGAS). » Mémoire de master option finance d'entreprise, université Tazi Ouzo, 2019, p43.

6-1- Model d'Altman

La mesure d'Altman est un instrument de synthèse permettant la prévision de la défaillance d'une entreprise à partir d'un certain nombre de ratios. Cet instrument permet de répondre facilement à la question: « Est-ce que l'entreprise est susceptible de faire faillite ? ». Son avantage est la simplicité, ses résultats permettent une réponse par oui ou non. Cette méthode est très intéressante dans la mesure où elle considère des mesures financières jumelées et non séparées. La fonction du modèle d'Altman est la suivante :

$$Y=1,2 X_1+1,4X_2+3,3X_3+0,6X_4+X_5$$

X_1 =fond de roulement /actif total

X_2 = réserve /actif total

X_3 = EBE/actif total.

X_4 = capitaux propre / dettes total

X_5 = chiffre d'affaire / actif total

Le résultat obtenu est apprécié comme suit :

$Y \geq 2,99$ l'entreprise est saine(sauvée)

$1,81 < Y < 2,99$ zone neutre

$Y < 1,81$ zone dangereuse ou l'entreprise est potentiellement en défaillance (insolvabilité, difficultés financières graves, faillites).

Pour juger la situation financière de l'entreprise la régression prend en compte plusieurs aspects à savoir la liquidité, la solvabilité, la rentabilité, l'activité et la croissance.

6-2-Modèle d'EVA (Economie Value ADDED) :

EVA ou VAE qui signifie la valeur ajoutée économique en français est une méthode qui permet de savoir si l'entreprise crée de la valeur sur une période donnée ou non, et de déterminer les postes créateurs de richesses.

EVA peut être exprimé par :

$$EVA=(R-CMPC) \times K.$$

R= Résultat net / K.

R= taux de rendement des capitaux investis.

CMPC=coûts moyens pondérés de capital.

Le capital investi= les capitaux propres +les dettes.

En définitive, la valeur ajoutée économique, également appelée valeur pour l'actionnaire, est égale à la différence entre le revenu généré par les capitaux investis et le coût moyen supporté sur le financement long mis à la disposition de l'entreprise

par ces propriétaires et créanciers. C'est ce surplus qui revient à l'actionnaire. Elle représente donc le degré de création de richesse atteint par l'entreprise : c'est un outil de mesure et d'évaluation de la performance. En effet, les conséquences pour l'investisseur et pour l'analyse financière sont :

- ✚ Une EVA positive correspond à un enrichissement des actionnaires, une création de richesse cumulative.
- ✚ Une EVA négative ou nulle montre que l'entreprise a détruit de la richesse pendant la période considérée, donc diminution de la valeur de l'entreprise.

L'objectif à atteindre est la maximisation de l'EVA, cette valeur économique ajoutée étant une mesure de la performance de l'entreprise. Elle permet ainsi de fixer des objectifs, d'évaluer et d'intéresser les dirigeants. Plus ces derniers réalisant des EVA positive et croissantes, plus ils sont performants et méritent que leur projets d'investissement soient soutenus.

La mesure de la performance à plusieurs indicateurs qui sont mis en place par l'entreprise, ce qui permettra aux contrôleurs de gestion de suivre les activités de son entreprise et de prendre des décisions correctives, et ainsi d'évaluer la situation financière de l'entreprise.

Conclusion

Dans ce premier chapitre, on conclut que l'analyse financière joue un rôle déterminant dans la politique générale de l'entreprise, au sens d'analyse fondamentale, elle ne se limite pas à un simple examen plus ou moins approfondi et critique des comptes. Il s'agit surtout d'une étude des perspectives financières en fonction des caractéristiques de l'entreprise dans le cadre de la stratégie d'entreprise.

Le pilotage de la performance aura comme objectifs de définir et de mettre en place des critères de gestion et des indicateurs de performances à suivre de manière à rendre l'entreprise plus performante, c'est-à-dire meilleurs que ses concurrents tant dans sa stratégie que dans son organisation car La performance oblige une vision globale interdépendante de tous les paramètres internes et externes, Qualitatifs et quantitatifs. Techniques et humains. Physiques et financiers de la gestion.

CHAPITRE II

CAPITRE II : LES TECHNIQUES D'ANALYSE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE

Introduction

L'information comptable et financière constitue la base de toute analyse financière d'une entreprise. Cette information se présente dans les documents comptables et financiers appelés aussi document de la synthèse qui doivent refléter la situation patrimoniale et financière de l'entreprise et satisfaire les exigences légales et règlementaires. L'analyse financière avec cette approche permet de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise ainsi connaître sa capacité de remboursement et pour cela on doit confronter la liquidation des emplois et l'exigibilité des ressources qui figurent sur le bilan.

Il existe des méthodes permettant d'apprécier ou de suivre l'évolution de la situation financière d'une entreprise, qui consistent à faire des rapports existants entre les postes du bilan ou groupe des postes du bilan ou encore entre ces postes et les résultats ; nous avons utilisé deux méthodes : celle de l'équilibre financier et aussi la méthode des ratios.¹ Dans ce chapitre, il sera question de présenter les techniques d'analyse de la performance financière. Ce chapitre est organisé en trois sections. Dans la première section, nous nous intéresserons aux indicateurs de l'équilibre financier. La deuxième section portera sur l'analyse par les ratios, Enfin, la dernière section portera sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

Section 01 : Les indicateurs de l'équilibre financier

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise à partir de son bilan fonctionnel passe par trois étapes : FR, BFR, TR ; afin d'apprécier la liquidité de l'actif et l'exigibilité du passif immédiat dans le cas où l'entreprise venait à fermer ses portes.

1. Le fonds de roulement (FR)

Le FR permet de répondre à la question suivante:

Les ressources permanentes suffisent-elles à financer l'actif stable ?

Arithmétiquement les formules se présentent comme suit :

✚ par le haut du bilan:

Le fonds de roulement net = ressources permanentes-actif stable

¹Leurion. R, Scaramuzza. M, « Economie terminale », Ed : Duong, 1994, p158.

✚ Par le bas du bilan :

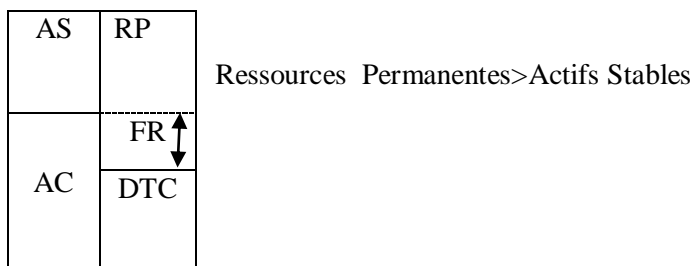
Le fonds de roulement net=Actifs Circulants-Dettes à Court Terme
--

Le fonds de roulement est l'excédent des capitaux permanents (capitaux propres + dettes à long et à moyen terme) sur l'actif immobilisé. Autrement dit c'est la partie des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation. L'équilibre financier fondamental d'une firme est assuré lorsque le rendement de son actif est au moins égal à son coût du capital. Les ressources stables financent les besoins durables.

1- 1- Le fonds de roulement est positif

Ce qui signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanentes par rapport à l'actif stable, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise et éviter les incertitudes de financement des biens essentiels à la vie de l'entreprise ; comme la figure suivante le montre.

Schéma N°03: La représentation graphique du FR positif

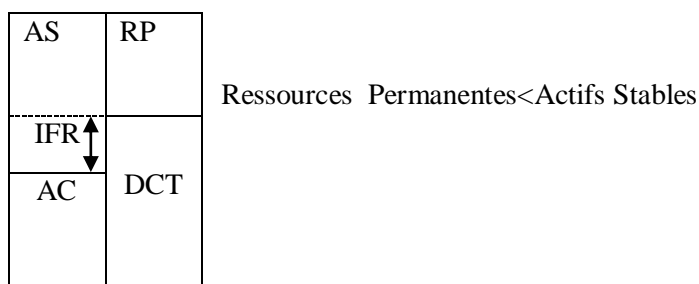


Source : Mario, A, « Analyse financière : Concepts et méthodes », Ed :Dunod, Paris, 1998.

1.2. Le fonds de roulement est négatif

On parle d'insuffisance en fonds de roulement (IFR), car il manque des fonds pour financer les immobilisations, donc l'entreprise a recours au DCT.

Schéma N°04: La représentation graphique du FR négatif.



Source : Mario, A, « Analyse financière : Concepts et méthodes », Ed :Dunod, Paris, 1998.

1.3. Le fonds de roulement est nul

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé constitué, c'est à dire que les ressources stables couvrent les besoins de l'entreprise.

Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.²

2. Les différents types de fonds de roulement

Il existe plusieurs types de fond de roulement, nous citons :

2.1. Fonds de roulement propre (FRP)

Le fonds de roulement propre présente 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 financière d'une entreprise³

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

2.2. Fonds de roulement étranger (FRE)

C'est l'excédent des actifs circulants sur les capitaux propres .Il peut être calculé par les deux formules suivantes⁴

$$\text{FRE} = \text{actif circulant} - \text{fonds propres}$$

$$\text{FRE} = \text{capitaux étrangers}$$

2.3Le fonds de roulement total

Il se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Fonds de roulement total} = \text{Fonds de roulement propre} + \text{Fonds de roulement étranger.}$$

3. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Une fois que l'entreprise a acquis les immobilisations, elle doit financer les besoins liés à son cycle d'exploitation. Il existe en effet un décalage temporel entre les dépenses engagées et les recettes tirées de la vente des biens ou services produite par l'entreprise. Donc le BFR résulte des décalages temporels entre les décaissements et les encaissements des flux liés à l'activité de l'entreprise.

² Mario, A, « Analyse financière : Concepts et méthodes », Ed :Dunod, Paris, 1998.P11.

³Cohen.E, « Gestion de l'entreprise et développement financier », Edition Edicef, Paris 1991, P126

⁴Chiha K., « Finance d'entreprise », édition Houma, Alger 2009, P69

3.1. Définition

Le besoin en fonds de roulement (BFR) représente le besoin de financement induit par le cycle d'exploitation de l'entreprise. En règle générale toute exploitation nécessite des emplois cycliques (c'est à dire auxquels l'entreprise ne peut échapper: stocks, crédits clients...) et des ressources cycliques (crédit des fournisseurs par exemple).

Autrement, le besoin en FR correspond à la part de l'actif circulant qui ne peut pas être financé par des dettes à court terme et qui doit être financé par des capitaux permanents.

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

3.2. Mode de calcul du B.F.R

Le B.F.R se calcule comme suit :

$$\text{BFR} = \text{Besoins en financement} - \text{Ressources de financement}$$

Ou :

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs réalisables} + \text{Valeurs d'exploitations}) - (\text{D.C.T} - \text{Dettes financières})$$

3.3. L'interprétation du BFR

Trois situations peuvent exister :

- Le BFR est nul ($\text{BFR} = 0$) : dans ce cas l'entreprise n'a pas de besoins d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer son actif circulant.
- Le BFR est positif ($\text{BFR} > 0$) dans ce cas les emplois d'exploitation dans l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources à long terme (FRN), ou à l'aide des ressources complémentaires à court terme (concours bancaire).
- Le BFR est négatif ($\text{BFR} < 0$) : les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources. L'entreprise n'a pas besoin de financer ses besoins à court terme. C'est une situation délicate pour l'entreprise.

3.4. La décomposition du B.F.R

Pour mieux cerner le B.F.R il est très important de le décomposer en deux agrégats : le besoin en fond de roulement d'exploitation et le besoin en fonds de roulements hors d'exploitation.

3.4.1. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R.E)

Il est parfois appelé besoin de financement du cycle d'exploitation, il correspond à l'immobilisation d'unité monétaire nécessaire pour assurer le fonctionnement courant de

l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois à l'inverse elle doit profiter de certains ressources.il se calcule de la manière suivante :

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

3.4.2. Le besoin en fonds de roulement hors d'exploitation (B.F.R.H.E)

Il correspond au solde d'éléments disparait situés dans le bas du bilan fonctionnel .cette impression de fourretout vient de sa définition négative : il recouvre les postes de l'actif et de passif circulant qui n'ont pas été prise en compte dans le B.F.R. il se calcule de la manière suivante :

$$\text{B.F.R.H.E} = \text{Actif circulant hors d'exploitation} - \text{passif circulant hors}$$

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

4. La trésorerie

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dettes à court terme.⁵La trésorerie représente la différence entre les actifs et les dettes dont la liquidité et l'exigibilité sont immédiates.

4.1. Les modes de calcul de la TR

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

4.1.1. La première méthode

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

$$\text{Trésorerie nette (TRN)} = \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

4.1.2. La deuxième méthode

La trésorerie résulte de la différence entre l'actif de trésorerie et le passif de trésorerie

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

⁵Eglen J.Y., Phillips A., Raulet C., « Analyse comptable et financière », édition Dunod, 8^{ème} édition, Paris 2000, p 102.

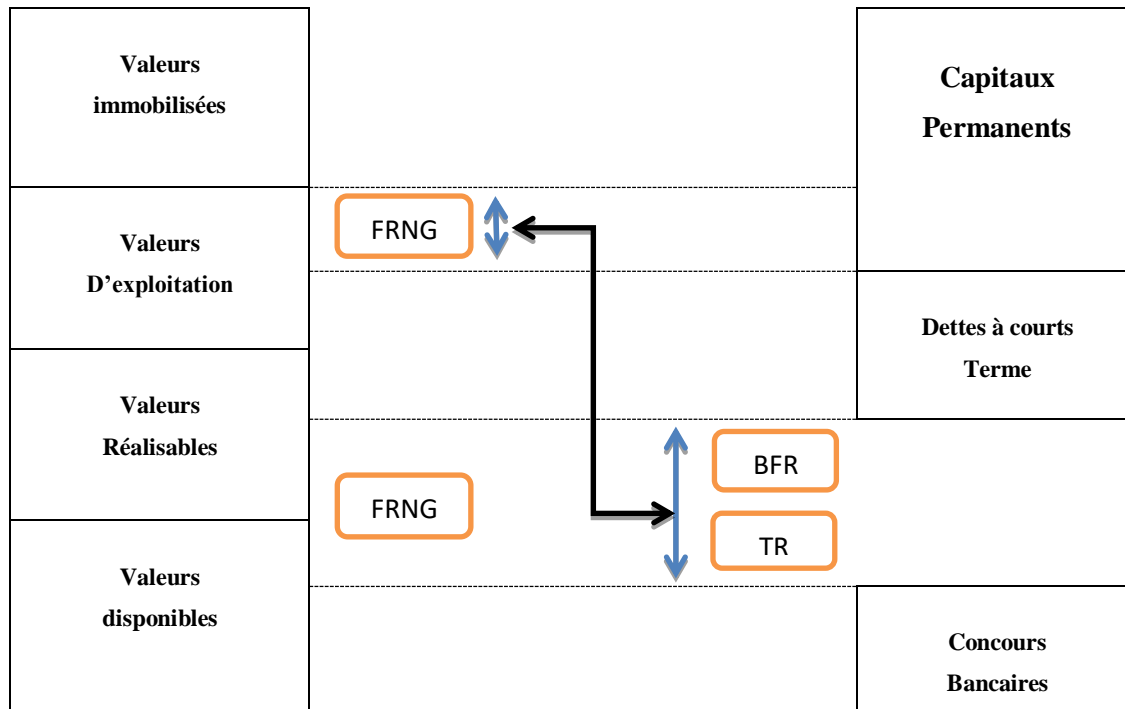
4.2. Interprétation de La trésorerie

La confrontation entre le FR, le BFR permet de dégager trois principales situations⁶ :

- **La trésorerie nette de l'entreprise est positive :** Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit fond de roulement > besoin en fonds de roulement), ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.
- **La trésorerie nette de l'entreprise est négative :** Dans ce cas, l'entreprise ne dispose pas de suffisamment de ressources financières pour combler ses besoins. Elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à court terme (découvert bancaire) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Il y'a donc un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières à long terme, ou à limiter ses besoins d'exploitation à court terme.
- **La trésorerie nette de l'entreprise est nulle :** Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (Fond de roulement = Besoin en fonds de roulement). La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

⁶ Meunier-Rocher B., « Le diagnostic financier », édition d'Organisation, Paris, 2001, p 38.

Schéma N°05: Présentation générale de l'analyse par l'équilibre financier.



Source : Boughaba A, « les techniques comptables », Ed Berti ; Alger 1999 ; Page 310.

Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios constitue un outil traditionnel et largement diffusé de l'analyse financière, à tel point que cette dernière se trouvait fréquemment perçue, il y'a seulement quelques années, comme une simple méthode de calcul et analyse des ratios, pourtant, si le recours aux ratios constitue une voie d'analyse ancienne, cette méthode a connu une actualisation et un approfondissement de ses conditions d'application.⁷

L'analyse par les ratios permet de percevoir plus facilement l'évolution dans le temps de la situation financière tout en permettant de la comparer à celles d'autres entreprises de même secteur d'activité et de même taille.

1. Définitions

Un ratio est un rapport entre deux qualités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. »⁸

On peut aussi définir un ratio comme un rapport ente deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données

⁷ Cohen,E, « analyse financière », 5^{ème} édition, Ed. Economica, PARIS, 2004, P 295.

⁸ De la bruslerie,H, « analyse financière », 4^{ème} édition, édition Dunod, Paris, 2010, P190.

plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation.⁹

2.L'intérêt de l'analyse par les ratios

Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global. Dans le temps, ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs tant interne qu'externe.

Bien que les ratios complètent utilement les données comptables et deviennent à ce titre de précieux outils d'analyse, ils ne délivrent qu'un fragment de l'information indispensable à la prise de décision. Pour ces raisons, les ratios doivent uniquement conforter la lecture des documents produit par l'analyse financière, et non s'y substituer.

3. L'utilisation des ratios

Les ratios peuvent être utilisé dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise, dans ce cas, le responsable financier établira à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble de ratio qui seront compris à ceux des exercices précédents il sera intéressant a d'établir sur graphique, l'évolution année par année d'un certain nombre de ratio jugés particulièrement intéressants, une borne connaissance du passé améliorera la qualité de la provision.¹⁰

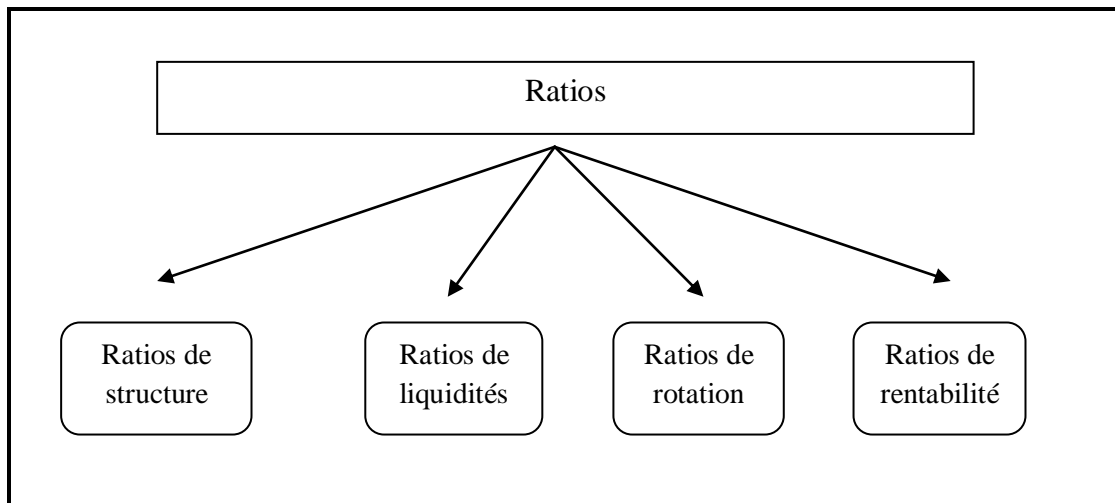
4. Les types fondamentaux de ratios

Il existe un nombre important de ratios ; certains sont d'une utilité incontestable, d'autre le sont moins. Le banquier est libre de créer des ratios dans la mesure où le rapport pris par le banquier peut affiner l'analyse. Les ratios sont habituellement regroupés en quatre grandes catégories illustrés dans le schéma suivant:

⁹Vizzavona,P, « pratique de gestion analyse financière », Edition BERTI, Tome 1, 1991, P51.

¹⁰Vizzavona, P : «Gestion financière », Editions Atol, 9em édition, paris, 1994, p51.

Schéma N°06 : Les types de ratios



Source: Melyon G : Gestion financière, Édition Breal, Paris, 2007

4.1. Ratios de structure financière (Ratios de situation)

Les ratios de structure sont établis grâce à la comparaison entre un élément (un poste ou un groupe de postes) de l'actif ou du passif, et le montant total de bilan, ces ratios permettent à l'analyste de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité. Les principaux ratios de structure sont recensés dans le tableau ci-dessous.

