

**Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la recherche  
Scientifique Université A. MIRA-BEJAIA**



**جامعة بجاية  
Tasdawit n Bgayet  
Université de Béjaïa**

**Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des  
Sciences de Gestion.  
Département des Sciences de Gestion.**

**Mémoire de fin de cycle  
Pour l'obtention du diplôme de Master en sciences de Gestion**

**Option : Finance d'entreprise**

## ***Thème***

***Analyse financière comme un outil indispensable  
pour la gestion d'une entreprise.***

**Réalisé par :**

AIT MEDDOUR Badis

BABA AHMED Zakaria

**Encadreur: Mr. REZKI Djalal.**

**Promotion : 2020 / 2021**

# *Remerciement*

*Nous remercions dieu tout puissant de nous avoir donné la force et la patience de réaliser ce modeste travail et qui nous à facilité notre chemin. Ce projet n'est pas l'œuvre d'une seule personne, Nous tenons à témoigner toute notre reconnaissance aux personnes suivantes, pour leur aide dans la réalisation de ce mémoire.*

*Tout d'abord à notre encadreur de mémoire **M<sup>r</sup> REZKI Djalal**, pour son aide précieuse et le temps qu'il nous a consacré et que nous ne remercierons jamais assez pour son soutien et sa patience.*

*On remercie également nos encadrants au sein de « BMT Spa », **M<sup>me</sup> BENSADI Sabrina**, pour le temps qu'elle nous a consacré tout au long de notre stage, ainsi que **M<sup>r</sup> TALBI Abdelhak & M<sup>r</sup> AIT MEDDOUR Hakim**, qui nous ont beaucoup aidé au sein de cette entreprise.*

*Enfin, nous adressons nos plus sincères remerciements à nos parents, et à tous nos proches et amis qui nous ont toujours encouragés au cours de la réalisation de ce mémoire.*

*On vous remercie infiniment*

# *Dédicaces*

*Je dédie ce modeste travail fruit de mes études aux êtres les plus chers à mon cœur qui m'ont constamment encouragé et qui se sont imposés pour faire de moi ce que je suis.*

## *A mes chers parents*

*A qui je ne manifesterai jamais assez de gratitude qui, en plus de m'avoir offert le plus beau des cadeaux en me donnant la vie, ont porté en ma compagnie le fardeau d'un chemin long et tortueux. Je vous remercie de votre amour et de votre soutien inconditionnel durant toutes mes études. la première de ma motivation a été de vous rendre toujours plus fière de moi.*

*Merci pour les valeurs et les principes que vous m'avez transmis.*

*Mais aussi à mes deux sœurs **Aïcha** et **Maïssa**, et mon frère **Fadhel**, pour leur encouragement. à mes oncles, à mes tantes ainsi qu'à toute la famille **AIT MEDDOUR & KERKOUR** qui n'ont cessé d'être pour moi des exemples de persévérance, de courage et de générosité.*

*À mes chères cousines et cousins et surtout **GHOUL Reda** qui m'a beaucoup soutenu et orienté avec son aide précieuse.*

*En hommage à mes deux chères grand parents **Saadi, Madjid, Fatima et Aïcha** que dieu les accueille dans son vaste paradis.*

*Une spéciale dédicace à ma fiancée **Nawel** qui compte énormément pour moi et pour qui je porte beaucoup de tendresse et de respect.*

**BADIS**

## *Dédicace*

*Je dédie ce modeste travail à mon très cher père, qui peut être fier et trouver ici le résultat de longue années de sacrifices et de privations pour m'aider à avancer dans la vie; merci pour les valeurs nobles, l'éducation et le soutien permanent de vous.*

*Ma très chère mère, qui a œuvré pour ma réussite, de par son soutien, son amour, tous les sacrifices consentis et ses précieux conseils, pour toute présence dans ma vie.*

*A mon cher frère Mahieddine, à mon cousin Mehdi, ainsi qu'à toute la famille BABA-AHMED & SALHI mon grand père Ahmed et ma grande mère Saliha qui ont été toujours là pour moi dans les moments où j'avais besoins de leur orientations.*

*En hommage à mon grand père Sid Ali et ma grande mère Baya que dieu les accueille dans son vaste paradis.*

*Mes chers amis Kamel, Mohamed, Said, Idir et Samy, Et à toutes personnes contribué à la réussite de ce travail.*

**ZAKARIA**

# **Sommaire**

# Sommaire

Liste des abréviations

Liste des Schémas

Liste des tableaux

Liste des figures

<b>Introduction générale</b> .....	01
<b>Chapitre I : Cadre conceptuel de l'analyse financière</b> .....	05
<b>Section 1.</b> Notions de base sur l'analyse financière.....	05
<b>Section 2 :</b> Les sources d'information de l'analyse financière .....	11
<b>Section 3 :</b> Les documents financiers.....	22
<b>Chapitre II : Méthodes d'analyse financière</b> .....	35
<b>Section 1:</b> Les indicateurs de l'équilibre financier.....	35
<b>Section 2 :</b> L'analyse de l'activité.....	44
<b>Section 3 :</b> L'analyse par la méthode des ratios .....	55
<b>Chapitre III : La présentation du BMT et ses états financiers</b> .....	62
<b>Section 1:</b> Présentation de l'organigramme d'accueil .....	62
<b>Section 2 :</b> Les bilan fonctionnel de BMT .....	71
<b>Section 3 :</b> Les bilans financiers de BMT.....	75
<b>Chapitre IV : L'analyse de la structure financière de BMT</b> .....	82
<b>Section 1 :</b> L'équilibre financier de l'entreprise BMT.....	82
<b>Section 2 :</b> L'analyse de l'activité de BMT .....	87
<b>Section 3 :</b> L'analyse de la situation financière de BMT par la méthode des ratios....	92
<b>Conclusion générale</b> .....	108
<b>Bibliographie</b>	
<b>Table des matières</b>	
<b>Annexes</b>	

## Liste des abréviations

**AC** : Actif Circulant.

**ACE** : Actif Circulant d'Exploitation.

**ACHE** : Actif Circulant Hors Exploitation.

**BFR** : Besoin en Fond de Roulement.

**BFRE** : Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation.

**BFRHE** : Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation.

**BMT** : Bejaia méditerranéen terminal.

**CA** : Chiffre d'Affaires.

**CAF** : Capacité d'Auto Financement.

**CP** : Capital Propre.

**DA** : Dinar Algérien.

**DCT** : Dette à Court Terme.

**DFC** : Direction de Finance et Comptabilité.

**DLMT** : Dette à Long Moyenne Terme.

**DF** : Dette Financière.

**EBE** : Excédent Brut d'Exploitation.

**FR** : Fond de Roulement.

**FRNG** : Fond de Roulement Nette Globale.

**HT** : Hors Taxe.

**PC** : Passif Circulant.

**PCE** : Passif Circulant d'Exploitation.

**PCHE** : Passif Circulant Hors Exploitation.

**RCAI** : Résultat Courant Avant Impôt.

**RD** : Ressource durable.

**RF** : Résultat financier.

**RO** : résultat opérationnel.

**SIG** : Solde Intermédiaire de Gestion.

**SPA** : Société par action.

**TA** : Trésorerie Actif.

**TN** : Trésorerie Nette.

**TP** : Trésorerie Passif.

**TVA** : Taxe sur la Valeur Ajoutée.

**VA** : Valeur Ajoutée.

**VD** : Valeur Disponible.

**VE** : Valeur d'Exploitation.

**VI** : Valeur Immobilise.

**VR** : Valeur Réalisable.

## Liste des Schémas

Schémas	Page
Schéma N° 1 : Les objectifs de l'analyse financière	08
Schéma N° 2 : Ressource et emplois	23
Schéma N° 3 : Les cycles longs d'investissement et de financement	24
Schéma N° 4 : Le cycle d'exploitation d'une entreprise commerciale	24
Schéma N° 5 : Les grandes masses du bilan fonctionnel	26
Schéma N° 6 : Détermination de la marge commercial	45
Schéma N° 7 : Détermination de la valeur ajoutée	46
Schéma N° 8 : Détermination de l'EBE à partir de la valeur ajoutée	47
Schéma N° 9 : Détermination du résultat d'exploitation	48
Schéma N° 10 : Détermination du résultat courant avant impôt	49
Schéma N° 11 : Détermination du résultat exceptionnel	50
Schéma N° 12 : Détermination du résultat de l'exercice	50
Schéma N° 13 : Présentation de cycle de BMT SPA	63

## Liste des tableaux

Tableaux	page
<b>Tableau N° 1 : présentation du bilan (actif et passif)</b>	<b>14</b>
<b>Tableau N° 2 : représentation du compte de résultat</b>	<b>17</b>
<b>Tableau N° 3 : Evaluation des immobilisations et des actifs financiers non courant</b>	<b>19</b>
<b>Tableau N° 4 : tableau des amortissements</b>	<b>20</b>
<b>Tableau N° 5 : tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants</b>	<b>20</b>
<b>Tableau N° 6 : Tableau des participations (finales et entités associées)</b>	<b>21</b>
<b>Tableau N° 7 : Tableau des provisions</b>	<b>21</b>
<b>Tableau N° 8 : Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice</b>	<b>22</b>
<b>Tableau N° 9 : Structure du bilan financier</b>	<b>31</b>
<b>Tableau N° 10 : l'évaluation du FRNG</b>	<b>38</b>
<b>Tableau N° 11 : présentation du tableau des SIG</b>	<b>51</b>
<b>Tableau N° 12 : Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE (méthode soustractive)</b>	<b>54</b>
<b>Tableau N° 13 : Mode de calcul de la CAF à partir du résultat net (méthode additive)</b>	<b>54</b>
<b>Tableau N° 14 : Les différents ratios de structure</b>	<b>56</b>
<b>Tableau N° 15 : Les différents ratios de gestion</b>	<b>57</b>
<b>Tableau N° 16 : les différents ratios de rentabilité</b>	<b>59</b>
<b>Tableau N° 17 : Tableau d'équipement spécialisé dans le traitement des conteneurs</b>	<b>68</b>
<b>Tableau N° 18 : le bilan fonctionnel de l'exercice 2019</b>	<b>71</b>
<b>Tableau N° 19 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2019</b>	<b>72</b>
<b>Tableau N° 20 : Le bilan fonctionnel de l'exercice 2020</b>	<b>72</b>
<b>Tableau N° 21 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2020</b>	<b>73</b>
<b>Tableau N° 22 : Présentation des actifs des bilans fonctionnels de grande masses (2019, 2020)</b>	<b>74</b>

<b>Tableau N° 23 : Présentation des passifs des bilans fonctionnels de grandes masses (2019, 2020)</b>	<b>75</b>
<b>Tableau N° 24 : Le bilan financier de l'exercice 2019</b>	<b>76</b>
<b>Tableau N° 25 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2019</b>	<b>77</b>
<b>Tableau N° 26 : Le bilan financier de l'exercice 2020</b>	<b>77</b>
<b>Tableau N° 27 : bilan financier en grande masse de l'exercice 2020</b>	<b>78</b>
<b>Tableau N° 28 : Présentation graphique des actifs des bilans financier de grandes masse (2019, 2020)</b>	<b>79</b>
<b>Tableau N° 29 : présentation graphique de valeurs immobilières des bilans financiers (2019, 2020)</b>	<b>80</b>
<b>Tableau N° 30 : Présentation graphique des passifs des bilans financier de grandes masses (2019, 2020)</b>	<b>80</b>
<b>Tableau N° 31 : Calcule du fond de roulement net global par le haut du bilan</b>	<b>82</b>
<b>Tableau N° 32 : Calcule du fond de roulement net global par le bas du bilan</b>	<b>82</b>
<b>Tableau N° 33 : Calcul du BFR</b>	<b>83</b>
<b>Tableau N° 34 : Calcul du BFRE</b>	<b>84</b>
<b>Tableau N° 35 : Calcul du BFRHE</b>	<b>85</b>
<b>Tableau N° 36 : Calcul de la TR nette avec la première méthode</b>	<b>86</b>
<b>Tableau N° 37 : Calcul de la TR nette avec la deuxième méthode</b>	<b>86</b>
<b>Tableau N° 38 : Le tableau des soldes intermédiaires de gestion</b>	<b>88</b>
<b>Tableau N° 39 : La CAF par la méthode additive</b>	<b>90</b>
<b>Tableau N° 40 : La CAF par la méthode soustractive</b>	<b>91</b>
<b>Tableau N° 41 : Financement des emplois stables</b>	<b>92</b>
<b>Tableau N° 42 : Couverture de L'actif circulant par le FRNG</b>	<b>93</b>
<b>Tableau N° 43 : Durée moyenne du crédit clients</b>	<b>93</b>
<b>Tableau N° 44 : Durée moyenne du crédit fournisseur</b>	<b>94</b>
<b>Tableau N° 45 : Capacité de remboursement</b>	<b>95</b>
<b>Tableau N° 46 : indépendance financière</b>	<b>95</b>
<b>Tableau N° 47 : Endettement à terme</b>	<b>96</b>
<b>Tableau N° 48 : Autonomie financière</b>	<b>97</b>
<b>Tableau N° 49 : Solvabilité générale</b>	<b>98</b>

<b>Tableau N° 50 : Liquidité générale</b>	<b>98</b>
<b>Tableau N° 51 : Liquidité restreinte</b>	<b>99</b>
<b>Tableau N° 52 : Liquidité immédiate</b>	<b>100</b>
<b>Tableau N° 53 : Taux de profitabilité économique</b>	<b>100</b>
<b>Tableau N° 54 : Taux de profitabilité financière</b>	<b>101</b>
<b>Tableau N° 55 : Taux de rentabilité économique</b>	<b>102</b>
<b>Tableau N° 56 : Taux de rentabilité financière</b>	<b>102</b>
<b>Tableau N° 57 : Taux de croissance de CA HT</b>	<b>103</b>
<b>Tableau N° 58 : Taux de marge nette</b>	<b>104</b>
<b>Tableau N° 59 : Taux de croissance de la VA</b>	<b>104</b>
<b>Tableau N° 60 : Taux de partage de la VA (facteur capital)</b>	<b>105</b>
<b>Tableau N° 61 : Taux de partage de la VA (facteur travail)</b>	<b>105</b>
<b>Tableau N° 62 : Taux d'intégration</b>	<b>106</b>

## Liste des figures

<b>Figures</b>	<b>Page</b>
<b>Figure N° 1 : Présentation graphique du trafic annuel en EVP (équivalent vingt pied)</b>	<b>68</b>
<b>Figure N° 2 : Présentation graphique de La cadence de traitement navires</b>	<b>69</b>
<b>Figure N° 3 : Présentation graphique du temps d'escale</b>	<b>69</b>
<b>Figure N° 4 : Présentation graphique de la création d'emplois</b>	<b>69</b>
<b>Figure N° 5 : présentation de la structure organisationnelle de BMT SPA</b>	<b>70</b>
<b>Figure N° 6 : Présentation graphique des actifs des bilans fonctionnels de grandes masses (2019, 2020)</b>	<b>74</b>
<b>Figure N° 7 : Présentation graphique des passifs des bilans fonctionnels de grande masse (2019, 2020)</b>	<b>75</b>
<b>Figure N° 8 : Présentation graphique des actifs des biens financières de grandes masses (2019, 2020)</b>	<b>79</b>
<b>Figure N° 9 : Présentation graphique des valeurs immobilières</b>	<b>80</b>
<b>Figure N° 10 : Présentation graphique des passifs des bilans financiers de grande masses (2019, 2020)</b>	<b>81</b>
<b>Figure N° 11 : Présentation graphique du FRNG</b>	<b>83</b>
<b>Figure N° 12 : Présentation graphique du BFR</b>	<b>84</b>
<b>Figure N° 13 : présentation graphique du BFRE</b>	<b>85</b>
<b>Figure N° 14 : Présentation graphique du BFRHE</b>	<b>86</b>
<b>Figure N° 15 : Présentation graphique de la TR nette</b>	<b>87</b>
<b>Figure N° 16 : Présentation graphique des CAF de 2019 et 2020</b>	<b>91</b>

# **Introduction générale**

## Introduction générale

L'entreprise est une entité économique qui regroupe les différents facteurs (humains, techniques et financiers) dont l'objectif est de produire des biens et/ou services à destination des personnes physiques ou morales afin d'en tirer un bénéfice. Le monde de l'entreprise est un monde complexe qui a ses règles et ses références; La finance quant à elle est un pilier de l'économie de l'entreprise qui est liée à la gestion de ressources financières. Une gestion effectuée par l'utilisation d'un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière. Cette dernière est portée sur l'étude de la situation financière de l'entreprise dans l'objectif de mettre en évidence ses forces et ses faiblesses face aux menaces de l'environnement.

En effet, dans un environnement économique en perpétuelle évolution, les entreprises sont à la recherche de profit maximal, ce qui engendre une concurrence de plus en plus rude. Il est donc impératif qu'une entreprise reste à l'affût du moindre problème qui pourrait survenir au sein de son organisation et s'y adapter. A Cet effet, l'auto-évaluation est une prérogative respectée de tous qui passe par la nécessité de faire appel à des techniques comme l'analyse financière grâce à laquelle, on peut déceler les points faibles et les points forts de celle-ci afin de corriger les premiers et d'exploiter à fond les seconds. L'analyse financière fait donc partie intégrante de l'entreprise comme un outil indispensable pour sa gestion.

A cet effet, on définit l'analyse financière comme une étude synthétisant un ensemble de données économiques et financières afin d'évaluer une société à un moment défini. Elle est réalisée à partir de documents comptables liés tant à la société qu'à son secteur d'activité. Elle peut être exploitée à différents niveaux suivant les informations qui s'y trouvent (Repreneurs potentiels, banquiers, salariés, collaborateurs et fournisseurs) permettant d'appréhender la solidité ou l'endettement de l'entreprise, sa pérennité ou encore ses perspectives de développement. Comme toutes activités relevant du domaine de l'entreprise, celle-ci est retranscrite en flux financiers faisant parler les chiffres. La lecture et l'analyse de ces chiffres forment alors les instruments conceptuels nécessaires aux choix des politiques d'investissement à adopter, des choix de financements a engagés, le jugement qui porte sur la performance et de la rentabilité d'une entité.

Par ailleurs, l'analyse financière peut être considérée comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par l'entreprise aux tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion), sa solvabilité (la capacité à faire face à ses engagements), et enfin son patrimoine.

Dans le but d'approfondir cette thématique, le rôle de l'analyse financière comme outil pour la gestion d'une entreprise et surtout indispensable pour sa pérennité, nous allons procéder à l'élaboration d'un cas pratique au niveau de l'entreprise « **BMT : BEJAIA MEDITERRANEEN TERMINAL** », à travers l'application des techniques et des méthodes de l'analyse financière sur les documents comptables de cette dernière.

BMT SPA est une jointe venture entre l'entreprise portuaire de Bejaia et Portek Systems & Equipement. L'activité principale de BMT est la gestion et l'exploitation du Terminal à conteneurs. Sa mission principale est de traiter dans les meilleures conditions de délais, de coûts et de sécurité, l'ensemble des opérations qui ont rapport avec les conteneurs.

C'est autour de ce cadre de travail que s'articulera notre travail ou nous essayerons de répondre à la problématique suivante : *Comment l'analyse financière contribue à la gestion des entreprises et constitue un outil de gestion indispensable ?*

Pour mieux cerner notre principale problématique, nous avons jugé utile de la subdiviser en questions suivantes :

1. L'entreprise BMT dispose-t-elle d'une structure financière saine ?
2. L'entreprise BMT est-elle suffisamment rentable pour assurer son autofinancement ?
3. L'entreprise BMT est-elle indépendante financièrement ?

Pour appréhender notre étude et afin de mieux répondre à ces questions, nous procéderons à vérifier les hypothèses suivantes :

• **Hypothèse 1** : La structure financière de l'entreprise BMT est suffisamment saine pour lui permettre d'être solvable.

• **Hypothèse 2** : La rentabilité de l'entreprise BMT lui permet d'être autonome financièrement.

- **Hypothèse 3** : L'entreprise BMT est indépendante financièrement.

Le choix du traitement de la problématique sur la performance et l'équilibre financier d'une entreprise n'est pas un choix aléatoire. Les objectifs et les raisons recherchés à travers cette problématique sont divers. Nous pouvons soulever les points suivants :

- **Intérêt personnel** : L'analyse financière est un thème qui a fait l'objet de plusieurs soutenances au niveau de notre université. C'est assez dur de parler de l'originalité de ce thème, mais nous estimons que les recherches sur ce sujet qui ressort de notre spécialité FE contribueront à nous donner une première courte expérience pour l'application du savoir que nous avons acquis durant notre parcours universitaire, et mettre en confrontation la théorie et la pratique.

- **Intérêt pour l'entreprise** : Cette étude pourrait être bénéfique pour LA BMT étant donné qu'elle va dégager sa santé financière, car l'analyse financière est un instrument dynamique et indispensable à la gestion éclairée de toute entreprise par les renseignements qu'elle est susceptible de fournir. Cette analyse peut être donc opérationnelle, il s'agit de trouver à la suite des résultats obtenus, des enseignements utiles sur la situation financière de l'entreprise LA BMT

Pour bien vérifier la crédibilité des hypothèses mentionnées ci dessus et bien clarifier les réponses aux questions précédentes nous avons suivi une démarche méthodologique se basant sur une revue de littératures, où nous avons principalement appuyé notre efforts de recherche sur des ouvrages ainsi que des mémoires sur le même thème , et des documents financiers , et un stage pratique au sein de l'entreprise BEJAIA MEDITERRANEEN TERMINAL où nous avons réalisé notre analyse statique et empirique en faisant appel aux traitement des données des bilans comptables et financiers

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

- Le premier chapitre s'intitule « Cadre conceptuel de l'analyse financière ». Il traitera les notions de base de l'analyse financière, en expliquant les sources d'information et les documents financiers.

- Le deuxième chapitre s'intitule « Méthodes d'analyse financière ». Il évoquera les différentes méthodes utilisées dans l'analyse financière, comme les indicateurs de l'équilibre financier, et la méthode des ratios ainsi que les soldes intermédiaires de gestion.

- Le troisième chapitre s'intitule « La présentation du BMT et ses états financiers ». à travers ce chapitre nous présenterons l'organisme d'accueil de BMT, après nous étudierons ses états financiers, en élaborant les deux bilans financiers et fonctionnels.

- Le quatrième chapitre s'intitule « L'analyse de la structure financière de BMT ». Il se basera sur l'analyse de la structure financière de l'entreprise BMT, par l'étude de l'équilibre financier, l'analyse de l'activité de BMT et la situation financière de l'entreprise.

# **CHAPITRE I**

## **Cadre conceptuel de l'analyse financière**

## Chapitre 1 : Cadre conceptuel de l'analyse financière

### Introduction

L'analyse financière de l'entreprise est un outil indispensable de la gestion des entreprises qui reflète véritablement l'état d'une entreprise et sa situation financière et ce à partir des documents essentiels fournis annuellement par les services comptables de l'entreprise. Cette analyse a pour but de répondre à certaines questions fondamentales concernant la gestion de l'entreprise, ainsi de tirer un maximum de profit par l'utilisation des moyens corporels, incorporels et humains.

Il convient donc de consacrer le premier chapitre à l'aspect théorique et aux notions de base de l'analyse financière ainsi que les documents utilisés dans l'établissement de cette analyse au sein des entreprises.

Ce chapitre fera donc l'objet des trois sections. La première section traitera les notions de base de l'analyse financière. La deuxième section traitera les sources d'information de l'analyse financière. La dernière section abordera les documents financiers.

**Section 1. Notions de base sur l'analyse financière** L'analyse financière était facultative et elle est passée à un stade indispensable, et cela dû à son importance de l'environnement économique car l'entreprise est soumise à un univers concurrentiel.

### 1.1 Histoire 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 immobiliers. Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante

de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées.

L'incertitude 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.

L'économiste américain Benjamin Graham (1894 – 1976), est reconnu mondialement comme le « père de l'analyse financière », à la suite de son œuvre phare, *L'investisseur intelligent*, parue en 1949. Également auteur de *Security Analysis*, dès 1934 avec David Dodd, il fut l'un des premiers à seulement utiliser une méthode d'analyse financière méthodique et codifiée pour diriger ses investissements, ce qui en a fait le mentor du célèbre investisseur américain Warren Buffet, après avoir contribué au Securities Exchange Acte de 1933, la première loi à exiger des sociétés cotées de fournir des relevés comptables certifiés par des commissaires aux comptes indépendants.<sup>1</sup>

## 1.2 Définition de l'analyse financière :

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, avec des différentes manières, nous avons retenu les définitions suivantes :

**Selon Armand DAYAN** L'analyse financière est un : « ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la Situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel»<sup>2</sup>

**D'après Jean-Pierre LAHILLE** « L'analyse financière peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les

---

<sup>1</sup>BENJAMIN G, 11 FÉVRIER 2013. *Père de l'analyse financière*. Par LAURENT CURAU, FONDATEUR @ CAFEDELABOURSE.COM.

<sup>2</sup>ARMAND. D,(1999) *Manuel de gestion financière*, Ed. Marketing, édition 2, p.59.

tiers, capacité à faire face à ses engagements) et enfin son patrimoine »<sup>3</sup>

**D'après Alain MARION** « L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) ». <sup>4</sup>

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

Suite à ces différentes définitions, nous pouvons donc dire que l'analyse financière est un moyen qui permet de connaître la situation de l'entreprise en termes de son activité, sa performance réalisée et sa structure financière.

### 1.3 Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation. Avant toute analyse financière, il impératif d'en connaître ses rôles détaillé dans les points suivants<sup>5</sup>:

- L'amélioration de la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- La veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue ;
- Avoir une étude de contrôle et d'évaluation, dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- L'étude ses relations avec les tiers (les concurrents, clients ou fournisseurs) sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Prise de décision, qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et son environnement, le tend à réaliser des objectifs en temps voulu.