Tableau N°08 : Les ratios de structure financière

Nom du ratio	Formule de calcul	Signification
Financement des immobilisations	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif à plus d'un an}}$	Ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financier minimum supérieur à 1, il indique que les ressources à plus d'1 an couvrent les emplois à plus d'1 an. Le fonds de roulement liquidité est positif.
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Capitaux permanents}}$	Ce ratio exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise. En raison de son mode de calcul il est obligatoirement inférieur à 1
Stabilité du financement	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Total actif}}$	Ce ratio indique la part des capitaux permanents dans le financement total de l'entreprise.
Indépendance financière (solvabilité)	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$	Ce ratio mesure l'indépendance absolue de l'entreprise. Sa valeur est normalement inférieure à 1. Plus le rapport est proche de 0, plus la sécurité de l'entreprise se trouve compromise. En toute rigueur, ce ratio ne doit pas être inférieur à 1.
Part des concours bancaires dans l'endettement global	$\frac{\text{Crédits bancaires courants}}{\text{Endettement global}}$	Ce ratio traduit l'arbitrage réalisé par l'entreprise entre les emprunts à moyen terme, long terme et les concours bancaires.

Source: Melyon, G, « Gestion financière », Éditions Breal, 4^{ème} édition, Paris, 2007, P 160.

4.2. Ratios de gestion (rotation)

Les ratios de gestion mesurent la rotation des composantes du besoin en fonds de roulement d'exploitation (stocks, créance client et dettes fournisseurs).

Ces ratios mesurent l'efficacité de gestion de l'entreprise. Les principaux ratios de gestion sont résumés dans le tableau suivant :

Tableau N°09 : les différents ratios de gestion

Nature	Formule	Interprétation
Taux de croissance de CA	$\frac{CA(n) - CA(n-1)}{CA(n-1)} * 100$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise
Taux marge de commercial	$\frac{\text{marge commercial}}{\text{vents de marchandise hors taxe}} * 100$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA(n) - VA(n-1)}{VA(n-1)} * 100$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
Taux d'intégration	$\frac{\text{valeur ajoutée}}{\text{chiffre d'affaire hors taxe}}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes
Partage de la valeur ajoutée (facteur de travail)	$\frac{\text{charge de personal}}{\text{valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Partage de la valeur ajoutée (facteur de capital)	$\frac{\text{l'excédent brut d'exploitation}}{\text{valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Points de l'endettement	$\frac{\text{chargé d'intérêt}}{\text{EBE}}$	Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise
Rotation de stocks (l'entreprise commerciale)	$\frac{\text{stock moyen de marchandise}}{\text{coute d'achat des marchandise vendue}}$	il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFRE.
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{stock moyen de matière premier}}{\text{le coût d'achat de matière premier}} * 360j$ $\frac{\text{stock de produits finis}}{\text{le coût de produit finis}} * 360$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFRE
Durée moyenne de crédit clients	$\frac{\text{créances client et comptes rattachés}}{\text{CA (TTC)}} * 360$	la mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
durée Mayenne de crédit de fournisseur	$\frac{\text{durée moyennu crédit fournisseurs}}{\text{consommations en provenance des tiers}} * 360$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients

Source : Boussekine F, Chagra, F, « Analyse de la structure et la rentabilité d'une entreprise », mémoire Master option finance d'entreprise, université Abderrahmane mira Bejaia. P54.

4.3. Les ratios de solvabilité et de liquidité

La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme¹¹ Et la solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes. Les principaux ratios de solvabilité et de liquidité sont présentés dans le tableau suivant :

Tableau N°10 : les ratios de solvabilité et de liquidité.

Nature	Formule	Interprétation
Solvabilité générale	$\frac{\text{actif total}}{\text{total des dettes}} * 100$	Ce ratio il détermine le degré des risque financier, et mesure la capacité de l'entreprise a payé la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif.
Capacité d'endettement	$\frac{\text{DLMT}}{\text{capitaux propre}} * 100$	C'est un indicateur qui analyse et précise la structure des capitaux propres qui exprime l'indépendance financière d'une entité et détermine le taux des capitaux étrangers engagés dans entreprise.
Liquidité générale	$\frac{\text{actif circulant}}{\text{DCT}} * 100$	Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de la réalisation de son actif circulant, il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant.
Liquidité restreinte	$\frac{\text{Valeur réalisable} + \text{Valeur disponible}}{\text{DCT}} * 100$	On retient ce ratio parce que la liquidité des stocks n'est pas toujours évidente (stock outil), ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de ses liquidités, il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant.
Liquidité immédiate	$\frac{\text{valeur disponible}}{\text{DCT}} * 100$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme grâce à ses moyens disponibles, ce ratio est pratiquement toujours inférieur à 1, une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante.

Source : établie par nos même on forme d'un tableau à partir des déferents auteurs

4.4. Les Ratios de rentabilité et de profitabilité

Pour apprécier véritablement l'efficacité de l'entreprise, on doit examiner les résultats et les marges, il faut procéder à l'étude de ses rentabilités plus particulièrement sa rentabilité économique, et les autres rentabilités(financière et commerciale), et l'effet de levier, qui nous aide à déterminer la performance de l'entreprise.Plusieurs ratios permettent de mesurer la profitabilité et la rentabilité de l'entreprise. Parmi ceux-ci nous citons :

¹¹Grandguillot B., Grandguillot F., op. cit, p 141.

Tableau N°11: les ratios de rentabilité

Nature	Formule	Interprétation
Rentabilité économique	$\frac{\text{résultat net}}{\text{total d'actif}}$	Ce ratio visé à exprimer la rentabilité de l'ensemble des actifs, c'est-à-dire l'intégralité des moyens mis en œuvre pour réaliser l'activité de l'entreprise, le résultat obtenu indique la performance de l'entreprise à partir des opérations de l'exploitation. ¹²
Rentabilité financière	$\frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}}$	la rentabilité financière est la rentabilité des capitaux propres par excellence. il compare les résultats net aux capitaux propres et se situe bien dans l'optique de l'actionnaire qui met à disposition de l'entreprise des fonds et reçoit en retour le résultat net, Ce ratio est une mesure comptable de la rentabilité dans la mesure où l'estimation des capitaux propre est celle de la comptabilité, c'est-à-dire une évaluation tournée vers le passé. ¹³
Rentabilité commerciale	$\frac{\text{résultat net}}{\text{chiffre d'affaires}}$	Ce ratio représente classiquement la marge nette de l'entreprise. Il exprime la politique financière, par exemple, en termes de prix. La marge rend en compte aussi la situation concurrentielle sur le marché des biens et des services produit par l'entreprise. ¹⁴

Source : établie par nos même on forme d'un tableau à partir des déferents auteurs

5. L'effet de levier

L'effet de levier détermine le montant maximum d'endettement acceptable pour une société, sans mettre en risque ses capitaux propres. Il explique également que la structure financière de l'entreprise a une influence sur la rentabilité financière de l'entreprise.

Avant tout investissement, entreprise détermine l'effet de levier et le présente aux associés ainsi qu'aux investisseurs potentiels. Il peut être calculé par la formule suivante :

$$\text{L'effet de levier} = \frac{\text{rentabilité financier}}{\text{rentabilité économique}}$$

- Si l'effet de levier est positif : c'est-à-dire que la rentabilité économique est supérieure au coût d'endettement. La rentabilité financière a augmenté par l'endettement.
- Si l'effet de levier est négatif : la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

Il faut rappeler également que pour bénéficier de l'effet de levier, le coût de financement doit toujours être inférieur à la rentabilité économique. L'outil de production doit dégager une rentabilité importante pour éviter les risques de pertes.

¹²Melyon, G, « Gestion financière », Éditions Breal, 4^{ème} édition, Paris, 2007, P168.

¹³Bruslerie, H, « Analyse financière », 4^{ème} édition Dunod, Paris, 2010, P196

¹⁴Idem. P197.

6. Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilités mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des bénéficiaires, et des investissements. Ces ratios permettent de comparer les résultats de l'entreprise sans prendre en considération de la nature de leur financement¹⁵.

➤ **Ratio de rentabilité économique (R.E) :** La rentabilité économique exprime le rapport de résultat économique aux capitaux permanents.

$$\text{RE} = (\text{Résultat net} + \text{Impôt} + \text{Charges Financières}) / \text{Capitaux permanents}$$

$$\text{RE} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{Capitaux permanents}$$

➤ **Ratio de rentabilité financière (RF) :** Ce ratio permet de mesurer le bénéfice obtenu sur les fonds apportés par les actionnaires.

$$\text{RRE} = \text{Résultat net de l'exercice} / \text{Capitaux propres}$$

✚ Interprétation de ration de rentabilité

Un niveau élevé de rentabilité des capitaux propres permet à l'entreprise de trouver de nouveaux capitaux sur le marché financier pour financer sa croissance.

Au contraire, si le taux est faible et inférieur aux taux du marché, l'entreprise aura des difficultés à attirer des capitaux propres.

- Si la RF > RE : l'endettement joue un rôle positif.
- Si la RF < RE : l'endettement joue un rôle négatif.

Section 3 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité

L'analyse du compte de résultat apporte l'éclairage essentiel pour l'appréciation des performances économiques de l'entreprise. Le compte de résultat fournit les bases de l'analyse en faisant ressortir trois grandes catégories de charges et produits (charge et produit d'exploitation, charge financière, charge et produit exceptionnels).

1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Le tableau SIG repose sur une cascade de marge qui fournit une description de la formation des résultats de l'entreprise ; ce tableau dont l'établissement est obligatoire pour les entreprises utilisant le système développé fait ressortir huit indicateurs.

¹⁵Kimani S, Zeghouati L, Sidi Ali S : Analyse financière de l'entreprise, mémoire de licence en science de gestion, Université de Bejaia, 2004, P32.

1.1. Définition

Le solde intermédiaire de gestion est une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des inducteurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière. Autrement dit les soldes intermédiaires de gestion constituent un indicateur intermédiaire du compte de résultat. Parmi les soldes intermédiaires de gestion, on peut citer les plus importants qui sont la production, la valeur ajoutée, le résultat net d'exploitation, ou encore l'excédent brut d'exploitation.¹⁶

1.2. Objectifs

Le calcul des soldes intermédiaire de gestion permet :

- De comprendre la formation du résultat net en décomposant ;
- D'apprécier la création de richesses générée par l'activité de l'entreprise ;
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et lesorganismes sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même ;
- De suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilitéde l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser le fonctionnement de l'entreprise sur plusieurs plans :L'activité ; la production de valeur par l'entreprise ; la productivité des travailleurs ; le rendement du capital ; l'évaluation du profit. Afin de faciliter l'analyse des soldes intermédiaires et de mesurer leur évolution sur deux exercices successifs, il est possible de faire apparaître les montants respectifs en Net N-1.

1.3.Les déférentes soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion regroupent les éléments suivants :

- **1.3.1. Le chiffre d'affaires** : il peut être défini comme étant le montant de l'ensemble des produits liés aux différentes transactions réalisées par l'entreprise avec les tiers, dans le cadre de son activité professionnelle. Celui-ci représente alors la somme des postes 70, 71 et 74 du TCR ; autrement dit

$$\text{Le chiffre d'affaire} = \text{Ventes de marchandises} + \text{Production vendue} + \text{Prestations fournies}$$

¹⁶Chamboste I, Cuyaubere T, « gestion financière », 3^{ème} édition, Dunod, Paris, 2007, P30.

- **1.3.2. La marge commerciale (MC)** : cet indicateur est important dans toute entreprise commerciale. Il indique la différence entre le prix d'achat et le prix de vente des marchandises commercialisées.

Cette marge doit être suffisamment importante pour rémunérer les différentes charges d'exploitation de l'entreprise. La marge commerciale doit être comparée à une marge moyenne de la branche d'activité concernée.

- **1.3.3. La valeur ajoutée (VA)** : c'est un indicateur de richesse créée par l'entreprise. Elle permet d'apprécier l'efficacité industrielle d'une entreprise compte tenu des facteurs de production dont elle dispose. Le jugement à apporter sur la valeur ajoutée est en fonction du secteur d'activité et de la politique d'intégration adoptée par l'entreprise.

Valeur ajoutée = Marge commerciale + Production de l'exercice – Matières et fourniture consommées – service

- **1.3.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE)** : C'est le solde le plus important. Il constitue la ressource tiré par l'entreprise de son exploitation pour maintenir et développer son outil de production et pour rémunérer les capitaux investis (capital et emprunts).

**Excédent brut d'exploitation = Valeur ajoutée + Subvention d'exploitation – Impôts et Taxes
- Charges de personnel**

- **1.3.5. Le résultat d'exploitation** : C'est le résultat qui découle de l'activité normale de l'entreprise. Il exprime l'opportunité de l'activité de l'entreprise. Il représente le résultat dégagé par cette activité. On lui rajoute les produits financiers dans le cas où l'entreprise réalise des produits financiers.

Résultat d'exploitation = Excédent brut d'exploitation + Reprises sur charges et transferts + autres produits - Dotations aux amortissements et aux provisions - autres charges

- **1.3.6. Résultat courant avant impôt** : Ce résultat tient compte de l'ensemble des produits et des charges de l'entreprise avant imposition, il permet alors de mesurer les performances de l'activité économique et financière de l'entreprise.

$$\text{Résultat courant avant impôts} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Produits financiers} - \text{Charges financières}$$

- ❖ **Calcul du résultat exceptionnel**

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

- **1.3.7. Résultat net** : Obtenu après déduction des impôts sur le bénéfice (IBS) du résultat brut de l'exercice, dans le cas où il serait positif, il représente d'une part, le revenu global net de l'entreprise et d'autre part le revenu maximal qui peut revenir aux associés. C'est à partir de ce résultat qu'est calculée la rentabilité des capitaux propres.

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{Résultat courant avant impôts} \pm \text{Résultat exceptionnel} - \text{Participation des salariés} - \text{Impôt sur les bénéfices}$$

Tableau N°12 : Représentation schématique du SIG

	N-1	N	Taux de variation
Ventes de marchandises -coût d'achat des marchandises vendues			
MARGE COMMERCIALE			
Production vendue +production stockée +production immobiliser			
PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Marge commerciale +production de l'exercice -consommations de l'exercice en provenance des tiers			
VALEUR AJOUTÉE			
Valeur ajoutée +subvention d'exploitation -charges de personnel -impôts, taxes et versements assimilés			
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Excédent brut d'exploitation +reprises sur dépréciations et provisions -dotations aux amortissements, dépréciations et provisions			
+autres produits d'exploitation -autres charges d'exploitation			
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			
±quote-part des opérations faites en commun +résultats d'exploitation +produits financiers -charges financières			
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOT			
+produits exceptionnels -charges exceptionnelles			
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL			
Résultat courant avant impôts +résultat exceptionnel -participation des salariés aux fruits de l'expansion -impôts sur les bénéfices			
RÉSULTAT NET COMPTABLE			
+produits des cessions des éléments d'actif -valeur comptable des éléments d'actif cédés			
RÉSULTAT DES CESSIONS			

Source : Ravilly H ; Serret V. : Principe d'analyse financière, édition HACHETTE, paris, 2009, p 22.

1.4. Les retraitements

Les analyses financières de bilans retraitent certains postes des soldes intermédiaires de gestion du plan comptable général afin de donner à ces derniers une approche plus économique.¹⁷

1.4.1. Les retraitements relatifs aux charges de personnel

¹⁷Grandguillot B., Grandguillot F., op. cit, p 63.

Le personnel intérimaire et la participation des salariés aux résultats sont intégrés aux charges de personnel afin de déterminer le coût du facteur de travail. Ceci a pour conséquence de modifier la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation.

1.4.2. Les retraitements relatifs au crédit-bail

Le crédit-bail est considéré comme une acquisition financière financée par un emprunt. En conséquence, la redevance de crédit-bail est scindée en dotation aux amortissements et en charge d'intérêt. Ces retraitements donnent une meilleure image du coût du capital technique. La valeur ajoutée, le résultat d'exploitation et le résultat courant avant impôts se trouvent modifiés.

1.4.3. Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation

Les subventions d'exploitation sont intégrées dans la valeur ajoutée. Elles sont traitées comme des compléments de chiffre d'affaires.

1.4.4. Les retraitements relatifs aux impôts et taxes

Les impôts, taxes et versements assimilés sont intégrés aux consommations de l'exercice en provenance des tiers ; la valeur ajoutée est alors modifiée.

2. La capacité d'autofinancement (CAF)

La CAF est un indicateur clé de l'analyse financière, en donnant une mesure du surplus monétaire potentiellement disponible pour le financement de la croissance de l'entreprise.

2.1. Définition

La CAF est définie comme étant : une notion essentielle de la finance de l'entreprise. La CAF représente l'ensemble des ressources dégagées par l'activité de l'entreprise pendant de l'exercice, qui sont s'est produit et charge sont « fictifs », dans la mesure où ils ne se traduisent pas par des encaissements ou décaissements (dotation provision, amortissement pour les charges et reprise de provision pour les produits). »¹⁸

Ce n'est pas un solde intermédiaire de gestion. C'est plutôt un agrégat de plusieurs éléments issus du compte de résultat. Appelée parfois aussi Marge Brute d'Autofinancement (MBA), ou Cash-Flow. La CAF représente la part de la valeur ajoutée qui n'a pas été distribuée aux tiers : personnel, Etat, créancier. On pourrait dire aussi qu'elle est la ressource nette dégagée

¹⁸ Cabane, P, « l'essentiel de la finance à l'usage des managers », Eyrolles édition d'organisation, 2ème édition, imprimé en France, mars 2005, P147.

par l'activité de l'entreprise hors éléments exceptionnels liés à une cession d'actif (revente d'un élément du patrimoine immobilisé). C'est une notion qui va donc largement au-delà du bénéfice de l'exercice. »¹⁹

La CAF peut se calculer à partir de EBE (méthodes soustractive ou être reconstituée à partir du résultat de l'exercice (méthodes additive).

$$\text{Capacité d'Autofinancement} = \text{Produits encaissables} - \text{charges décaissages}$$

La part consacrée à l'autofinancement correspond alors à la capacité d'Autofinancement diminuée du montant des dividendes versés aux actionnaires, Soit :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'Autofinancement} - \text{dividendes}$$

2.2. Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement

On distingue deux méthodes de calcul de la CAF, qui sont :

2.2.1. La méthode soustractive

Dans cette approche, la CAF ressort après imputation des charges décaissables et des produits encaissables, elle est nette de l'incidence des plus ou moins-values réalisées sur les cessions d'actif, donc elle exprime un autofinancement d'exploitation ; représenté par la formule suivante:

$$\begin{aligned} \text{CAF} = & \text{EBE} \\ & - \text{charges financières} + \text{produits financiers} \\ & - \text{charges exceptionnelles (hors valeur comptable des immobilisations cédées et dotations} \\ & \quad \text{exceptionnelles aux amortissements et provision)} \\ & + \text{produits exceptionnels (hors produit de cession des immobilisations et reprises} \\ & \quad \text{sur provision)} \\ & - \text{Impôts sur le bénéfice des sociétés} \\ & - \text{participation des salaires.} \end{aligned}$$

2.2.2. La méthode additive

Cette seconde façon de calculer, non recommandée par le plan comptable, conduit à partir du résultat net auquel il est ajouté les charges calculées ainsi que la valeur

¹⁹ Lahille, J-P « analyse financière », éditions Dalloz, Paris, 2001, P68.

comptable des immobilisations cédées et duquel sont retranchées les reprises des charges calculées ainsi que les produits des immobilisations cédées.

Le calcul est le suivant :

CAF= résultat net
+dotations d'exploitation aux amortissements et aux provisions
+dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions
-reprises sur amortissement et provisions d'exploitation
-reprises sur provisions exceptionnelles
+valeur comptable des immobilisations cédées
-produits de cession des immobilisations.²⁰

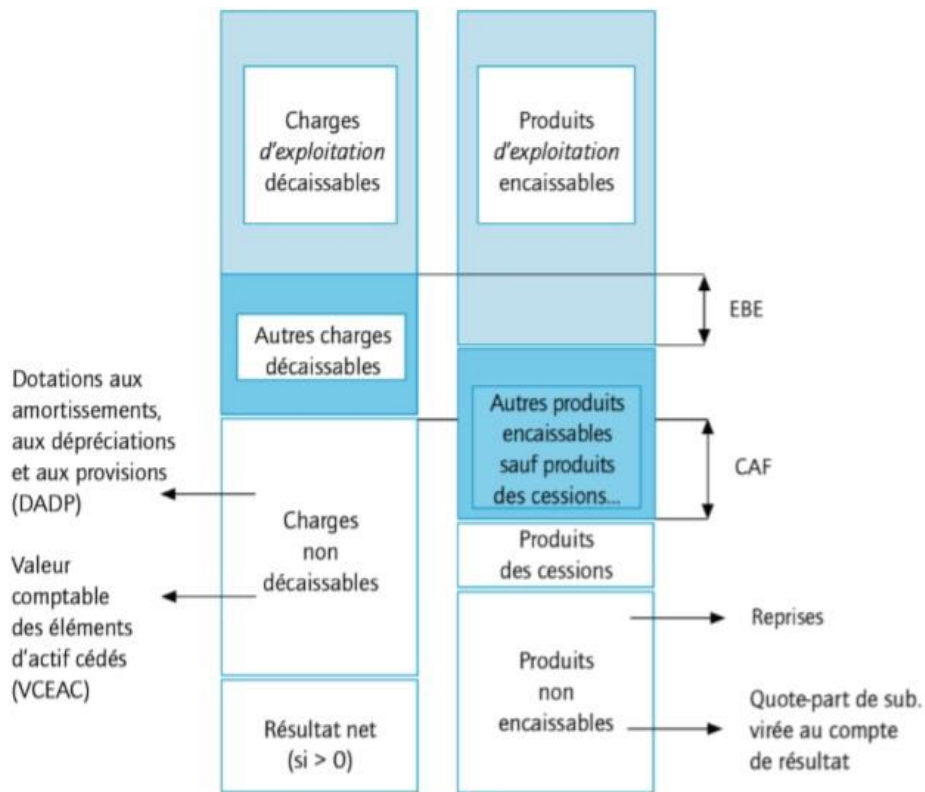
2.3. L'intérêt de la CAF

Lacapacité d'autofinancement est destinée :

- Aux investisseurs.
- Aux remboursements des emprunts.
- Aux paiements des dividendes.
- A l'augmentation de l'actif circulant.

²⁰Bruslerie, H, op. cit, p, P177.

Schéma N° 07 : présentation de la CAF²¹.



Source : Delahaye-D, F et Delahaye, J, « finance d'entreprise manuel et application », Dunod, 3ème édition, Paris, 2012.

3. L'autofinancement

L'autofinancement est l'action d'investir avec ses propres réserves financière sans avoir recours au crédit ou à l'émission obligation pour une personne donnée. Elle est définit comme le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes. On distingue plusieurs types d'autofinancement :

3.1. L'autofinancement brut (AFB)

L'autofinancement brutest le répliquant de la capacité d'autofinancement après rémunérations des dividendes des associés.

$$\text{AFB} = \text{CAF} - \text{dividende versés durant l'exercice (n)}$$

²¹Delahaye-D, F et Delahaye, J, « finance d'entreprise manuel et application », Dunod, 3ème édition, Paris, 2012.P43.

3.2. L'autofinancement net (AFN)

L'autofinancement net est égal à l'autofinancement brut diminué de l'autofinancement de maintien soit :

$$\text{AFN} = \text{autofinancement brut} - \text{dotation aux amortissements et aux provisions de l'exercice}$$

Or, Le ratio d'autofinancement permet de mesurer le taux d'autofinancement généré par le fonds propres :

$$\text{Ratio d'autofinancement} = \frac{\text{Autofinancement net}}{\text{Fonds propres}}$$

Conclusion

L'étude de ce chapitre nous a permis de constater que les différents instruments de l'analyse financière adoptés par les entreprises ont une importance primordiale dans le processus de prise de décision, ainsi, ils nous permettent de connaître la situation financière des entreprises, et déterminer leurs capacités futures.

Ce chapitre nous a également permis de conclure que l'information comptable est la matière de base de l'analyse financière ; cette dernière doit savoir où trouver dans la masse ces documents comptables nécessaires à son travail. Par ailleurs, elle doit être consciente des limites de l'information comptable en raison, notamment du rôle que joue la fiscalité dans le modelage de l'information, pour cela l'entreprise étudiera son équilibre financier et dégagera les différents ratios.

CHAPITRE III

CHAPITRE III : LE ROLE DE L'ANALYSE FINANCIERE DANS L'AMELIORATION DE LA PERFORMANCE CAS : TEXALG SPA

Introduction

Nous tenterons dans ce chapitre d'analyser la situation financière de l'entreprise TEXALG SPA. Pour y parvenir, nous tenterons d'abord d'analyser l'équilibre financier. Ensuite, nous ferons également appel à la méthode des ratios. Enfin, nous terminerons par l'analyse de l'activité et de la rentabilité. Mais avant cela il nous semble nécessaire de présenter l'organisme d'accueil, lieu de notre stage, l'entreprise TEXALG SPA.

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil et du service gestion de stock

I-Présentation de l'organisme d'accueil

Dans cette section il sera question de présenter l'organisme d'accueil, lieu de notre stage, l'entreprise TEXALG SPA.

1. Historique et développement de l'entreprise TEXALG SPA

Dans ce qui suit nous présenterons l'historique de l'entreprise TEXALG SPA

1.1. Présentation L'entreprise mère (SONITEX) :

La SONITEX a été créé par l'ordonnance n° 66-128 du 21/07/1986, elle fait partie des premières à mettre en application le système de gestion socialiste en 1977. Pour ce faire, la société nationale des industries textiles a mis en place un réseau dense d'unités de production et de commercialisation. La société a pris une dimension telle qu'elle ne peut plus gérer par sa seule direction ; c'est alors que les pouvoirs publics ont entamé des réformes au sein de l'entreprise mère en 1983, ces réformes ont donné plusieurs entreprises qui sont :

- INDITEX
- ECOTEX
- ELATEX
- SOITEX
- DISTRITEX
- COTITEX

Au terme de la deuxième réforme économique du 07/1986, la COTITEX donne naissance à quatre unités qui sont :

- COTITEX de Batna.
- COTITEX de Sebdou.
- COTITEX de Draa Ben Khedda.

- COTITEX de Laghouat.

1.2. Présentation de l'organisme d'accueil (AL.CO.VEL)

Le complexe velours d'Akbou est inscrit comme projet au deuxième plan quadriennal signé le 31/09/1977 entre la SONITEX et l'association Syberfa de Belgique. L'individualisation du projet est intervenue le 15/05/1978 et la mise en vigueur du projet le 25/09/1978 et les travaux de réalisation sont débutés en 11/1978, par contre la réception définitive est le 07/11/1984 et la date de la mise du complexe au régime de croisière dont la période est établit jusqu'à 1985.

- A partir du 28/01/1998 le complexe velours d'Akbou, unité de Laghouat est transformé en S.A.P au capital de 1 500 000 000 DA dénommé « Algérienne des cotonnades et velours », AL.CO.VEL par abréviation.
- A partir du 01/01/2012 «Algérienne des cotonnades et velours», AL.CO.VEL est transformé en unité du groupe TEXALG «Textiles algérienne» au capital de 5 000 000 000 DA.

1.3. Données générales : le complexe est situé à environ 7 km du chef-lieu de la daïra d'Akbou et à 70 km du chef-lieu de la wilaya de Bejaïa. Sa superficie est de 158 400 m² dont 62 340 m² couverte. Son effectif total est de 898 dont :

Le complexe est l'unique en son genre dans le tiers monde et le quatrième dans le monde. Il se compose d'un pavillon administratif, trois magasins de produits chimiques, pièces de rechanges, marchandises et trois ateliers de filature, tissage, finissage et un bloc de services généraux et un centre de formation et d'orientation. Sa capacité de production est de 05 millions de mètres linéaires de velours par année.

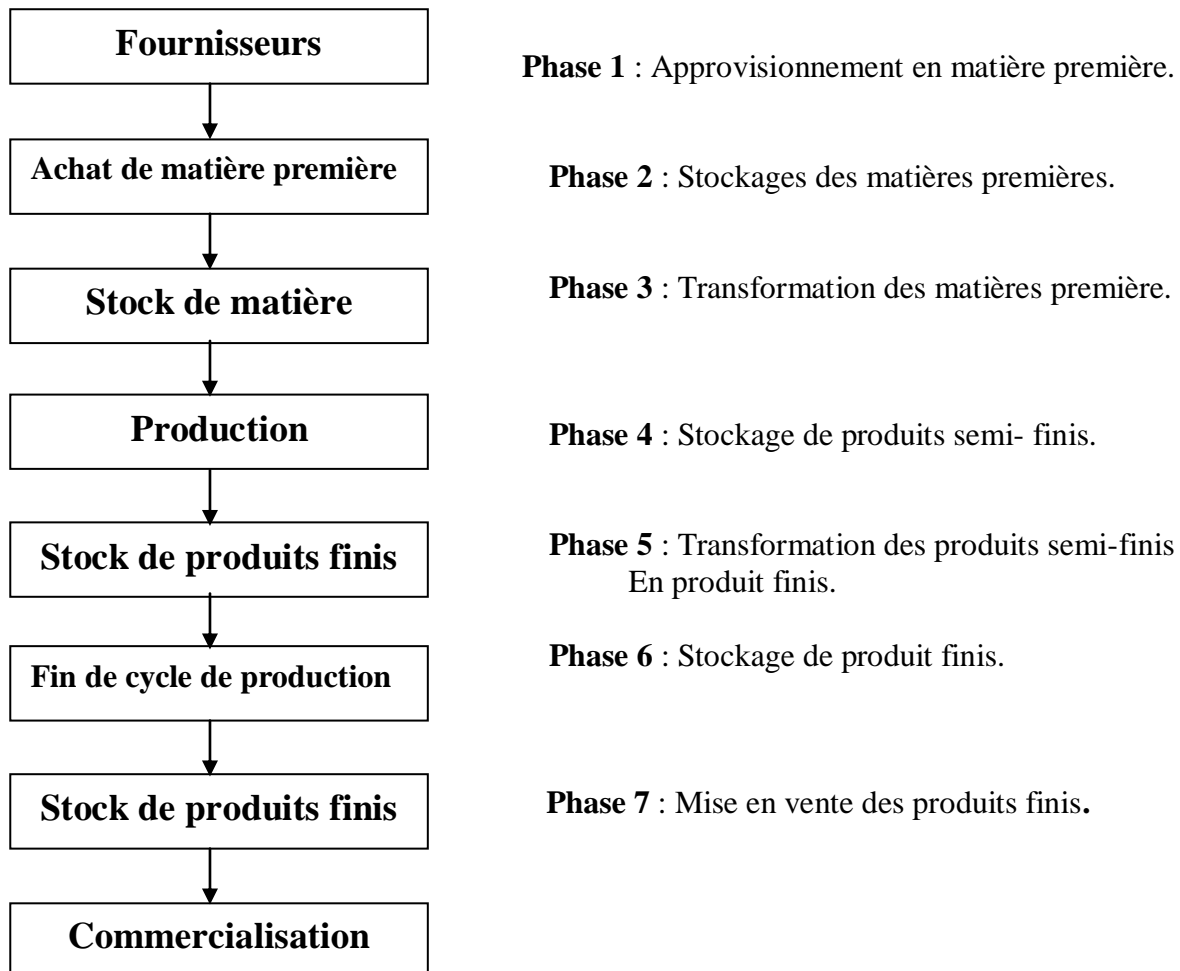
1.4. Nature juridique de l'entreprise

TEXALG SPA Complexe industriel AKBOU est une unité de la société par action (SPA) TEXALG à caractère industrielle et commercial.

- ✚ **Commerciale:** Une fois les matières premières transformées en produits finis, l'entreprise procède à leur commercialisation après avoir déterminé leur prix.
- ✚ **Industrielle :** elle achète des matières premières et fourniture qu'elle transforme en produits finis.
- ✚ **Prestation de services :** outre la transformation et la commercialisation l'entreprise réalise aussi des prestations de services où elle reçoit des matières premières comme

le tissu pour le traitement (teinture) et le coton et l'acrylique pour sa transformation en file.

✚ Processus de réalisation des produits finis au niveau du complexe



1.5. Organisation administrative du complexe

a)- Direction du complexe

La direction du complexe est assurée par un directeur (DG) elle constitue par un secrétariat, service hygiène et sécurité formé par une section prévention, section protection incendie et par une section gardiennage.

- Sous-direction des ressources humaines :

Elle regroupe le service de personnel, le service social, le service des moyens généraux et le centre de formation.

•**Service du personnel:** Il gère la paie, les carrières et il est subdivisé en section (section paie, section gestion des carrières et section administrative).

•**Service social :** Il regroupe les sections des œuvres sociales (cantine et coopérative, cité d'hébergement), de médecines sociales et la section cultures et loisirs.

•**Service des moyens généraux :** Il a pour mission essentielle la gestion des services généraux à savoir l'approvisionnement du complexe en matières et fournitures de bureau, en produits d'entretien et il est responsable des réparations et de l'entretien des bâtiments. Il est constitué par trois sections (section générale, section assurance, section transports du personnel).

➤ **Sous-direction finance et comptabilité :**

Elle a pour mission la gestion financière et comptable du complexe, elle est constituée de :

•**Service de la comptabilité générale :** il est chargé de la saisie des différentes dépenses, recettes et de la fiscalité. Il regroupe une section trésorerie, une section des opérations divers et d'une section fiscalité.

•**Service de la comptabilité analytique :** Il a pour mission l'établissement des coûts et prix de revient, il est chargé aussi de l'établissement des inventaires comptable et physique de fin d'année et ce en collaboration avec la sous-direction approvisionnement et commerciale. Ce service gère les opérations énumérées ci-dessus grâce à l'existence d'une section de comptabilité analytique et d'une section de comptabilité matière.

c)- Direction commerciale et approvisionnement :

➤ **Sous-direction des approvisionnements :**

Elle regroupe trois services à savoir :

•**Service gestion des stocks :** Il assure la gestion des magasins matières Premières, produits chimiques et magasin pièces de rechanges.

•**Service achat :** Il regroupe deux sections achat locaux et achat extérieure.

➤ **Sous-direction commerciale :**

•**Service commercial:** C'est un service constitué par la section magasin et expédition des produits finis, une section des ventes et une section de marketing.

d)- Direction production et maintenance :

➤ **Sous-direction technique :**

Elle joue un rôle très important au niveau du complexe, elle est le régulateur de la production et elle agit par l'intermédiaire d'un département contrôle de qualité et d'un service de programmation.

•**Département contrôle de qualité :** C'est une structure qui agit directement sur la production, elle possède des sous structures au niveau de la ligne technologique par l'intermédiaire des sections contrôle de qualité filature, contrôle de qualité tissage et contrôle de qualité finissage.

•**Service de programmation :** Il fait la programmation des articles par métrage et par colorie et le calcul des taux de réalisation par rapport aux objectifs fixés.

➤ **Sous-direction recherche et développement :**

Elle a pour mission la recherche de nouveaux produits, suivi les projets d'investissements ainsi que la réorganisation.

1-6 Processus de production au niveau du complexe :

•**Matière première utilisée :** Les principales matière première utilisées dans la fabrication du velours sont : le coton, acrylique, le Polyester et divers produits chimiques, outre ces matières le complexe utilise d'autres a savoir l'eau, gaz naturel, énergie électrique, carburant, lubrifiant, pièces de rechanges....etc.

•**Différentes étapes de production :**

a-Filature : Elle est divisée en trois lignes de fabrication :

- **Ligne cardée.**
- **Ligne peigné.**
- **Ligne d'acrylique.**

Au niveau de ces lignes la matière première subit les traitements suivant :

✚ Battage : la matière première (coton / acrylique) subit des traitements et un nettoyage.

✚ Cardage : cette phase a pour rôle de complimenter le nettoyage,

Démêlent et parcellisent les flacons pour former un ruban cardé.

✚ Réunissage : les rubans de cardé sont réunis en nappe de 20.

✚ Peignage : les nappes homogènes subissent un nettoyage et la suppression des fibres courtes.

- + **Étirage** : le ruban qui sort du réunissage subit un affinage par doublage et par étirage pour donner un ruban régulier.
- + **Filage** : les rubans obtenus subissent une série des opérations (étirage, torsion) pour obtenir du fil avec un diamètre voulu.
- + **Bobinage** : Après avoir obtenu des fuseaux, les fils sont soumis à d'autres traitements de finissage en suite ils sont bobinés pour permettre une meilleure manutention et un meilleur stockage.

b-Tissage : L'atelier de tissage est composé de deux salles :

- Salle de velours trame.
- Salle de velours chaîne.

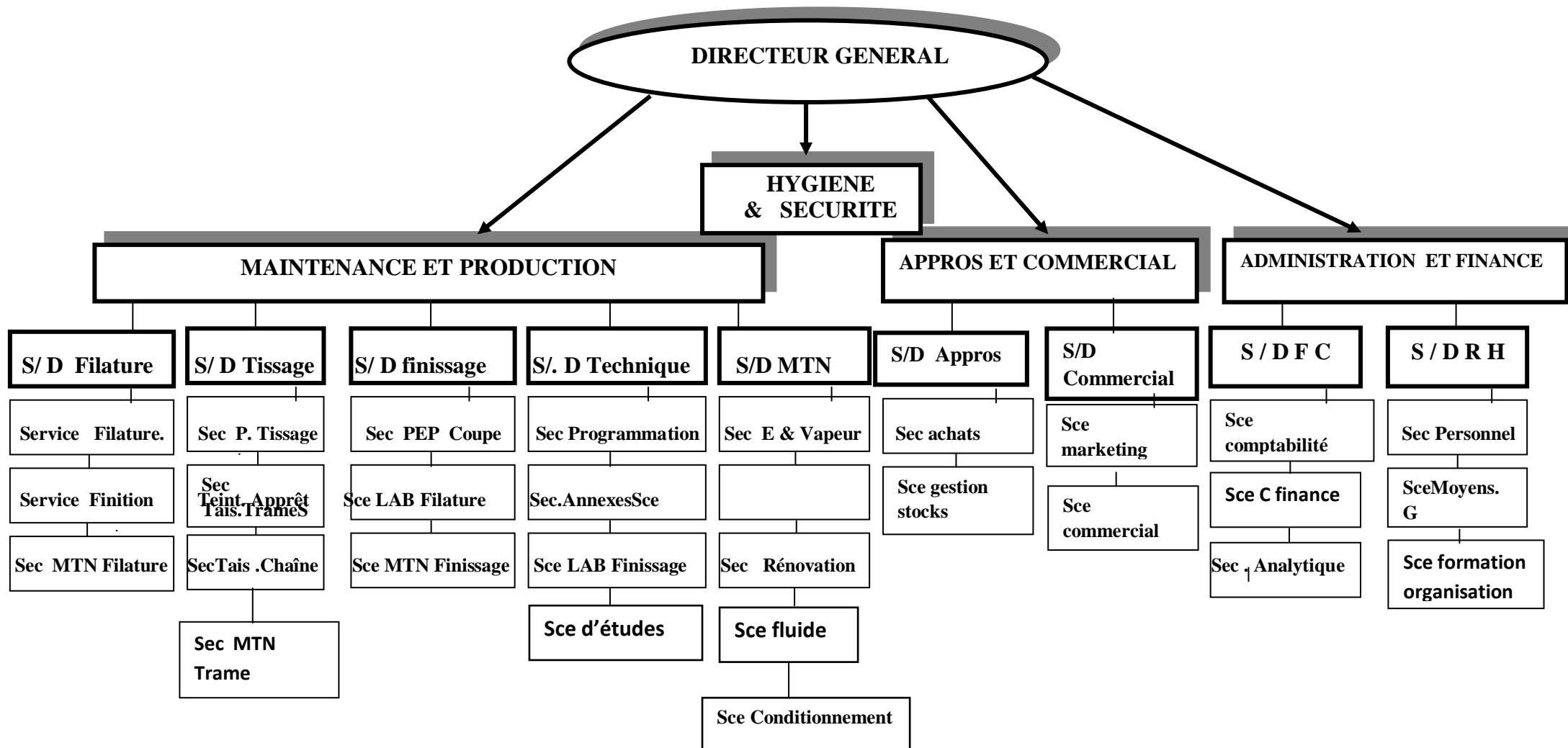
Au niveau du tissage la fabrication du velours passe par trois opérations

- + **Ourdissage** : l'ourdissage a pour but d'enrouler les files de chaînes sous une même tension et parallèlement entre eux et selon un ordre déterminé
- + **Encollage** : Dans cette phase les files sont enduites de colle de façon à le rendre souple, glissant et résistant.
- + **Réunissage** : Cette opération concerne les files retords, elle consiste à réunir autant d'ensouples d'ourdissage direct pour obtenir une ensouple de tissage désirée.
- + **Ensouples** : Son but est d'assembler autant de sections de files pour une ensouple de tissage.
- + **Rentrage** : Elle consiste à introduire les files de chaîne dans les lamelles de casse chaîne, dans les lis et dans les dents de peignés.
- + **Cardage** : Son rôle consiste à rouler sur des canettes qui sont destinées à alimenter la trame.