---

<sup>3</sup> LAHILLE, J-P.(2001) « Analyse financière ». 1<sup>ère</sup> édition, paris, p.01.

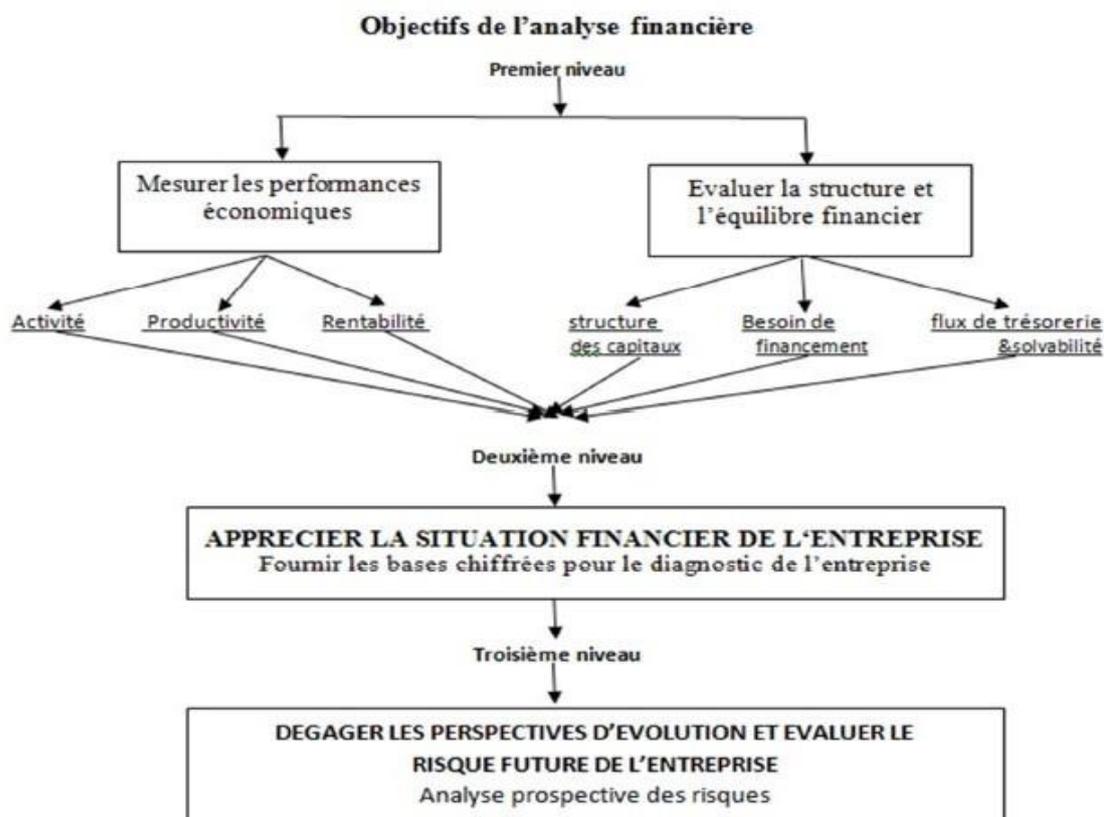
<sup>4</sup> MARION A,(2007) « Analyse financière concepts et méthodes ». 4<sup>ème</sup> édition. Paris, page 1.

<sup>5</sup> LAHILLE J-P (2001), « Analyse financière »,3<sup>e</sup> édition Dalloz, Paris France, page 4.

## 1.4 Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectif de répondre à cinq questions essentielles. On peut résumer les objectifs de l'analyse financière dans le schéma suivant<sup>6</sup> :

*Schéma n°1 : les objectifs de l'analyse financière*



Source : A partir du cours Pr. FEKKAK et du Pr EL MALLOUKI, 2014, « cours d'Analyse financière » université AGADIR, P12.

- Connaître l'évaluation de la structure financière de l'entreprise : quelle est la structure financière de l'entreprise ? Cette structure est-elle équilibrée ? Qu'en est-il de sa capacité d'endettement et sa capacité d'autofinancement et ce dans l'optique d'un besoin futur ;
- Connaître l'évaluation des actifs de l'entreprise : l'entreprise augmente-elle, maintient-elle, ou diminue-telle son appareil industriel et commercial ?;

<sup>6</sup>A partir de cours du Pr. Fekkak ; Pr EL MalloukiI, (2014), « cours d'Analyse financière » université AGADIR, page10.

- Connaître l'évaluation du cycle d'exploitation : l'entreprise diminue-t-elle son niveau de stocks ? accorde-t-elle un crédit plus ou moins longs de la part des fournisseurs ?;
- Connaître l'évolution de l'activité : l'évolution du chiffre d'affaire ? le rythme de croissance ? la position de l'entreprise dans le secteur d'activité ?;
- Connaître l'évolution de la rentabilité : les rentabilités économiques et financières sont-elles satisfaisantes ? En augmentation ? Les moyens employés sont-ils en conformité avec les résultats obtenus ? Qu'en est-il des charges d'exploitations, croissant-elles plus ou moins vite que l'activité ? Quels sont les risques encourus ? Y a-t-il un risque prononcé ou non de connaître une défaillance ?

## 1.5 Les utilisateurs de l'analyse financière

Les nombreux utilisateurs de l'analyse financière ont des motivations particulières et s'attachent donc plus spécialement à certains aspects de l'analyse :

### 1.5.1 Pour les dirigeants :

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans. Un dirigeant se pose des questions très simples : « Mes clients seront-ils capables d'honorer leurs engagements », ou, plus prosaïquement, « de payer mes factures ? ». « Puis-je compter durablement sur mes fournisseurs ? En cas de difficulté, ne seront-ils pas tentés de “rogner” un peu sur la qualité des marchandises ou des matières qu'ils me livrent ? Pourront-ils tenir leurs délais de livraison ? Dans le doute, ne dois-je pas de mon côté commencer à diversifier mes sources d'approvisionnement ? »<sup>7</sup>

### 1.5.2 Pour les actionnaires :

Il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. On connaît l'influence qu'exercent certains actionnaires institutionnels (fonds de pension, banques...) sur les dirigeants des entreprises qu'ils contrôlent. On sait bien qu'un changement fréquent de dirigeant à la tête d'une

---

<sup>7</sup> LAHILLE J-P (2001), « Analyse financière », 1<sup>e</sup> édition Dalloz, Paris France, page 1.

entreprise est l'indice soit d'une situation financière fragile, soit d'une trop grande liberté que le dirigeant précédent aurait prise par rapport à la ligne politique définie par l'actionnaire (ligne qui s'exprime souvent en termes de niveau de dividendes !) ... C'est un peu moins vrai dans les PME où, fréquemment, dirigeant(s) et actionnaire(s) se confondent.<sup>8</sup>

### 1.5.3 Pour les co-contractants :

(Les tiers qui se trouvent en position d'exécuter des contrats avec l'entreprise, essentiellement les clients et les fournisseurs) : au-delà de la solvabilité immédiate du partenaire, comme on vient de le voir, l'analyse financière va aussi permettre de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale. Il ne faut jamais oublier que, dans la vie des affaires, il y a un enjeu permanent de rapport de forces

En tant que client, je « pèse » combien chez tel fournisseur ? En tant que fournisseur, quel est mon taux de pénétration chez tel client ? On comprend aisément qu'une entreprise qui réaliserait 30 ou 40 % de son activité (en finance on dira « ... de son chiffre d'affaires ») avec un seul client, serait soumise à toutes ses exigences, parfois à tous ses caprices (demandes de remises, d'échelonnement de paiements, etc.). Les bilans des clients et des fournisseurs constituent à cet égard une mine de renseignements (certaines entreprises ne publient pas leurs comptes au Greffe du Tribunal de Commerce dont elles dépendent – et payent l'amende prévue dans ce cas par le législateur – pour éviter précisément d'en apprendre trop à leurs clients ou fournisseurs. Ce n'est pas toujours un bon calcul : tout finit toujours par se savoir, même si c'est avec retard... et, surtout, les affaires ne peuvent vivre qu'à travers une certaine transparence. L'opacité est toujours suspecte.<sup>9</sup>

### 1.5.4 Pour les salariés :

Les salariés s'interrogent sur la situation de leur entreprise, pour évaluer le risque associé à leur contrat de travail à savoir le risque de licenciement et la possibilité d'accroître leur rémunération. Ils peuvent aussi sentir le besoin de savoir si leur entreprise est plus ou moins performante que ses concurrents. De plus en plus. Aujourd'hui, les candidats à l'embauche, s'intéressent de près à la situation financière et à la politique sociale de leur futur employeur. La lecture de ses comptes sera donc très utile.<sup>10</sup>

---

<sup>8</sup> LAHILLE, J-P (2001), op cit, page 2

<sup>9</sup> Idem page 2

<sup>10</sup> PEYRARD J, AVENEL D et PEYRARD M, (2006,) « Analyse financière », 9<sup>ème</sup> édition Vuibert, Paris, page 12.

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

L'information comptable est une composante fondamentale de l'analyse financière. Cette comptabilité organisée pour la présentation des documents de synthèse : bilans, comptes de résultat, tableaux des flux et les annexes comptables elle est représenté comme un point de départ de toute analyse. Elle doit former l'entreprise sur l'ensemble des sources d'information (interne, externe, comptable ...).

### 2.1 Le bilan comptable :

« Le bilan comptable est la visualisation du patrimoine de l'entreprise à une date donnée. En effet, grâce au bilan comptable, il est possible de connaître le détail de ce que possède l'entreprise : c'est ce que l'on appelle l'actif du bilan. De plus, une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le détail s'inscrit au passif »<sup>11</sup>

Les ressources de l'entreprise sont enregistrées au passif du bilan et les emplois qu'elle réalise sont inscrits à l'actif du bilan.

Il est établi à partir des cinq soldes qui sont définis par le nouveau système comptable qui sont :

- Classe 1 : comptes des capitaux ;
- Classe 2 : comptes des immobilisations ;
- Classe 3 : comptes des stocks ;
- Classe 4 : comptes des tiers ;
- Classe 5 : comptes financiers.

#### 2.1.1. L'actif du bilan :

L'actif du bilan comptable représente l'ensemble des éléments positifs de l'entreprise. Il permet en particulier de mieux comprendre l'outil support de l'activité. Il se compose de deux principales rubriques :

**A. Actif non courant :** Il est constitué par les actifs durables et il contient :

---

<sup>11</sup> MEUNIER, ROCHER.B. « Le diagnostic financier ». 2<sup>ème</sup> édition, organisations, paris, page 13.

➤ **Ecart d'acquisition (goodwill)** : Il représente la différence entre l'actif net du bilan d'une entreprise et sa valeur de marché.

➤ **Les immobilisations incorporelles** : Sont des actifs de l'entreprise qui n'ont pas de substance physique. Détenue par l'entreprise sur une durée supérieure à une année et on distingue :

- Les frais d'établissement ;
- Les brevet et licences ;
- Le fond commercial.

➤ **Les immobilisations corporelles** : Ce sont les biens tangibles destinés à être utilisés sur plus d'un exercice comptable tels que :

- Terrains ;
- Bâtiments ;
- Matériel de transport ;
- Autre immobilisations corporelles.

➤ **Les immobilisations en cours** : Ce sont des immobilisations non terminées à la date de clôture de l'exercice

➤ **Les immobilisations financières** : Ce sont des actifs financiers d'utilisation durable tels que :

- Les titres de participation ;
- Les titres immobilisés ;
- Autres participations et créances rattachées ;
- Les prêts.

**B. Actif courant** : L'actif circulant de l'entreprise, regroupe tous les éléments de cycle de l'exploitation de l'entreprise et qui vont être consommé au cours de l'exercice.

On distingue trois rubriques :

➤ **Les stock et en-cours** :

Ils se retrouvent dans la première rubrique de l'actif circulant, ils représentent l'ensemble des matières premières, marchandises, produits finis etc... , ils peuvent être consommés au premier usage, utilisés dans un processus de production ou vendus de l'état<sup>12</sup>.

➤ **Créances et emplois assimilés** : On distingue

- Les créances ;
- Autre débiteurs ;

---

<sup>12</sup> Journal officiel de la république algérienne, 2009, N°19, page 11.

- Impôts et assimilés ;
- Autre créances et emplois assimilés.
- **Disponibilités et assimilés** : Ils regroupent l'ensemble des liquidités de l'entreprise

On peut y retrouver : Placements et autres actifs financiers courant et la trésorerie.

### 2.1.2 Le passif du bilan :

Le passif du bilan il se devise en trois rubriques principales : les capitaux propres, passif non courant, passif courant :

➤ **Capitaux propre** : Les capitaux propres sont l'ensemble des ressources mises à la disposition de l'entreprise. Par les propriétaires d'une façon permanente qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire. On trouve :

- Capital émis : Il représente l'ensemble des ressources apportées par les associés leur de sa création ou l'augmentation du capital ;
- Capital non appelé : Il s'agit de la fraction de capital souscrit par des actionnaires, mais qui n'a pas encore été versé dans les caisses d'une entreprise ;
- Les réserves : Ce sont les bénéfices que l'entreprise à garder pour but de s'autofinancer ;
- La prime d'émission : C'est une prime que l'on fait payer à de nouveaux associés lors d'une augmentation de capital ;
- Report à nouveau : Il correspond aux bénéfices qui n'ont pas été redistribués en forme de dividende ;
- Ecart de réévaluation : Il représente une différence persistante sur la valeur l'un de ses actifs ;
- Le résultat de l'exercice : Il correspond à la différence entre les produits et les dépenses établis sur un exercice financier.

➤ **Passif non courant** : également appeler passif à long terme il contient des éléments qui ne constituent pas dans le passif courant et il regroupe l'ensemble des sommes à payer au cours des prochaines années : on trouve

- Les emprunts et les dettes financière (à long terme) ;
- Impôts (différé et provisionné) ;
- Autre dettes non courante.

➤ **Passif courant** : également appeler passif à court terme il contient l'ensemble des sommes à payer au cours de son exercice : on trouve

- Fournisseurs et compte rattaché ;
- Impôts ;
- Trésorerie passif.

*Tableau n°1 : Présentation du bilan (actif et passif)*

Actif	Passif
<b>Actif non courant</b> Immobilisation en non valeurs Immobilisation incorporelle Immobilisation corporelle Immobilisation financière Immobilisation en cours	<b>Capitaux propre</b> Capitaux propres Capitaux propres et assimilés Dettes de financement Provision durable de risque et charges
<b>Actif courant</b> Les stocks Créances de l'actif circulant Titre et valeurs de placement Ecart de conversion actif	<b>Passif non courant</b> Dettes du passif circulant Autres provision de risque et de charges Ecart de conversion passif
<b>Trésorerie</b> Trésorerie actif	<b>Trésorerie</b> Trésorerie passif

Source : cours du Pr. FEKKAK et du Pr EL MALLOUKI.

## 2.2 Le compte de résultat :

**2.2.1 Définition :** « Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entité au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice / profit ou perte »<sup>13</sup>

### 2.2.2 La structure du compte de résultat :

#### a. Production de l'exercice :

C'est la production de l'exercice réalisée au cours de la période d'exercice, elle représente le chiffre d'affaire de l'entreprise et elle est formée par la production vendue, la production stockée, la production immobilisée elle se calcul comme suit :

<sup>13</sup> Journal officiel république algérienne, 25 mars 2009, N°19, page21.

**Production de l'exercice = vente et produit annexes + variation des stocks de produits fini et en cours + production immobilisée + subventions d'exploitation + Transfert de m/ses + cessions fournies de m/ses + cessions matières et fournitures + cession fournies de services + cessions fournies de charges d'exploitation + production reçue + cessions produits.**

**b. La consommation de l'exercice :**

Elle représente toute les consommations qui a durant l'exercice, elle regroupe les achats, le service extérieur ...etc. Elle se calcule de la manière suivante :

**Consommation de l'exercice = achats consommés + services extérieures et autres consommations + m/ses stockées service cessions + cession reçues m/ses reçues + matières et fournitures reçue + cessions reçue de service + cessions reçues de charges d'exploitation + production cèdes + cessions charges.**

**c. la valeur ajoutée :**

Elle indique le montant de la création ou l'accroissement de valeur apportée par l'entreprise.

**Valeur ajoutée = Production de l'exercice - consommation de l'exercice**

**d. L'excédent brut de l'exploitation :**

C'est la ressource générée par l'activité d'exploitation de l'entreprise, il exprime la capacité de l'entreprise à engendrer des ressources monétaires. Il peut être calculé

- à partir de la valeur ajoutée :

**Valeur ajoutée + subventions d'exploitations – impôts et taxes – charges de personnel**

-Directement : obtenue par la différence entre

-les compte de produits 70 à 74 ;

-Les compte de charges 60 à 64.

#### **e. Résultat opérationnel :**

Il mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial, indépendamment de sa politique de financement et de sa stratégie fiscale.

$$\text{RO} = \text{EBE} + \text{autres produits opérationnels} + \text{reprise sur perte des valeurs et provisions} - \text{dotations aux amortissements et aux provisions} - \text{autres charges opérationnels.}$$

#### **f. Résultat financier (RF):**

Il est calculé à partir des produits et de charges financières sur opérations de gestions.

$$\text{RF} = \text{Produits financiers} - \text{charges financières}$$

#### **g. Résultat ordinaire avant impôt :**

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

$$\text{Résultat ordinaire avant impôts} = \text{résultat opérationnel (RO)} + \text{Résultat Financier(RF).}$$

#### **h. Résultat ordinaire :**

Il représente les opérations peu fréquentes, telles que les cessions d'immobilisation, les dotations et reprises comptabilisées pour des raisons fiscales. (Exemple : cout de restriction, dépréciation exceptionnelle des stocks. Couts résultant d'un abandon partiel d'activité...).

**i. Résultat extraordinaire :**

Il résulte des produits et des charges qui ont des relations directes avec l'activité ordinaire, il présente un caractère exceptionnel telles qu'expropriations, catastrophes naturelles et imprévisibles).

**j. résultat net :**

Il représente le cumul des résultats opérationnel, financier et ordinaire, Il correspond à un bénéfice (ou profit) en cas d'excédent des produits sur les charges et à une perte dans le cas contraire.

*Tableau n° 2 : représentation de compte de résultat*

LIBELLE	Exercice (N)	Exercice (N-1)
Chiffre d'affaires		
Variation stocks produits finis et en cours Production immobilisée		
Subventions exploitation		
<b>I- Production de l'exercice</b>		
Achats consommés		
Services extérieurs et autres consommations		
<b>II- Consommation de l'exercice</b>		
<b>III VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		
Charges de personnel		
Impôts, taxes et versements assimilés		
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		
Autres produits opérationnels Autres charges opérationnelles		
Dotations aux amortissements et aux provisions Reprise sur pertes de valeur et provisions		
<b>V-RESULTAT OPERATIONNEL</b>		
Produits financiers Charges financières		
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		
<b>VII- RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		
Impôts exigibles		
Impôts différés (Variations)		
<b>Total des produits des activités ordinaires Total des charges des activités ordinaires</b>		

<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		
Eléments extraordinaires (produits) Eléments extraordinaires (charges)		
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		
<b>VII- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		
<b>Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence</b>		
<b>(1) VIII- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		
<b>(1)</b>		
<b>Dont part des minoritaires(1) Part du groupe(1)</b>		

Source : nouveau système comptable financier, Edition Pages bleues internationales, Algérie, 2010, pp167-168.

### 2.3 Les annexes :

**2.3.1 Définition:** « L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan »<sup>14</sup>

Il permet de détailler les informations comptables non explicitées par le bilan et le compte de résultat, et ce afin de fournir une image fidèle de la situation financière de la société aux tiers.

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants, dès lors que ces informations présentent un caractère significatif ou sont utiles pour la compréhension des opérations qui figurent sur les états financiers<sup>15</sup> :

- Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers ;
- Complément d'informations nécessaires à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultat, 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 ;

<sup>14</sup> MELYON G, Août 2007 « gestion financière » édition Bréal, France, page 8.

<sup>15</sup> Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34 à 38.

- Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

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

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

Il contient les tableaux suivants :

**Tableau n°3 : Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants**

Rubrique et postes	Note	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Valeur brute à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Participations					
Autres actifs financiers non courants					

Source: Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p37.

**Tableau n°4 : Tableau des amortissements**

Rubrique et postes	Note	Amortissements cumulés en début d'exercice	Augmentation de dotations de l'exercice	Diminutions de éléments sortis	Amortisse- ments cumulés en fin d'exercice
Goodwill					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Participations					
Autres actifs financiers non courants					

Source: Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p37.

**Tableau n°5 : Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants**

Rubriques et postes	Note	Pertes de valeur cumulées en début d'exercice	Augmentations de pertes de valeur sur l'exercice	Reprise sur pertes de valeur	Pertes de valeur cumulées en fin d'exercice
Goodwill					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Participations					
Autres actifs financiers non courants					

Source: Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p37.

**Tableau n°6 : Tableau des participations (filiales et entités associées)**

Filiales et entités associées	Note	Capitaux propres	Dont capital	Quote-part de capital détenu(%)	Résultat dernier exercice	Prêts et avances accordés	Dividendes encaissés	Valeur comptable des titres détenus
Filiales								
entité A								
entité B								
Entités associées								
Entité 1								
Entité 2								

Source: Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p38.

**Tableau n°7 : Tableau des provisions**

Rubrique et poste	Notes	Provisions cumulées en début d'exercice	Dotations de l'exercice	Reprise sur l'exercice	Provisions cumulées en fin d'exercice
Provisions passifs non courant					
Provisions pour pensions et obligations similaires					
Provisions pour impôts					
Provision sur litiges					
Total					
Provisions passifs courants					
Provisions pour pensions et obligations similaires					
Autre provision liées aux personnelles provisions pour impôts					
Total					

Source: Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p38.

**Tableau n°8 : Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice**

Rubriques et postes	Notes	A un an au plus	A plus d'un an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans	Total
Créances					
Prêts					
Clients					
Impôts					
Autre débiteurs					
<b>Total</b>					
Dettes					
Emprunts					
Autre dettes					
Fournisseurs					
Impôts					
Autre créditeurs					
<b>Total</b>					

Source: Journal officiel république algérienne, N°19, 25 mars 2009, p38.

### Section 3 : Les documents financiers

Le bilan comptable est une étape de synthèse établie à la fin de chaque exercice pour savoir la situation de l'entreprise, donc il est nécessaire de faire quelques modifications sur sa présentation pour faire ressortir les deux bilans, financier et fonctionnel. Nous expliquons les éléments qui peuvent aider à réaliser ces documents financiers.

#### 3.1- Le bilan fonctionnel :

Il se réalise à partir du bilan comptable d'une entreprise, il sert à analyser d'où vient l'argent et comment il est utilisé, il permet de classer les opérations par fonction exploitation, financement et investissements. Il a pour but de faciliter l'analyse des cycles de financement.

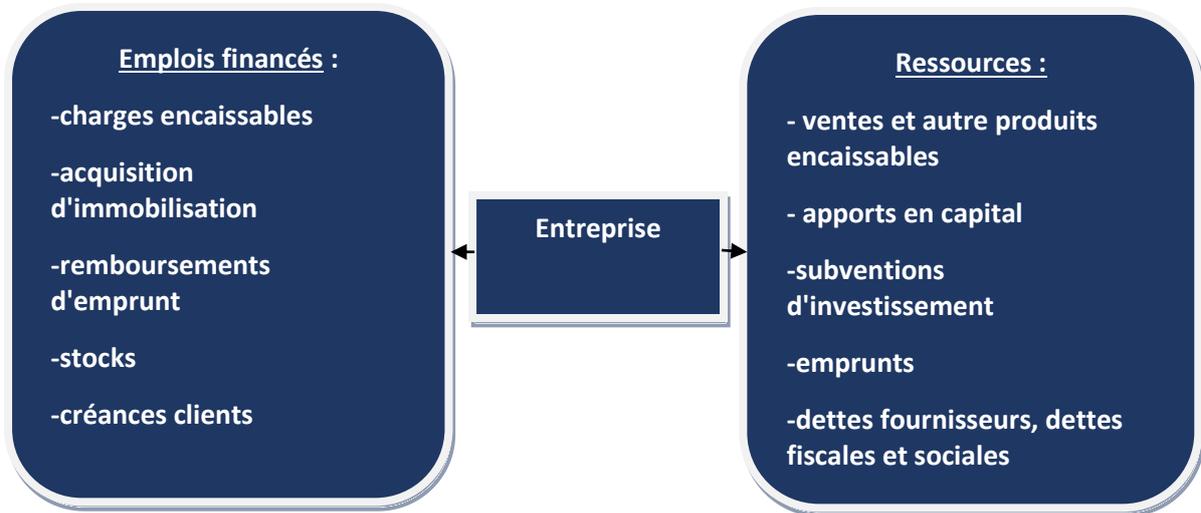
##### 3.1.1-Concept du bilan fonctionnel:

###### a. Les ressources et les emplois :

Les ressources ont pour but d'augmenter la trésorerie disponible de l'entreprise ; Si les ressources d'une période excèdent les emplois il en résulte une hausse de la trésorerie dans le

cas contraire la trésorerie baisse. Le bilan fonctionnel présente le cumul des flux de ressource et d'emplois échangé depuis la création de l'entreprise.

*Schéma n°2 : Ressource et emplois*



Source: Georges LANGLOIS et Michèle MOLLET, (2011), « manuel de gestion financière », BERTI Editions, Alger, P28.