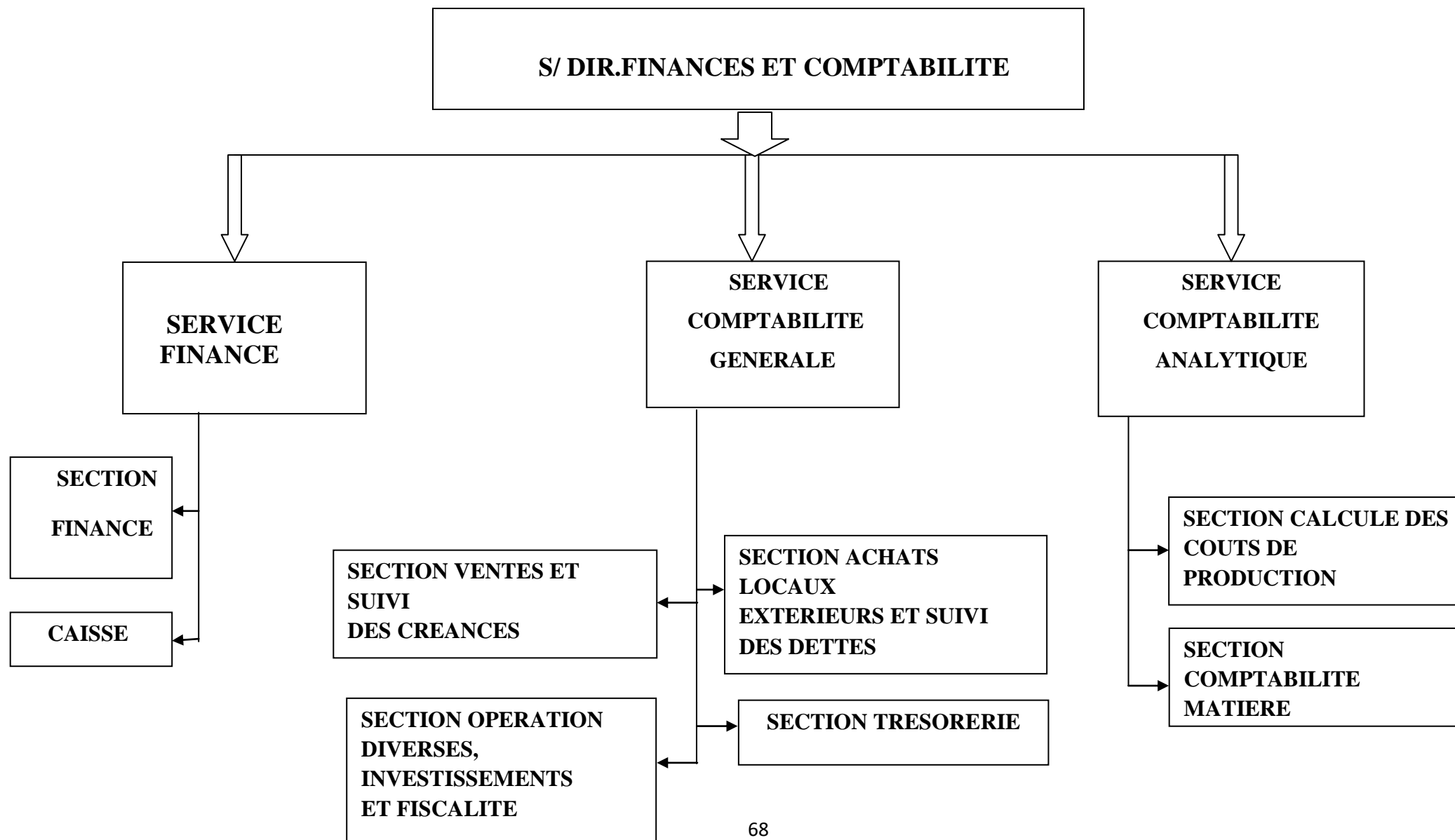
c-Finissage : Il est constitué de trois départements :

- Préparation coupe.
- Blanchiment et teinture.
- Apprêt.
- + **Préparation coupe** : Cette phase procède à la coupe du tissu au lavage et le flamage.
- + **Blanchiment et teinture** : Elle consiste à laver et à blanchir le tissu.
- + **Apprêt** :
 - Apprêt trame chimique pour traiter le tissu d'habillement.
 - Apprêt trame mécanique pour le brossage du tissu.
 - Apprêt trame chaîne pour traiter les articles de chaîne.
 - Apprêt trame acrylique et jacquard.

ORGANIGRAMME DE L'ENTREPRISE TEXALG SPA COMPLEXE INDUSTRIEL AKBOU



ORGANIGRAMME DE LA S/ DIR. FINANCES ET COMPTABILITE



Section 2 : Analyse de la structure financière et la performance de TEXALG SPA

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous tenterons dans cette section d'étudier l'équilibre financier de l'entreprise TEXALG d'abord par la présentation de sa situation financière à travers l'étude de ses bilans pour essayer ensuite de faire une analyse de sa situation financière.

I- Le bilan fonctionnel

Procéder à l'analyse financière du bilan d'une entreprise nécessite de retraiter le bilan comptable de manière à présenter les différents éléments du bilan en fonction de leur degré d'exigibilité ou de leur degré de liquidité. L'analyse du bilan permet de se faire une idée de la situation financière de l'entreprise.

2-1- Présentation des bilans fonctionnels 2017/2018/2019 :

2-1-1-Actif des bilans 2017/2018/2019 :

Tableau N°13 : Les emplois de TEXALG

actif	2017	2018	2019
Actif non courant(ou goodwill)			
Ecart d'acquisition			
Immobilisations incorporelles	473375.05	584975.05	584975.05
Immobilisations corporelles	2896538846.46	2937991180.93	9277944589.32
terrains	1090067856.27	1090067856.27	6971184000.00
bâtiments	721846850.07	760614184.54	760614184.54
Autre immobilisations corporelles	1084624140.12	1087309140.12	1546146401.78
Immobilisations en concession			
Immobilisations encours	111539286.33	508817436.60	72874351.86
Immobilisations financières	2270749.85	1743082.10	2944814.92
Titres mis en équivalence-entreprise associée			
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants			
Impôts différés actif	2270749.85	1743082.10	2944814.92
Total actif non courant I	3010822257.69	3449136674.68	9354348731.15
Actif courant			
Stocks et encours	163632201.33	134616860.33	135550049.91
créances et emplois assimilés	150050373.85	240134834.29	214525487.13
Clients	138776527.57	233974384.93	205036179.49
Autres débiteurs	9295846.20	2487201.84	8448671.49
Impôts et assimilés	1978000.08	3673247.52	1040635.97
Autres actif courants			
Disponibilité et assimilés	31118870.28	6093454.39	1963751.48
Trésorerie	31118870.28	6093454.39	1963751.56
Total actif courant II	344801445.46	380845149.01	352039288.52
Total générale actif (I+II)	3355623703.15	3829981823.69	9706388019.67

Source : Réalisé par nous soins à partir des bilans de l'entreprise.

2-1-2-Passif de bilan 2017/2018/2019

Tableau N°14 : Les ressources de TEXALG

Passif	2017	2018	2019
Capitaux propres	—	—	—
Primes et réserves (réserves consolidées)	—	—	—
Ecart de réévaluation	—	—	5881116143.73
Résultat net	-205966324.49	-138847431.88	-194208248.41
Autre capitaux propres et rapport nouveau	2390019235.33	2689468942.99	2484652553.01
Amortissement et provision	531405016.84	635517577.18	747398418.29
Totale des capitaux propres I	2715457928.68	3186139088.29	8918958866.62
Passif non courants	—	—	—
Emprunts et dettes financier	—	—	—
Impôt (déférés et provision)	43426985.75	43426985.75	43426987.75
Autres dettes non courantes	—	—	—
Provisions et produits comptabilisés d'avance	192812162.26	203673045.96	223870066.28
Totale de passif non courants II	236239148.01	247100031.71	267297052.03
Passif courants :	—	—	—
Fournisseurs et comptes rattachés	82642955.05	85721564.15	155494915.18
Dettes sur sociétés du groupe et associés	113826467.00	113807557	127852856.4
Autre dettes	207457205.41	197213582.54	236784266.52
Trésorerie passif	—	—	—
Comptes transitoires	—	—	—
Totale passif courants III	403926627.46	396742703.69	520132038.1
Total général passif (I+II+III)	3355623703.15	3829981823.69	9706388019.67

Source :réalisé par nos soins à partir des bilans de l'entreprise.

2-1-3-Présentation des bilans en grandes masses 2017/2018/2019

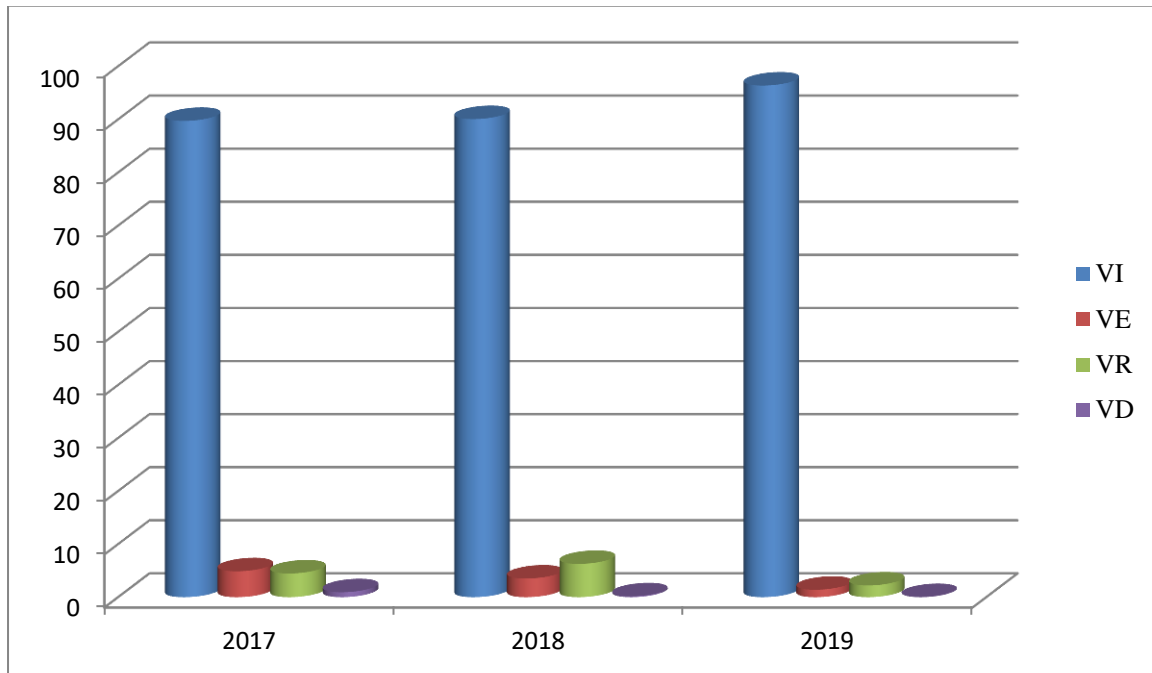
A/Les emplois :

Tableau N°15 : Actif des bilans (les emplois) en grandes masses 2017/2018/2019

Emplois	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Emplois stable	3010822257.69	89.72	3449136674.68	90.06	9354348731.15	96.37
Actifs circulant	344801445.46	10.28	380845149.01	9.94	352039288.52	3.63
Actif circulant d'exploitation	163632201.33	4.88	134616860.33	3.51	135550049.91	1.40
Actif circulant hors exploitation	150050373.85	4.47	240134834.29	6.27	214525487.13	2.21
Trésorerie actif	31118870.28	0.93	6093454.39	0.16	1963751.48	0.02
Total	3355623703.15	100%	3829981823.69	100%	9706388019.67	100%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans actifs.

Figure N°01 : Représentation graphique de l'actif des bilans en grandes masses



Source : Réalise par nous-mêmes d'après les bilans des grandes masses.

Interprétation de l'actif du bilan

- **Les emplois stables** : D'après les trois bilans des grandes masses sont constate que les emplois stables de l'entreprise représentent une partie énorme de la totalité des actifs qui varies entre 89% et 96%, ce qui montre que cette entreprise unà caractère industriel.On a également constaté que pour l'année 2017/2018 presque c'est le même pourcentage, par contre en 2019 il y a une augmentation importante qui s'élève à 96% à cause des immobilisations incorporelles et corporelles, qui ont connu une importante augmentation durant ces trois années.
- **Actif circulant d'exploitation** :on remarque une diminution durant les trois années, sont respectivement comme suite 4.88% ; 3.51% ; 1.40%, car les stocks et encours sont chutés librement et surtout en 2019.
- **Actif circulant hors exploitation** : en constate que d'une année à l'autre, qu'il ya une amélioration, c'est à direque le compte des clients et autres débiteurs et les impôts assimilés, ont augmentés durant les trois années (2017,2018 et 2019).
- **Trésorerie actif** : cettedernière est en dégradation importanteentre 2017 et 2019,cela s'explique par la gestion de la trésorerie, car elle est centraliser au niveau de la

Chapitre III : le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de performance cas : TEXALG SPA

direction générale. on remarque également que la trésorerie active présentée par un taux très faible ce qui signifie une bonne exploitation de trésorerie (trésorerie proche à 0).

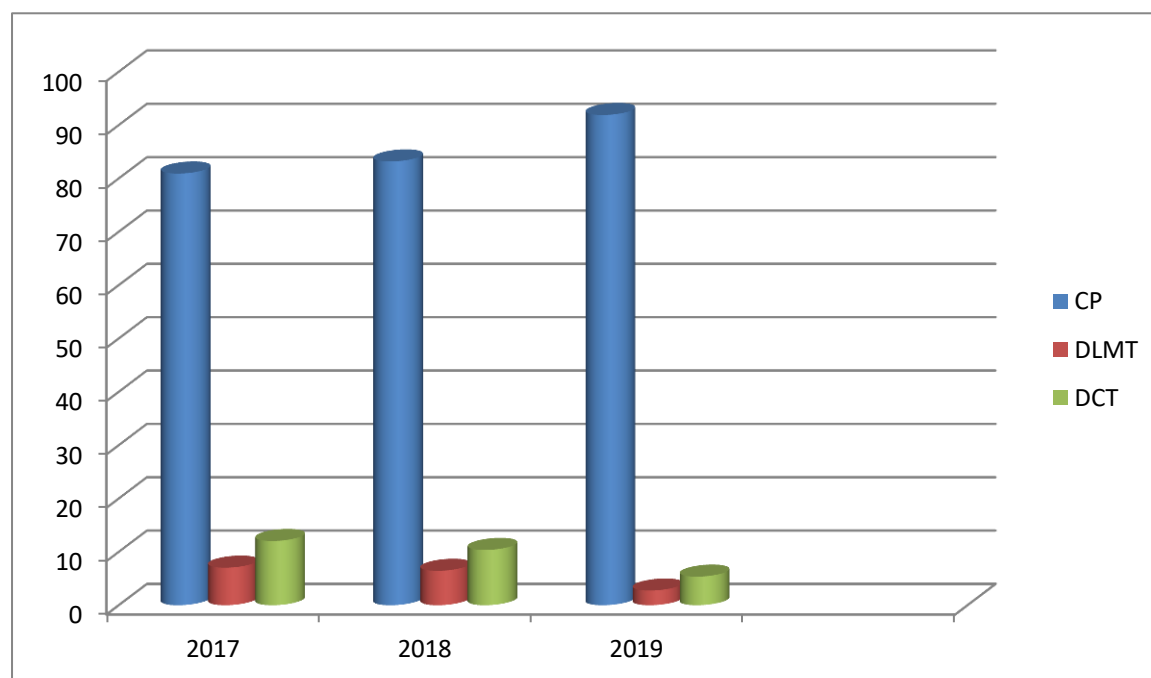
B/les ressources :

Tableau N°16 : Passifs des bilans (les ressources) en grandes masses 2017/2018/2019.

Ressources	2017		2018		2019	
	montant	%	montant	%	Montant	%
Ressources stables	2715457928.84	80.92	3186139088.29	83.19	8918958866.62	91.89
Passif circulant d'exploitation	236239148.01	7.04	247100031.71	6.45	267297052.03	2.75
Passif circulant hors exploitation	403926627.46	12.04	396742703.69	10.36	520132038.1	5.36
Trésorerie du passif	00	00	00	00	00	00
Total	335562370.15	100%	382998823.69	100%	9706388019.67	100%

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

Figure N°02 : représentation graphique des bilans passifs en grandes masses



Source : Réalisée par nous-mêmes d'après les bilans des grandes masses.

Interprétation de passif du bilan

- **Les ressources stables :** elles stables ont connu une augmentation entre 2017 et 2019 de 13,56%, car elles sont passées 80.92% à 91.89%, ce qui confirme l'autonomie financière de l'entreprise pour les trois années.
- **Passif circulant d'exploitation :** on constate que les valeurs du passifs circulants d'exploitation ont enregistré une baisse pour les trois années successives, Elles sont passées de 236239148.01 DA en 2017 à 267297052.03 DA en 2019 soit une diminution de 4,29%. Ce qui veut dire que l'entreprise TEXALG a une capacité d'endettement puisque leurs DLMT sont minoritaires par apport aux fonds propres.
- **Passif circulant hors exploitation :** D'après le tableau N°16 on constate que des dettes d'exploitation de l'entreprise TEXALG sont faibles, et elles sont passées de 11.04% en 2017, à 5.36% en 2019, soit une baisse de 5,68.
- **Trésorerie passif :** est égale à zéro.

II-Le bilan financier

Le bilan financier est utilisé pour analyser les satisfactions des contraintes d'exigibilité et de liquidité, Lors du calcul des rentabilités et lors de l'analyse de l'utilisation de l'autofinancement

Chapitre III : le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de performance cas : TEXALG SPA

2-1- Présentation des bilans :

2-1-1-Actifs des bilans :

Tableau N°17 : Les emplois de TEXALG

Actif	2017	2018	2019
Actif non courant(ou goodwill)			
Ecart d'acquisition			
Immobilisations incorporelles		89280	66960
Immobilisations corporelles	2395745352.93	2343700108.81	2570308386.33
Terrains	1090067856.27	1090067856.27	6971184000.00
Bâtiments	486730271.78	502356339.80	479053542.72
Autre immobilisations corporelles	818947224.88	751275912.74	1120070843.61
Immobilisations en concession			
Immobilisations encours	111539286.33	508817436.60	72874351.86
Immobilisations financières	2270749.85	1743082.10	2944814.92
Titres mis en équivalence-entreprise associée			
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants			
Impôts différés actif	2270749.85	1743082.10	2944814.92
Total actif non courant I	2509555389.11	2854349907.51	8646194513.11
Actif courant			
Stocks et encours	150419166.08	125178103.14	126931095.42
créances et emplois assimilés	133125260.84	208842781.47	183900178.37
Clients	121851414.56	202682332.11	174410870.91
Autres débiteurs	9295846.20	2487201.84	8448671.49
Impôts et assimilés	1978000.08	3673247.52	1040635.97
Autres actifs courants			
Disponibilité et assimilés	31118870.28	6093454.39	1963751.48
Trésorerie	31118870.28	6093454.39	1963751.56
Total actif courant II	314663297.20	340114339	312795025.35
Total générale actif (I+II)	2824218686.31	3194464246.51	8958989538.46

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

Chapitre III : le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de performance cas : TEXALG SPA

2-1-2-Passif de bilan 2017/2018/2019 :

Tableau N°18 : Les ressources de TEXALG

Passif	2017	2018	2019
Capitaux propres	–	–	–
Primes et réserves (réserve consolidées)	–	–	–
Ecart de réévaluation	–	–	5881116143.73
Résultat net	-205966324.49	-138847431.88	-194208248.41
Autre capitaux propres et rapport nouveau	2390019235.33	2689468942.99	2484652553.01
Totale des capitaux propres I	2184052910.84	2550621511.11	8171560448.33
Passif non courants	–	–	–
Emprunts et dettes financier	–	–	–
Impôt (déférés et provision)	43426985.75	43426985.75	43426987.75
Autres dettes non courant	–	–	–
Provisions et produits comptabilise d'avance	192812162.26	203673045.96	223870066.28
Totale de passif non courants II	236239148.01	247100031.71	267297052.03
Passif courants :	–	–	–
Fournisseurs et comptes rattachés	82642955.05	85721564.15	155494915.18
Dettes sur sociétés du groupe et associés	113826467.00	113807557	127852856.4
Autre dettes	207457205.41	197213582.54	236784266.52
Trésorerie passif	–	–	–
Comptes transitoire	–	–	–
Totale passif courants III	403926627.46	396742703.69	520132038.1
Total général passif (I+II+III)	2824218686.31	3194464246.51	8958989538.46

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise

2-1-3-Présentation des bilans en grandes masses

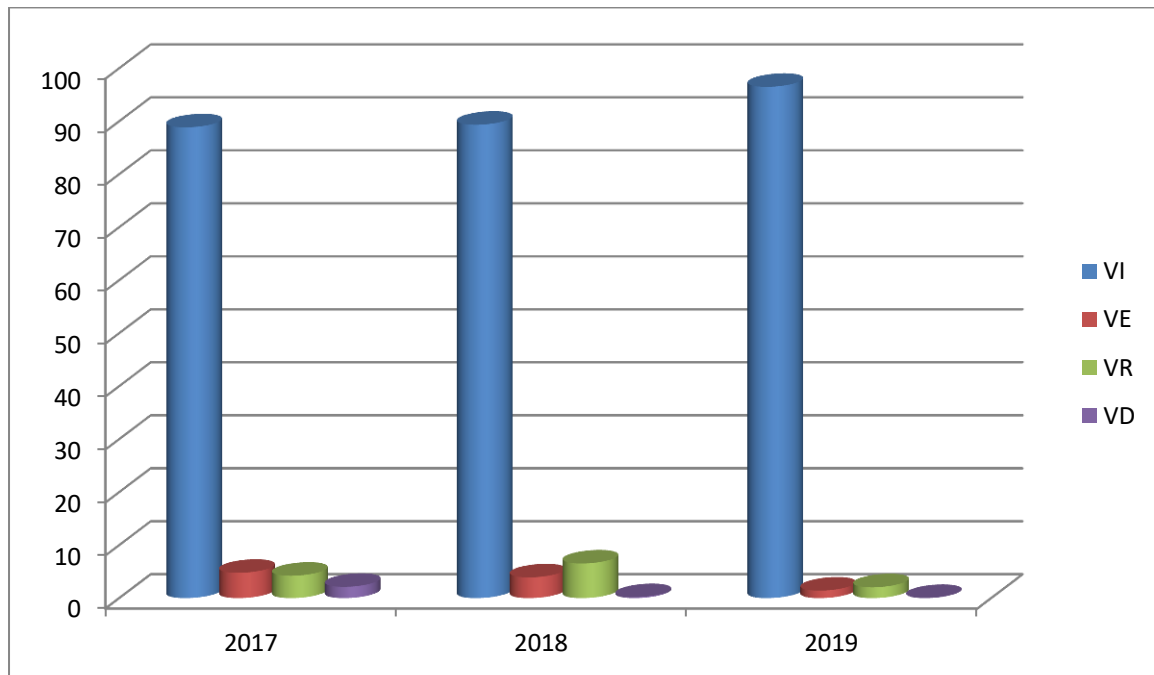
A/Les emplois :

Tableau N°19 : Actif des bilans (les emplois) en grandes masses

Emplois	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actifs non courants	2509555389.11	88.86	2854349907.51	89.35	8646194513.11	96.5
Actifs courants	314663297.20	11.14	340114339	10.65	312795025.35	3.5
VE	150419166.08	4.78	125178103.14	3.92	126931095.42	1.42
VR	133125260.84	4.23	208842781.47	6.54	183900178.37	2.05
VD	31118870.28	2.13	6093454.39	0.19	1963751.48	0.03
Total	2824218686.31	100%	3194464246.51	100%	8958989538.46	100%

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

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



Source : réalise par nous-mêmes d'après les bilans de grande masse (actif).