### **b- Les cycles fonctionnels :**

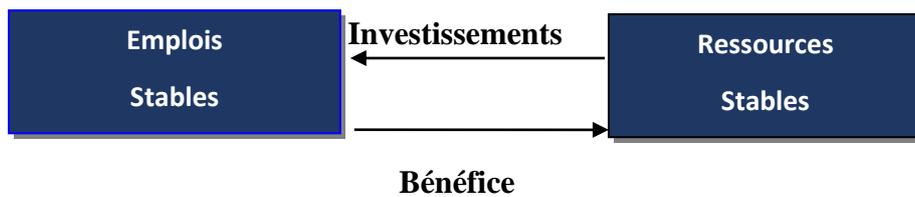
Ce sont les fonds qui entrent ou qui sortent d'une entreprise sont classés selon qu'ils résultent:

- d'une décision qui à l'origine, engage l'entreprise à long terme ;
- ou d'une décision à court terme.<sup>16</sup>

- **Cycle longs d'investissements et de financement:**

C'est un engagement pour avoir des ressources stables pour une durée plus d'un an par augmentation du capital et/ou avoir un emprunt.

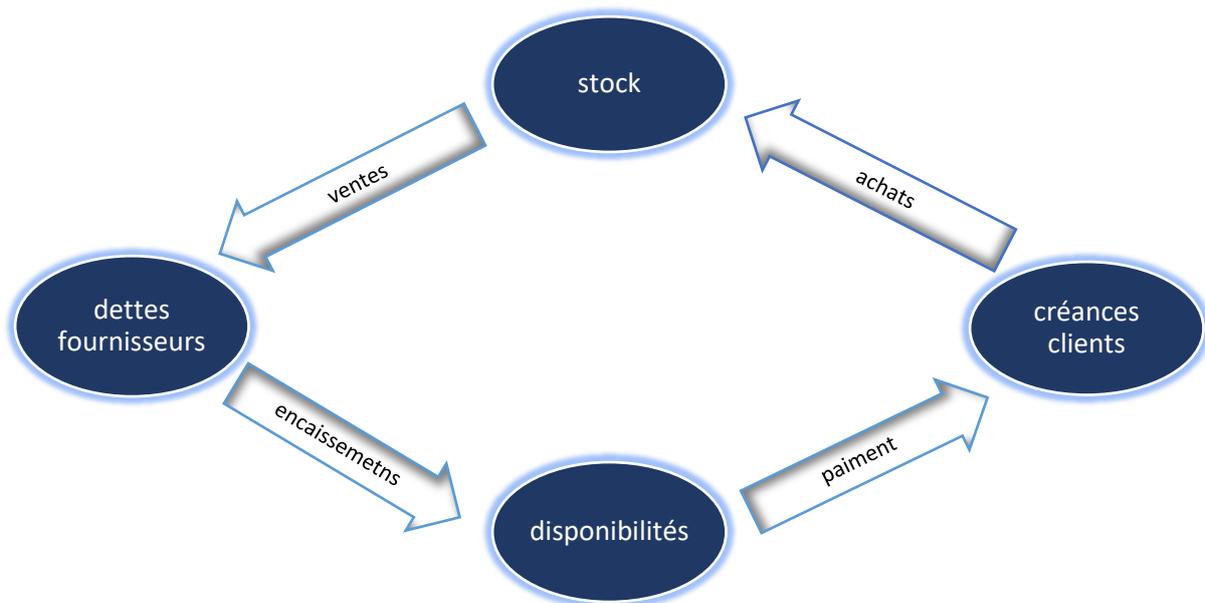
<sup>16</sup> Georges L et Michèle M, (2011), « manuel de gestion financière », BERTI Editions, Alger, page28.

**Schéma n°3 : Les cycles longs d'investissement et de financement**

Source: Georges LANGLOIS et Michèle MOLLET, (2011), « manuel de gestion financière », BERTI Editions, Alger, P29.

- **Cycle d'exploitation:**

C'est un cycle où se trouvent toutes les opérations de l'entreprise : achats, stockages, productions, ventes. C'est un cycle court de quelques semaines qui peut varier d'un cycle ou cycle suivant.

**Schéma n°4 : Le cycle d'exploitation d'une entreprise commerciale**

Source : Georges LANGLOIS et Michèle MOLLET, (2011), « manuel de gestion financière », BERTI Editions, Alger, P30.

### 3.1.2 Les grandes masses du bilan fonctionnel :

Quatre grandes masses partagent le bilan:

#### A. Les grandes masses du bilan:

Les deux premières masses, elles se divisent en deux cycles, les cycles longs contiennent les ressources stables et les emplois stables. Les deux qui restent correspondent au cycle d'exploitation contient les actifs circulants et les dettes circulantes.

- **Le cycle long:**

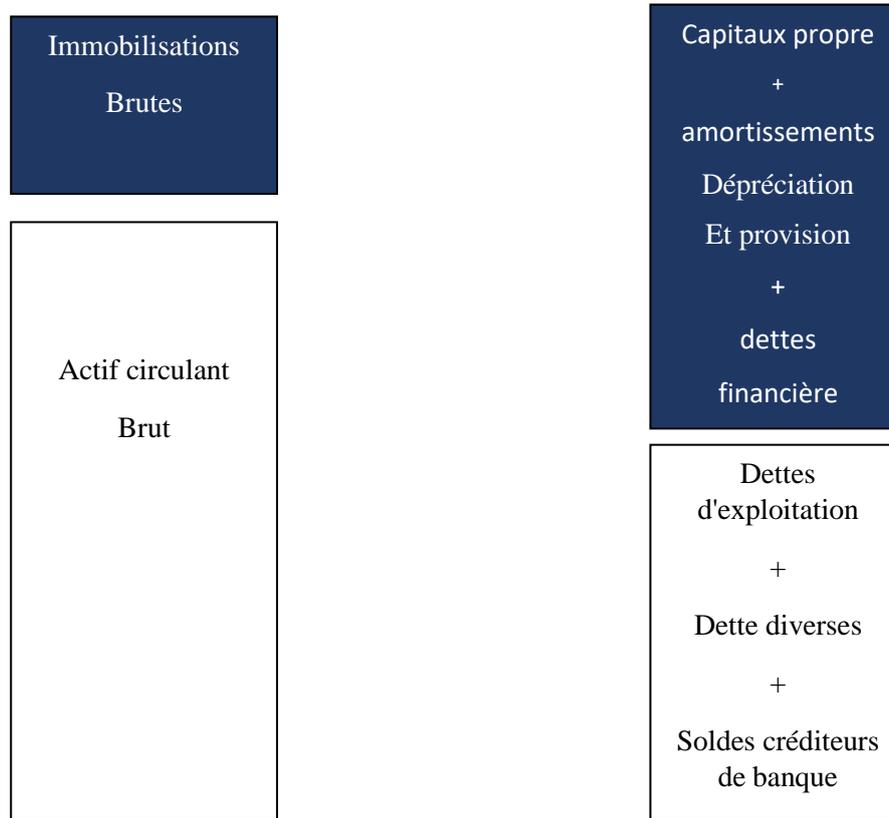
**-Les ressources stables :** Elles comprennent toutes les ressources propres comme (les capitaux propres, les amortissements dépréciations et provisions, et les dettes financières, elles figurent en haut du passif du bilan fonctionnel.

**-Les emplois stables :** Ils résultent les décisions d'investissement. Ils correspondent à a l'actif immobilisé brut et figure en haut de l'actif du bilan fonctionnel.

- **Le cycle d'exploitations:**

**L'actif circulant:** Il s'agit du montant brut des stocks, créances et disponibilité

**Les dettes circulantes :** Ce sont les dettes qui ne sont pas financières, dettes fournisseurs, dettes diverses.

**Schéma N°5: Les grandes masses du bilan fonctionnel.**

Source : Georges LANGLOIS et Michèle MOLLET, (2011), « manuel de gestion financière », BERTI Editions, Alger, P31.

**B- Les retraitements :** Pour élaborer le bilan fonctionnel il faut procéder à des reclassements et à des modifications pour obtenir un bilan fonctionnel à partir du bilan comptable normalisé.

➤ **Les reclassements au sein du bilan**

Les primes de remboursements des obligations seront éliminées de l'actif et retranchées aux dettes financières<sup>17</sup>.

- Les concours bancaires et soldes créateurs de banques seront retranchés des dettes financières et ajoutés aux dettes circulantes ;
- Les intérêts courus sur emprunts seront retranchés des dettes financières et ajouté aux dettes circulantes ;
- Les écarts de conversion doivent être éliminés de l'actif du bilan qu'au passif, en

<sup>17</sup> Georges L et Michèle M, (2011), « manuel de gestion financière », BERTI Editions, Alger, page32.

contrepartie, les créances et les dettes concernées par ces écarts doivent être ramenées à leur valeur d'origine.

- **Les retraitements d'éléments hors de bilan**

Certains éléments ne figurant pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan fonctionnel<sup>18</sup> :

- **Les effets escomptés et créances cédées non échus :**

-Soit par la prise d'effets à l'escompte ;

-Soit par la cession de créances professionnelles (loi Dailly) ;

-Soit par l'octroi d'un découvert ou d'un crédit de mobilisation des créances commerciales.

Ils seront ajoutés à l'actif circulant dans les créances d'exploitation et en contrepartie ajouté aux dettes circulantes dans les créances dans les créditeurs de banque.

- **La location-financement:** Est une formule alternative à la solution classique de l'acquisition d'une immobilisation financée par emprunt. Elle englobe le crédit-bail et la location financière. Le bilan fonctionnel intègre les biens financés par location-financement comme s'il s'agissait d'immobilisation acquises et financées par l'emprunt. Ainsi:

-La valeur d'origine de l'équipement est ajoutée aux immobilisations ;

-L'équivalent des amortissements qui auraient déjà été effectués est ajouté aux ressources propres ;

-L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financières.

### **3.1.3. Les objectifs du bilan fonctionnel :**

- Mettre en évidence les cycles fonctionnels : cycle d'investissement, cycle de financement, cycle d'exploitation, cycle hors exploitation, cycle de trésorerie ;

- Évaluer le fond de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement

---

<sup>18</sup> Georges L et Michèle M, (2011), « manuel de gestion financière », BERTI Editions, Alger, page33.

d'exploitation (BFRE), le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) et la trésorerie nette (TN) ;

- Considérer l'entreprise dans son fonctionnement ;
- Déterminer l'équilibre financier stable et circulant et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- Détecter le risque de défaillance.

### 3.2. Définition du bilan financier :

Le bilan financier est un document permettant de connaître ce qui est possédé par une entreprise (son actif) et ce qu'elle doit (son passif). Il permet d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite et à court terme.

Ce dernier permet de renseigner les tiers sur le mode de financement de l'actif stable et de cycle d'exploitation. Celui-ci a trois éléments clés :

- **Liquidité** : C'est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- **Exigibilité** : Exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.
- **Solvabilité** : Exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

#### 3.2.1. La structure du bilan financier

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après affectation du résultat. Toutefois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les éléments de l'actif et du passif en quatre masses homogènes significatives.<sup>19</sup>

##### A. Les masses :

Les actifs du bilan financier sont classés par ordre de **liquidité** croissante, et les passifs par ordre **d'exigibilité** croissante.

---

<sup>19</sup> BUISSART.C, (2011), « analyse financière », Foucher, 5<sup>ème</sup> édition, France, P 126.

**• Actifs à plus d'un an**

Il Regroupe l'ensemble des biens durables utilisés d'une manière fixe ou permanente par l'entreprise, pour la réalisation de son cycle économique, elle comprend tous les investissements dont <sup>20</sup> :

➤ **Immobilisations corporelles** : terrains, bâtiment, matériel et outillage, équipements de bureau, etc.

➤ **Immobilisations incorporelles** : logiciels, licence, brevet d'invention, fonds de commerce, etc.

➤ **Immobilisations financières** : titres de participation (actions) et de placement (obligations).

**• Actifs moins d'un an :**

Il comporte trois postes :

➤ **Les valeurs d'exploitation (VE) :**

Ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matière première, produit finis...).

➤ **Les valeurs réalisables (VR) :**

Regroupe toutes les créances ayant une échéance moins d'un an pour leur transformation en liquidité (créance client moins d'un an, les effets à recouvrer et titres...)

➤ **Les valeurs disponibles (VD) :**

Il s'agit de tous les éléments de bilan immédiatement réversibles en monnaie, donc possédant un degré de liquidité très élevé telle que : la disponibilité en caisse et en banque, les chèques à encaissés.

---

<sup>20</sup> REBAINE.N (,2011), « Analyse financière », pages bleues, France, page 66.

- **Passif à plus d'un an**

Il inclut les fonds propres et les dettes à moyen et long terme.<sup>21</sup>

➤ **Les fonds propres (FP) :** Ce sont des capitaux qui appartiennent à l'entreprise :

- Le capital (apport des fondateurs de l'entreprise) ;
- Les réserves ;
- L'écart de réévaluation ;
- Le résultat en instance d'affectation ;
- Le report à nouveau (RAN).

➤ **Les dettes à moyen et long terme (DMLT) :**

Cette rubrique comprend les capitaux externes à l'entreprise et dont l'échéance de remboursement excède une année, comme : les dettes d'investissement, l'emprunt obligataire, crédit-bail.

- **Passif à moins d'un an**

- Il représente les dettes dont l'échéance ne dépasse pas une année, exemples : dettes fournisseurs, dettes fiscales et parafiscales, les avances reçues des clients, les dividendes à payer, effets à payer et les concours bancaires (découverts, facilités de caisse).<sup>22</sup>

---

<sup>21</sup> REBAINE.N,(2011), Op.cit., P 67

<sup>22</sup> REBAINE.N,2011, Op.cit., page 69.

Tableau n°9: Structure du bilan financier.

	Actif ou emplois	Passif ou ressources	
Classement par ordre de <b>liquidité</b> croissante.	<b>Actif réel net à plus d'un an</b> Valeurs immobilisées net Actif circulant à plus d'un an Charges constatées d'avance à plus d'un an	<b>Passif réel à plus d'un an</b> Fonds propres Provisions à plus d'un an Dettes à moyen et long terme Produits constatés d'avance à plus d'un an	Classement par ordre <b>d'exigibilité</b> croissante.
	<b>Actif réel net à moins d'un an</b> Valeur d'exploitation (VE) Valeur réalisables (VR) Valeur disponible (VD) + Valeurs mobilière de placement	<b>Passif réel à moins d'un an</b> Dettes financières à moins d'un an Dettes non financière à moins d'un an Provision à moins d'un an	

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, *Op.cit.*, P 125.

### 3.2.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Pour un passage du bilan comptable au bilan financier il nécessite un reclassement des créances et des dettes en fonction de leur échéance restant à courir et des retraitements spécifiques pour certain poste <sup>23</sup> :

**1-L'état des échéances des créances et des dettes** : ce sont d'abord des notes au bas du bilan indiquant les montants respectifs, à plus et à moins d'un an inclus dans les rubriques qui concernent cette ventilation. C'est surtout l'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

#### 2-Les retraitements :

On distingue deux retraitements

<sup>23</sup> Georges L et Michèle M, (2011), « manuel de gestion financière », BERTI Editions, Alger, page 52 à 55.

- **Les retraitements de l'actif sont :**

- **Actif fictif** : Le poste capital souscrit non appelé ; les frais établissements ; charges à répartir sur plusieurs exercices ; prime de remboursement des emprunts ; correspondent à des actifs fictifs (non valeurs). A ce titre la valeur comptable de ces postes est éliminée de l'actif et retranché des capitaux propres.
- **Le capital souscrit non appelé** : En cas de liquidation de l'entreprise, le capital souscrit non appelé sera appelé tout de suite par le liquidateur. En conséquence, il doit être reclassé dans les créances à moins d'un an à l'actif du bilan.
- **Le fond commercial** : n'est pas significatif et donc éliminé de l'actif du bilan et retranché des capitaux propres au passif du bilan.
- **Les valeurs mobilières de placement** : sont constituées pas des titres de trésorerie réalisable sans délai et sans risque. En conséquence leur montant net figure très souvent avec la disponibilité.
- **Les effets escomptés non échus**, en cas de défaillance du débiteur d'un effet, c'est l'entreprise qui en subira les conséquences, donc ils sont réintégrés aux créances à moins d'un an à l'actif du bilan et également réintégré en contrepartie aux dettes à moins d'un an au passif du bilan.

**Les retraitements du passif sont :**

- **Les dividendes à payer**, le bilan liquidité doit être établi après répartition du bénéfice. Il en résulte que les distributions doivent être retranchées du résultat de l'exercice et ajoutées aux dettes à moins d'un an.
- **Les dettes fiscales latentes**, certains postes des capitaux propres devront être, plus tard, réintégrés au résultat fiscal. Ce sont notamment : les subventions d'investissement, la provision pour hausse des prix, les amortissements dérogatoires.
- **Les provisions**, ces provisions représentent des dettes probables. On doit les inscrire soit dans les dettes a plus d'un an, soit dans les dettes moins d'un an.

➤ **Les comptes courant d'associés**, les comptes courants d'associés sont transférés des dettes financières aux capitaux propres s'ils sont bloqués ou stables, ils sont donc éliminés des dettes financières et ajoutés aux capitaux propres.

➤ **L'écart de conversion-passif**, représente un gain de change latent qui a déjà supporté l'impôt sur les bénéfices. il doit être reclassé dans les capitaux propres.

➤ **Les produits constatés d'avance**, figurent dans l'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice. Ils sont reclassés dans les dettes à plus d'un an ou dans les dettes a moins d'un an selon leur échéance.

### 3. Les objectifs du bilan financiers :

On distingue les objectifs suivant :

- L'appréciation de la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- L'évaluation du patrimoine réel ;
- La détermination de l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité, et on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- L'étude de la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- Le calcul de la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- L'estimation des risques courus par les créanciers et les associés

### Conclusion

L'analyse financière est un passage nécessaire pour faire une évaluation pertinente de l'entreprise. Elle a pour but de déterminer la santé financière de cette dernière. C'est un instrument de suivi, et d'évaluation de la structure financière. Elle est établie à partir de documents comptables. Elle donne une vue d'ensemble sur la situation de l'entreprise. En général, au sein de l'entreprise, cette analyse se fait périodiquement à la fin de chaque exercice, après avoir établi les documents comptables. Sa préparation consiste à collecter les

informations comptables pour donner une image fidèle de la situation financière de l'entreprise. Elle reste un outil indispensable dans la gestion de l'entreprise (l'équilibre financier, la rentabilité, l'analyse par la méthode des ratios).

Pour cela, elle s'appuie sur des techniques que nous présenterons en détails dans le deuxième chapitre.

# **Chapitre II**

## **Méthodes d'analyse financière**

## Chapitre 2 : Méthodes d'analyse financière

### Introduction

Dans ce second chapitre de notre travail de recherche qui parle sur les différentes méthodes utilisé pour réaliser l'analyse financière, et pour bien comprendre ces méthodes nous avons opté pour un deuxième chapitre repartit sur trois sections, à commencer par les indicateurs de l'équilibre financier suivi par l'analyse de l'activité, et l'analyse par la méthode des ratios.

### Section 1: Les indicateurs de l'équilibre financier

L'analyse des indicateurs d'équilibre financier se base sur le bilan financier, tenant compte des retraitements effectués pour dégager une présentation significative

#### 1.1. Notion sur l'équilibre financier

L'équilibre financier se définit comme une situation financière stable dans laquelle une personne se trouve et dont les caractéristiques suivantes sont présentes

- Elle a accès à des revenus stables ;
- Son fond de roulement est suffisant ;
- Ses rentrées d'argent (revenus) suffisent à compenser ses sorties d'argent (dépenses).

#### 1-2 Les éléments de l'équilibre financier

##### 1-2-1 le fond de roulement FRNG

**A. Définition :** Le fond de roulement est la partie de l'actif circulant financée par des ressources stables.

« Le fonds de roulement net global représente la part des ressources durables consacrées à financer des emplois circulants. Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise »<sup>24</sup>.

---

<sup>24</sup> GRANDGUILLOT F, (2014-2015), L'essentiel de l'analyse financière. 12<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, page92.

## B. Calcul du fonds de roulement:

Le montant du fonds de roulement peut être calculé, soit par le haut, soit par le bas du bilan.

- Calcul par le **haut du bilan** : c'est la différence entre les ressources stables et les emplois stables

$$\text{Fonds de roulement} = \text{ressources stables} - \text{emplois stables}$$

Cette formule a l'avantage de mettre en évidence la stabilité du fonds de roulement.

La centrale des bilans précise que le fond de roulement est global; il est financé par l'ensemble des ressources stables sans distinction de leur origine.

- Calcul par le **bas du bilan**: C'est le degré de couverture de l'actif circulant par le passif

$$\text{Fonds de roulement} = \text{actif circulant} - \text{dettes circulantes}$$

Cette seconde formule est traditionnelle. Elle est arithmétiquement équivalente à la précédente. Elle a cependant l'inconvénient de ne pas faire ressortir la stabilité du fonds de roulement. La centrale des bilans précise que le fond de roulement est net ; il résulte de la soustraction active circulant moins dettes circulantes.

## c. L'interprétation du fond de roulement :

Le fonds de roulement net global est en principe positif dans la plupart des entreprises.

On trouve trois figures :

### ➤ Le fond de roulement positif

Dans ce cas les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fond de

roulement d'un excédent de ressource stable qui lui permettra de financer ses autres besoins de financement à court terme.

➤ **Le fond de roulement nul**

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise semblent atteintes, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

Elle doit donc recourir à un financement externe pour couvrir ses besoins de financement à court terme.

➤ **Le fond de roulement négatif**

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont inférieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité. Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fond de roulement excédentaire.

**D. Les facteurs de variation du fond de roulement :**

On distingue<sup>25</sup>:

**a) Les facteurs diminuant le fond de roulement**

➤ Augmentation de l'actif immobilisé ; investissements corporels, incorporels et financiers ;

➤ Diminution des capitaux propres qui se fait par :

-La distribution des réserves et les dividendes, prélèvement de l'exploitant individuel ;

-La perte d'exploitation et aussi par le remboursement des capitaux empruntés, le remboursement des emprunts à moyen et à long terme et préserver sa solvabilité à long terme;

-Le remboursement de comptes courants d'associés ;

-Le remboursement de bons de caisse.

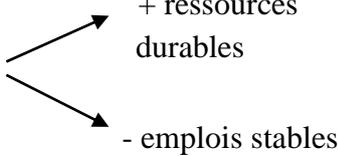
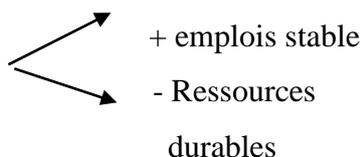
---

<sup>25</sup>JOSETTE P, (2006), « analyse financière ». 9<sup>ème</sup> éd. Édition Vuibert, Page .167.

**b) Les facteurs accroissant le fonds de roulement :**

- Augmentation des capitaux propres, qui se fait par l'augmentation du capital, des réserves, des subventions d'investissements...
- Augmentation des emprunts et prêts à long terme ;
- L'augmentation des apports des associés et l'émission des bons de caisse à plus d'un an ;
- La diminution de l'actif non courant (immobilisé) comme le désinvestissement et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières ;
- Le remboursement des prêts consentis par l'entreprise.

**Tableau n°10: L'évolution du FRNG**

Variation	Origine	Effet
Augmentation du fond de roulement net global		Amélioration de la situation financière à condition que l'augmentation du fond de roulement ne provient pas uniquement d'un endettement à long terme
Diminution du fonds de roulement		Diminution de la marge sécurité , mais elle peut être la conséquence de financement d'investissements rentables
Fond de roulement identique	Stabilité des ressources durables et des emplois stable	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stagnation temporaire de l'entreprise</li> <li>• Ralentissement prolongé de la croissance</li> </ul>

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, *gestion et analyse financière*, DUNOD, paris 1994, p61

## 1-2-2 Le besoin de fond de roulement

### A. Définition

« Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes au cycle d'exploitation »<sup>26</sup>

Il exprime en terme financier les relations qu'aura l'entreprise avec des agents économique tels que les clients, les fournisseurs et tout ce qui touche à l'actif à court terme et au passif à court terme.

### B. Calcul de besoin de fond de roulement :

Besoin en fonds de roulement = besoin du cycle d'exploitation – ressource du cycle d'exploitation ou bien:

$$\text{Besoin fond de roulement} = \text{Actif circulant} - \text{passif circulant.}$$

$$\text{BFR global} = (\text{stock} + \text{créances}) - \text{Dettes non Bancaires.}$$

Il peut être exprimé en nombre de jours de chiffre d'affaire :

$$\text{Besoin en fond de roulement d'exploitation} / \text{Chiffre d'affaire hors taxes} \times 360j$$

### C. L'interprétation économique du besoin en fond de roulement

Trois cas figure peuvent se présenter<sup>27</sup> :

#### a) Le besoin en fond de roulement est positif :

Dans ce cas les emplois d'exploitations de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (fond de roulement) soit à l'aide des ressources financières complémentaire à court terme (concours bancaire).

#### b) Le besoin en fond de roulement est nul :

Dans ce cas, les emplois d'exploitations de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif

<sup>26</sup> B ET F GRANDGUILLOT. Op. Cit, page92.

<sup>27</sup> LASARY, (2004), « Le bilan », Edition El dar el Othmania page 81.

circulant suffit à financer l'actif circulant.

**c) Le besoin en fond de roulement est négatif :**

Dans ce cas les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitations, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressource à long terme (fond de roulement) pour financer d'éventuels besoins à court terme, c'est le cas d'entreprises commerciales.

**D. La décomposition du besoin en fond de roulement :**

Il est décomposé en deux parties besoin en fond de roulement d'exploitation et le besoin en fond de roulement hors exploitation.