Interprétation de l'actif du bilan

- **Valeurs immobilisées :** D'après les trois bilans des grandes masses ont remarqué que les valeurs des immobilisations de l'entreprise représentent une grande partie de la totalité des actifs qui varient entre 88% et 96%, ce qui montre que cette entreprise un caractère industriel. On a également constaté que les années 2017 et 2018 ont suivi la même tendance, mais par contre en 2019 y a une augmentation important qui s'élève à 96%, Cette hausse s'explique essentiellement par l'augmentation de la valeur des immobilisations corporelles, immobilisations incorporelles.
- **Les valeurs d'exploitation :** Elles ont connu une diminution de 150419166,08 DA à 126931095,42DA entre 2017 et 2019 soit un taux de 15,46%. Cette diminution est due à diminution des stocks en cours.
- **Les valeurs réalisables :** elles ont enregistré une augmentation de 133125260,84 DA, 183900178,37 DA soit 38,14% entre 2017 et 2019. Cette augmentation est due à la progression des comptes clients et autres actifs courants.

- **Les valeurs disponibles :** Elles ont enregistré une diminution importante entre 2017 et 2019, elle sont passées respectivement de 31118870,28 à 1963751,48, soit une diminution de 93,69%. Cette variation est due au paiement des dettes à court terme.

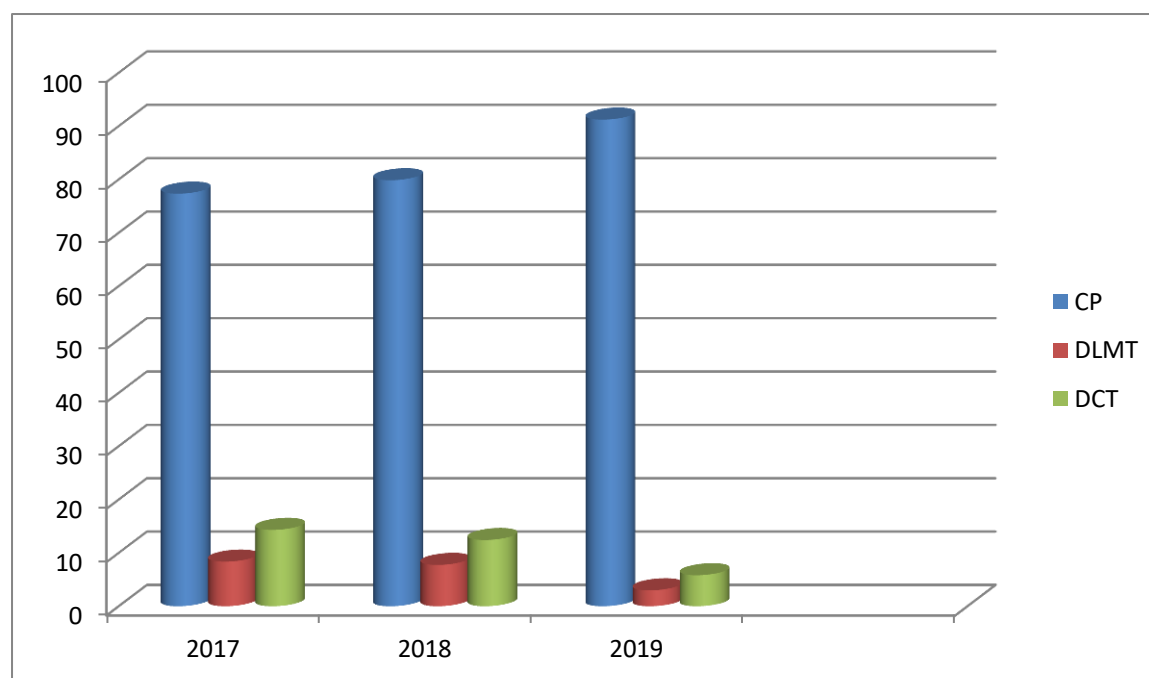
B/Les ressources

Tableau N°20 : Le passif des bilans (les ressources) en grandes masses 2017/2018/2019.

Ressources	2017		2018		2019	
	montant	%	montant	%	montant	%
Capitaux propres	2184052910.84	77.33	2550621511.11	79.85	8171560448.33	91.21
DLMT	236239148.01	8.36	247100031.71	7.74	267297052.03	2.98
DCT	403926627.46	14.31	396742703.69	12.41	520132038.1	5.81
Total	2824218686.31	100%	3194464246.51	100%	8958989538.46	100%

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des bilans passifs

Figure N°04 : Représentation des bilans passifs en grandes masses



Source : réalise par nous-mêmes d'après les bilans de grandes masses (passif).

Interprétation de passif de bilan

- **Capitaux propres :** Les capitaux propres : Ils ont enregistré une augmentation de 2184052910,84DA et 8171560448,33DA, soit 77.33% et 91.21% durant les années 2017 et 2019 respectivement. Cette augmentation est due à l'évolution du résultat net.
- **Les dettes à long et moyenne terme :** les pourcentages des DLMT sont faibles pour les trois années (2017,2018 et 2019),soit respectivement de 8.36%, 7.74% et 2.98%.

L'entreprise TEXALG a une capacité d'endettement, puisque leurs DLMT sont minoritaires par apports fonds propres.

- **Les dettes à court terme :** Elles ont connu respectivement une baisse de 12.41% à 5.81% entre 2018 et 2019 par rapport à l'année de base 2017. Cette baisse est engendrée par le paiement de la trésorerie du passif.

2-2-Analyse par la méthode des équilibres financiers

La situation financière de l'entreprise est déterminée par l'aptitude de celle-ci à maintenir le degré de l'équilibre suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité. L'équilibre financier de l'entreprise sera apprécié par trois éléments caractéristiques : le fond de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie.

2-2-1-Déterminations des fonds de roulement net global (FRNG)

C'est la part des ressources stables disponibles après le financement des actifs immobilisés et actifs sans valeur pour contribuer à couvrir les besoins de financement liés à l'exploitation (actif circulant). Le fond de roulement représente donc l'excédent des ressources stables sur les emplois stables.¹ Il existe deux méthodes pour calculer le FRN.

A/par le haut du bilan :

$$\text{Fonds de roulement net global} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobiliss}$$

Avec :

$$\text{Capitaux permanents} = \text{capitaux propres (CP)} + \text{passif non courant(DLMT)}$$

Tableau N°21 : Détermination du FRNG à partir du haut de bilan.

	2017	2018	2019
Capitaux propres	2184052910.84	2550621511.11	8171560448.33
Passif non courants	236239148.01	247100031.71	267297052.03
Capitaux permanents	2420292058.85	2797721542.82	8438857500.36
Actifsimmobilisées	2509555389.11	2854349907.51	8646194513.11
FRNG	-89263330.26	-56628364.69	-207337012.75

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

¹Bernet-Rollande, L, « Pratique de l'analyse financière », Edition Dunod, Paris, 2015. P103.

B/par le bas du bilan :

FRNG = actifs circulants – passifs circulants
--

Tableau N°22 : Détermination du FRNG par le bas du bilan.

	2017	2018	2019
Actifs circulants	314663297.20	340114339	312795025.35
Passifs circulants	403926627.46	396742703.69	520132038.1
FRNG	-89263330.26	-56628364.69	-207337012.75

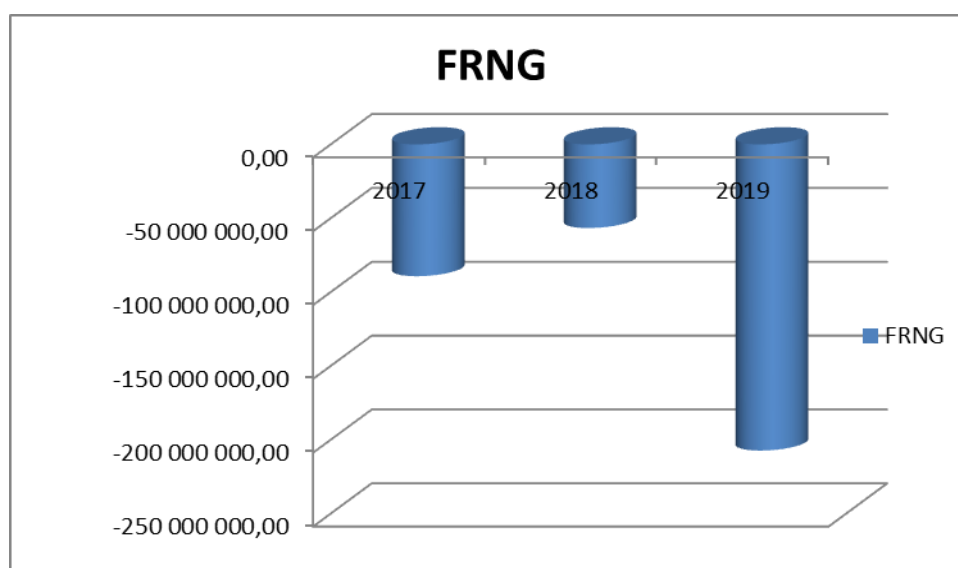
Source : Réalisé par nous-soins à partir des documents de l'entreprise.

Interprétation :

Nous constatons qu'il y a une progression de la valeur du fond de roulement durant les trois années, mais les capitaux permanents ne permettent pas de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi l'actif circulant de l'entreprise TEXALG d'Akbou puisque le fond de roulement est négatif durant les trois années. Cela signifie que l'entreprise ne pourrait pas honorer le paiement de ses dettes de long terme par la liquidation de son actif de court terme. L'entreprise doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide des ressources à court terme, ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.

C/Présentation graphique FRNG :

Figure N°05 : Présentation de FRNG



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du tableau N°22

Le FRNG est reparti en deux catégories :

A/Le fonds de roulements propre (FRP) :

$$\text{FRP} = \text{capitaux propres} - \text{actif immobilisé.}$$

Tableau N°23 : Présentation de FRP.

	2017	2018	2019
Capitaux propre	2184052910.84	2550621511.11	8175600448.33
-			
Actif immobilisé	2509555389.11	2854349907.51	8646194513.11
FRP	-325502478.3	-303728396.40	-470594064.78

Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données précédentes.

Interprétation :

Pour les trois années le fonds de roulement propre est négatif ce qui veut dire que l'entreprise ne peut pas financer la totalité de ses actifs immobilisés par ses propres moyens.

B/Le fonds de roulement étranger (FRE) :

$$\text{FRE} = \text{FRNG} - \text{FRP}$$

Tableau N°24 : Présentation de FRE

	2017	2018	2019
FRNG	-89263330.26	-56628364.69	-207337012.75
-			
FRP	-325502478.3	-303728396.40	-470594064.78
FRE	236239148.04	360356761.09	263257052.03

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

Interprétation :

Puisque le fonds de roulement propre est totalement négatif pour les trois années consécutives, l'entreprise SPA TEXALG doit faire appel à des dettes étrangères pour son financement.

2-2-2-Détermination de besoin fonds de roulement(BFR) :

C'est la part des besoins en financement liés à l'activité (exploitation ou hors exploitation) non couverte par les ressources provenant de cette même activité.² Il se calcul comme suivant :

²Bernet-Rollander, L, op. cit, p.P104.

$$\text{BFR} = (\text{valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisables}) - \text{dettes court terme}$$

Et avec

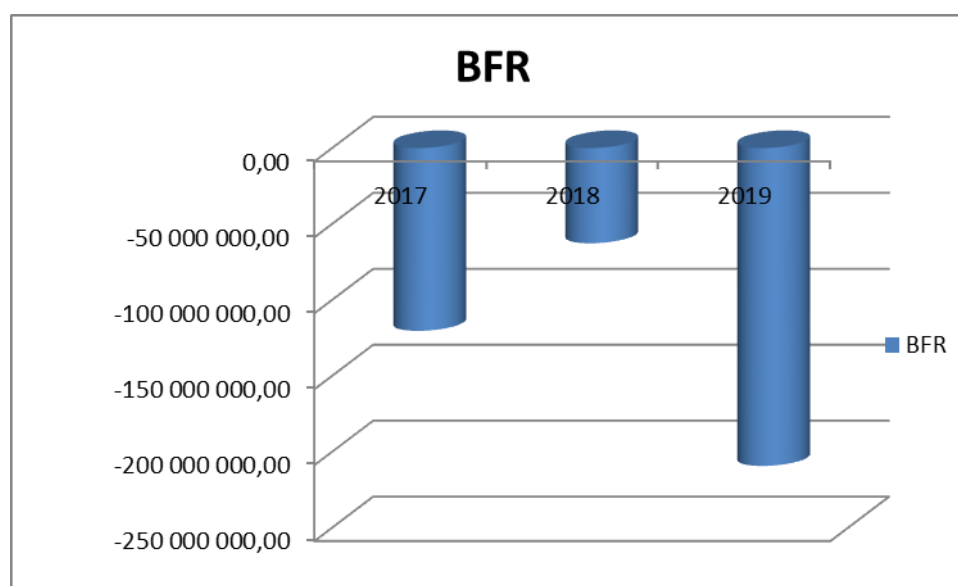
$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{valeur disponible}) - (\text{passif circulant} - \text{trésorerie passif})$$

Tableau N°25 : Présentation de besoin de fond de roulement (BFR)

	2017	2018	2019
VE « I »	150419166.08	125178103.14	126931095.42
VR « II »	133125260.84	208842781.47	183900178.37
DCT « III »	403926627.46	396742703.69	520132038.1
BFR= (I+II-III)	-120382200.54	-62721819.08	-209300764.31

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise

Figure N°06 : Représentation de BFR



Source : Etablir par nous-mêmes à partir du tableau N°25

Interprétation :

Le besoin en fond de roulement est négatif durant les trois années, ce qui signifie que les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources. L'entreprise n'a pas besoin de financer ses besoins à court terme. C'est une situation délicate pour l'entreprise. Pour régler cette situation l'entreprise est obligée de procéder comme suit:

- ✓ Augmenter les stocks et d'assurer les ventes.

Chapitre III : le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de performance cas : TEXALG SPA

- ✓ Maximiser le délai de paiement obtenu chez les fournisseurs.
- ✓ Minimiser le délai de paiement des créances chez les clients.

À partir de BFR en déduit le BFRE et BFRHE :

A/besoin de fonds de roulement d'exploitation (BFRE) : il se calcul comme suit :

$$\text{BFRE} = \text{actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant d'exploitation}$$

Tableau N°26 : Représentation du besoin de fonds de roulement d'exploitation(BFRE).

	2017	2018	2019
ACE	272270580.28	327860435.25	301341966.33
-			
PCE	207457205.41	197213582.54	236784266.52
BFRE	64813374.87	130646852.71	64557699.81

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du bilan financier.

Interprétation :

Le BFRE est totalement positif pour les trois années, est a connu une augmentation de 130646852.71 DA en 2018 par rapport à 2017 qui est de 64813374.87DA, par contre en 2019 en remarque une diminution de 64557699.81DA, cette variation est due l'augmentation des créances clients.

B/Besoin de fonds de roulement hors d'exploitation (BFRHE) : se calcule comme suite :

$$\text{BFRHE} = \text{actif circulant hors exploitation} - \text{passif circulant hors exploitation}$$

Tableau N°27 : représentation de besoin de fond de roulement hors exploitation(BFRHE)

	2017	2018	2019
ACHE	11273846.28	6160449.36	9489307.46
-			
PCHE	196469422.05	199529121.15	283347771.58
BFRHE	-185195575.77	-193368671.79	-273858464.12

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du bilan financier.

Interprétation :

Le BFRHE est totalement négatif durant les trois années consécutives. Donc en constate que les ressources hors exploitation sont couvertes par les emplois hors exploitation.

2-2-3-Détermination de la trésorerie :

La trésorerie est le montant des disponibilités à vue ou facilement mobilisables possédées par l'entreprise, de manière à pouvoir couvrir les dettes qui arrivent à échéance. Son montant est variable tout au long de l'exercice.Elle se calcule à partir de deux méthodes :

- **Méthode N°1 :**

Trésorerie nette= fonds de roulement – besoin fonds de roulement

Tableau N°28 : Présentation de trésorerie nette.

	2017	2018	2019
FRNG	-89263330.26	-56628364.69	-207337012.75
-			
BFR	-120382200.54	-62721819.08	-209300764.31
TN	31118870.28	6093454.39	1963751.56

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du bilan financier.

- **Méthode N°2 :**

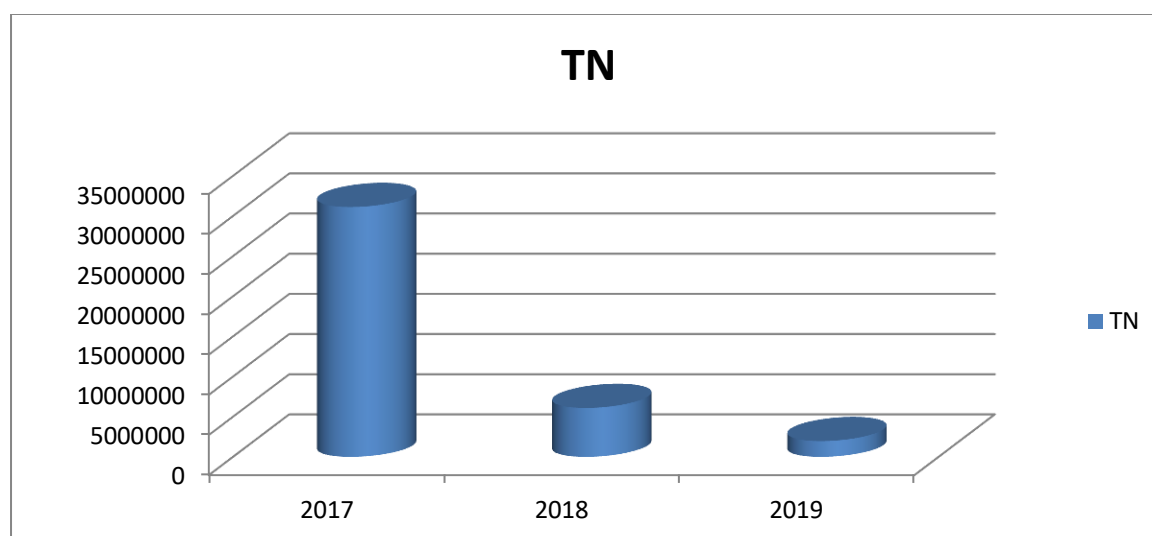
Trésorerie nette= valeurs disponibles – dettes financiers à court terme
--

Tableau N°29 : Présentation de la trésorerie nette.

	2017	2018	2019
Trésorerie actif(TA)	31118870.28	6093454.39	1963751.56
-			
Trésorerie passif(TP)	00	00	00
TN	31118870.28	6093454.39	1963751.56

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du bilan financier.

Figure N°07 : Présentation de la trésorerie nette.



Source : établi par nous-mêmes à partir du tableau N°29

Interprétation :

La trésorerie de l'entreprise TEXALG est positive pour les trois années, ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance. On peut parler d'une autonomie financière à court terme.

Interprétation générale :

Après l'analyse de l'équilibre financier de la SPA TEXALG, on remarque que les FRNG sont négatifs, mais le plus important est que les BFR en valeur absolue, ce dernier engendre une trésorerie nette positive et donc un équilibre immédiat est réalisé.