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

Ils sont issus du cycle d'exploitation et proviennent de la différence entre les besoins de financement d'exploitation (actifs circulants d'exploitation) et les ressources d'exploitation (passifs circulants d'exploitation).

➤ Les besoin d'exploitation sont:

(Les stocks, Comptes clients et effets à recevoir, Effets escomptés non-échus, TVA déductible sur achat, Avances et acomptes au personnel, Avances et acomptes versés sur commandes d'exploitation, Charges constatées d'avance relative à l'exploitation.)

➤ Les Ressources d'exploitation :

On les nomme également dettes d'exploitation :

(Fournisseurs et effets à payer (liés aux achats et non financiers) TVA à payer, dettes sociales et fiscales (hormis l'impôt sur les bénéfices), avances et acomptes reçus sur commandes en cours, produits constatés d'avances relatifs à l'exploitation.)

Il est calculé ainsi :

$$\text{BFRE} = \text{besoins d'exploitation} - \text{ressources d'exploitation}$$

➤ **Besoin en fond de roulement hors exploitation (BFRHE) :**

Ce sont les autres composantes des créances et des dettes non financières. En distinguant les besoins (actifs circulants hors exploitation) des ressources (passifs circulants hors exploitation), on obtient :

➤ **Besoins hors exploitation:**

Ils sont souvent assimilés aux créances diverses :

(Autres débiteurs, acomptes d'impôt sur bénéfiques, associés : capital souscrit appeler non versé, sociétés apparentées, charges constatés d'avances hors exploitation, valeurs mobilières de placement non rapidement transformables en liquidités).

➤ **Ressources hors exploitation:**

Ils sont souvent regroupés dans la rubrique dettes diverses :

(Autres créditeurs, dettes fiscales (impôt sur les bénéfiques), associés, sociétés apparentées, produits constatés d'avances hors exploitation).

Il est calculé ainsi :

$$\text{BFRHE} = \text{Emplois hors exploitation} - \text{Ressources hors exploitation}$$

**E. Les facteurs de variation du besoin en fonds de roulement :**

Pour réguler son équilibre à court terme l'entreprise a le choix entre<sup>28</sup>:

**a) Les facteurs diminuant le BFR :**

Dans le cas d'un BFR positif (important) avec un FRN insuffisant, l'entreprise doit diminuer son BFR en :

- Diminuant les VR c'est-à-dire réduire ses ventes à crédit ;
- Augmentant ses achats à crédit ;
- Allongement des délais fournisseur ;
- Relançant les ventes ou en réduisant la production.

<sup>28</sup> VERNIMEN P, (2002), « finance de l'entreprise », 9<sup>ème</sup> éd Dalloz, page145.

**b) Les facteurs accroissant le BFR :**

Dans le cas d'un BFR négatif ( $VE+VR < DCT$ ), indiquant une ressource d'exploitation non utilisée, l'entreprise doit :

- Augmenter les VR en encourageant les ventes à crédit ;
- Diminuer ses achats à crédit (DCT) ;
- Allongement des délais clients ;
- Réduction du crédit fournisseur.

**1-3 La trésorerie**

La trésorerie d'une entreprise reflète la situation financière globale de l'entreprise pendant une durée déterminée.

**1 3-1 Définition :** « La trésorerie d'une entreprise à une date donnée égale à la différence entre les ressources mises en œuvre pour financer son activité et les besoins engendrés par cette même activité. »<sup>29</sup>

La trésorerie nette est donnée également par la différence entre le fonds de roulement, elle résulte aussi de la différence entre la trésorerie positive et la trésorerie négative.<sup>30</sup>

**1-3-2 Calcul de la trésorerie :**

La trésorerie peut être calculée avec deux méthodes qui sont :

➤ **Première méthode :** La confrontation des emplois et des ressources correspondant à des opérations financières à court terme permet de dégager la « situation de trésorerie », ou plus simplement la trésorerie.

$$\text{Trésorerie} = \text{Emplois de trésorerie} - \text{Ressources de trésorerie.}$$

➤ **Deuxième méthode:** La trésorerie peut être calculée comme étant la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

<sup>29</sup> VERNIMEN P, OP cit page 145

<sup>30</sup> BELLALAH M, gestion financière « Diagnostic, évaluation et choix d'investissement », Paris, page.103.

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

### 1-3-3 interprétation économique de la trésorerie:

L'analyse du solde de la trésorerie permet de se faire une idée sur la situation financière de l'entreprise.

Trois cas de figure peuvent se présenter<sup>31</sup>:

➤ **La trésorerie nette est positive:**

Dans ce cas les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit  $\text{fond de roulement} > \text{besoin fond de roulement}$ ), 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 est nulle**

Les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins ( $\text{fond de roulement} = \text{besoin en fond de roulement}$ ) la situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucunes réserves pour financer un surplus de dépenses que ce soit en terme d'investissement ou d'exploitation.

➤ **La trésorerie est négative**

Dans ce cas, l'entreprise ne dispose pas suffisamment des 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.

---

<sup>31</sup> LASARY, (2004), « Le bilan », Edition El dar el Othmania, page 90.

## Sections 2 : L'analyse de l'activité

L'analyse de l'activité consiste à étudier les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) et la Capacité d'Autofinancement (CAF) et l'analyse de la rentabilité qui sont utilisés dans l'analyse des flux de l'entreprise.

### 2-1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

#### 2-1-1. Définition de (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice (ou déficit).

« Les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.) constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.<sup>32</sup>

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :

- D'apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité.
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
  - Les salariés et les organismes sociaux ;
  - L'Etat ;
  - Les apporteurs de capitaux ;
  - L'entreprise elle-même ;

De comprendre la formation du résultat net en le décomposant.

#### 2-1-2. Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Pour analyser des soldes intermédiaires de gestion, on calcule généralement les indicateurs suivants : la valeur ajoutée l'excédent, brut d'exploitation, résultat d'exploitation, résultat financier, résultat exceptionnel r résultat net.

---

<sup>32</sup> B et GRANDGUILLOT, Analyse financière, op, cit, P59.

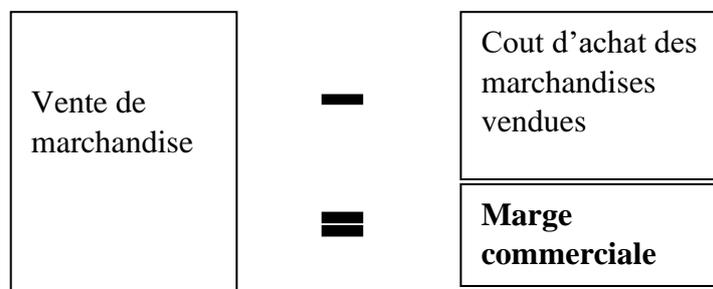
### a) La marge commerciale:

C'est un indicateur de gestion qui représente le résultat commercial réalisé sur les ventes de marchandises, cette marge représente un intérêt pour les entreprises commerciales ou mixtes, elle n'est pas applicable en revanche aux entreprises purement industrielles<sup>33</sup>.

Cet indicateur se calcule comme suite :

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

*Schéma n°6 : Détermination de la marge commerciale*



Source : Georges Langlois et Michèle Mollet, « Manuel de gestion financière », BERTI Edition Alger 2011, page 61

### b) La production de l'exercice :

La notion de production est réservée aux entreprises ayant une activité de fabrication ou de transformation de biens et de services.

$$\begin{aligned} \text{Production de l'exercice} &= \text{production vendue} \\ &+ \text{Production stockée} \\ &+ \text{Production de l'entreprise pour elle-même} \end{aligned}$$

Ce concept représente à la fois<sup>34</sup> :

- La production vendue ou le chiffre d'affaire évalué aux prix de vente,

<sup>33</sup> VIZZAVONA P, (2004), « Gestion Financière » Edition BERTI, ALGER, Page 33.

<sup>34</sup> MANCHON, E, (2001), « Analyse bancaire de l'entreprise » 5<sup>ème</sup> Edition, ECONOMICA, page 88.

- La production stockée soit positive ou négative selon la variation des stocks en cours, évaluée aux prix de revient.

- La production immobilisée représentée par les travaux faits par l'entreprise pour elle-même, évaluée aux prix de revient.

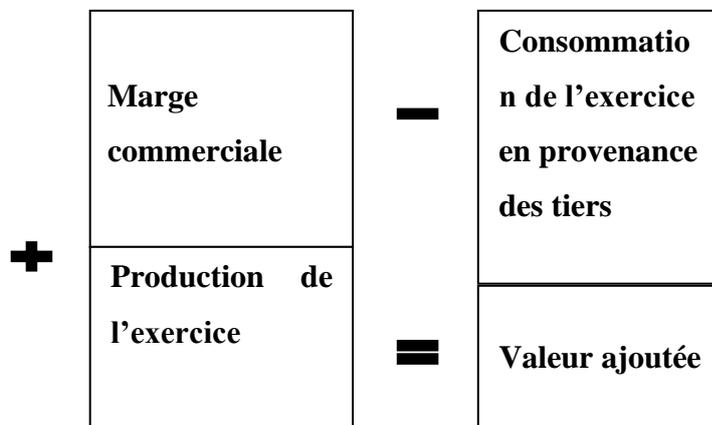
### c) La valeur ajoutée (VA) :

C'est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de valeur donnée par l'entreprise dans son activité<sup>35</sup>.

Elle est donc égale à la somme de la marge commerciale, diminuée des consommations de biens et de services en provenance des tiers.

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

*Schéma n°7 : détermination de la valeur ajoutée*



*Source : Georges Langlois et Michèle Mollet, « Manuel de gestion financière », BERTI Edition Alger 2011, page 62.*

### d) L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

L'excédent brut d'exploitation correspond à ce qui reste à l'entreprise après la rémunération du personnel et de l'état. L'EBE se calcule par deux méthodes:

<sup>35</sup> VERNIMMEM P, op-cit, page157.

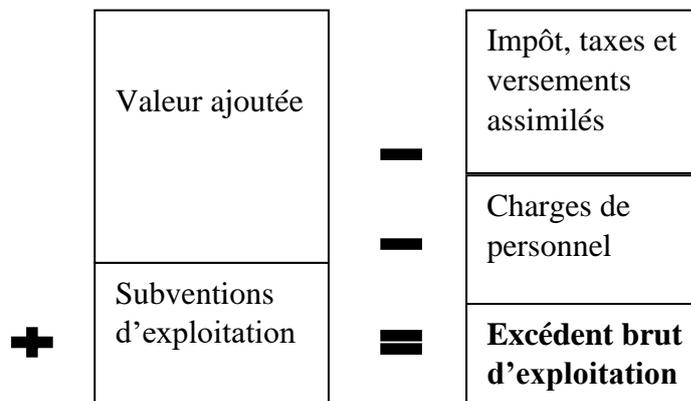
➤ A partir de la valeur ajoutée :

$$\begin{aligned}
 \text{EBE} &= \text{valeur ajoutée} \\
 &+ \text{Subvention d'exploitation} \\
 &- \text{Charges de personnel} \\
 &- \text{Impôts et taxes}
 \end{aligned}$$

➤ A partir de la marge commerciale :

$$\begin{aligned}
 \text{EBE} &= \text{marge commerciale} \\
 &+ \text{Subvention d'exploitation} \\
 &- \text{Charges de personnel} \\
 &- \text{Achat consommé} \\
 &- \text{services}
 \end{aligned}$$

**Schéma n°8 : détermination de l'EBE à partir de la valeur ajoutée**



Source : Georges Langlois et Michèle Mollet, « Manuel de gestion financière », BERTI Edition Alger 2011, page 63.

A partir de la marge commerciale<sup>36</sup> :

C'est la différence entre les comptes de produit et les comptes de charges.

<sup>36</sup> Georges L et Michèle M, (2011), « Manuel de gestion financière », BERTI Edition Alger, page 63.

### e) Le résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de l'importance respective du travail et du capital comme facteurs de production. Il est indépendant de toute politique financière, fiscale, d'investissement, et de distribution.

Le résultat d'exploitation se calcule ainsi<sup>37</sup> :

**Résultat d'exploitation = EBE**

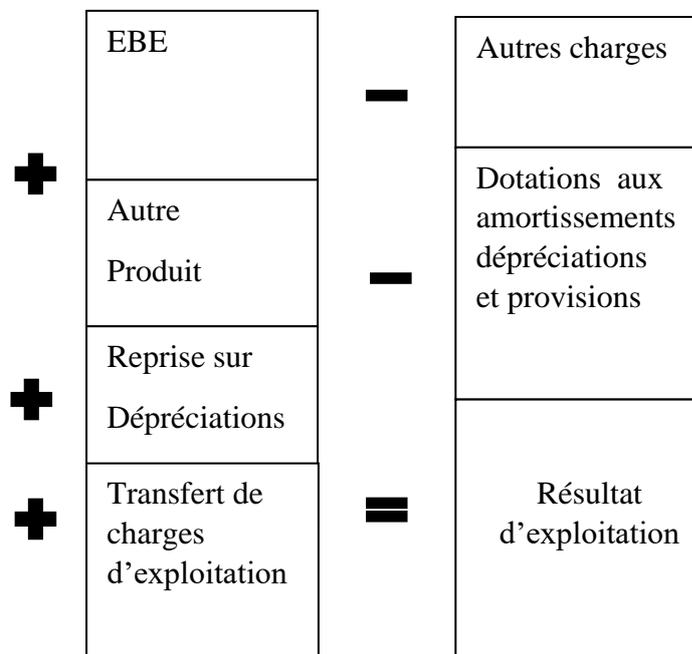
+Reprise sur provisions et transfert de charges

+autres produits d'exploitation

- Dotations aux amortissements et aux provisions

-Autres charges d'exploitation

**Schéma n°9 : Détermination du résultat d'exploitation**



Source : Georges Langlois et Michèle Mollet, « Manuel de gestion financière », BERTI Edition Alger 2011, page 64.

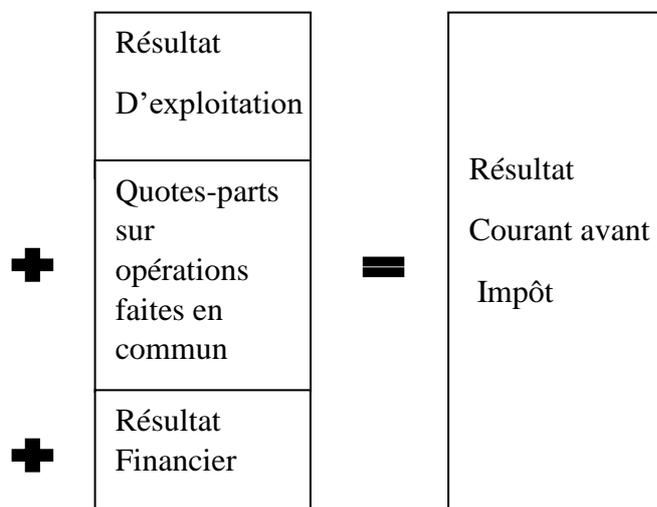
<sup>37</sup> VERNIMEN P, Op.cit., page 161.

**f) Résultat courant avant impôt (RCAI) :**

Le résultat courant avant impôt est obtenu par le cumul du résultat d'exploitation et du résultat financier, il intègre la somme des résultats d'exploitation et financier, ce résultat est dit courant, car il n'inclut pas l'élément exceptionnel.

$$\begin{aligned} \text{Résultat courant} &= \text{résultat d'exploitation} \\ &+ \text{Produit financier} \\ &- \text{Frais financier} \end{aligned}$$

*Schéma n°10 : Détermination du résultat courant avant impôt*



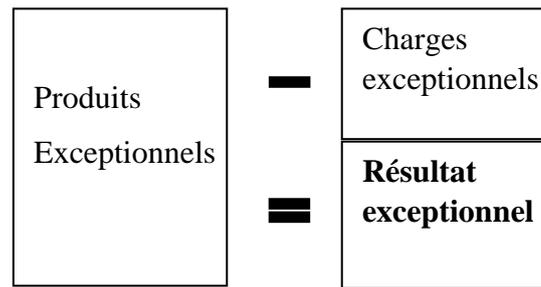
*Source : Georges Langlois et Michèle Mollet, « Manuel de gestion financière », BERTI Edition Alger 2011, page 65*

**g) Résultat exceptionnel :**

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise<sup>38</sup>

$$\begin{aligned} \text{Résultat hors exploitation} &= \text{Produits exceptionnelles} \\ &- \text{Charges exceptionnelles} \end{aligned}$$

<sup>38</sup> HUBERT B, (2002), « Analyse financière : informations financière et diagnostic » 2<sup>ème</sup> édition DUNDO Paris, page 148,149.

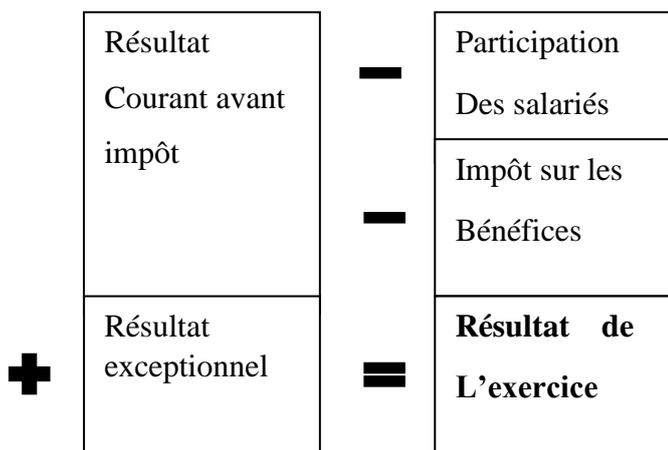
**Schéma n°11 : Détermination du résultat exceptionnel**

Source : Georges Langlois et Michèle Mollet, «Manuel de gestion financière», BERTI Edition Alger 2011, page 66.

**h) Résultat de l'exercice :**

Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôt sur les bénéfices<sup>39</sup>

Résultat net = résultat d'exploitation  
 +Résultat hors exploitation  
 -Participation des travailleurs aux bénéfices de l'entreprise  
 -Impôts sur les bénéfices

**Schéma n°12 : Détermination du résultat de l'exercice**

Source : Georges Langlois et Michèle Mollet, « Manuel de gestion financière », BERTI Edition Alger 2011, page 66.

<sup>39</sup> MARIOU A « Analyse financière : concepts et méthodes » 3<sup>ème</sup> Edition. Paris. Édition BUMOD. Page. 51.

### i) Résultat sur cession d'éléments d'actifs immobilisés

Ce solde est à rapprocher de la notion de plus et moins-values réelles pour des opérations de cessions d'éléments de l'actif immobilisé, effectuées pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel.

C'est une information complémentaire qui permet de calculer les plus ou moins-value pour des opérations de cession d'élément d'actif immobilisé.

*Tableau n°11 : Présentation du tableau des SIG*

<b>Produit</b>	<b>charges</b>	<b>Solde intermédiaires</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
Vente de marchandise	Cout d'achat de marchandise vendues	<b>Marges commercial</b>		
Production vendue Production stockée Production immobilisée	Ou déstockage de production	<b>Production de l'exercice</b>		
Production de l'exercice  Marge commerciale	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	<b>Valeur ajoutée</b>		
Valeur ajoutée Subventions d'exploitation	Charges de personnel	<b>Excédent brut D'exploitation</b>		
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charges Et transferts de charges Autre produit	Dotation aux amortissements , dépréciation et provisions Autres charges	<b>Résultat d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation Quotes-parts Sur opérations faites en commun Produit financier	Charges financier	<b>Résultat courant avant impôt</b>		
Produit exceptionnels	Charges exceptionnels	<b>Résultat exceptionnels</b>		
Résultat courant avant impôt Résultat exceptionnel	Participation des salariés Impôt sur les bénéfiques	<b>Résultat de l'exercice</b>		
Produit de cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	<b>Plus-value ou moins-value sur cession d'élément d'actif</b>		

Source : Fait par nous même

## **2-2. La capacité d'autofinancement**

### **2-2-1. Définition et objectif :**

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

Elle représente le flux potentiel de trésorerie dégagé par son activité, au cours d'un exercice, et destiné à son financement propre, et à la rémunération de ses associés et actionnaires.

C'est une ressource interne obtenue à l'issue des opérations de gestion de l'entreprise, hors opérations de cession, par différence entre encaissements de produit et décaissements de charges, ou produits encaissables et charges décaissables.

Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- La rémunération des associés.
- Le renouvellement des investissements.
- L'acquisition de nouveaux investissements
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière.
- Le remboursement des emprunts.
- La couverture des pertes probables et des risques.

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

### **2-2-2. Les méthodes de calcul de la CAF**

La CAF peut être calculée selon deux méthodes : soustractive qualifiée d'explicative ou bien additive de vérification

#### **➤ La méthode soustractive :**

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

**Tableau n°12 : Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE (méthode soustractive)**

<b>Excédent Brut d'Exploitation (EBE)</b>	
+	Transfert des charges d'exploitation
+	Autres produit d'exploitation
-	Autres charges d'exploitation
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produit financier sauf (a)
-	Charges financiers sauf (b)
+	Produits exceptionnel (c)
-	Charges exceptionnel (d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les sociétés
=	<b>Capacité d'autofinancement (CAF)</b>

*Source : Fait par nous même*

(a) : sauf dépréciation et provisions.

(b) : Sauf dotation aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.

(c) : sauf : - Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice

- Reprise sur dépréciations et provisions exceptionnelles.

(d) : sauf : - valeurs comptable des immobilisations cédées ;

- Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels.

➤ **La méthode additive :**

Cette seconde méthode est plus utilisée que la méthode soustractive puisque son calcul plus rapide. En effet elle se calcule à partir du résultat net auquel on additionne ou soustrait certaines charges. Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés<sup>40</sup>.

*Tableau n°13 : Mode de calcul de la CAF à partir du résultat net (méthode additive)*

	Résultat net de l'exercice
+	Dotation aux amortissements, provision et perte de valeur
-	Reprise sur amortissement, dépréciation et provision
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédé
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	<b>Capacité d'autofinancement (CAF)</b>

*Source : Fait par nous même*

### 2-2-3. L'autofinancement

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les dividendes aux associés.

L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts à renforcer le fonds de roulement<sup>41</sup>.

$$\text{L'autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes à payés en « N »}$$

<sup>40</sup> HERVE ET V SERRET, (2009), **Principe d'analyse financière**. 1<sup>er</sup> édition, Espagne, page 23.

<sup>41</sup> B ET F GRANDGUILLOT. Op.cit. Page 75.

### Section 3 : L'analyse par la méthode des ratios

Après l'analyse du fond de roulement, les besoins en fond de roulement et de la trésorerie, qui permet de connaître la situation et la santé de la structure financière de l'entreprise.

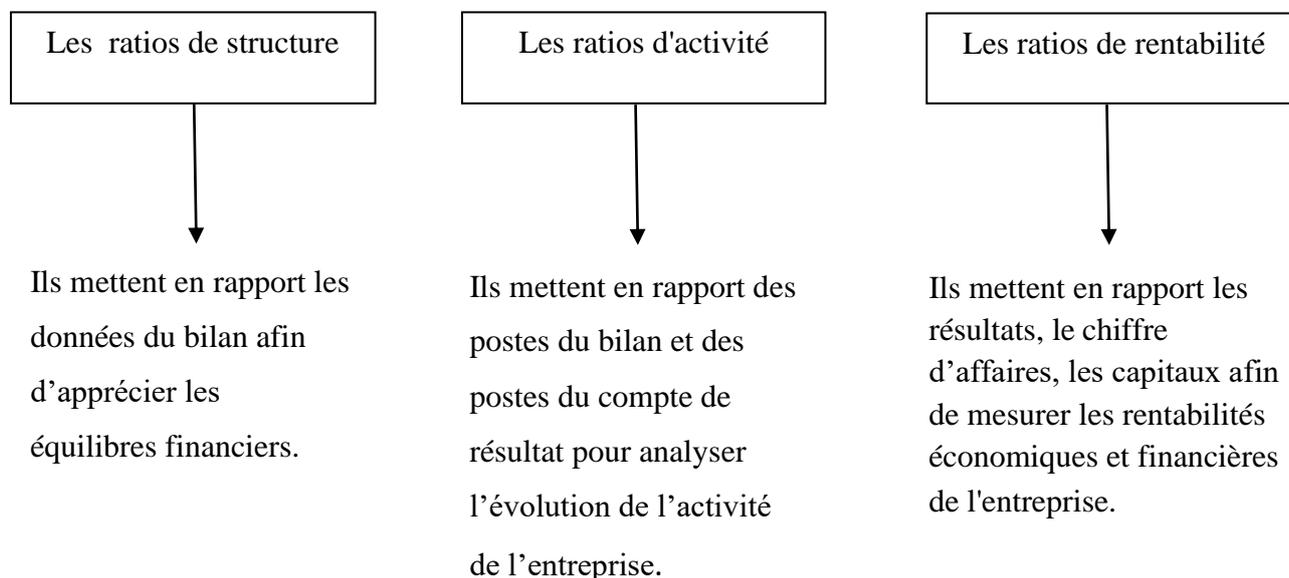
L'analyse financière a besoin de certains instruments de mesure pour atteindre son objectif recherché. L'analyse par la méthode des ratios constitue l'un de ces instruments les plus utilisés.

#### 3.1- Définition :

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractérisant la situation financière, le potentiel de l'activité de l'entreprise. L'exploitation du résultat ainsi obtenu permet de faciliter la tâche de l'analyse financière. Le rapport entre les différentes masses servira de base à l'étude critique. Le ratio peut être examiné au travers de son évolution sur plusieurs années afin de déterminer la tendance et le choix fait par l'entreprise ». <sup>42</sup>

#### 3.2- Les types des ratios :

En analyse financière, les ratios sont classés généralement en trois groupes<sup>43</sup>:



- Les ratios peuvent s'exprimer en pourcentage ou en valeur absolue
- Les valeurs du numérateur et du dénominateur de chaque ratio doivent être homogène.

<sup>42</sup> GRANDGUILLOT B et F, 13<sup>ième</sup> édition, op, cit, page 65.

<sup>43</sup> B et F GRANDGUILLOT, (2007), « analyse financière » 11<sup>e</sup> édition, paris, page144.

a) **Ratio de structure** <sup>44</sup>: Ils sont illustrés d'une manière détaillée dans ce tableau

*Tableau n°14 : Les différents ratios de structure:*

Nature	Formule	Interprétations
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressource stables}}{\text{Emplois stable}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capacité d'autofinancement}}$	L'endettement ne doit pas excéder 4 fois la capacité d'autofinancement
Autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{Fond de roulement net global}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant.
Evolution du FRNG	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxes}} \times 360j$	Il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaires
Evolution du BFRE	$\frac{\text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxes}} \times 360j$	Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaires
Solvabilité générale	$\frac{\text{Total actif}}{\text{(dettes à plus d'un an) + (dettes à moins d'un an)}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant l'ensemble de l'actif.
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif à moins d'un an}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court

<sup>44</sup> B et F GRANDGUILLOT, (2007), op-cité, page 145.

		terme en utilisant ses actifs à court terme
Liquidité restreinte	$\frac{\text{Créance à moins d'un an} + \text{disponibilité}}{\text{passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

SOURCE : Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 11<sup>e</sup> édition, paris, 2007, page 144

b) **Ratios de gestion** : ils sont présentés d'une manière détaillée dans ce tableau :

**Tableau n°15 : les différents ratios de gestion :**

Nature	Formule	Interprétations
Taux de croissance de CA HT	$\frac{\text{CA}_n - \text{CA}_{n-1}}{\text{CA}_{n-1}}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises hors taxes}}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{\text{VA}_n - \text{VA}_{n-1}}{\text{VA}_{n-1}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}}$	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 (facture travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés.

Partage de la valeur ajoutée (facture capital)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Poids de l'endettement	$\frac{\text{Charges d'intérêt}}{\text{Excédent brut d'exploitation}}$	Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise
Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendues}} \times 360j$	il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stock moyen de matières premières} + \text{Stock moyen de produit finis}}{\text{Cout d'achat des matières premières consommées} + \text{Cout de production des produits vendus}} \times 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE
Durée moyenne du crédit clients	$\frac{\text{Créances client et comptes rattachés} + \text{en-cours de production}}{\text{Chiffre d'affaires TTC}} \times 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
Durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommations en provenance des tiers TTC}} \times 360j$	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 : Béatrice et Francis Grandguillot (2007), op-cité, p 147

c) **Ratios de rentabilité** : Les ratios de rentabilités sont présentés dans le tableau ci-dessous

*Tableau n°16 : Les différents ratios de rentabilité*

Nature	Formule	Interprétations
taux de marge brute	$\frac{\text{Excédent brute d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du chiffre d'affaire
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Ressources stables}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fond apportés par les associés et les prêteurs
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaire

Source : BÉATRICE et Francis Grandgouil, *op-cité*, p 149

### 3.3 Effet de levier et emprunt :

Une entreprise qui autofinance ses investissements à un taux de rentabilité financière (RF) égale au taux de rentabilité économique (RE).

Si elle finance ses investissements par emprunt à un taux inférieur au taux inférieur au taux de rentabilité économique, la rentabilité financière sera supérieure à la rentabilité économique : c'est l'effet de levier.

A contrario, lorsque le taux interne de rentabilité est inférieur au taux actuariel du projet, il s'agit de l'effet de masse.<sup>45</sup>

#### 3.3.1 Définition de l'effet de levier financier :

La notion d'effet de levier est basée sur celle de la rentabilité ; il s'agit en l'occurrence de

<sup>45</sup> Daniel A, Choix des investissements et des financements, Gestion des investissements, Effet de levier, page 2 et page 3.

comparer la rentabilité économique de l'entreprise au coût des capitaux empruntés.

Donc l'effet de levier financier est la différence entre la rentabilité des capitaux propres ou rentabilité financière (**RF**) et la rentabilité économique (**RE**) en raison de l'endettement.

### 3.3.2 Interprétation :

On distingue que :

- Si le taux de rentabilité économique (**RE**) > au taux de l'emprunt : **effet de levier positif** ;
- Si le taux de rentabilité économique (**RE**) = au taux de l'emprunt : **effet de levier nul** ;
- Si le taux de rentabilité économique (**RE**) < au taux de l'emprunt : **effet de levier négatif**.

### 3.3.3 Formulation de l'effet de levier financier

L'effet de levier financier intégré deux élément :

- La différence entre la rentabilité financière (**RF**) et rentabilité économique (**RE**) ;
- Le ratio d'endettement (le levier financier ou bas du levier) soit Dettes (**D**) / Capitaux propres (**CP**).

**RF** : taux de rentabilité financière

**RE** : taux de rentabilité économique

**I** : taux d'intérêt des dettes financières (emprunts) net d'impôt

**D** : Dettes financières

**CP** : capitaux propres

$$\text{Effet de levier : } RF - RE = (RE - I) D / CP$$

$$\Rightarrow RF = RE + (RE - I) D / C$$

### Conclusion

Après cette étude théorique rapportant sur l'analyse de l'équilibre financier, de l'activité et de l'analyse par la méthode des ratios, et ses différentes techniques d'analyse, permettant ainsi d'apprécier la situation financière d'une entreprise à une date déterminée.

L'analyse financière s'appuie sur l'examen des équilibres financiers et la rentabilité ainsi que les ratios.

Cependant, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion est un document obligatoire qui fait ressortir des soldes englobant les charges et les produits de l'entreprise.

L'analyse par la capacité d'autofinancement, qui correspond aux ressources issues de l'activité de l'entreprise au cours d'une période donnée, traduit la capacité potentielle de croissance de l'entreprise.

L'analyse financière par la méthode des ratios est une démarche utilisée pour déterminer en détail la situation de chaque composante du bilan et des comptes de résultat pour se renseigner sur l'autonomie, la capacité d'endettement... etc. de l'entreprise.

Nous constatons que chaque méthode aboutit à un résultat partiel et le regroupement de ces constats nous permet de porter un jugement global sur la situation financière de l'entreprise.

Pour bien comprendre les différentes méthodes utilisées dans l'analyse financière nous allons appliquer tout ce qu'on a mentionné déjà dans les deux chapitres précédents sur un cas pratique bien détaillé.

## **Chapitre III**

# **La présentation du BMT et ses états financiers**

## **Chapitre 3 : La présentation du BMT et ses états financiers**

### **Introduction**

Dans le cadre de l'élaboration de notre mémoire de fin de cycle, nous avons choisie l'entreprise BMT SPA BEJAIA, et plus précisément la direction financée et comptabilité.

Ce chapitre est consacré pour la présentation de l'organisme d'accueil suivie par les deux bilans fonctionnel et financier des deux années 2019 et 2020.

### **Section 1: Présentation de l'organigramme d'accueil**

BMT - SPA est une jointe venture entre l'Entreprise Portuaire de Bejaia (EPB) et Portek Systems & Equipment. L'EPB est l'autorité portuaire qui gère le port de Béjaia. PORTEK Systems and Equipment, une filiale du Groupe PORTEK, qui est un opérateur de Terminaux à conteneurs présent dans plusieurs ports dans le monde et également spécialisé dans les équipements portuaires.

#### **1-1-Historique, présentation et situation géographique de BMT Spa**

##### **1-1-1-l'historique**

Dans son plan de développement 2004-2006, l'entreprise portuaire de Bejaia (EPB) avait inscrit à l'ordre du jour le besoin d'établir un partenariat pour la conception, le financement, l'exploitation et l'entretien d'un terminal a conteneurs au port de Bejaia.

Dés lors l'EPB s'est lancées dans la tache d'identifier les partenaires potentiels et a arrêté son choix sur le groupe PORTEK qui est spécialisé dans le domaine de la gestion des terminaux a conteneurs. Le projet a été présenté au conseil de participation de l'état (CPE) en février 2004, le CPE a donné son accord au projet en mai 2004.

Sur accord du gouvernement Bejaia Méditerranéen Terminal Spa « BMT Spa » a vu le jour avec la jointe venture de l'entreprise portuaire de Bejaia (EPB) a 51% et PORTEK une société Singapourienne a 49%, PORTEK est un opérateur de terminaux spécialisé dans les équipements portuaire il est présent dans plusieurs port dans le monde.

En 2011 PORTECK Systems and Equipment, a été racheté par le groupe Japonais MITSUI.

### 1-1-2- Présentation de BMT Spa

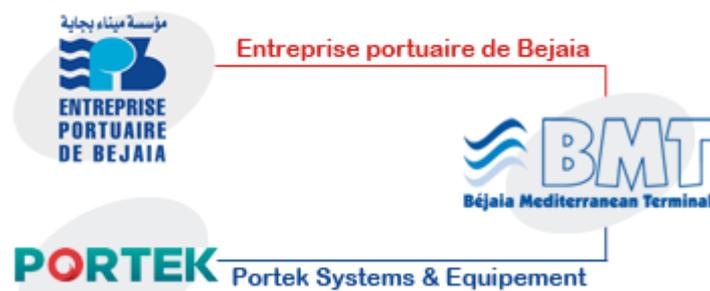
BMT Spa est une société par action, c'est une entreprise prestataire de service spécialisées dans le fonctionnement, l'exploitation, et la gestion du terminal a conteneur pour atteindre son objectif, elle s'est dotée d'un personnel compétant particulièrement formé dans l'opération de gestion des terminaux à conteneurs. Elle dispose d'équipements d'exploitation des plus perfectionnées pour les opérations de manutention et d'acconage afin d'offrir des prestations de services de qualité, d'efficacité et de fiabilité en des temps records et a des couts compétitifs. BMT Spa offre ses prestation sur la base 24H /7j.

Le niveau de la technologie mis en place et la qualité des infrastructures et équipements performant (portiques de quai, portiques gerbeurs) font aujourd'hui du port de Bejaia et de BMT Spa, le premier terminal moderne d'Algérie avec une plate-forme portuaire très performante.

#### ➤ Raison sociale, statut juridique et capital social de BMT SPA

BMT est érigée sous forme de SPA (société par actions), son capital social s'élève à 500000000 da répartis à raison de 51% pour l'EPB et 49% pour PORTEK (Mitsui).

#### Schéma N° 13 : présentation de cycle de BMT SPA



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

### 1-1-3- Situation géographique

Bejaia méditerranéen terminal SPA est localisée au nouveau quai, dans le bassin sud du port de BEJAIA, ce dernier dessert un hinterland important et très vaste par des infrastructures routières reliant l'ensemble des villes du pays, des voix ferroviaires et d'un aéroport international. Se situant au centre de l'Algérie, sa position géographique est

privilegiée, car elle bénéficie d'une baie des plus détritée en méditerranée, afin de servir la région centre ainsi que les hauts plateaux.

BMT SPA se trouve à proximité de la gare ferroviaire, à quelques minutes de l'aéroport de Bejaia, reliée au réseau routier national qui facilite le transport de marchandises conteneurisées de toute nature vers l'arrière pays et vers d'autres destinations telles que la banlieue d'Alger.

## **1-2- Missions, Valeurs et Objectifs de BMT spa**

### **1-2-1- Missions de BMT Spa :**

Faire du terminal à conteneurs de BMT un terminal aux normes internationales pouvant rivaliser avec les terminaux les mieux gérés du monde assurant une productivité et une rentabilité garantissent son succès et sa pérennité.

### **1-2-2- les valeurs de BMT Spa**

BMT veille au développement et à la gestion de son terminal à conteneurs où l'intégrité, la productivité, l'innovation, la courtoisie, et la sécurité sont de rigueur. BMT est constamment soucieuse des intérêts de ses clients avec lesquels elle partage le souci de performance et de coût. Elle met à la disposition de ses clients des ressources humaines et des moyens nécessaires pour optimiser sa productivité et atteindre des niveaux de performance concurrentielle.

#### **➤ INTEGRITE**

Intégrité, en esprit et en forme, est notre règle de conduite et d'engagement. Nous œuvrerons, en toute circonstance et à tout moment, avec le respect absolu de l'intégrité et de l'honnêteté dans notre environnement de travail. Mentir, voler, décevoir, soudoyer, accepter des faveurs, ou faire du favoritisme vont à l'encontre de l'intégrité. L'intégrité est notre Guide et Centre de Gravité.

#### **➤ INNOVATION**

Montrer de la curiosité et stimuler les nouvelles idées et la créativité. Rechercher de nouvelles opportunités d'affaires. Avoir le courage de remettre en cause les vérités établies et oser explorer de nouveaux champs et horizons. Comprendre et gérer les risques.

### ➤ **PERFORMANCE**

Toujours rechercher les solutions les plus appropriées et partager son expérience. Développer l'expertise de manière continue et ciblée. Faire preuve de compétence commerciale et d'orientation clientèle. Rechercher la simplification. La clarté et éviter les activités qui n'ajoutent pas de valeur. Promouvoir la diversité.

### ➤ **TENACITE**

Fixer des objectifs ambitieux et respecter ses engagements. Prendre des décisions et s'assurer de leur réalisation. Travailler en équipe, éliminer les barrières et s'imposer des exigences constructives mutuelles. Montrer de la persévérance jusqu'à l'aboutissement et se concentrer sur les points importants.

### ➤ **SECURITE**

Contribuer à la protection de la santé, à l'amélioration de la sécurité et des conditions de travail dans notre entreprise. Veiller à l'application des règles relatives à la protection des employés, des clients, et des visiteurs. Protéger et agrémenter l'environnement de travail et respecter la protection de l'environnement et les directives HSE. Assurer la sécurité des biens de nos clients.

### ➤ **COURTOISIE**

Le client est la raison d'être de notre simple existence. Lui montrer qu'il est le centre de notre souci et l'objet de notre entreprise. Montrer du respect à l'égard des services, de l'autorité, de la hiérarchie et des règlements établis. Respecter l'éthique du professionnalisme et de la décence sociale. Respect en tout temps ses collègues.

## **1-2-3- Les objectifs de BMT Spa**

➤ Faire du terminal à conteneur de BMT une infrastructure moderne à même de répondre aux exigences les plus sévères en matière de qualité dans le traitement du conteneur.

➤ La mise à disposition d'une nouvelle technologie dans le traitement du conteneur pour :

1. Un gain de productivité.

2. Une réduction du cout d'escale.
  3. Une fiabilité de l'information.
  4. Un meilleur service des clients.
- Sauvegarder la marchandise des clients.
  - Faire face à la concurrence national et international.
  - Gagner des parts importantes de marché.

### **1-3- Activités et performances de BMT Spa**

#### **1-3-1- Activités de BMT Spa**

L'activité principale de BMT Spa est la gestion et l'exploitation du Terminal à conteneurs. Sa mission principale est de traiter dans les meilleures conditions de délais, de coûts et de sécurité, l'ensemble des opérations qui ont rapport avec le conteneur. Pour ce faire, elle s'est dotée d'équipements performants et de systèmes informatiques pour le support de la logistique du conteneur afin d'offrir des services de qualité, efficaces et fiables pour assurer une satisfaction totale des clients.

Bejaia méditerranéen terminal reçoit annuellement un grand nombre de navires pour lesquels elle assure les opérations de planification, de manutention et d'acconage avec un suivi et une traçabilité des opérations.

#### **➤ Les opérations du terminal**

##### **1- Opérations planification :**

- Planification des escales
- Planification déchargement /chargement
- Planification du parc à conteneurs
- Planification des ressources : équipes et moyens matériels

**2- Opérations de manutention :**

- La réception des navires porte-conteneurs
- Le déchargement des conteneurs du navire
- La préparation des conteneurs pour chargement au navire
- Le chargement des conteneurs du navire

**3- Opération d'acconage :**

- Transfert des conteneurs vers les zones d'entreposage
- Transfert des conteneurs frigorifiques vers la zone «REEFERS»
- Mise à disposition des conteneurs pour visite des services de contrôle aux frontières
- Mise à disposition des conteneurs vides pour empotage
- Suivi des livraisons et des dépotages
- Suivi des restitutions et des mises à quai pour embarquement
- Gestion des conteneurs dans les zones de stockages
- Sécurité absolue sur le terminal

→ Pour ce faire BMT Spa, dispose d'équipements spécialisés dans le traitement du conteneur, comme suit:

**Tableau n° 17 : Tableau d'équipements d'équipement spécialisés dans le traitement du conteneur**

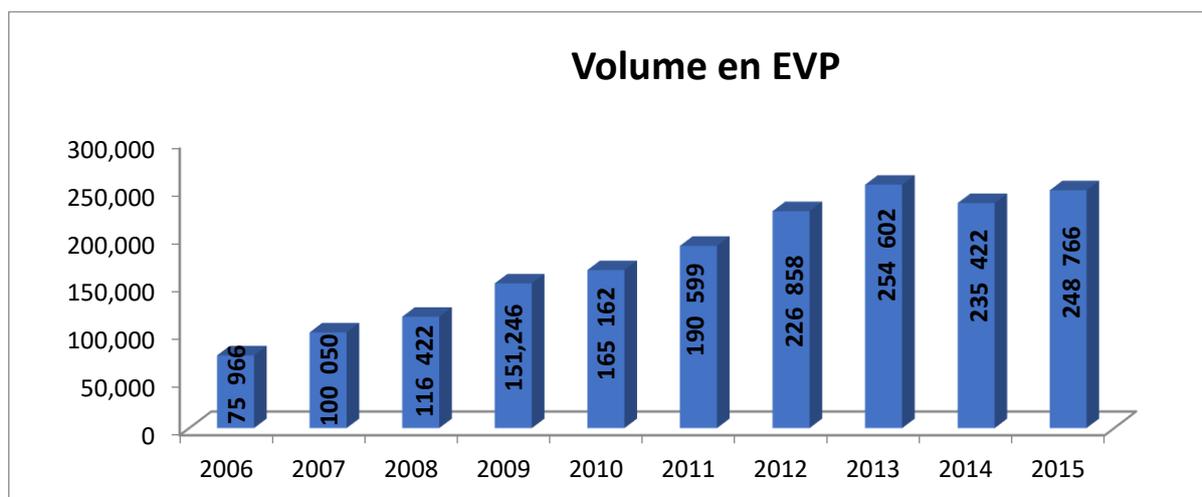
EQUIPEMENTS	Nombre BMT	Nombre TIXTER	Tonnage
PORTIQUES DE QUAI SUR RAIL (QC)	2	/	40 Tonnes
PORTIQUES GERBEUR SUR PNEUS (RTG)	10	/	36 Tonnes
REMORQUES PORTUAIRES	16	/	40 Tonnes
CHARIOT MANIPULATEUR DE VIDES	10	2	10 Tonnes
GRUE MOBILE PORTUAIRE (MHC)	2	/	100 Tonnes
STACKERS	8	2	40 Tonnes
REMORQUES ROUTIERS	30	/	36 Tonnes
CHARIOTS ELEVATEURS	11	/	2,5, 3, 5,10Tonnes

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

### 1-3-2- Performances de BMT spa :

#### ❖ Le Trafic annuel en EVP (équivalent vingt pied) :

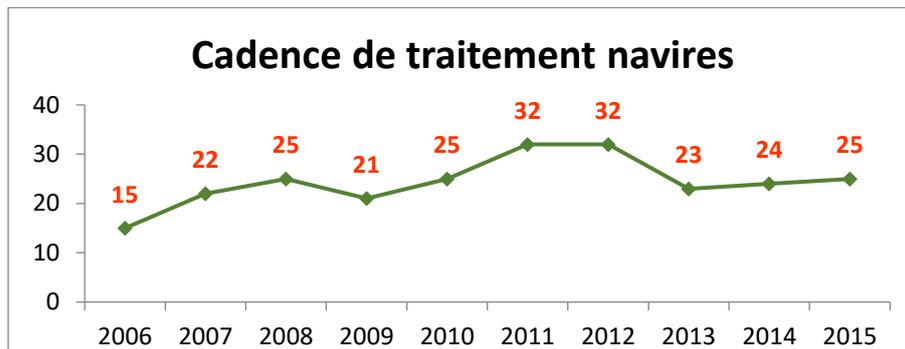
Figure n°1 : présentation graphique du trafic annuel en EVP (équivalent vingt pied)



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

## ❖ La cadence de traitement au navire :

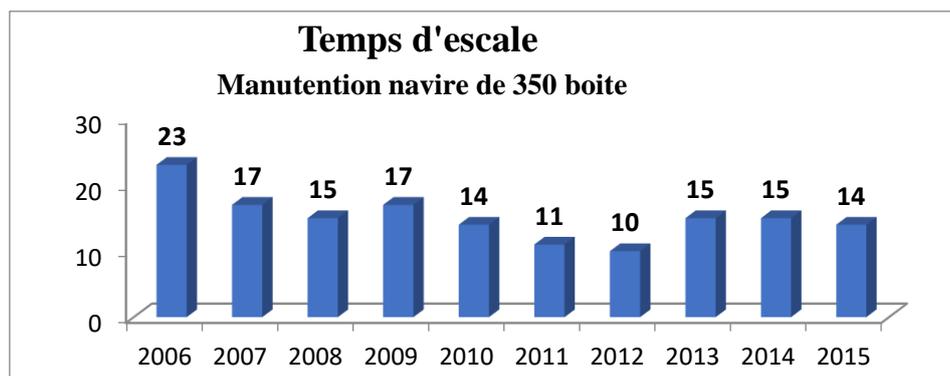
Figure n°2 : présentation graphique de la cadence de traitement navires



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

## ❖ Le temps d'escale :

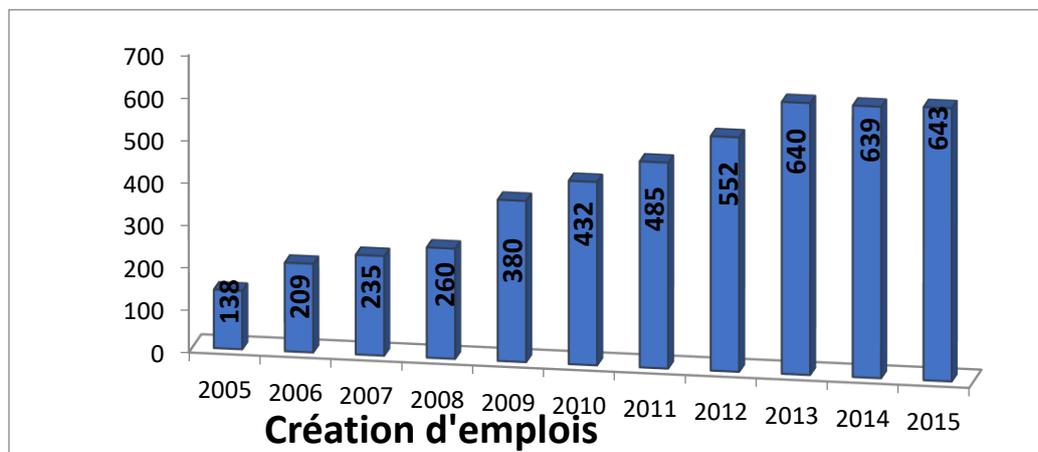
Figure n°3 : présentation graphique du temps d'escale



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

## ❖ La création d'emplois :

Figure n°4 : présentation graphique de la création d'emplois



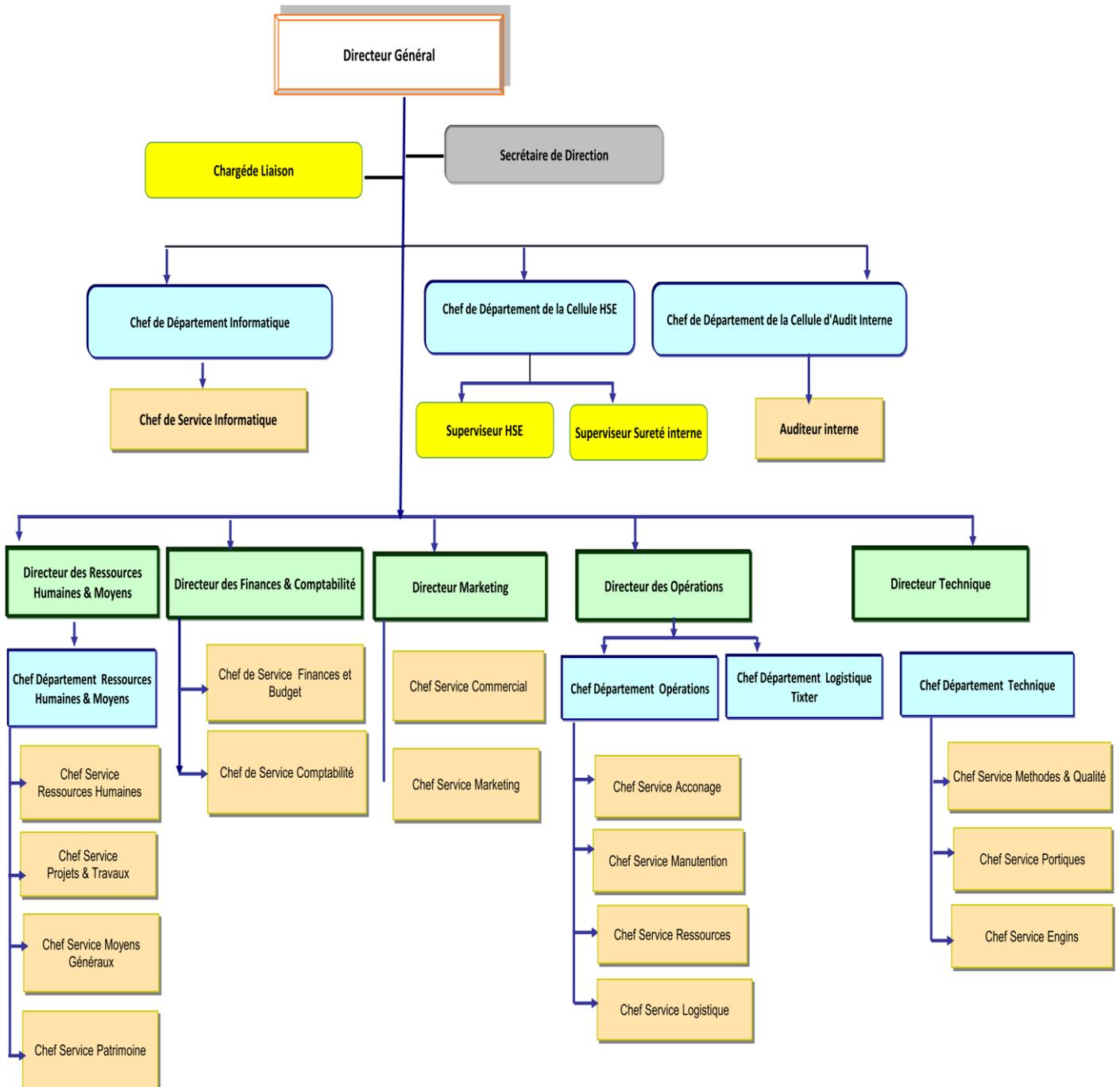
Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

### 1-4-Organisation de BMT Spa

#### L'organigramme de BMT SPA

Dans cette figure on trouve toute les directions de BMT qui se trouvent au sein de l'entreprise bien détaillé.