Cette situation présente des risques pour l'entreprise, parce que cette stabilité est à court terme, cela signifie que les FRNG sont négatifs en premier lieu ce qui explique que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer la totalité des immobilisations, et le reste de ces dernières sont financées par les dettes à court terme. En second lieu les BFR est aussi négatif ce qui explique que le passif circulant est financé totalement par les actifs circulants, ça veut dire que l'entreprise est en situation d'excédent de financement, donc il existe des ressources d'exploitation non utilisées, ce qui conduit à un déséquilibre financier. En fin les trois trésoreries sont positives cela s'explique par une autonomie financière à court terme.

2-3-Analyse de la rentabilité :

2-3-1-Présentation des soldes intermédiaires de gestion :

Tableau N°30 : Les soldes intermédiaires de gestion.

	2017	2018	2019
Vents et produits annexes	308351967.19	423033760.2	401440384.94
Variation stocks produit finie en cours	-3928640.04	-26145416.05	6979119.97
Chiffre d'affaire inter unités	3775628.34	12826027.96	11025261.59
Production immobilise	48750.64	—	—
Subvention d'exploitation	—	—	—
I-production de l'exercice	308247706.13	409714372.11	419444766.50
Achats consommés	-147440153.98	-174126523.05	-207481324.46
Service extérieur et autre consommation	-12819220.31	-15924920.85	-16490835.92
Achats consommé inter unité	-13723544.37	-70955916.65	-95885547.62
II-Consommation de l'exercice	-174008554.27	-261007360.56	-319857708.00
III-la valeur ajouté de exploitation (I-II)	134260687.47	148707011.55	99587058.50
Charges personnel	-180529062.53	-163051009.39	-150654670.19
Impôts, taxe et versement assimilé	-4352278.88	-7724772.9	-11884609.17
IV-excédent brut d'exploitation	-50642189.55	-22068770.74	-62952220.86
Autre produits opérationnelle	8569636.87	9460392.82	3643603.01
Autres charges opérationnelle	-8020381.82	-8511493.18	-5751600.69
Dotations aux amortissements, provision et perte de valeurs	-202118803.16	-122063988.27	-136024625.88
Reprise su perte valeurs et provision	48531667.32	7090544.23	7931603.38
V-résulta opérationnelle	-203680070.24	-136093315.14	-193153241.04
Produits financier	-	—	15495.13
Charges financier	-42446.14	-2226448.99	-2272235.40
VI-Résultat financier	-42446.14	-2226448.99	-2256740.27
VII-résultat ordinaire avant impôts (V+VI)	-203722516.38	-138319764.13	-195409981.31
Impôts exigible sur résultat ordinaire	—	—	—
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaire	-2243808.11	-527667.75	1201732.82
Total des produits	365349010.42	426265309.16	431035468.02
Total des charges	-571315334.91	-565112741.04	-625243716.41
VIII-Résultat nette des activités	-205966324.49	-138847431.88	-194208248.41
Élément extraordinaire (produits)	—	—	—
Élément extraordinaire (charges)	—	—	—
XI-résultat nette extraordinaire	—	—	—
XII-résultat nette de l'exercice	-205966324.49	-138847431.88	-194208248.41

Source : élaboré par nous-mêmes d'après les documents de l'entreprise.

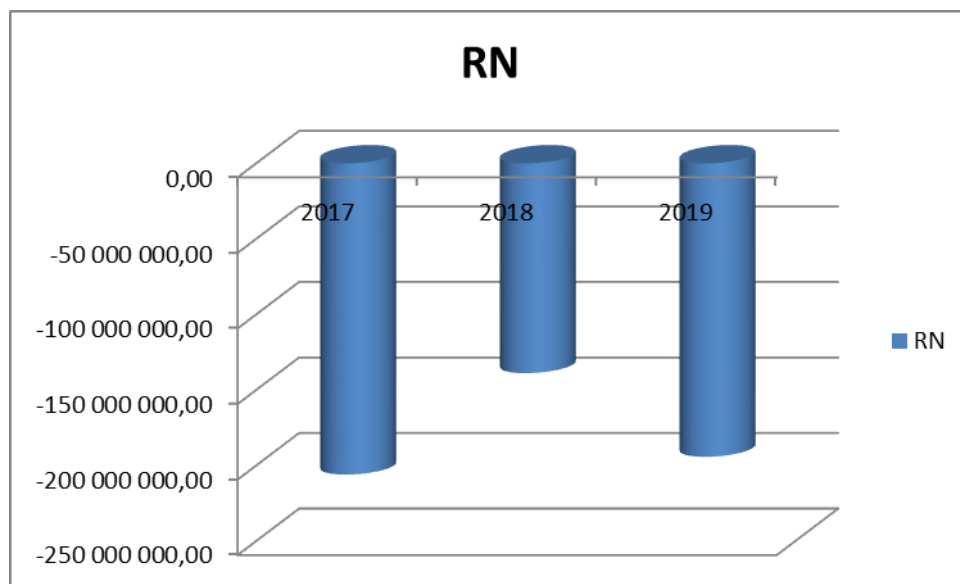
Interprétation des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

- **La production de l'exercice :** La production de l'exercice de l'entreprise SPA TEXALG a enregistré une augmentation durant les trois années, elle est passé de 308247706.13 DA en 2017 419444766.5 DA en 2019, soit une augmentation de 36,07 %.cette augmentation est due à la hausse de la production vendue par rapport aux autres comptes.
- **Consommation de l'exercice :** on constate que la consommation de l'exercice à augmenter durant les trois années, cela d'explique par la hausse de la production pour cette même période.
- **Valeur ajoutée :** Considérée comme la richesse créée par la SPA TEXALG, la valeur ajoutée est positive durant les trois années. On constate en effet une augmentation et une diminution, soit 134239151,86 DA en 2017, 148707011,55 DA en 2018 et

99587058,50DA en 2019, cette augmentation et diminution s'explique principalement par la variation des charges par rapport à la production de l'exercice.

- **Excédent brut d'exploitation** : c'est la rentabilité économique de l'entreprise, hors politique d'investissement, nous constatons que l'entreprise SPA TEXALG a enregistré au cours des trois années un EBE négatif, ce qui signifie que l'entreprise a des difficultés à couvrir ses charges.
- Le résultat opérationnel de la SPA TEXALG est négatif durant les trois années, cela s'explique principalement par l'augmentation des autres charges opérationnelles et les amortissements est la perte de valeur.
- **Résultat courant avant impôt** : Le résultat courant avant impôt de la SPA TEXALG est négatif durant les trois années, cela s'explique principalement par l'augmentation des charges financières qui sont plus importantes que les produits financiers.
- **Résultat net d'exercice** : Le résultat net est négatif durant les trois années, ce qui montre que les charges excèdent les produits, ce qui signifie que le résultat net de l'exercice est déficitaire.

Figure N°08 : présentation du résultat net



Source : établi par nous-mêmes d'après le tableau des (SIG)

2-3-2-Détermination de la capacité d'autofinancement

La CAF ce n'est pas un solde intermédiaire de gestion, c'est plutôt un agrégat de plusieurs éléments issus du compte de résultat, qui consiste l'une des mesures de la

Chapitre III : le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de performance cas : TEXALG SPA

performance financière de l'entreprise, elle est calculée par deux méthodes (soustractive et additive) :

Méthode N°1 : La méthode soustractive :

Tableau N°31 : Présentation de la CAF par la méthode soustractive

	2017	2018	2019
EBE	-50642189.55	-22068770.74	-62952220.86
+transfert de charges d'exploitation	-	-	-
+autres produits	8569636.97	9460392.82	3643603.69
-autre charges d'exploitation	-8020381.82	-8511493.18	-5751600.69
+ou -quote-part	-	-	-
+produits financiers	-	-	15495.13
-charges financières	-42446.14	-2226448.99	-2272235.40
+produits exceptionnels	-	-	-
-charges exceptionnelles	-	-	-
-participation des salaires	-	-	-
-Impôts sur le bénéfice	-	-	-
-impôt déferé	-2243808.11	-527667.75	1201732.82
CAF	-52379188.65	-23873987.84	-66115225.91

Source : Etabli par nous-mêmes à partir de tableau des SIG de TEXALG.

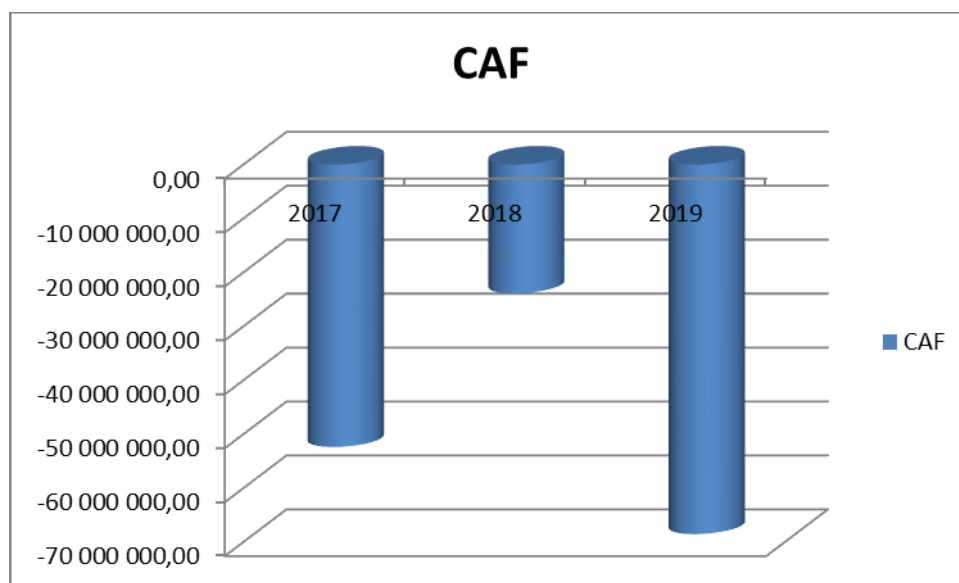
Méthode N°2 : La méthode additive :

Tableau N°32 : Présentation de la CAF par la méthode additive

	2017	2018	2019
Résultat net	-205966324.49	-138847431.88	-194208248.41
+Dotation aux amortissements, dépréciation et provision.	202118803.16	122063988.27	136024625.88
-reprise sur amortissements, dépréciation et provision.	-48531667.32	-7090544.23	-7931603.38
+la valeur comptable de l'élément des actifs cédés.	-	-	-
-produit des cessions de l'élément d'actif immobilisé.	-	-	-
+ou-quotes-parts des subventions d'investissement ou résultat de l'exercice.	-	-	-
CAF	-52379188.65	-23873987.84	-66115225.91

Source : Etabli par nous-mêmes à partir de tableau des SIG de TEXALG.

Figure N°09 : Présentation de la CAF.



Source : Etabli par nous-mêmes d'après la CAF de SPA TEXALG.

Interprétation :

On constate que l'entreprise SPA TEXALG a réalisé une capacité d'autofinancement négatif durant les trois années 2017, 2018 et 2019, cela signifie que l'entreprise n'a pas un surplus monétaire et ne dispose pas des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissements et de remboursement de ses emprunts.

2-4-Analyse par les ratios :

2-4-1-Les ratios de structure

Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses du haut du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier.

Tableau N°33 : Présentation les ratios de structure du bilan.

Ratios	2017	2018	2018
$\frac{\text{Vocation de l'entreprise = valeur immobilisée}}{\text{actif total}} * 100$	$\frac{2509555389.11}{2824218686.31} = 88.86\%$	$\frac{2854349907.51}{3194464246.51} = 89.35\%$	$\frac{8646194513.11}{8958989538.46} = 96.5\%$
$\frac{\text{Valeur réalisables = valeur réalisable}}{\text{actif total}} * 100$	$\frac{133125260.84}{2824218686.31} = 4.23\%$	$\frac{208842781.47}{3194464246.51} = 6.54\%$	$\frac{183900178.37}{8958989538.46} = 2.05\%$
$\frac{\text{Valeur d'exploitation = valeur d'exploitation}}{\text{actif total}} * 100$	$\frac{150419166.08}{2824218686.31} = 4.78\%$	$\frac{125178103.145}{3194464246.51} = 3.92\%$	$\frac{126931095.42}{8958989538.46} = 1.42\%$
$\frac{\text{Gestion de la trésorerie = disponibilité}}{\text{actif total}} * 100$	$\frac{31118870.28}{2824218686.31} = 2.13\%$	$\frac{6093454.39}{3194464246.51} = 0.19\%$	$\frac{1963751.48}{8958989538.46} = 0.03\%$
$\frac{\text{Autonomie financière = capitaux propre}}{\text{passif total}} * 100$	$\frac{2184052910.84}{2824218686.31} = 77.33\%$	$\frac{2550621511.11}{3194464246.51} = 79.85\%$	$\frac{8171560448.33}{8958989538.46} = 91.21\%$
$\frac{\text{Ressources à long terme = DLMT}}{\text{passif total}} * 100$	$\frac{236239148.01}{2824218686.31} = 8.36\%$	$\frac{247100031.71}{3194464246.51} = 7.74\%$	$\frac{26729752.03}{8958989538.46} = 2.98\%$
$\frac{\text{Ressources à court terme = DCT}}{\text{passif total}} * 100$	$\frac{403926627.46}{2824218686.31} = 14.31\%$	$\frac{396742703.69}{3194464246.51} = 12.41\%$	$\frac{520132038.21}{8958989538.46} = 5.81\%$
$\frac{\text{Capacité d'endettement = DLMT}}{\text{capitaux propre}} * 100$	$\frac{236239148.01}{2184052910.84} = 8.36\%$	$\frac{247100031.71}{2550621511.11} = 9.69\%$	$\frac{267297052.03}{8171560448.33} = 5.81\%$
$\frac{\text{Solvabilité générale = actif total}}{\text{totaldesdettes}} * 100$	$\frac{2824218686.31}{640165775.46} = 441.45\%$	$\frac{3194464246.51}{643842435.40} = 496.37\%$	$\frac{8958989538.46}{787429090.49} = 1138.75\%$
$\text{FR} = \frac{\text{Couverture de l'AC par le fond de roulement}}{\text{actif circulant}} * 100$	$\frac{-89263330.26}{314663297.20} = -28.37\%$	$\frac{-56628364.69}{340114339} = -16.65\%$	$\frac{-207337012.75}{312795025.35} = -0.66\%$
$\frac{\text{Indépendance financier = totale des dettes}}{\text{total du bilan}}$	$\frac{640165775.46}{2824218686.31} = 22.46\%$	$\frac{643842435.40}{3194464246.51} = 20.15\%$	$\frac{787429090.49}{8958989538.46} = 8.79\%$

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents de la SPA TEXALG.

Interprétation des ratios de structure du bilan.

On a déjà interprété les ratios de structure de bilan (VI, VE, VR, VD, CP, DLMT, DCT) précédemment

- **Capacité d'endettement** : c'est le rapport entre les dettes financières et les capitaux propres. Ce ratio est inférieur à 1 (ratio trop faible) durant les trois années, cette situation risque de compliquer les possibilités de trouver des financements externes car elle indique que l'entreprise SPA TEXALG est dépendante des entités qui la financent et ne dispose que de très peu de marge de manœuvre générée par ses fonds propres.
- **Solvabilité générale** : on constate que ce ratio est supérieur à 100 pour les trois années, ce qui explique que l'entreprise a des capacités de faire face à ses DLMT et DCT et de les rembourser par ses ressources financières. Dans ce cas on peut dire que cette entreprise est solvable.

- **Couverture de l'actif circulant par le fond de roulement** : en remarque que ce ratio est négatif pour les trois années .cela signifie que FR n'arrive pas à financer les actifs circulants.
- **Indépendance financière** : on constate que ce ration est stable pour les deux années 2017 et 2018 est stable, par contre en 2019 il a chuté à 8.79%, ce qui signifie que l'entreprise est en Indépendance financier, et peut régler ses dettes.

2-4-2- Les ratios de gestion :

Tableau N°34 : Présentation des ratios de gestion.

Ratios	2017	2018	2019
Taux de croissance de la VA $= \frac{VA(n)-VA(n-1)}{VA(n-1)} \times 100$	$\frac{134239151.86-130368611.87}{130368611.87} = 2.97\%$	$\frac{148707011.55-134239151}{134239151.86} = 10.78\%$	$\frac{99587058.50-148707011.55}{148707011.55} = -33.03\%$
Taux de croissance de CA $= \frac{CA(n)-CA(n-1)}{CA(n-1)} \times 100$	$\frac{312230040.24-258980378.68}{258980378.68} = 20.56\%$	$\frac{435858788.16-312230040.24}{312230040.24} = 39.59\%$	$\frac{412465646.53-435858788.16}{435858788.16} = 5.37\%$
Durée du crédit client $= \frac{créance\ clients}{CA\ (TTC)} \times 360j$	$\frac{121851414.56}{371553747.89} = 118j$	$\frac{202682332.11}{518671957.91} = 141j$	$\frac{174410870.91}{490834119.37} = 128j$
Durée du crédit fournisseurs $= \frac{dettes\ fournisseur}{achat(TTC)} \times 360j$	$\frac{82642955.05}{161189333.96} = 185j$	$\frac{85721564.15}{245082439.7} = 126j$	$\frac{155494915.18}{303366872.08} = 185j$
Liquidité générale $= \frac{actif\ circulant}{DCT} \times 100$	$\frac{314663297.20}{403926627.46} = 77.90\%$	$\frac{340114339}{396742703.69} = 85.73\%$	$\frac{312795025.35}{520132038.1} = 60.14\%$
Liquidité restreinte $= \frac{(VR+VD)}{DCT} \times 100$	$\frac{164244131.12}{403926627.46} = 40.66\%$	$\frac{214936235.86}{396742703.69} = 54.18\%$	$\frac{185863929.85}{520132038.1} = 35.73\%$
Liquidité immédiate $= \frac{VD}{DCT} \times 100$	$\frac{31118870.28}{403926627.46} = 7.70\%$	$\frac{6093454.39}{396742703.69} = 1.54\%$	$\frac{1963751.48}{520132038.1} = 0.38\%$

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de la SPA TEXALG.

Interprétation les ratios de gestion :

- **Taux de croissance de la valeur ajoutée** : la valeur ajoutée a connu une augmentation de 10.78% en 2018 par rapport à 2017, par contre en 2019 on a constaté une baisse importante de -33.03%. Cela s'explique particulièrement par l'augmentation des charges (achats consommés et services extérieurs et la consommation inter-unité).
- **Taux de croissance de chiffre d'affaires** : on constate que durant les trois années le chiffre d'affaires est dans l'incertitude, une augmentation est enregistrée en 2017 et 2018 respectivement 20.56% et 39.59%, par contre en 2019 on remarque que le chiffre d'affaires a diminué jusqu'à 5.37%. Cela s'explique par la chute des consommations qui engendrent la baisse de la production, et automatiquement une baisse des ventes.

- **Durée du crédit clients :** Nous remarquons que le délai crédit accordé aux clients n'est pas stable pour les trois années : il est de 118 jours pour l'exercice 2017, 141 jours pour l'exercice 2018 et 128 jours pour l'exercice 2019.
- **Durée du crédit fournisseurs :** d'après l'analyse de ce ratio, on constate que les délais crédit fournisseur accordés à l'entreprise par ses fournisseurs sont les mêmes pour 2017 et 2019 soit 185 jours, par contre le délai accordé par les fournisseurs en 2018 est de 126 jours. On remarque, aussi, que ce ratio est supérieur au ratio crédit client, ce qui confirme une bonne gestion des délais créances et dettes.
- **Liquidité générale :** pour les trois années l'entreprise SPA TEXALG ne dispose pas de la liquidité suffisante pour faire face à ses créanciers à court terme. Ce ratio est inférieur à 100%, cela signifie qu'elle ne peut pas transformer ses actifs circulants en liquidité pour faire face à ses obligations financières à court terme.
- **Liquidité restreinte :** ce ratio exprime la solvabilité de l'entreprise et sa capacité à régler ses dettes à court terme arrivants à échéance par le bilan de ses valeurs disponibles, il est totalement inférieur à 100% durant les trois années, ce qui montre que l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes à court terme, à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.
- **Liquidité immédiate :** la SPA TEXALG n'est pas solvable dans l'immédiat, parce que ce ratio est totalement inférieur à 100% pour les trois années. ce qui signifie que les valeurs ne peuvent pas couvrir la totalité à court terme.

2-5- Analyse de la performance financière de la SPA TEXALG :

Pour connaître la qualité de leurs décisions, la rentabilité de leur activité et leur efficacité, les dirigeants doivent mesurer et gérer la performance financière de leur entreprise. Et cela passe nécessairement par différentes règles et méthodes, pour notre cas, on va calculer les ratios de rentabilité et de profitabilité, ainsi qu'application de la méthode ALTMAN sur les données de la SPA TEXALG.

2-5-1- Les mesures de la performance :

Généralement les entreprises utilisent des indicateurs faibles et faciles pour évaluer la performance.

2-5-1-1- Les ratios de rentabilité :

En mesure les bénéfices dans ses ratios en fonction des ventes et de l'investissement des actionnaires.