Figure n°5 : présentation de la structure organisationnelle de BMT SPA



Source : BMT SPA

## Section 2 : Les bilans fonctionnels de BMT

Après avoir présenté les bilans fonctionnels, nous allons présenter aussi les bilans financiers de l'année 2019,2020.

### 2.1. Présentation des bilans fonctionnels :

Dans ces tableaux on va présentes les deux bilans fonctionnels de l'entreprise BMT SPA

#### 2.1.1 construction du bilan fonctionnel 2019:

*Tableau n°18 : Le bilan fonctionnel de l'exercice 2019*

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
<b>Emplois stables</b>		<b>Ressources durables</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	328 601 644,83	<b>Capitaux propre</b>	3 875 955 212,31
<b>Immobilisation corporelles</b>	948 861 154,8	Capital émis	500 000 000,00
Terrain	14 360 000,00	Primes et Reserve- Reserve consolidé	3 066 028 398,93
Bâtiment	934 501 154,75	Résultat net-résultat net du groupe (1)	309 926 813,38
Autre immobilisation corporelles	4 521 290 516,17	DLMT	127 193 257,75
Immobilisation en cours	101 452 608,81	Dotation aux amortissements et aux provisions	4 342 709 698,44
Immobilisation financier	869 469 223,33		
Autre titre immobilisé	400 000 000,00		
Prêt et autres actifs financier non courant	401 450 935		
Impôt diffères actif	68 018 288,33		
<b>Total emplois stables</b>	<b>6 769 675 147,89</b>	<b>Total ressources durables</b>	<b>8 345 858 169</b>
<b>Actif circulant</b>		<b>Passif circulant</b>	
Actif circulant d'exploitation		dettes circulantes d'exploitation	
Stocks et en cours	263 201 776,64	Fournisseurs et comptes rattaché	65 017 497,93
Clients	424 804 946,58	Impôts	253 623 039,51
Impôts et taxes assimilées	210 393 150,1		
<b>Total actif circulant d'exploitation</b>	<b>898 399 873,3</b>	<b>Total dettes circulantes d'exploitation</b>	<b>318 640 537,4</b>
Actif circulant hors exploitation		Dettes circulantes hors exploitation	
Autres débiteurs	42 415 017,30	Autres dettes	139 064 318,86
<b>Total actif circulant hors exploitation</b>	<b>42 415 017,30</b>	<b>Total dettes circulantes hors exploitation</b>	<b>139 064 318,86</b>
Trésorerie	1 093 072 986,29	Trésorerie passive	-
Total trésorerie actif	1 093 072 986,29	Total trésorerie passive	-
<b>Total actif circulant</b>	<b>2 033 887 876,91</b>	<b>Total passif circulant</b>	<b>457 704 856,3</b>
<b>Total actif</b>	<b>8 803 563 024,8</b>	<b>Total passif</b>	<b>8 803 563 024,8</b>

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

**Tableau n°19 : Bilan fonctionnel en grande masses de l'exercice 2019**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Emplois stables</b>	<b>6 769 675 147,89</b>	<b>76,9%</b>	<b>Ressources durables</b>	<b>8 345 858 169</b>	<b>94,80%</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>2 033 887 876,91</b>	<b>23,10%</b>	<b>Passif circulant</b>	<b>457 704 856,3</b>	<b>5,20%</b>
Actif circulant d'exploitation	898 399 873,3	10,20%	Passif circulant d'exploitation	318 640 537,4	3,62%
Actif circulant hors exploitation	42 415 017,3	0,48%	Passif circulant hors exploitation	139 064 318,86	1,58%
Trésorerie active	1 093 072 986,29	12,42%	Trésorerie passive	00	00%
<b>Total actif</b>	<b>8 803 563 024,8</b>	<b>100%</b>	<b>Total passif</b>	<b>8 803 563 024,8</b>	<b>100%</b>

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

### 2.1.2. Présentation du bilan fonctionnel 2020 :

**Tableau n°20 : Le bilan fonctionnel de l'exercice 2020**

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
<b>Emplois stables</b>		<b>Ressources durables</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	341 044 067,81	<b>Capitaux propre</b>	4 096 287 523,11
<b>Immobilisation corporelles</b>	5 686 111 267	Capital émis	500 000 000,00
Terrain	14 360 000	Primes et Reserve- Reserve consolidé	2 829 722 037,77
Bâtiment	1 038 898 097,59	Résultat net-résultat net du groupe (1)	766 565 485,34
Autre immobilisation corporelles	4 632 853 169,16	DLMT	449 425 742,45
Immobilisation en cours	52 554 717,69	Dotation aux amortissements et aux provisions	4 692 613 465,10
Immobilisation financier	1 515 768 225		
Autre titre immobilisé	400 000 000,00		
Prêt et autres actifs financier non courant	959 637 100,09		
Impôt diffères actif	156 131 124,64		
<b>Total emplois stables</b>	<b>7 595 478 276,98</b>	<b>Total ressources durables</b>	<b>9 238 326 731</b>
<b>Actif circulant</b>		<b>Passif circulant</b>	
Actif circulant d'exploitation		dettes circulantes d'exploitation	
Stocks et en cours	240 789 478,62	Fournisseurs et comptes rattaché	69 089 813,27
Clients	521 927 522,60	Impôts	442 725 006,76
Impôts et taxes assimilées	192 416 810,38		
<b>Total actif circulant d'exploitation</b>	<b>955 133 811,6</b>	<b>Total dettes circulantes d'exploitation</b>	<b>511 814 820</b>
<b>Actif circulant hors exploitation</b>		<b>Dettes circulantes hors exploitation</b>	
Autre débiteurs	35 381 778,99	Autres dettes	159 439 909,21
<b>Total actif circulant hors exploitation</b>	<b>35 381 778,99</b>	<b>Total dettes circulantes hors exploitation</b>	<b>159 439 909,21</b>
Trésorerie	1 323 587 592,33	Trésorerie passive	-
Total trésorerie actif	1 323 587 592,33	Total trésorerie passive	-
<b>Total actif circulant</b>	<b>2 314 103 183</b>	<b>Total passif circulant</b>	<b>671 254 729,2</b>
<b>Total actif</b>	<b>9 909 581 459,90</b>	<b>Total passif</b>	<b>9 909 581 459,90</b>

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

**Tableau n°21: Bilan fonctionnel en grande masses de l'exercice 2020**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Emplois stables</b>	<b>7 595 478 276 ,98</b>	<b>76,65%</b>	<b>Ressources durables</b>	<b>9 238 326 731</b>	<b>93,23%</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>2 314 103 183</b>	<b>23,35%</b>	<b>Passif circulant</b>	<b>671 254 729,2</b>	<b>6,77%</b>
Actif circulant d'exploitation	955 133 811,6	9,64%	Passif circulant d'exploitation	511 814 820	5,16%
Actif circulant hors exploitation	35 381 778,99	0,35%	Passif circulant hors exploitation	159 439 909,21	1,61%
Trésorerie active	1 323 587 592,33	13,36%	Trésorerie passive	00	0%
<b>Total actif</b>	<b>9 909 581 459,9</b>	<b>100%</b>	<b>Total passif</b>	<b>9 909 581 459,9</b>	<b>100%</b>

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

## 2.2. L'analyse des bilans fonctionnels

### 2.2.1 Emplois stables

On constate une augmentation d'une valeur de 825 803 129,1 DA enregistrée par les emplois stables de l'entreprise, soit une augmentation de 10,87% de celle de l'année précédente, cette augmentation est causée principalement par l'augmentation des immobilisations incorporelles avec un taux de 67,31%. Avec une augmentation aussi des immobilisations corporelles.

### 2.2.2 Actif circulant d'exploitation:

Durant l'exercice 2020, on a constaté une hausse au sein de l'actif d'exploitation avec l'augmentation des créances clients de 18,6% soit 97 122 576,02DA. Malgré une diminution des stocks en cours et les impôts assimilés.

### 2.2.3 Actif circulant hors exploitation

L'actif circulant hors exploitation a enregistré une diminution avec une différence de 7 033 238,31 DA. Soit de 16,6% en 2019 de l'année.

### 2.3.4 Trésorerie active

La trésorerie de 2020 a connu une hausse de 17,42% par rapport a 2019 soit de 230 514 606 DA de différence.

### 2.3.5 Ressources durables :

On constate que les ressources durables ont connu une augmentation de 9,66% en 2020. Les dettes à long et moyen terme ont connu aussi une augmentation de 71,1%. Le résultat aussi a enregistré une hausse de 456 638 672 DA, les amortissements et provision ont marqué une hausse de 7,46%.

### 2.3.6. Passif d'exploitation

On remarque que les dettes circulantes ont enregistré une augmentation de 45,55% causée principalement par la hausse des dettes fournisseurs avec un taux de 5,8%. Les impôts aussi ont augmenté avec un taux de 42.71%.

### 2.3.7. Passif hors exploitation :

Le passif circulant hors exploitation a enregistré une augmentation de 20 375 590,35 DA soit 12,8% causé par l'augmentation des autres dettes.

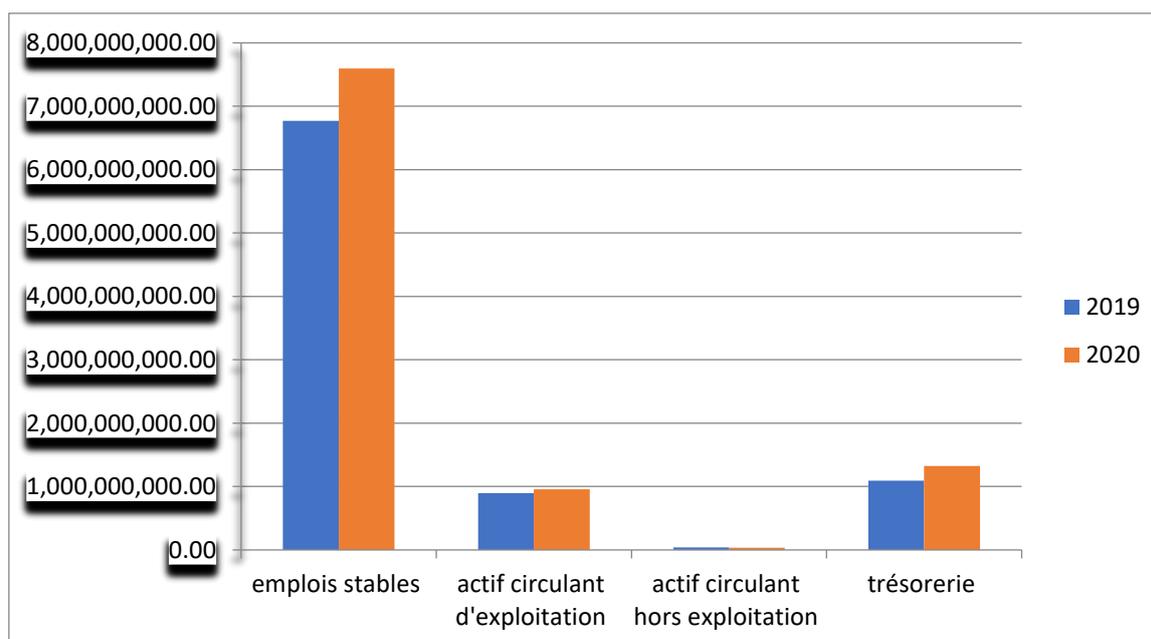
### Présentation graphique des bilans fonctionnels en grandes masses :

*Tableau n°22 : Présentation des actifs des bilans fonctionnels de grandes masses (2019,2020).*

Désignation	Emplois stable	Actif circulant d'exploitation	Actif circulant hors exploitation	Trésorerie active
<b>2019</b>	6 769 675 147,89	898 399 873,3	42 415 017,3	1 093 072 986,29
<b>2020</b>	7 595 478 276,98	955 133 811,6	35 381 778,99	1 323 587 592,33

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

*Figure n6° : Présentation graphique des actifs des bilans fonctionnels de grandes masses (2019,2020).*

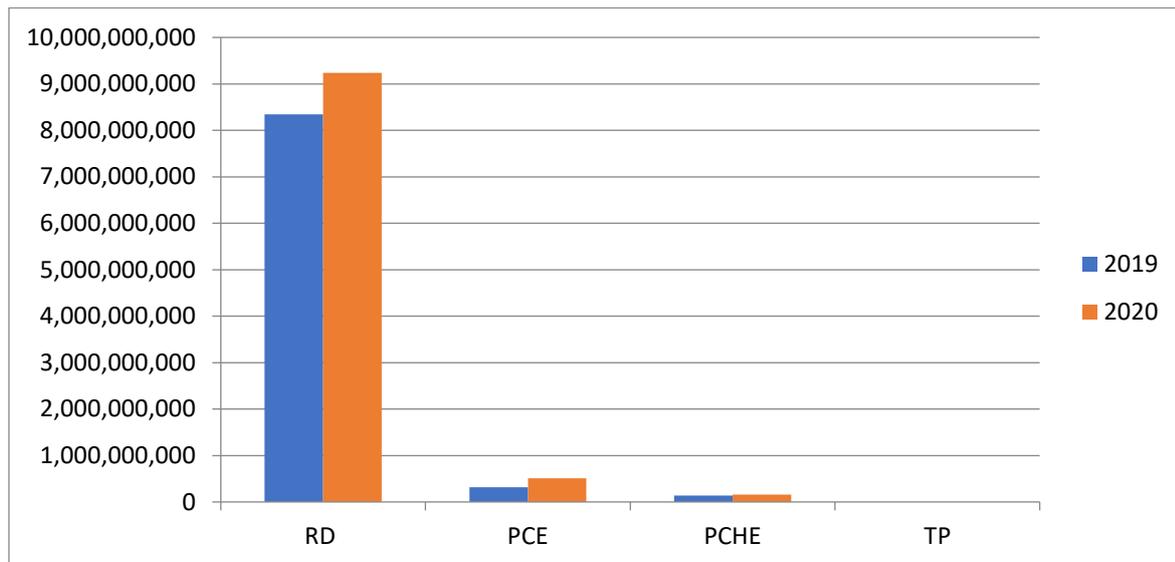


*Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise*

**Tableau n°23 : Présentation des passifs des bilans fonctionnels de grandes masses (2019,2020).**

Désignation	RD	PCE	PCHE	TP
2019	8 345 858 169	318 640 537,4	139 064 318,86	0
2020	9 238 326 731	511 814 820	159 439 909,21	0

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise

**Figure n°7 : Présentation graphique des passifs des bilans fonctionnels de grande masse (2019,2020)**

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

**Commentaire :** Ces graphiques montrent clairement le niveau de chaque valeur pour chaque année. On trouve que les emplois stables en augmentent durant l'année 2020, la trésorerie active aussi à enregistrer une hausse par rapport à l'année précédente. Concernant les actifs hors exploitation en baissé durant 2020.

Les ressources durables ont connu une hausse en 2020, concernant le passif courant d'exploitations a marqué une hausse aussi malgré que le passif hors exploitations a diminué

Donc on peut dire que cette entreprise peut couvrir toute ses charges avec ses propres ressources sans avoir besoin a des ressources externes

### Section 3 : Les bilans financiers de BMT

Après avoir présenté l'organisme d'accueil nous allons procéder à la construction les bilans financiers de BMT, qui est un instrument d'analyse de l'équilibre financier.

### 3.1. Présentation des bilans financiers :

Dans ces tableaux on va présenter les deux bilans financiers de l'entreprise BMA SPA

#### 3.1.1. Présentation du bilan financier 2019 :

*Tableau n°24: Le bilan financier de l'exercice 2019*

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
<b>Actif net à plus d'un an</b>		<b>Passif réel net à plus d'un an</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	111 474 874,53	<b>Capitaux propre</b>	3 875 955 212,31
<b>Immobilisation corporelles</b>	1 356 744 669	Capital émis	500 000 000,00
Terrain	14 360 000 ,00	Primes et Reserve- Reserve consolidé	3 066 028 398,93
Bâtiment	330 773 355,13	Résultat net-résultat net du groupe (1)	309 926 813,38
Autre immobilisation corporelles	1 011 611 314,70	<b>Dettes réel a plus d'un an</b>	<b>127 193 257,75</b>
Immobilisation en cours	101 452 608,81	Emprunt et dettes financières	12 803 609,16
Immobilisation financier	869 469 223.3	Impôts ( différés et provisionnés )	16 125 659,28
Autre titre immobilisé	400 000 000,00	Provision et produit constatés d'avance	98 263 989,31
Prêt et autres actifs financier non courant	401 450 935,00		
Impôt différés actif	68 018 288,33		
<b>Total actif réel net à plus d'un an</b>	<b>2 439 141 376,50</b>	<b>total passif réel net à plus d'un an</b>	<b>4 003 148 470</b>
<b>Actif réel net à moins d'un an</b>		<b>Dettes réelles à moins d'un an</b>	
<b>Valeur d'exploitation</b>	258 023 369,67	fournisseur et comptes rattachés	65 017 497,93
Stock et en cours	258 023 369,67	Impôt	253 623 039,51
Valeur réalisable	670 615 593.9	Autre dettes	139 064 318,86
Client	417 807 426,50		
Autre débiteur	42 415 017,30		
Impôt et taxes assimilés	210 393 150,10		
<b>Valeur disponible</b>	1 093 072 986,29		
Trésorerie	1 093 072 986,29		
<b>Total actif réel net à moins d'un an</b>	<b>2 021 711 949,86</b>	<b>Total dettes réelles à moins d'un an</b>	<b>457 704 856,30</b>
<b>Total actif</b>	<b>4 460 853 326,36</b>	<b>Total passif</b>	<b>4 460 853 326,36</b>

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

**Tableau n 25\* : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2019**

<b>ACTIF</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif réel net à plus d'un an</b>			<b>Passif réel à plus d'un an</b>		
Immobilisation incorporelle	111 474 874,53	2.50%	Capitaux propres	3 875 955 212,31	86.9%
Immobilisation corporelles	1 458 197 279	32.7%	Passif non courant (DLMT)	127 193 257,75	2.85%
Immobilisation financier	869 469 223.3	19.5%			
<b>Total actif réel net a plus d'un an</b>	<b>2 439 141 376,50</b>	<b>54.7%</b>	<b>Total passif réel a plus d'un an</b>	<b>4 003 148 470</b>	<b>89.75%</b>
<b>Actif réel net à moins d'un an</b>			<b>Passif réel à moins d'un an</b>		
Valeur d'exploitation	258 023 369,67	5.78%	DCT	457 704 856,30	10.26%
Valeur réalisable	670 615 593.9	15.03%			
Valeur disponibles	1 093 072 986,29	24.50%			
<b>Total actif réel net à moins d'un an</b>	<b>2 021 711 949,86</b>	<b>45.31%</b>	<b>Total passif réel à moins d'un an</b>	<b>457 704 856,30</b>	<b>10.26%</b>
<b>Total actif</b>	<b>4 460 853 326,36</b>	<b>100%</b>	<b>Total passif</b>	<b>4 460 853 326,36</b>	<b>100%</b>

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

### 3.1.2 Présentation du bilan financier 2020 :

**Tableau n26\* : Le bilan financier de l'exercice 2020**

<b>ACTIF</b>	<b>MONTANT</b>	<b>PASSIF</b>	<b>MONTANT</b>
<b>Actif réel net à plus d'un an</b>		<b>Passif réel net à plus d'un an</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	96 520 681,20	<b>Capitaux propre</b>	<b>4 096 287 523,11</b>
<b>Immobilisation corporelles</b>	1 248 787 427	Capital émis	500 000 000,00
Terrain	14 360 000,00	Primes et Reserve- Reserve consolidé	2 829 722 037,77
Bâtiment	385 108 511,81	Résultat net-résultat net du groupe (1)	766 565 485,34
Autre immobilisation corporelles	849 318 915,18	<b>Dettes réel à plus d'un an</b>	<b>449 425 742,45</b>
Immobilisation en cours	52 554 717,69	Emprunt et dettes financières	12 803 609,16
Immobilisation financier	1 515 768 225	Impôts différés et provisionnés )	15 336 184,12
Autre titre immobilisé	400 000 000,00	Provision et produit constatés d'avance	421 285 949,17
Prêt et autres actifs financier non courant	959 637 100,09		
Impôt différés actif	156 131 124,64		
<b>Total actif réel net a plus d'un an</b>	<b>2 913 631 050,61</b>	<b>total passif réel net plus d'un an</b>	<b>4 545 713 265</b>
<b>Actif réel net à moins d'un an</b>		<b>Dettes réelles à moins d'un an</b>	

<b>Valeur d'exploitation</b>	235 514 874,97	fournisseur et comptes rattachés	69 089 813,27
Stock et en cours	235 514 874,97	Impôt	442 725 006,76
<b>Valeur réalisable</b>	744 234 476,8	Autre dettes	159 439 909,21
Client	516 435 887,52		
Autre débiteur	35 381 778,99		
Impôt et assimilés	192 416 810,38		
<b>Valeur disponible</b>	1 323 587 592,33		
Trésorerie	1 323 587 592,33		
<b>Total actif réel net à moins d'un an</b>	<b>2 303 336 944,19</b>	<b>Total dettes réelles à moins d'un an</b>	<b>671 254 729,24</b>
<b>Total actif</b>	<b>5 216 967 994,80</b>	<b>Total passif</b>	<b>5 216 967 994,80</b>

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

**Tableau n°27 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2020**

<b>ACTIF</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif réel net à plus d'un an</b>			<b>Passif réel à plus d'un an</b>		
Immobilisation incorporelle	96 520 681,20	%1.85	Capitaux propres	4 096 287 523,11	<b>%78.52</b>
Immobilisation corporelles	1 301 342 145	%24.94	Passif non courant (DLMT)	449 425 742,45	<b>%8.61</b>
Immobilisation financier	1 515 768 225	%29.05			
<b>Total actif réel net à moins d'un an</b>	<b>2 913 631 050,61</b>	<b>%55.84</b>	<b>Total passif réel à plus d'un an</b>	<b>4 545 713 265</b>	<b>%87.13</b>
<b>Actif réel net à moins d'un an</b>			<b>Passif réel net à moins d'un an</b>		
Valeur d'exploitation	235 514 874,97	%4.51	DCT	671 254 729,24	%12.87
Valeur réalisable	744 234 476,8	%14.27			
Valeur disponibles	1 323 587 592,33	%25.37			
<b>Total actif réel net à moins d'un an</b>	<b>2 303 336 944,19</b>	<b>%44.15</b>	<b>Total passif à moins d'un an</b>	<b>671 254 729,24</b>	<b>%12.87</b>
<b>Total actif</b>	<b>5 216 967 994,80</b>	<b>100%</b>	<b>Total passif</b>	<b>5 216 967 994,80</b>	<b>100%</b>

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

### 3.2. L'analyse des bilans financiers :

#### 3.2.1. L'actif réel net a plus d'un an :

On constate une augmentation de l'actif non courant de l'année 2020 avec une valeur de 474 489 674,1 DA, soit de 16,26% principalement causé par une augmentation remarquable des

immobilisations incorporelles, et les immobilisations corporelles. Respectivement de 42,63%, 13,41%, 10,76%.

### 3.2.2. L'actif réel net à moins d'un an :

On constate une augmentation de 12,27% de l'actif net à moins d'un an. Soit une valeur totale de 281 624 994,3 DA. Causée principalement par une augmentation des valeurs disponibles de 17,41%, mais aussi une baisse des valeurs d'exploitation de 8,72% et enfin une augmentation des valeurs réalisables de 17,42%.

### 3.2.3. Le passif plus et à moins d'un an :

Durant l'année 2020, on constate une augmentation de 11,94% du passif à plus d'un an avec un montant de 542 264 795 DA. Dont 5,38% des capitaux propres et 71,7% des dettes long et moyen terme de 322 232 484,7 DA. Aussi on remarque une augmentation du passif à moins d'un an d'un montant de 213 549 872,9DA causé par les dettes à court terme soit 31,81%.

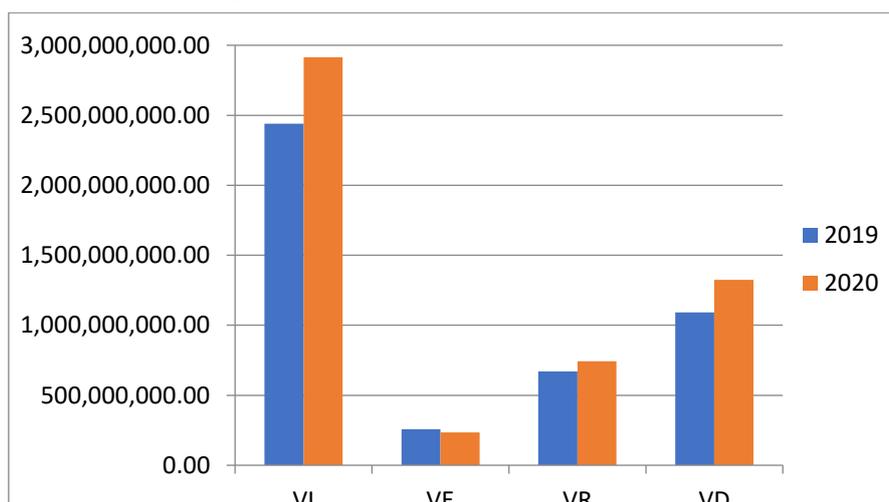
### 3.3. Présentation graphique des actifs et passifs des bilans financiers :

*Tableau n28\* : Présentation graphique des actifs des bilans financiers de grandes masses (2019,2020).*

Désignation	VI	VE	VR	VD
<b>2019</b>	2 439 141 376,50	258 023 369,67	670 615 593,9	1 093 072 986,29
<b>2020</b>	2 913 631 050,61	235 514 874,97	744 234 476,8	1 323 587 592,33

*Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise*

*Figure n\*8 : Présentation graphique des actifs des bilans financiers de grandes masses (2019,2020)*

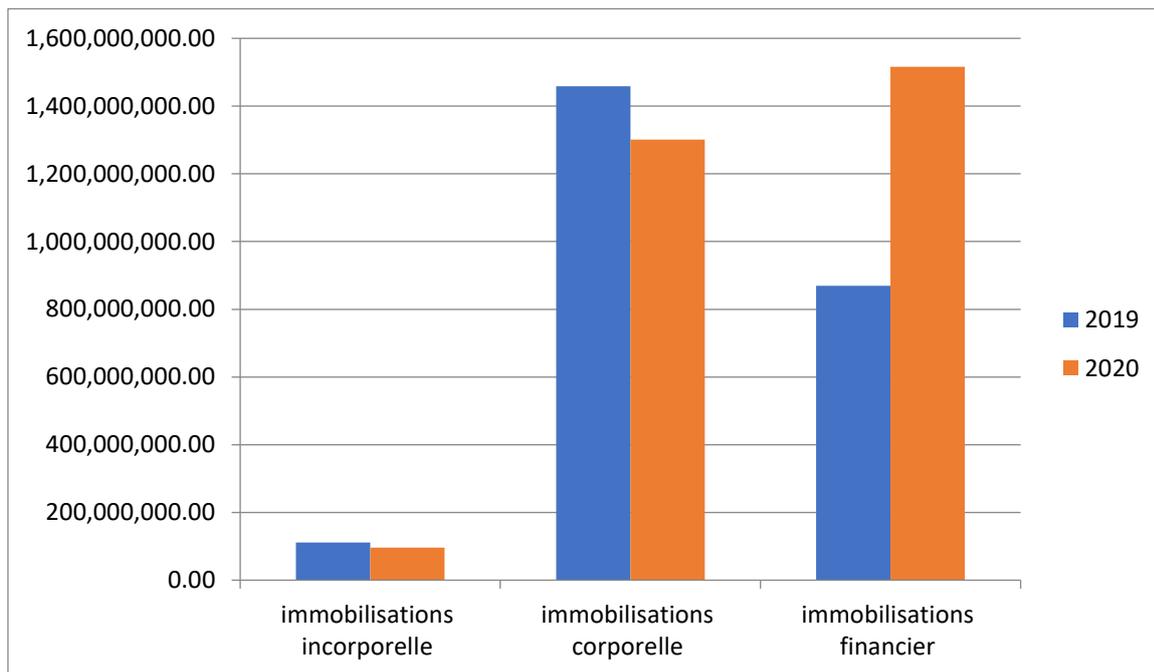


*Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise*

**Tableau n29°: Présentation graphique de valeurs immobilières des bilans financiers (2019,2020)**

Désignation	Immobilisation Incorporelle	Immobilisation corporelle	Immobilisation Financière
<b>2019</b>	111 474 874,53	1 458 197 279	869 469 223,3
<b>2020</b>	96 520 681,20	1 301 342 145	1 515 768 225

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

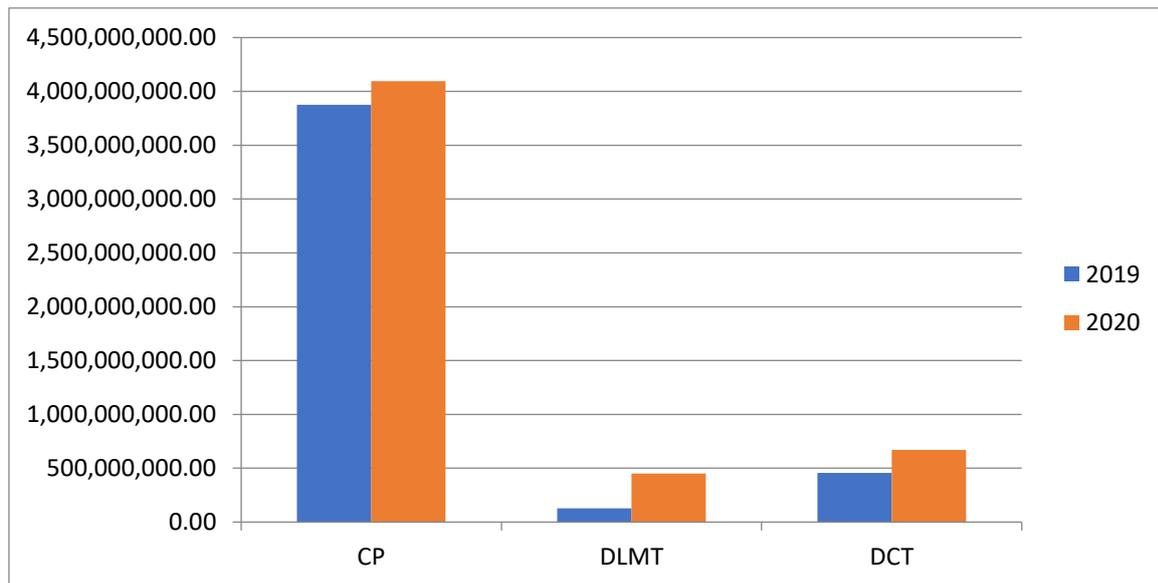
**Figure n9° : Présentation graphique des valeurs immobilières :**

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

**Tableau n30° : Présentation graphique des passifs des bilans financiers de grandes masses (2019,2020) :**

Désignation	CP	DLMT	DCT
<b>2019</b>	3 875 955 212,31	127 193 257,75	457 704 856,30
<b>2020</b>	4 096 287 523,11	449 425 742,45	671 254 729,24

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

**Figure n10\* : Présentation graphique des passifs des bilans financiers de grande masse (2019,2020)**

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

**Commentaire :** Ces graphes montrent le niveau de valeur de chaque année, on constate que les valeurs immobilisées, valeurs réalisables et valeur disponible ont augmenté durant l'année 2020.

Les valeurs immobilières on trouve que les deux immobilisations corporelles et incorporelles ont diminué par contre les immobilisations financières ont enregistré une hausse.

On constate que les capitaux propres ont augmenté durant l'année 2020 et le total des dettes ont augmenté. Même avec cette augmentation des dettes l'entreprise a enregistré un bon résultat.

### **Conclusion :**

A travers notre stage pratique au sein de l'entreprise BMT SPA nous avons pu élaborer les bilans financiers et fonctionnels des années 2019 et 2020 qui sont établis à partir des bilans comptables.

On remarque que l'entreprise BMT SPA a enregistré une augmentation au niveau du total du bilan par rapport à 2019 et 2020 produite par la hausse des immobilisations financières et les valeurs disponibles.

Ces bilans vont nous aider à ressortir certains soldes utiles pour analyser la structure financière de cette entreprise.

## **Chapitre IV**

# **L'analyse de la structure financière de BMT**

## Chapitre 4 : L'analyse de la structure financière de BMT

### Introduction

Dans ce chapitre nous allons présenter la structure financière de l'entreprise. Nous commencerons d'abord par l'analyse de l'équilibre financier de la BMT. Ensuite, nous évaluerons l'activité de la BMT. Enfin, nous terminerons par la méthode des ratios

### Section 1 : L'équilibre financier de l'entreprise BMT

Dans cette section nous allons analyser l'équilibre financier de l'entreprise BMT via des différents indicateurs, pour connaître la situation d'équilibre financier.

#### 1.1 Analyse de l'équilibre financier :

##### 1.1.1 calcul du FRNG :

cet indicateur se calcul par deux méthodes : par le haut et par le bas du bilan

##### a) Par le haut du bilan

*Tableau n°31 : Calcul du fond de roulement net global par le haut du bilan*

Désignation	2019	2020
<b>RD</b>	<b>8 345 858 169</b>	<b>9 238 326 731</b>
<b>ES</b>	<b>6 769 675 147,89</b>	<b>7 595 478 276,98</b>
<b>FRNG</b>	<b>1 576 183 021</b>	<b>1 642 848 454</b>

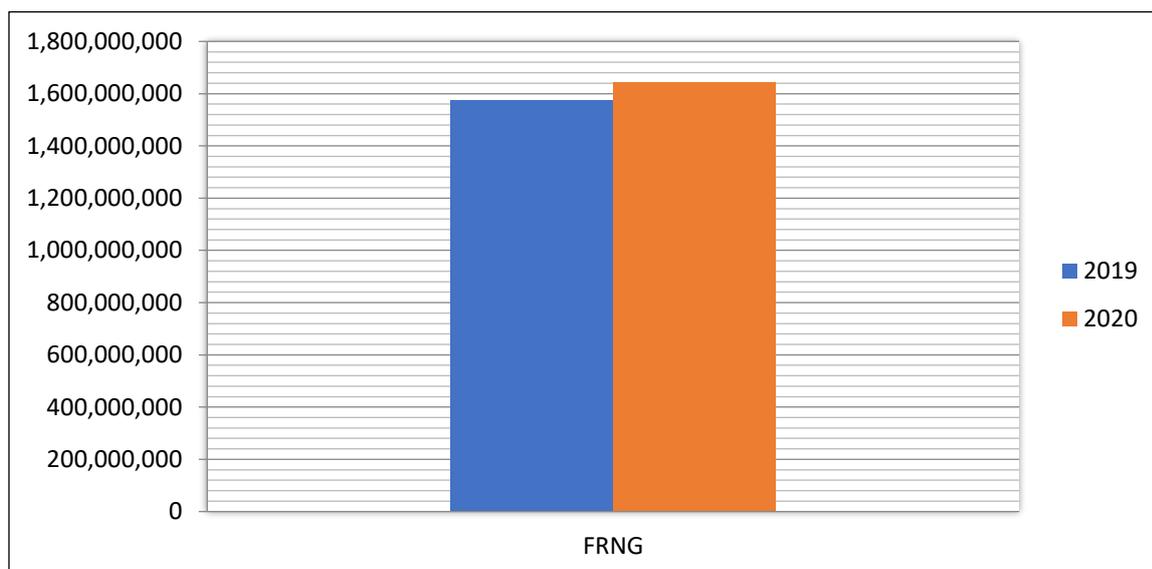
*Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'Entreprise*

##### b) Par le bas du bilan

*Tableau n°32 : Calcul du fond de roulement net global par le bas du bilan*

Désignation	2019	2020
Actif circulant brut	2 033 887 876,91	2 314 103 183
Passif circulant	457 704 856,3	671 254 729,2
<b>FRNG</b>	<b>1 576 183 021</b>	<b>1 642 848 454</b>

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

**Figure n°11 : Présentation graphique du FRNG**

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

### Commentaire :

On constate, que le FRNG est positif dans les deux années de 2019 à 2020 avec une hausse de 4,05% en 2020. Cette variation positive est principalement causée par une augmentation de 10,87% des emplois stables et une augmentation de 9,66% des ressources durables. cela signifie que l'entreprise a réalisé des investissements traduits par l'augmentation des immobilisations corporelles et financières mais aussi l'augmentation du résultat de l'exercice 2020 et des provisions et produit constater d'avance

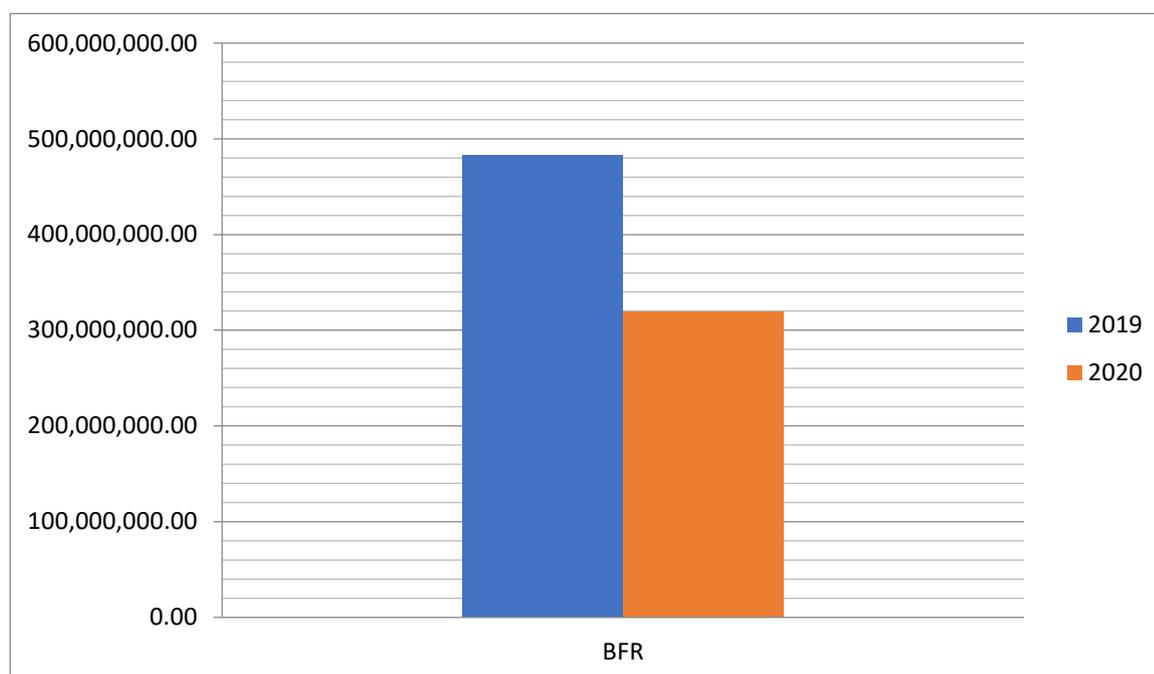
### 1.1.2 Calcul du BFR

Le besoins en fond de roulement est défini à partir de la comparaison entre les besoin de financement et les ressources de financement

**Tableau n°33 : Calcul du BFR**

Désignation	2019	2020
<b>Besoins de financement</b>	<b>940 814 890,6</b>	<b>990 515 590,6</b>
<b>Ressources de financement</b>	<b>457 704 856,3</b>	<b>671 254 729,2</b>
<b>BFR</b>	<b>483 110 034,3</b>	<b>319 260 861,4</b>

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise

**Figure n°12: Présentation graphique du BFR**

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise

### Commentaire :

Le BFR de l'entreprise est positif dans les années 2019 et 2020. On constate un affaiblissement du besoin en fond de roulement durant l'année 2020 avec un taux de 33,92%.

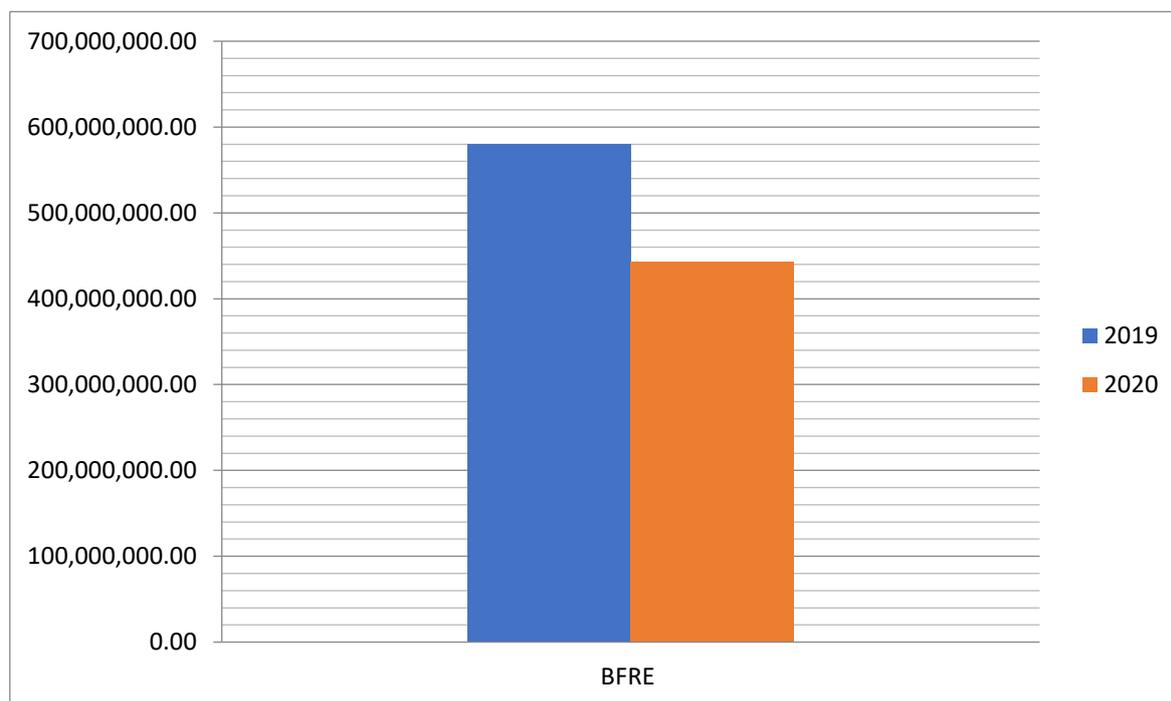
Elle s'explique par la diminution des autres débiteurs et les impôts et par l'augmentation des autres dettes d'une année à une autre. Donc les emplois d'exploitation sont supérieur aux ressources, le FRNG peut couvrir le BFR ce qui signifie que l'entreprise doit financer ses besoin à court terme par des financements externe des emprunts.

### 1.1.3 Calcul du BFRE

**Tableau n°34: Calcul du BFRE**

Désignation	2019	2020
Actif circulant d'exploitation	898 399 873,3	955 133 811,6
Passif circulant d'exploitation	318 640 537,4	511 814 820
<b>BFRE</b>	<b>579 759 335,9</b>	<b>443 318 991,6</b>

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

**Figure n°13 : Présentation graphique du BFRE**

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

#### Commentaire :

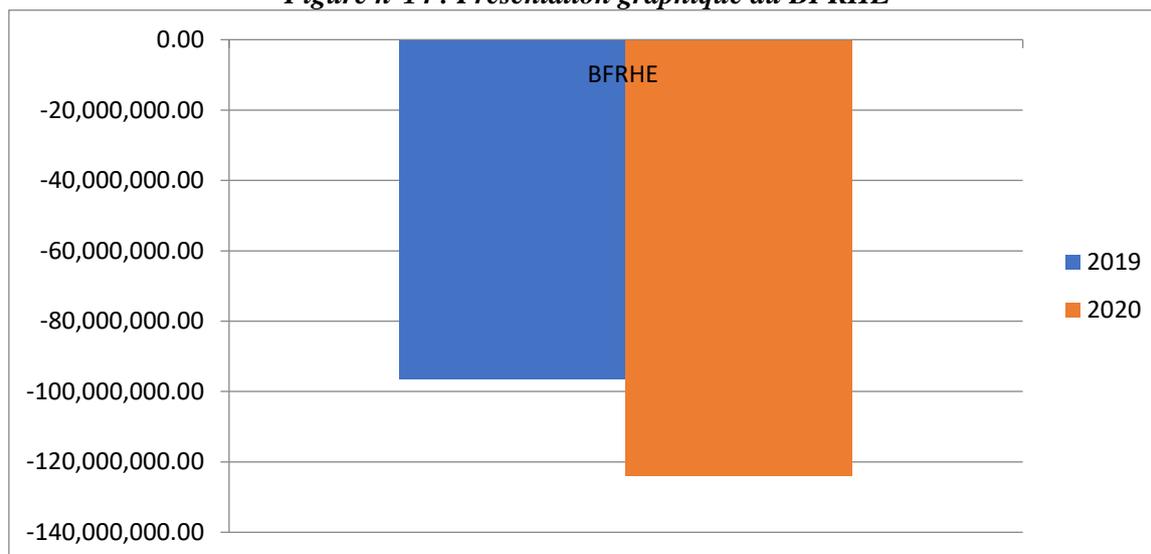
On constate une baisse de 23,53%. Ceci est dû à une augmentation supérieure du passif circulant d'exploitation par rapport à l'augmentation de l'actif circulant d'exploitation dont les taux sont respectivement de 37,74% et 5,94%.

#### 1.1.4 Calcul du BFRHE

**Tableau n°35: Calcul du BFRHE**

Désignation	2019	2020
Actif circulant hors exploitation	42 415 017,3	35 381 778,99
Passif circulant hors exploitation	139 064 318,86	159 439 909
<b>BFRHE</b>	<b>-96 649 301,56</b>	<b>- 124 058 130</b>

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

**Figure n°14 : Présentation graphique du BFRHE**

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

### Commentaire :

La première remarque à faire sur le BFR hors exploitation de l'entreprise, est qu'il est négatif dans les deux années 2019 et 2020, ce qui signifie que les opérations hors exploitation génèrent des ressources pour l'entreprise, on constate aussi une baisse de 16,58% des actifs hors exploitation durant l'année 2020. ce qui justifie l'augmentation négative du BFRHE.

### 1.1.5 Calcul de la TR nette :

**Tableau n°36: Calcul de la TR nette avec la première méthode**

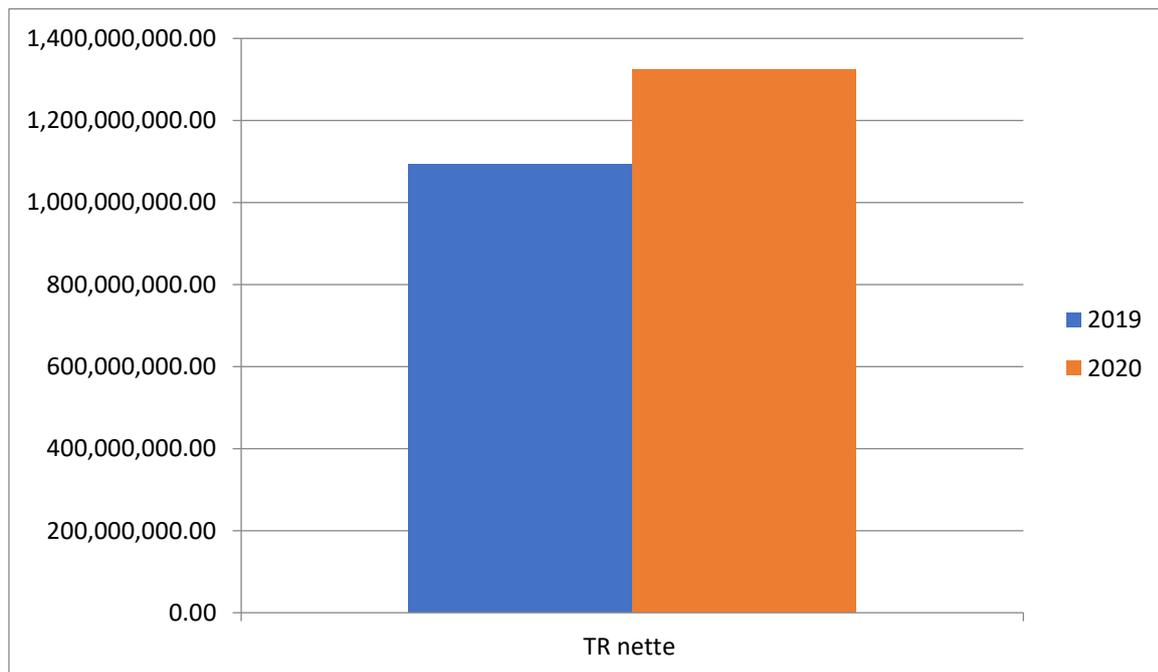
Désignation	2019	2020
<b>FRNG</b>	<b>1 576 183 021</b>	<b>1 642 848 454</b>
<b>BFR</b>	<b>483 110 034,3</b>	<b>319 260 861,4</b>
<b>TR nette</b>	<b>1 093 072 286,29</b>	<b>1 323 587 592,33</b>

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

**Tableau n°37: Calcul de la TR nette avec la deuxième méthode**

Désignation	2019	2020
<b>Trésorerie active</b>	<b>1 093 072 986,29</b>	<b>1 323 587 592,33</b>
<b>Trésorerie passive</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TR nette</b>	<b>1 093 072 986,29</b>	<b>1 323 587 592,33</b>

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

**Figure n°15 : Présentation graphique de la TR nette**

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

**Commentaire :**

La trésorerie nette a augmenté avec 17,42% durant 2020, dans ce cas on remarque que les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir ses besoins, ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et elle est même capable de financer ses dépenses. La trésorerie passive est nulle elle signifie que l'entreprise n'a pas des crédits bancaires et pas de découverts durant toute l'exercice.