Tableau N°35 : Présentation des ratios de rentabilité de la SPA TEXALG

	formules	2017	2018	2019
Rentabilité économique	$\frac{\text{resultat net}}{\text{total de l'actif}}$	$\frac{-205966324.49}{2824218686.31} = -7.29\%$	$\frac{-138847431.88}{3194464246.51} = -4.34\%$	$\frac{-194208248.41}{8958989538.46} = -2.16\%$
Rentabilité financière	$\frac{\text{resultat net}}{\text{capitaux propre}}$	$\frac{-205966324.49}{2184052910.84} = -9.43\%$	$\frac{-138847431.88}{2550621511.11} = -5.44\%$	$\frac{-194208248.41}{8171560448.33} = -2.37\%$
Rentabilité commerciale	$\frac{\text{resultat net}}{\text{chiffre d'affaire}}$	$\frac{-205966324.49}{312230040.24} = -65.97\%$	$\frac{-138847431.88}{435858788.16} = -31.85\%$	$\frac{-194208248.41}{412465646.53} = -47.08\%$
L'effet de levier	$\frac{\text{rentabilité financière}\%}{\text{rentabilité économique}\%}$	$\frac{-9.43}{-7.27} = 1.29$	$\frac{-5.44}{-4.34} = 1.25$	$\frac{-2.37}{-2.16} = 1.09$

Source : établi par nous-mêmes d'après les données de SPA TEXALG.

Interprétation :

- **Rentabilité économique :** selon les chiffres du tableau N°35 on remarque que la rentabilité économique de la SPA TEXALG est négative pour les trois années. Ce qui signifie que la rentabilité est insuffisante c'est à dire que les actifs économiques ne sont pas rentables.
- **Rentabilité financière :** Ce ratio permet d'apprécier la rentabilité de l'entreprise du point de vue des actionnaires, si cette rentabilité est supérieure au taux du marché financier, l'entreprise n'aura pas de mal à trouver de nouveaux partenaires financiers. Notamment pour améliorer ses fonds propres. On constate l'entreprise SPA TEXALG dégage une rentabilité financière négative pour les trois années 2017, 2018 et 2019, ce qui veut dire qu'elle gagne 1 pour chaque dinar engagé par les capitaux propres, pour les trois années.
- **Rentabilité commerciale :** Nous constatons que la rentabilité commerciale est négative pour les trois années consécutives, cela signifie que la performance du résultat généré sur le chiffre d'affaires est insuffisante. On peut dire aussi que ce ratio est négatif à cause du résultat net qui est déficitaire.
- **L'effet de levier :** On constate que l'effet de levier est positif durant les deux années (2017, 2018 et 2019), cela signifie que l'entreprise SPA TEXALG exerce un impact positif sur la rentabilité financière, donc l'endettement est favorable.

2-5-1-2- Les ratios de la profitabilité

Tableau N°36 : Présentation les ratios de la profitabilité SPA TEXALG

	formule	2017	2018	2019
Taux de profitabilité	$\frac{\text{resultat net d'exercice}}{\text{chiffre d'affaire}}$	-65.97%	-31.85%	-47.08%
Taux de marge brute	$\frac{\text{resultat d'exploitation}}{\text{chiffre d'affaire}}$	$\frac{-203680070.24}{312230040.24}$ = -65.23	$\frac{-136093315.14}{435858788.16}$ = -31.22%	$\frac{-193153241.04}{412465646.53}$ = -46.83%

Source : établi par nous-mêmes d'après les données de la SPA TEXALG

Interprétation :

- **Taux de profitabilité :** durant les trois exercices (2017, 2018, 2019), le ratio de la profitabilité financière de l'entreprise SPA TEXALG est négatif, cela signifie que la profitabilité n'est pas satisfaisante et l'entreprise n'est pas performante financièrement.
- **Taux de marge brute :** ce ratio de la marge brute est négatif durant les trois années (2017, 2018, 2019), ces résultats montrent que la rentabilité de la SPA TEXALG n'est pas satisfaisante.

2-5-2- L'application de la méthode d'ALTMAN :

Dans le cadre de notre étude nous nous sommes limités à l'application du modèle d'Altman par ce que ce dernier est facilement applicable à cause de la disponibilité d'information nécessaire à son application.

La fonction du modèle d'Altman est la suivante :

$$Y = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + X_5$$

Le résultat obtenu est apprécié comme suite :

$Y \geq 2.99$ l'entreprise est saine (sauvée).

$1.81 < Y < 2.99$ Zone neutre.

$Y < 1.81$ Zone dangereuse ou l'entreprise est potentiellement en défaillance.

On va calculer l'évaluation de la performance de l'entreprise SPA TEXALG pour les trois années 2017, 2018, 2019.

Chapitre III : le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de performance cas : TEXALG SPA

Tableau N°37 : Présentation de l'évaluation de la performance par la méthode d'ALTMAN

	formules	2017	2018	2019
1.2X₁	1.2 (fond de roulement / actif total)	-0.036	-0.024	-0.088
1.4X₂	1.4 (réserves / actif total)	00	00	00
3.3X₃	3.3 (EBE / actif total)	-0.059	-0.026	-0.073
0.6X₄	0.6 (capitaux propre / dette total)	2.047	2.377	6.227
X₅	Chiffre d'affaire / actif total	0.111	0.154	0.353
Y	$1.2X_1+1.4X_2+3.3X_3+0.6X_4+X_5$	2.063	2.481	6.422

Source : établir par nous-mêmes à partir des données de SPA TEXALG.

Interprétation :

Les résultats calculés sont les suivants, $Y=2.063$ en 2017 et $Y=2.481$ en 2018, $Y=6.422$ en 2019, dans la première et la deuxième année ils sont situés entre $1.81 < Y < 2.99$, donc la SPA TEXALG se situe dans une zone neutre, par contre la dernière année 2019 est de 6.422, donc l'entreprise est sauvée parce que ($Y \geq 2.99$). En conclu que la SPA TEXALG a fait face à ses besoins financiers sans faire appel aux tiers externes (les crédits bancaires).

Conclusion

A partir de l'étude de l'équilibre financier de l'entreprise SPA TEXALG, durant les trois exercices 2017, 2018 et 2019, nous remarquons que celle-ci applique les normes de l'équilibre financier, pour les trois années. D'un côté le FRNG est négatif parce que les emplois stables sont soutenues par les ressources stables (les immobilisations couvrent les capitaux permanents), et d'un autre côté le BFR est aussi négatif à cause de ses ressources à court terme qui sont supérieures à ses emplois circulants (valeurs d'exploitation + valeurs réalisable), c'est à dire que l'entreprise est en situation d'excédent de financement. On constate également que la trésorerie de la SPA TEXALG est positive, ce qui lui permet d'être toujours solvable.

Au terme de notre analyse, nous avons également constaté que le résultat de l'exercice est totalement négatif, et donc il influence la rentabilité (économique, financière, commerciale) de l'entreprise et sa performance. L'évaluation de la performance financière de la SPA TEXALG durant les trois exercices en suivant la méthode d'ALTMAN qui montre que celle-ci se situe en zone neutre pour les deux années 2017 et 2018, et rentable et saine pour 2019, ces résultats s'expliquent par la stabilité financière de cette entreprise.

CONCLUSION GENERALE

CONCLUSION GENERALE

L'analyse financière demeure un outil indispensable pour une entreprise qui évolue dans une économie de marché, puisque l'équilibre financier et la sauvegarde de la rentabilité et de la solvabilité reste l'objectif primordial de toute entreprise. Après une partie théorique où nous avons présenté les différents outils d'analyse financière et sa performance, nous avons constaté une fois de plus l'importance et la vitalité de l'analyse financière, ce qui confirme sa nécessité pour une appréciation pertinente de l'entreprise ayant pour but d'adapter la santé financière et guider la prise de décision tendant à améliorer sa situation sur le marché.

L'évaluation de la performance financière de la SPA TEXALG nous a permis de comprendre le concept de la performance en étudiant les termes qui le caractérisent avant de parler des éléments qui déterminent la performance financière qui est l'objet de notre étude. Nous avons pris connaissance de l'entreprise, ce qui nous a permis d'effectuer une présentation de la SPA TEXALG et de sa structure organisationnelle. En effet les informations obtenues à l'issue de cette étude comme les rapports de fin d'exercice, nous ont permis d'évaluer la performance financière de la SPA TEXALG.

Durant notre stage pratique portant sur le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de performance de l'entreprise effectué au sein de SPA TEXALG d'AKBOU ou on a constaté l'importance de la démarche de l'analyse financière dans l'établissement de diagnostic financier de l'entreprise, cette dernière joue un rôle important à la prise de décision pour améliorer la gestion de l'entreprise. Actuellement, avec la prolifération des méthodes d'analyse, l'entreprise ou on a l'honneur de mettre en œuvre une étude des bilans comptables et tableau des soldes intermédiaires de gestion suit une gestion traditionnelle qu'on a essayé de rapporter, on a procédé à une partie d'analyse des indicateurs de l'équilibre financiers (FRN, BFR et TR) et la méthode des ratios, et une autre sur l'analyse des bilans financiers des trois exercices 2017-2018 et 2019.

Selon les résultats obtenus après évaluation que la performance financière globale de la SPA TEXALG est négative de 2017 à 2019 ; nous avons remarqué que la plupart des ratios calculés ont subi une décroissance entre ces trois années, d'autres sont négatifs, c'est le cas des ratios de la rentabilité financière. Ce qui montre les difficultés qu'a la SPATEXALG à

honorer ses engagements dans le court terme. Cependant, malgré la faible rentabilité des indicateurs et leur baisse durant ces trois années, nous constatant que la SPATEXALG a fait des efforts entre 2017 et 2019 car son taux de croissance du chiffre d'affaires est très élevé et son résultat net est positif.

Bibliographie

❖ Ouvrages :

- Bellalah M., « Gestion financière », édition ECONOMICA, 2^e édition, 2004, Paris.
- Briquet.F., « Les plans de financement, édition Economica, Paris, 1997.
- Cabane P., « L'essentiel de la finance à l'usage des managers », EYROLLES édition d'organisation, 2^eème édition, imprimé en France, mars ,2005.
- Caby J et Koëhl J, analyse financière, édition Pearson, France 2006.
- Chambost I., Cuyaubere T., « Gestion financière », édition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris 2008.
- Chiha K., « Finance d'entreprise », édition Houma, Alger 2009.
- Cohen E., « Analyse Financière », édition Economica, 4^{ème} édition, Paris, 2004.
- Cohen E., « Analyse Financière », édition Economica, 5^{ème} édition, Paris, 2004.
- Cohen E., « Analyse Financière », édition Economica, 5^{ème} édition, Paris, 2004
- Cohen.E, « Gestion de l'entreprise et développement financier », Edition EDICEF, Paris 1991.
- De la Bruslerie H: Analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2^{ème} édition, Paris, 2002
- Delahaye., F., Delahaye J., « Finance d'entreprise manuel et application », DUNOD, 3^{ème} édition, Paris, 2011/2012.
- Eglen J.Y., Phillips A., Raulet C., « Analyse comptable et financière », édition Dunod, 8^{ème} édition, Paris 2000
- Ferri, B, « les plans de financement », Edition – Economica, 1997.
- Friedrich J-J « Comptabilité générale et gestion des entreprise », édition Hachette supérieure, Paris, 2011.
- Genaivre E., « Initiation à l'analyse financière en entreprise Principes & applications », édition publibook, paris, 2011.
- Germain. C., « La performance globale de l'entreprise et son pilotage : Quelques réflexions», revue sociale Lamy n°1186, école de management, paris, 2004.
- Grandguillot B., Grandguillot F., « Analyse financière, les outils du diagnostic financier », 6 édition Gualino.
- Grandguillot B., Grandguillot F., « Analyse financière », édition Gualino, 4 édition, Paris.
- Kalika, M., « structures d'entreprise, Réalité, déterminants et performances », Ed Economica, Paris, 1988.

Lahille J.P., « Analyse Financière », édition Dalloz, 1^{ère} édition, Paris, 2001

Leurion. R, Scaramuzza.M, « Economie terminale », Ed : DUONG, 1994.

Mallot J.L., J C., "L'essentiel du contrôle de gestion", éd d'organisation, Paris, 1998.

Marion A., « Analyse financière concepts et méthodes », édition DUNOD, 4^eédition, Paris, 2007.

Melyon G., « Gestion financière », édition BREAL, 4^{ème} édition, Paris, 2007

Meunier-Rocher B., « Le diagnostic financier», édition d'Organisation, Paris, 2001.

Meunier-Rocher B., « Le diagnostic financier », édition organisation, Paris, 2001, p117

Ramage p, « Analyse et diagnostic financier », édition d'Organisation, Paris, 2001

Refait. M., L'analyse financière, que -sais-je, P.U.F, Paris, 1994.

Tazdait A., « Maîtrise de système comptable financier, 1ère édition ACG, Alger, 2009.

Thibierge C : Analyse financière, librairie Vuibert, 2^{ème} édition, paris, 2007.

Vernimen. P., « Finance de l'entreprise », 2^e éd. Dalloz, Paris, 1996.

Vizzavona P., « Gestion financière », BERTI Editions, 9^{ème} édition, Paris, 2004

Vizzavona, P : «Gestion financière », Editions Atol, 9em édition, paris, 1994.

❖ **Documents :**

Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34 et 38.

❖ **Mémoires :**

Bechiren D., « Rôles et objectifs de l'analyse financière dans une entreprise », Master en Sciences de Gestion, option comptabilité et Audit, Université de Bejaia, 2020.

El Idrissi A., « L'impact de l'introduction en bourse sur la performance financière des entreprises », Master en Sciences Economiques et de Gestion, Option : Finance, Comptabilité et Audit Université Sidi Mohamed Ben Abdallah, Maroc, 2017.

Fall .A : « Evaluation de la performance financière d'une entreprise : cas de la SAR », mémoire de fin d'étude, master professionnel en comptabilité et gestion financière, école supérieure de commerce, 2014.

Fall .A. « Evaluation de la performance financière d'une entreprise : cas de la SAR », mémoire de fin d'étude, master professionnel en comptabilité et gestion financière, Centre Africain d'Etudes Supérieures en Gestion, 2014.

Kimani S, Zeghouati L, Sidi Ali S : Analyse financière de l'entreprise, mémoire de licence en science de gestion, Université de Bejaia, 2004. P32.

Ndonkeye V., « Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise », mémoire de licence en sciences de gestion, Université Libre de Kigali, 2008.

Sahel F : « Rôle du système intégré de gestion des couts dans la mesure de la performance de l'entreprise et la prise de décisions, Cas Pratique : Hôtel Sheraton Club Des Pins », Thèse de Doctorat en Sciences de gestion, option Gestion des organisations, université M'hamed Bougara-Boumerdes, 2014.

❖ **Sites internet :**

http://bibliotheque.cesag.sn/gestion/documents_numeriques/M0204MPCGF15.pdf

<http://www.ipcf.be/Index.asp?Idx=1605>

https://www.over-blog.com/Quels_sont_les_objectifs_de_lanalyse_financiere-1095203869-art397231.html

Annexes

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2017			2016
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		473 375,05	473 375,05		77 000,05
Immobilisations corporelles		2 896 538 846,46	500 793 493,53	2 395 745 352,93	
Terrains		1 090 067 856,27		1 090 067 856,27	1 090 067 856,27
Bâtiments		721 846 850,07	235 116 578,29	486 730 271,78	528 793 703,05
Autres immobilisations corporelles		1 084 624 140,12	265 676 915,24	818 947 224,88	298 391 255,92
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		111 539 286,33		111 539 286,33	728 723 205,86
Immobilisations financières		2 270 749,85		2 270 749,85	
Titres mis en équivalence-entreprise associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		2 270 749,85		2 270 749,85	4 514 557,96
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 010 822 257,69	501 266 868,58	2 509 555 389,11	2 650 567 579,11
ACTIF COURANT		150 050 373,85	16 925 113,01	133 125 260,84	
Stocks et encours		163 632 201,33	13 213 035,25	150 419 166,08	218 912 914,89
Créances et emplois assimilés		150 050 373,85	16 925 113,01	133 125 260,84	
Clients		138 776 527,57	16 925 113,01	121 851 414,56	127 493 873,84
Autres débiteurs		9 295 846,20		9 295 846,20	6 493 075,87
Impôts et assimilés		1 978 000,08		1 978 000,08	6 168 948,29
Autres actifs courants					
Disponibilités et assimilés		31 118 870,28		31 118 870,28	
Hacements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		31 118 870,28		31 118 870,28	19 995 875,60
TOTAL ACTIF COURANT		344 801 445,46	30 138 148,26	314 663 297,20	379 064 688,49
TOTAL GENERAL ACTIF		3 355 623 703,15	531 405 016,84	2 824 218 686,31	3 029 632 267,60



BILAN (PASSIF)

	NOTE	2017	2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-205 966 324,49	-114 663 797,94
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		2 390 019 235,33	2 497 783 133,13
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		2 184 052 910,84	2 383 119 335,19
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		43 426 985,75	39 813 927,29
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		192 812 162,26	187 820 035,52
TOTAL II		236 239 148,01	227 633 962,81
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		82 642 955,05	77 696 713,00
Impôts		113 826 467,00	116 376 850,00
Autres dettes		207 457 205,41	225 617 572,06
Trésorerie passif			
TOTAL III		403 926 627,46	419 691 135,06
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		2 824 218 686,31	3 030 444 433,06

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



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

LIBELLE	NOTE	2017	2016
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		353 298 293,31	217 152 901,76
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-284 344 693,87	-167 823 114,84
Intérêts et autres frais financiers payés		-174 735,23	-103 526,00
Impôts sur les résultats payés		555 730,00	
Encaissements reçus des unités de l'entreprise		-58 211 599,53	
Sommes versées aux unités de l'entreprise		11 122 994,68	49 226 260,92
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires			-496 809,33
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires			
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		11 122 994,68	48 729 451,59
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			-243 633,15
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décassements sur acquisitions d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			16 727,26
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		0,00	-226 905,89
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			12 084 402,21
Encaissements provenant d'emprunts			-45 419 583,28
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			2 032 574,27
Subventions (74;131;132)			
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)			-31 302 606,80
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		11 122 994,68	17 199 938,90
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		19 995 875,60	2 795 936,70
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		31 118 870,28	19 995 875,60
Variation de la trésorerie de la période		11 122 994,68	17 199 938,90
Rapprochement avec le résultat comptable		217 089 319,17	131 863 736,84



#REF!

2017

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En DA

	Note	Capital social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
Solde au 31 décembre - 2015		-	-	-	-	-154 945 445,34
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs significatives		-	-	-	-	-
Réévaluation des immobilisations		-	-	-	-	-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat		-	-	-	-	-
Dividendes payés		-	-	-	-	-
Augmentation de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice		-	-	-	-	-115 475 963,40
Solde au 31 décembre - 2016		-	-	-	-	115 475 963,40
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs significatives		-	-	-	-	-
Réévaluation des immobilisations		-	-	-	-	-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat		-	-	-	-	-
Dividendes payés		-	-	-	-	-
Augmentation de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice		-	-	-	-	205 966 324,49
Solde au 31 décembre - 2017		-	-	-	-	205 966 324,49



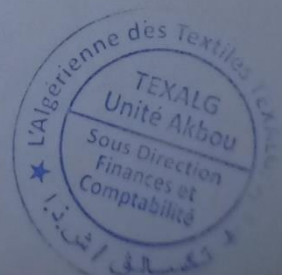
BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2018			2017
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		584 975,05	495 695,05	89 280,00	
Immobilisations corporelles		2 937 991 180,93	594 291 072,12	2 343 700 108,81	2 395 745 352,93
Terrains		1 090 067 856,27		1 090 067 856,27	1 090 067 856,27
Bâtiments		760 614 184,54	258 257 844,74	502 356 339,80	486 730 271,78
Autres immobilisations corporelles		1 087 309 140,12	336 033 227,38	751 275 912,74	818 947 224,88
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		508 817 436,60		508 817 436,60	111 539 286,33
Immobilisations financières		1 743 082,10		1 743 082,10	2 270 749,85
Titres mis en équivalence-entreprise associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		1 743 082,10		1 743 082,10	2 270 749,85
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 449 136 674,68	594 786 767,17	2 854 349 907,51	2 509 555 389,11
ACTIF COURANT		240 134 834,29	31 292 052,82	208 842 781,47	133 125 260,84
Stocks et encours		134 616 860,33	9 438 757,19	125 178 103,14	150 419 166,08
Créances et emplois assimilés		240 134 834,29	31 292 052,82	208 842 781,47	133 125 260,84
Clients		233 974 384,93	31 292 052,82	202 682 332,11	121 851 414,56
Autres débiteurs		2 487 201,84		2 487 201,84	9 295 846,20
Impôts et assimilés		3 673 247,52		3 673 247,52	1 978 000,08
Autres actifs courants					
Disponibilités et assimilés		6 093 454,39		6 093 454,39	31 118 870,28
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		6 093 454,39		6 093 454,39	31 118 870,28
TOTAL ACTIF COURANT		380 845 149,01	40 730 810,01	340 114 339,00	314 663 297,20
TOTAL GENERAL ACTIF		3 829 981 823,69	635 517 577,18	3 194 464 246,51	2 824 218 686,31

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2018	2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-138 847 431,88	-205 966 324,49
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		2 689 468 942,99	2 390 019 235,33
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		2 550 621 511,11	2 184 052 910,84
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		43 426 985,75	43 426 985,75
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		203 673 045,96	192 812 162,26
TOTAL II		247 100 031,71	236 239 148,01
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		85 721 564,15	82 642 955,05
Impôts		113 807 557,00	113 826 467,00
Autres dettes		197 213 582,54	207 457 205,41
Trésorerie passif			
TOTAL III		396 742 703,69	403 926 627,46
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		3 194 464 246,51	2 824 218 686,31

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



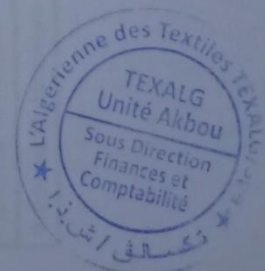
 La partie de l'image avec l'ID de relation r1613 n'a pas été trouvée dans le fichier.

TEXALG SPA UNITE ALCOVEL AKBOU

ZI AKBOU RN 26 AKBOU
N° D'IDENTIFICATION:

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

LIBELLE	NOTE	2018	2017
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		288 066 559,36	353 298 293,31
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-221 026 719,59	-284 344 693,87
Intérêts et autres frais financiers payés		-267 630,09	-174 735,23
Impôts sur les résultats payés			
Encaissements reçus des unités de l'entreprise		69 335 788,76	555 730,00
Sommes versées aux unités de l'entreprise		-157 219 227,33	-58 211 599,53
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		-21 111 228,89	11 122 994,68
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires			
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		-21 111 228,89	11 122 994,68
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-3 914 187,00	
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		-3 914 187,00	
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)			
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		-25 025 415,89	11 122 994,68
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		31 118 870,28	19 996 875,60
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		6 093 454,39	31 118 870,28
Variation de la trésorerie de la période		-25 025 415,89	11 122 994,68
Rapprochement avec le résultat comptable		113 822 015,99	217 089 319,17
*** Erreur *** Ecart entre variation classe 5 et Contre-partie			



#REF!

2018

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En DA

	Note	Capital social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
Solde au 31 décembre - 2016		-	-	-	-	-115 475 963,40
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs significatives		-	-	-	-	-
Réévaluation des immobilisations		-	-	-	-	-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat		-	-	-	-	-
Dividendes payés		-	-	-	-	-
Augmentation de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice		-	-	-	-	-205 966 324,49
Solde au 31 décembre - 2017		-	-	-	-	205 966 324,49
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs significatives		-	-	-	-	-
Réévaluation des immobilisations		-	-	-	-	-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat		-	-	-	-	-
Dividendes payés		-	-	-	-	-
Augmentation de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice		-	-	-	-	-138 847 431,88
Solde au 31 décembre - 2018		-	-	-	-	138 847 431,88



BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2019		2018	
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		584 975,05	518 015,05	66 960,00	89 280,00
Immobilisations corporelles		9 277 944 589,32	707 636 202,99	8 570 308 386,33	2 343 700 108,81
Terrains		6 971 184 000,00		6 971 184 000,00	1 090 067 856,27
Bâtiments		760 614 184,54	281 560 641,82	479 053 542,72	502 356 339,80
Autres immobilisations corporelles		1 546 146 404,78	426 075 561,17	1 120 070 843,61	751 275 912,74
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		72 874 351,86		72 874 351,86	508 817 436,60
Immobilisations financières		2 944 815,00		2 944 815,00	1 743 082,10
Titres mis en équivalence-entreprise associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		2 944 815,00		2 944 815,00	1 743 082,10
TOTAL ACTIF NON COURANT		9 354 348 731,23	708 154 218,04	8 646 194 513,19	2 854 349 907,51
ACTIF COURANT		214 525 487,13	30 625 308,76	183 900 178,37	208 842 781,47
Stocks et encours		135 550 049,91	8 618 954,49	126 931 095,42	125 178 103,14
Créances et emplois assimilés		214 525 487,13	30 625 308,76	183 900 178,37	208 842 781,47
Clients		205 036 179,67	30 625 308,76	174 410 870,91	202 682 332,11
Autres débiteurs		8 448 671,49		8 448 671,49	2 487 201,84
Impôts et assimilés		1 040 635,97		1 040 635,97	3 673 247,52
Autres actifs courants					
Disponibilités et assimilés		1 963 751,48		1 963 751,48	6 093 454,39
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		1 963 751,48		1 963 751,48	6 093 454,39
TOTAL ACTIF COURANT		352 039 288,52	39 244 263,25	312 795 025,27	340 114 339,00
TOTAL GENERAL ACTIF		9 706 388 019,75	747 398 481,29	8 958 989 538,46	3 194 464 246,51



BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation		5 881 116 143,73	
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-194 208 248,41	-138 847 431,88
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		2 484 652 553,01	2 689 468 942,99
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		8 171 560 448,33	2 550 621 511,11
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		43 426 985,75	43 426 985,75
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		223 870 066,28	203 673 045,96
TOTAL II		267 297 052,03	247 100 031,71
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		155 494 915,18	85 721 564,15
Impôts		127 852 856,40	113 807 557,00
Autres dettes		236 784 266,52	197 213 582,54
Trésorerie passif			
TOTAL III		520 132 038,10	396 742 703,69
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		8 958 989 538,46	3 194 464 246,51

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



COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		401 440 384,94	423 033 760,20
Variation stocks produits finis et en cours		6 979 119,97	-26 145 416,05
Chiffre d'affaires inter unités		11 025 261,59	12 826 027,96
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		419 444 766,50	409 714 372,11
Achats consommés		-207 481 324,46	-174 126 523,05
Services extérieurs et autres consommations		-16 490 835,92	-15 924 920,86
Achats consommés inter unités		-95 885 547,62	-70 955 916,65
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-319 857 708,00	-261 007 360,56
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		99 587 058,50	148 707 011,55
Charges de personnel		-150 654 670,19	-163 051 009,39
Impôts, taxes et versements assimilés		-11 884 609,17	-7 724 772,90
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-62 952 220,86	-22 068 770,74
Autres produits opérationnels		3 643 603,01	9 460 392,82
Autres charges opérationnelles		-5 751 600,69	-8 511 493,18
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-136 024 625,88	-122 063 988,27
Reprise sur pertes de valeur et provisions		7 931 603,38	7 090 544,23
V- RESULTAT OPERATIONNEL		-193 153 241,04	-136 093 315,14
Produits financiers		15 495,13	
Charges financières		-2 272 235,40	-2 226 448,99
VI-RESULTAT FINANCIER		-2 256 740,27	-2 226 448,99
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-195 409 981,31	-138 319 764,13
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		1 201 732,90	-527 667,75
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		431 035 468,02	426 265 309,16
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-625 243 716,43	-565 112 741,04
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-194 208 248,41	-138 847 431,88
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-194 208 248,41	-138 847 431,88



TEXALG SPA UNITE ALCOVEL AKBOU

ZI AKBOU RN 26 AKBOU

N° D'IDENTIFICATION:

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

LIBELLE	2019	2018
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissements reçus des clients	170 338 579,01	288 185 358,97
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-461 375 790,81	-221 145 519,20
Intérêts et autres frais financiers payés	-188 932,47	-267 630,09
Impôts sur les résultats payés		
Encaissements reçus des unités de l'entreprise	314 800 146,39	69 335 788,76
Sommes versées aux unités de l'entreprise	-27 703 705,03	-157 219 227,33
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	-4 129 702,91	-21 111 228,89
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	-4 129 702,91	-21 111 228,89
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-3 914 187,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financiers		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		-3 914 187,00
Flux de trésorerie provenant des activités de financements		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectuées		
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	-4 129 702,91	-25 025 415,89
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	6 093 454,39	31 118 870,28
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période	1 963 751,48	6 093 454,39
Variation de la trésorerie de la période	-4 129 702,91	-25 025 415,89
Rapprochement avec le résultat comptable	190 078 545,50	55 692 127,30



#REF!

2019

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En DA

	Note	Capital social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
Solde au 31 décembre - 2017		-	-	-	-	-205 966 324,49
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs significatives		-	-	-	-	-
Réévaluation des immobilisations		-	-	-	-	-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat		-	-	-	-	-
Dividendes payés		-	-	-	-	-
Augmentation de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice		-	-	-	-	-138 847 431,88
Solde au 31 décembre - 2018		-	-	-	-	138 847 431,88
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs significatives		-	-	-	-	-
Réévaluation des immobilisations		-	-	-	-	-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat		-	-	-	-	-
Dividendes payés		-	-	-	-	-
Augmentation de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice		-	-	-	-	-194 208 248,41
Solde au 31 décembre - 2019		-	-	-	-	194 208 248,41



Liste des tableaux

- Tableau N°01 : Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs.
- Tableau N°02 : Présentation du l'actif du bilan comptable.
- Tableau N°03 : Présentation du passif du bilan comptable.
- Tableau N°04 : Présentation du compte de résultat.
- Tableau N°05 : Présentation du bilan financier et de son degré de liquidité et exigibilité.
- Tableau N°06 : Présentation du bilan fonctionnel.
- Tableau N°07 : Présentation de la performance externe et la performance interne.
- Tableau N°08 : Les ratios de structure financière
- Tableau N°09 : Les différents ratios de gestion
- Tableau N°10 : Les ratios de solvabilité et de liquidité
- Tableau N°11: Les ratios de rentabilité
- Tableau N°12 : Présentation schématique du SIG
- Tableau N°13 : Les emplois de TEXALG
- Tableau N°14 : Les ressources de TEXALG
- Tableau N°15 : Actif des bilans (les emplois) en grand masses 2017/2018/2019
- Tableau N°16 : Passif des bilans (les ressources) en grandes masses 2017/2018/2019.
- Tableau N°17 : Les emplois de TEXALG
- Tableau N°18 : Les ressources de TEXALG
- Tableau N°19 : Actif des bilans (les emplois) en grandes masses
- Tableau N°20 : Le passif des bilans (les ressources) en grandes masses
- Tableau N°21 : Détermination du FRNG à partir du haut de bilan.
- Tableau N°22 : Détermination du FRNG par le bas du bilan
- Tableau N°23 : Présentation de FRP.
- Tableau N°24 : Présentation de FRE
- Tableau N°25 : Présentation de besoin de fond de roulement (BFR)
- Tableau N°26 : Présentation du besoin de fonds de roulement d'exploitation (BFRE).
- Tableau N°27: Présentation de besoin de fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)
- Tableau N°28 : Présentation de trésorerie nette
- Tableau N°29 : Présentation de la trésorerie nette
- Tableau N°30 : Les soldes intermédiaires de gestion

Tableau N°31 : Présentation de la CAF par la méthode soustractive

Tableau N°32 : Présentation de la CAF par la méthode additive

Tableau N°33 : Présentation les ratios de structure du bilan

Tableau N°34 : Présentation des ratios de gestion

Tableau N°35 : Présentation les ratios de rentabilité de la SPA TEXALG

Tableau N°36 : Présentation les ratios de la profitabilité SPA TEXALG

Tableau N°37 : Présentation de l'évaluation de la performance par la méthode d'ALTMAN

Liste des Figures et Schémas

Figure N°01 : Représentation graphique de l'actif des bilans en grandes masses

Figure N°02 : Représentation graphique des bilans passifs en grandes masses

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

Figure N°04 : Représentation des bilans passifs en grandes masses

Figure N°05 : Représentation de FRNG

Figure N°06 : Représentation de BFR

Figure N°07 : Représentation de la trésorerie nette

Figure N°08 : Représentation du résultat net

Figure N°09 : Représentation de la CAF

Schéma N°01 : Présentation général de l'analyse financière

Schéma N°02 : La performance en générale

Schéma N°03: La représentation graphique du FR positif

Schéma N°04: La représentation graphique du FR négatif

Schéma N°05 : Présentation générale de l'analyse par l'équilibre financier

Schéma N°06 : Les types de ratios

Schéma N°07 : Présentation de la CAF

Table de matières

Dédicaces.....	I
Remerciement.....	III
Liste des abréviations.....	V
INTRODUCTION GENERALE	01
CHAPITRE1 : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE	03
Introduction.....	03
Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière.....	03
1. Historique de l'analyse financière.....	03
2. Définition de l'analyse financière	04
2.1. Le but de l'analyse financière.....	05
2.2 Le rôle de l'analyse financière.....	05
2.3. L'objectif de l'analyse financier	06
2.4 Les méthodes de l'analyse financière	06
2.4.1 L'analyse statique.....	06
2.4.2 L'analyse dynamique.....	07
3. Les étapes de l'analyse financière	07
4. Les utilisateurs de l'analyse financière.....	07
4.1. Les partenaires internes.....	08
4.2. Les partenaires externes	08
Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière	08
1. Le bilan comptable	09
1.1. L'actif du bilan	09
1.1.1. L'actif non courant	09
1.1.2. L'actif courant	10
1.1.2. Passif de bilan	12

2.1.2.1. Les capitaux propres (CP)	12
2.1.2.2. Les autre fonds propre	12
2.1.2.3. Les provisions pour charges et risques.....	12
2.1.2.4. Les dettes	12
2.1.2.5. Les comptes de régularisation de passif	12
3. Le tableau des comptes de résultat	13
3.1. Les charge.....	14
3.2. Les produits	14
3.3. Les résultats	15
4. Les annexes	17
Section 3 : Analyse et élaboration du bilan financier	19
1. Définitions du bilan financier	19
1.2. Rôle du bilan financier	19
1.3. Le passage de bilan comptable ou bilan financier	20
1.3.1 Les retraitements et les reclassements du bilan financier	20
1.3.1.1. Traitement de l'actif.....	20
1.3.1.2. Retraitement passif de bilan	22
1.3.1.3 Les retraitements des engagements hors bilan (le cas du crédit- bail).....	22
3-1-2- structure du bilan financier	23
4. Le bilan fonctionnel.....	25
4.1. Présentation de bilan fonctionnel.....	26
Section 4 : cadre conceptuel sur la performance	28
1. Définition de la performance	29
1.1 Conception de la performance financière.....	29
1.2 Les critères de la performance financière	30
2. Les déterminants de la performance financière	31

2.1	La politique financière de l'entreprise	31
2.2	La compétitivité	31
2.3	La création de valeur	32
3.	La mesure et les indicateurs de la performance	32
3.1	Notion de mesure de la performance	32
3.2	Les indicateurs de la performance	33
3.2.1.	La rentabilité	33
3.2.1.1.	La rentabilité économique	33
3.2.1.2.	La rentabilité financière.....	34
3.2.1.3.	La rentabilité commerciale	34
3.2.2.	La profitabilité.....	34
3.2.3.	L'autofinancement.....	34
4.	Les dimensions de la performance	35
5.	les types de la performance.....	35
6-	les modèles d'évaluation de la performance de l'entreprise	36
6-1-	Model d'Altman	37
6-2-	Modèle d'EVA (Economie Value ADDED)	37
	Conclusion	38
CAPITRE II : LES TECHNIQUES D'ANALYSE DE LA PERFORMANCE		
FINANCIERE		39
Introduction		39
Section 01 : Les indicateurs de l'équilibre financier		39
1.	Le fonds de roulement (FR)	39
1.1.	Le fonds de roulement est positif	40
1.2.	Le fonds de roulement est négatif	40
1.3.	Le fonds de roulement est nul	41
2.	Les différents types de fond de roulement.....	41
2.1.	Fonds de roulement propre (FRP)	41
2.2.	Fond de roulement étranger (FRE).....	41
2.3	Le fond de roulement total	41

3. Le besoin en fonds de roulement (BFR)	41
3.1. Définition	42
3.2. Mode de calcul du B.F.R.....	42
3.3. L'interprétation du BFR	42
3.4. La décomposition du B.F.R	42
3.4.1. Le besoin en fond de roulements d'exploitation(B.F.R.E)	42
3.4.2. Le besoin en fonds de roulement hors d'exploitation (B.F.R.H.E)	43
4. La trésorerie	43
4.1. Les modes de calcul de la TR.....	43
4.1.1. La première méthode	43
4.1.2. La deuxième méthode.....	43
4.2. Interprétation de La trésorerie	44
Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios	45
1. Définitions	45
2. L'intérêt de l'analyse par les ratios	46
3. L'utilisation des ratios	46
4. Les types fondamentaux de ratios	46
4.1. Ratios de structure financière (Ratios de situation)	47
4.2. Ratios de gestion (rotation)	48
4.3. Les ratios de solvabilité et de liquidité.....	49
4.4. Les Ratios de rentabilité et de profitabilité	49
5. L'effet de levier	50
6. Ratios de rentabilité.....	51
Section 3 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité	51
1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	51
1.1. Définition	52
1.2. Objectifs	52
1.3. Les différentes soldes intermédiaires de gestion.....	52
1.3.1. Le chiffre d'affaires (CA).....	52
1.3.2. La marge commerciale (MC)	53
1.3.3. La valeur ajoutée (VA).....	53
1.3.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE).....	53
1.3.5. Le résultat d'exploitation	53
1.3.6. Résultat courant avant impôt	54

1.3.7. Résultat net	54
1.4. Les retraitements.....	55
1.4.1. Les retraitements relatifs aux charges de personnel	56
1.4.2. Les retraitements relatifs au crédit-bail.....	56
1.4.3. Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation.....	56
1.4.4. Les retraitements relatifs aux impôts et taxes	56
2. La capacité d'autofinancement (CAF)	56
2.1. Définition	56
2.2. Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement.....	57
2.2.1. La méthode soustractive	57
2.2.2. La méthode additive	58
2.3. L'intérêt de la CAF	58
3. L'autofinancement.....	59
3.1. L'autofinancement brut (AFB)	59
3.2. L'autofinancement net (AFN)	59
Conclusion	60
CHAPITRE III : LE ROLE DE L'ANALYSE FINANCIERE DANS	
L'AMELIORATION DE LA PERFORMANCE CAS : TEXALG SPA	61
Introduction.....	61
Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil et du service gestion de stock.....	61
I-Présentation de l'organisme d'accueil	61
1. Historique et développement de l'entreprise TEXALG SPA.....	61
1.1. Présentation L'entreprise mère (SONITEX).....	61
1.2. Présentation de l'organisme d'accueil (AL.CO.VEL).....	62
1.3. Données générales	62
1.4. Nature juridique de l'entreprise	62
1.5. Organisation administrative du complexe	64
1-6 Processus de production au niveau du complexe	65
Section 2 : Analyse de la structure financière et la performance de TEXALG SPA	69
I- le bilan fonctionnel	69
2-1- présentation des bilans fonctionnels 2017/2018/2019	69
2-1-1-actif des bilans 2017/2018/2019	69
2-1-2-passif de bilan 2017/2018/2019	70

2-1-3-présentation des bilans en grandes masses 2017/2018/2019	70
II-le bilan financier	73
2-1- présentation des bilans	74
2-1-1-actif des bilans	74
2-1-2-passif de bilan 2017/2018/2019	75
2-1-3-présentation des bilans en grandes masses	75
2-2-analyse par la méthode des équilibres financiers	78
2-2-1-déterminations des fonds de roulement net global (FRNG)	78
2-2-2-détermination de besoin fond de roulement(BFR)	80
2-2-3-détermination de la trésorerie	83
2-3-analyse de la rentabilité	85
2-3-1-présentation des soldes intermédiaires de gestion	85
2-3-2-détermination de la capacité d'autofinancement	87
2-4-analyse par les ratios	89
2-4-1-les ratios de structure	89
2-4-2- les ratios de gestion	90
2-5- analyse de la performance financière de la SPA TEXALG	92
2-5-1- les mesures de la performance	92
2-5-1-1- les ratios de rentabilité	92
2-5-1-2- les ratios de la profitabilité	93
2-5-2- L'application de la méthode d'ALTMAN :	93
Conclusion	94
CONCLUSION GENERALE	95
BIBLIOGRAPHIE.....	97
ANNEXES.....	101
LISTE DE TABLEAUX.....	116
LISTE DES FIGURES.....	118
TABLE DE MATIERES.....	119
RESUME	

Résumé

L'objet de ce travail était d'évaluer la performance financière d'une entreprise et plus particulièrement de l'entreprise SPA TEXALG AKBOU. Le stage pratique effectué au sein de cette entreprise, nous a permis d'apprécier sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et de sa rentabilité. Ainsi, l'évaluation de la performance financière de la SPA TEXALG durant les trois exercices en suivant la méthode d'ALTMAN montre que celle-ci se situe en zone neutre pour les deux années 2017 et 2018, et rentable et saine pour 2019.

Mots clés : performance financière, rentabilité, SPA TEXALG AKBOU, équilibre financier.

Summary

The purpose of this work was to evaluate the financial performance of a company and more particularly of the company SPA TEXALG AKBOU. The practical training course carried out within this company, enabled us to appreciate its financial situation starting from the analysis of its financial balance, its activity and its profitability. Thus, the evaluation of the financial performance of SPA TEXALG during the three years following the method of ALTMAN shows that it is located in neutral zone for the two years 2017 and 2018, and profitable and healthy for 2019.

Keywords: financial performance, profitability, SPA TEXALG AKBOU, financial balance.