**Section 2 : L'analyse de l'activité de BMT**

Cette analyse est facilitée par le tableau des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

**2.1 Calcul et traitement des soldes intermédiaires de gestion**

Nous allons élaborer le tableau des soldes intermédiaires de gestion à partir de l'aide des résultats obtenus dans les comptes de résultat

**Tableau n°38: Le tableau des soldes intermédiaires de gestion :**

Désignation	2019	2020
Ventes et produit annexes	2 428 087 775,00	2 821 201 900,00
Variation stock produit finis et en cours		
Production immobilisé		
<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>2 428 087 775,00</b>	<b>2 821 201 900,00</b>
Achat consommés	- 148 230 304 ,39	- 170 981 358,09
Services extérieurs et autres consommation	- 210 473 419,67	- 172 728 729,58
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>2 069 384 050,94</b>	<b>2 477 491 812,33</b>
Charges de personnels	- 1 242 745 232,94	- 1 050 673 888,16
Impôts et taxes et versement assimilés	- 59 101 177,96	- 56 878 146,96
<b>EBE</b>	<b>767 537 640,04</b>	<b>1 369 939 777,21</b>
Autre produits opérationnels	7 831 506,57	24 463 801,52
Autre charges opérationnelles	- 85 442 339,47	- 114 819 996,55
Dotations aux amortissements, dépréciation et provision et pertes de valeur	- 314 074 976,12	- 261 050 035,00
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	17 905 955,74	2 590 639,41
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>393 757 786,76</b>	<b>1 021 124 186,59</b>
Produit financiers	25 085 202,83	14 775 117,93
Charges financière	- 22 971,51	-
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>418 820 018,08</b>	<b>1 035 899 304,52</b>
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impôts exigibles sur résultat	- 108 893 204,7	- 269 333 819,18
Impôts différé sur le résultat	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>309 926 813,38</b>	<b>766 565 485,34</b>

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

### 2.2.1 Analyse des soldes intermédiaire de gestion (SIG) :

- **Production de l'exercice :**

La production de l'exercice a connu une hausse de 13,93% en 2020 due à l'augmentation du chiffre d'affaire, donc l'entreprise a connu une période de productivité durant cet exercice comptable.

- **La valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée de l'entreprise a augmenté de 16,47% soit 408 107 761,4DA, On constate une hausse presque de 22 millions de DA des achats consommés et une baisse de 38 millions des services extérieurs, ce qui explique l'augmentation de la production vendue et par la même occasion celle de la valeur ajoutée de 15,26%.

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

On constate qu'en 2020 l'entreprise a dégagé un excédent brut d'exploitation positif, ce qui signifie qu'elle est rentable. On remarque aussi une augmentation de 44% causée principalement par l'augmentation de la valeur ajoutée malgré la diminution de 15,45% des charges de personnels.

- **Résultat d'exploitation :**

L'entreprise a enregistré un accroissement de sa productivité en 2020 ayant engendrée une hausse de son chiffre d'affaire, de ce fait on constate que le résultat d'exploitation à connu un accroissement de 61,43% soit une différence de 627 366 399,8 DA .

- **Résultat courant avant impôt :**

De même pour le résultat courant avant impôt l'entreprise a enregistré une hausse de 617 079 286, 4 DA cependant on remarque aussi la diminution des charges financières qui sont devenues nul en 2020.

- **Résultat de l'exercice :**

Le résultat de 2020 se résume à une augmentation de performance de l'entreprise qui signifie par une augmentation des ventes, on constate alors que le résultat de l'exercice est passé de 309 millions à 766 millions avec 59,57% , l'entreprise est bénéficiaire durant les années 2019 et 2020 .

### 2.3. Calcul de la capacité d'autofinancement

On va procéder au calcul de la CAF par les deux méthodes à savoir la méthode additive et la méthode soustractive

a) Par la méthode additive :

**Tableau n°39: La CAF par la méthode additive**

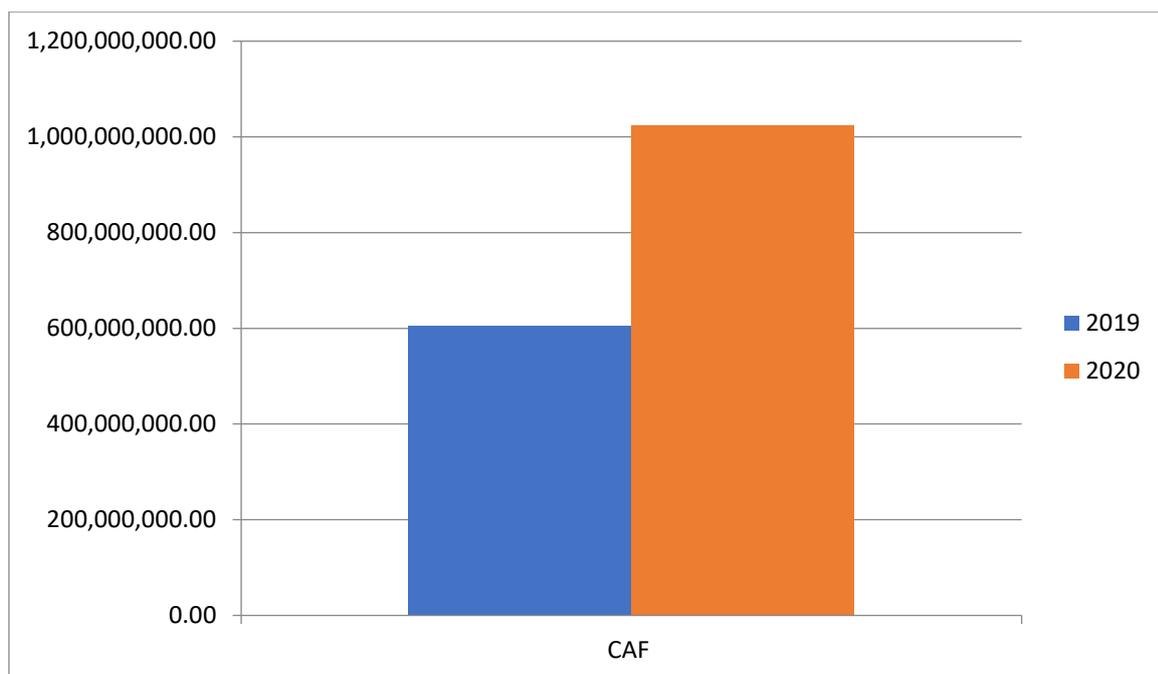
Désignation	2019	2020
<b>Résultat net de l'exercice</b>	309 926 813,38	766 565 485,34
<b>+ dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</b>	314 074 976,12	261 050 035,00
<b>- reprise sur les amortissements dépréciations et provisions</b>	(17 905 955,74)	(2 590 639,41)
<b>+ Valeur des cessions d'éléments d'actif immobilisée</b>	-	-
<b>- produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés</b>	-	-
<b>- quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice</b>	-	-
<b>= Capacité d'autofinancement</b>	<b>606 095 833,8</b>	<b>1 025 024 881</b>

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

**b) Par la méthode soustractive :****Tableau n°40 : La CAF par la méthode soustractive**

Désignation	2019	2020
EBE	<b>767 537 640,04</b>	<b>1 369 939 777,21</b>
+ transfert des charges d'exploitations	-	-
+ Autres produits d'exploitation	<b>7 831 506,57</b>	<b>24 463 801,52</b>
- Autres charges d'exploitation	<b>85 442 339,47</b>	<b>114 819 996,55</b>
+ Produits financiers	<b>25 085 202,83</b>	<b>14 775 117,93</b>
- Charges financières	<b>22 971,51</b>	-
+ Produits exceptionnels	-	-
- Charges exceptionnelles	-	-
- Participation des salariés aux résultats	-	-
- Impôts sur les bénéfices	<b>108 893 204,7</b>	<b>269 333 485,18</b>
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>606 095 833,8</b>	<b>1 025 024 881</b>

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

**Figure n°16 : Présentation graphique des CAF de 2019 et 2020**

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

**Commentaire :**

L'entreprise a réalisé une capacité d'autofinancement positive sur les deux exercices 2019 et 2020, ce qui indique qu'elle a dégagé un surplus qui lui permettra de payer ses dettes ou acheter et renouveler ses investissements. La CAF de l'entreprise a augmenté de 418 929 047,2 DA en 2020. Cette hausse est due principalement à une augmentation du résultat net de l'exercice généré par une augmentation de la production de l'exercice.

**Section 3 : L'analyse de la situation financière de BMT par la méthode des ratios**

Dans cette section on va étudier l'activité financière de l'entreprise BMT d'une manière approfondie, en se basant sur les différents ratios pour mener à une analyse sur la situation financière de cette entreprise.

**3.1 Ratios de structure financière :**

Financement des emplois stables :

$$\text{Financement des emplois stables} = \frac{\text{ressources stables}}{\text{emplois stable}}$$

**Tableau n°41 : Financement des emplois stables**

Désignation	2019	2020
Ressources stables	8 345 858 169	9 238 326 731
Emplois stables	6 769 675 147,89	7 595 478 276,98
Financement des emplois stables	1,23	1,21
%	123%	121%

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

**Commentaire :**

On remarque une diminution du financement durant l'année 2020, passant de 123% en 2019 à 121% en 2020. Donc on constate que les deux ratios de financement des emplois sont successivement supérieurs à 1. Ce qui signifie que l'entreprise dispose des ressources stables qui lui permettent de couvrir largement ses emplois.

- Couverture de l'actif circulant par le FRNG :

Formule :

$$\text{Couverture de l'actif circulant par le FRNG} = \frac{\text{FRNG}}{\text{actif circulant}}$$

**Tableau n°42: Couverture de l'actif circulant par le FRNG**

Désignation	2019	2020
FRNG	1 576 183 021	1 642 848 454
Actif circulant	2 033 887 876,91	2 314 103 183
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	0,77	0,71
%	77%	71%

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

**Commentaire :**

L'entreprise a enregistré une diminution du FRNG de 7,79% ainsi qu'une hausse des actifs circulants de plus de 280 millions, soit 12,11%. Donc on constate que le FRNG durant 2019 et 2020 ne couvre pas la totalité des actifs circulant

- Durée moyenne du crédit clients et durée moyenne du crédit fournisseurs :

Formule :

$$\text{Durée moyenne du crédit clients} = \frac{\text{créances client et compte rattachés}}{\text{CA TTC}} \times 360$$

**Tableau n°43 : Durée moyenne du crédit clients**

Désignation	2019	2020
Créance client et comptes rattachés	424 804 946,58	521 927 522,60
CA TTC	2 889 424 452	3 357 230 261
Durée moyenne du crédit clients	53	56

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

$$\text{Durée moyenne du crédit fournisseur} = \frac{\text{dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{consommations en provenances des tiers TTC}} \times 360$$

**Tableau n°44 : Durée moyenne du crédit fournisseur**

Désignation	2019	2020
Dettes fournisseurs et compte rattachés	65 017 497,93	69 089 813,27
Consommations en provenance des tiers TTC	426 857 431,6	409 015 004,2
Durée moyenne du crédit fournisseur	55	61

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

### Commentaire :

L'entreprise a enregistré une augmentation de 18,61% des créances clients, ainsi qu'une augmentation du CA TTC, on constate alors une légère augmentation de la durée moyenne du crédit clients accordé par l'entreprise passant de 53 jours en 2019 à 56 jours en 2020.

L'entreprise a enregistré une augmentation des dettes de 5,89% en 2020 accompagnée d'une baisse de 4,18% des consommations en provenance des tiers. On constate alors que le délai moyen du crédit accordé par les fournisseurs est passé de 55 à 61 jours en 2020.

De ce fait, on constate que le délai moyen du crédit accordé aux clients par l'entreprise est plus court que celui du délai obtenu par les fournisseurs, soit une différence de 2 jours en 2019, qui augmentera à 5 jours en 2020.

### 3.2 Ratios lié à l'endettement :

- Capacité de remboursement :

Formule :

$$\text{Capacité de remboursement} = \frac{\text{endettement}}{\text{capacité d'auto financement}}$$

**Tableau n°45 : Capacité de remboursement**

Désignation	2019	2020
DLMT	127 193 257,75	449 425 742,45
Capacité d'autofinancement	606 095 833,8	1 025 024 881
Capacité de remboursement	0,21	0,44

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

**Commentaire :**

On constat que durant l'année 2020, l'entreprise a augmenté de 71,7% son endettement, accompagné aussi d'une augmentation de la CAF de 40,9% et aussi une augmentation des ratios lié à la capacité de remboursement.

On constat que le ratio de la capacité de remboursement est inférieur à 3, ce qui est un bon signe pour l'entreprise, car cela veut dire qu'elle ne supporte pas d'endettement qui pourront nuire sur le long terme. de plus on remarque aussi que le ratio est inferieur a 1, ce qui signifie que la CAF peut couvrir les dettes à long terme.

- Indépendance financière :

Formule :

$$\text{Indépendance financière} = \frac{\text{endettement globale}}{\text{capiteaux propre} + \text{ammortissement er depreciation}}$$

**Tableau n°46: Indépendance financière**

Désignation	2019	2020
Endettement global	584 898 114,1	1 120 680 472
Capitaux propres + amortissement et dépréciations	7 906 164 911	8 788 900 988
Indépendance financière	0,074	0,128

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

**Commentaire :**

On constate que le ratio d'indépendance financière est inférieur à 1, ce qui veut dire que l'entreprise a un recours moins important à l'emprunt bancaire, en d'autres termes les ressources internes dépassent les ressources externes, néanmoins on remarque une hausse du ratio allant de 0,07 à 0,12 durant l'année 2020. Cela est causé par une augmentation des capitaux propres.

- Endettement à terme :

Formule :

$$\text{Endettement à terme} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{dettes à plus d'un an}}$$

**Tableau n°47: Endettement à terme**

Désignation	2019	2020
Capitaux propres	3 875 955 212,31	4 096 287 523,11
Dettes à plus d'un an	127 193 257,75	449 425 742,45
Endettement à terme	30,47	9,11
%	3047%	911%

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

**Commentaire :**

L'entreprise a enregistré une diminution de 70,10% du ratio d'endettement à terme pendant l'année 2020, et cela s'explique, notamment par l'augmentation des capitaux propres et surtout par l'augmentation des dettes à plus d'un an avec une hausse de 71,70%.

De plus, on constate que ces ratios sont de loin supérieurs à 100%, avec respectivement un taux 3047% en 2019 et de 911% en 2020. Ce qui signifie que les dettes sont inférieures aux capitaux propres et exprime une forte capacité de l'entreprise à payer ses dettes sur le long terme.

### 3.3. Ratios de solvabilité et de liquidité :

#### a) De solvabilité :

- L'autonomie financière :

Formule :

$$\text{Autonomie financier} = \frac{\text{capiteau propres}}{\text{total des dettes}}$$

*Tableau n°48: Autonomie financière*

Désignation	2019	2020
Capitaux propres	3 875 955 212,31	4 096 287 523,11
Total de passif	4 460 853 326,36	5 216 967 994,80
Autonomie financière	0,87	0,79
%	87%	79%

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

#### Commentaire :

On constate que l'entreprise a un ratio supérieur à 50%, et cela durant l'année 2019 et 2020. Ce qui signifie que les capitaux propres dont elle dispose couvre l'ensemble des dettes contractées.

On constate aussi que le montant des capitaux propres sont supérieurs de 13,11% en 2019 et 21,48% en 2020 des dettes, dans les deux années. Ce qui signifie que l'entreprise dispose une autonomie financière.

- Solvabilité générale :

Formule :

$$\text{Solvabilité générale} = \frac{\text{total actif}}{(\text{dettes à plus d'un an}) + (\text{dettes à moins d'un an})}$$

**Tableau n°49 : Solvabilité générale**

Désignation	2019	2020
Total actif	4 460 853 326,36	5 216 967 994,80
(Dettes à plus d'un an) + (Dettes à moins d'un an)	584 898 114	1 120 680 472
Solvabilité générale	7,63	4,66
%	763%	466%

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

### Commentaire :

On constate que le ratio de solvabilité de l'entreprise dépasse les 100% avec une diminution 38,93% à l'année 2020 par rapport à celle de 2019 .Les ratios de solvabilité sont respectivement de 763% en 2019 et de 466% en 2020, ce qui signifie que l'entreprise peut couvrir ses exigibilités à l'aide de ses capitaux propres.

### b) De liquidité :

- Liquidité générale :

Formule :

$$\text{Liquidité générale} = \frac{\text{Actif à moins d'un an}}{\text{passif à moins d'un an}}$$

**Tableau n°50: Liquidité générale**

Désignation	2019	2020
Actif à moins d'un an	2 021 711 949,86	2 303 336 944,19
Passif à moins d'un an	457 704 856,30	671 254 729,24
Liquidité générale	4,42	3,43
%	442%	343%

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise

**Commentaire :**

On constate que le ratio de liquidité de l'entreprise dépasse les 100% avec une diminution 22,40 % à l'année 2020 par rapport à celle de 2019. Les ratios de liquidité générale sont respectivement de 442 % en 2019 et de 343% en 2020, ce qui signifie que l'entreprise peut payer ses dettes à court-terme.

- Liquidité restreinte :

Formule :

$$\text{Liquidité restreinte} = \frac{\text{créance à moins d'un an} + \text{disponibilités}}{\text{Passif à moins d'un an}}$$

**Tableau n°51: Liquidité restreinte**

Désignation	2019	2020
Créances à moins d'un an + disponibilités	1 763 688 580	2 067 822 069
Passif à moins d'un an	457 704 856,3	671 254 729,24
Liquidité restreinte	3,85	3,08
%	385%	308%

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise

**Commentaire :**

Durant l'année 2020, l'entreprise a enregistré une diminution de 20% par rapport au ratio de 2019. De plus, le taux de ces ratios dépasse 100%, ce qui traduit la capacité de l'entité à payer ses dettes à court terme sans écouler ses stocks.

- Liquidité immédiate :

Formule :

$$\text{Liquidité immédiate} = \frac{\text{disponibilité}}{\text{Passif à moins d'un an}}$$

**Tableau n°52 : Liquidité immédiate**

Désignation	2019	2020
Disponibilité	1 093 072 986,29	1 323 587 592,33
Passif à moins d'un an	457 704 856,30	671 254 729,24
Liquidité immédiate	2,39	1,97
%	239%	197%

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

### Commentaire :

On constate que les ratios dans les deux années de 2019 et 2020 sont supérieurs à 100%, ce qui signifie que la trésorerie est solvable par rapport aux dettes à court terme, de plus on remarque une augmentation considérable des disponibilités en 2020.

### 3.4. Ratios d'activité et de liquidité :

#### a) Activité :

- Taux de profitabilité économique

Formule :

$$\text{Taux de profitabilité économique} = \frac{\text{EBE}}{\text{CA HT}}$$

**Tableau n°53: Taux de profitabilité économique**

Désignation	2019	2020
EBE	767 537 640,04	1 369 939 777,21
CA HT	2 428 087 775,00	2 821 201 900,00
Taux de profitabilité économique	0,316	0,486
%	31,6%	48,6%

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

**Commentaire :**

L'entreprise a connu une hausse de L'EBE en 2020 de 43,97% par rapport à l'année 2019. Cette hausse s'explique par l'augmentation du CA HT de l'exercice 2020 avec plus de 393 millions de différence, soit 13,93% productivité. On constate donc un taux de profitabilité de 31,6% durant l'année 2019, et s'améliore à 48,6% en 2020.

- Taux de profitabilité financière

Formule :

$$\text{Taux de profitabilité financière} = \frac{\text{résultat courant avant impôt}}{\text{CA HT}}$$

**Tableau n°54: Taux de profitabilité financière**

Désignation	2019	2020
Résultat courant avant impôt	418 820 018,08	1 035 899 304,52
CA HT	2 428 087 775,00	2 821 201 900,00
Taux de profitabilité financière	0,172	0,367
%	17,2%	36,7%

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

**Commentaire :**

D'après ce ratio on constate que l'entreprise a connu une hausse de taux de profitabilité financière en 2020 allant de 17,2% à 36,7%. Cette augmentation résulte l'accroissement du chiffre d'affaire ayant un impact sur le résultat courant avant l'impôt.

**b) rentabilité :**

- Taux de rentabilité économique

Formule :

$$\text{Taux de rentabilité économique} = \frac{\text{EBE}}{\text{Ressources stable}}$$

**Tableau n°55 : Taux de rentabilité économique**

Désignation	2019	2020
EBE	767 537 640,04	1 369 939 777,21
Ressources stables	8 345 858 169	9 238 326 731
Taux de rentabilité économique	0,092	0,148
%	9,2%	14,8%

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

### Commentaire :

On que l'entreprise a enregistré une augmentation de taux de rentabilité passant de 9% à 14% durant l'année 2020.

Cet accroissement du taux de rentabilité est causé principalement par une augmentation de 43,97% de L'EBE. Un accroissement des ressources stables de 9,66%, ce qui signifie que l'activité d'exploitation de l'entreprise est efficace pour rentabiliser le capital d'exploitation.

- Taux de rentabilité financière

Formule :

$$\text{Taux de rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

**Tableau n°56 : Taux de rentabilité financière**

Désignation	2019	2020
Résultat net	309 926 213,38	766 565 485,34
Capitaux propres	3 875 955 212,31	4 096 287 523,11
Taux de rentabilité financière	0,080	0,187
%	8%	18,7%

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

**Commentaire :**

On constate que le taux de rentabilité de l'entreprise est passé de 8% à 18,7% en l'espace d'un exercice comptable. Cette hausse de rentabilité est surtout due au choix de l'entreprise de baisser les primes en réserve, selon notre analyse de rentabilité nous pouvons déduire que l'entreprise est rentable.

**3.5. Ratios liée aux SIG :**

- Taux de croissance du CA HT :

Formule :

$$\text{Taux de croissance du CA HT} = \frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$$

*Tableau n°57 : Taux de croissance du CA HT*

Désignation	2019	2020
CA n	2 428 087 775	2 821 201 900
CA n-1	2 338 305 233	2 428 087 775
Taux de croissance du CA HT	0,038	0,0162
%	3,8%	16,20%

*Source : Elaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise*

**Commentaire :**

L'entreprise a enregistré une augmentation en 2019 de 3,8% et en 2020 de 16,20%, avec pour une hausse un montant de 393 millions et une hausse équivalent à plus de 89 millions.

- Taux de marge nette

Formule :

$$\text{Taux de marge nette} = \frac{\text{resultat de l'exercice}}{CA HT}$$

**Tableau n°58 : Taux de marge nette**

Désignation	2019	2020
Résultat de l'exercice	309 926 813,38	766 565 485,34
CA HT	2 428 087 775,00	2 821 201 900,00
Taux de marge nette	0,128	0,272
%	12,8%	27,2%

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

**Commentaire :**

On constate que le taux de marge nette a augmenté durant 2020, cet accroissement est causé par une augmentation du chiffre d'affaire et du résultat net, ce qui signifie que l'entreprise a généré un bénéfice.

- Taux de croissance de la VA

Formule :

$$\text{Taux de croissance de la VA} = \frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$$

**Tableau n°59 : Taux de croissance de la VA**

Désignation	2019	2020
VA n	2 069 384 050,94	2 477 491 812,33
VA n-1	2 069 106 408,49	2 069 384 050,94
Taux de croissance de la VA	0,000134	0,197
%	0,0134%	19,7%

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

**Commentaire :**

On constate que le taux de croissance de valeur ajouté a augmenté de 0,0134% en 2019 à 19,7% en 2020. Ce qui se traduit par une augmentation de productivité de l'entreprise dans les deux années.

- Taux de partage de la VA (facteur capital)

Formule :

$$\text{Partage de la VA (facteur capital)} = \frac{EBE}{VA}$$

**Tableau n°60 : Taux de partage de la VA (facteur capital)**

Désignation	2019	2020
EBE	767 537 640,04	1 369 939 777,21
VA	2 069 384 050,94	2 477 491 812,33
Partage de la VA (facteur capital)	0,371	0,553
%	37,1%	55,3%

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

### Commentaire :

On constate que le ratio de VA offert au facteur capital est de 37,1% en 2019, et de 55,3% en 2020, ce qu'indique que l'entreprise a augmenté son partage de VA en 2020 au facteur capital plus que d'autre chose ce qui signifie une augmentation de 32,91% de ce ratio par rapport à l'année 2019.

- Taux de partage de la VA (facteur travail)

Formule :

$$\text{Partage de la Va (facteur travail)} = \frac{\text{charges du personnel}}{\text{VA}}$$

**Tableau n°61 : Taux de partage de la VA (facteur travail)**

Désignation	2019	2020
Charges du personnel	1 242 745 232,94	1 050 673 888,16
VA	2 069 384 050,94	2 477 491 812,33
Partage de la VA (facteur travail)	0,60	0,424
%	60%	42,4%

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

### Commentaire :

On constate que l'entreprise a enregistré une diminution passant de 60% en 2019 à 42,4% en 2020. Cette dégradation de la valeur ajoutée en 2020 causée par la hausse de la productivité,

donc la valeur ajoutée mais aussi une légère diminution des charges liées à la rémunération des salariés.

- Taux d'intégration :

Formule :

$$\text{Taux d'intégration} = \frac{VA}{CA HT}$$

**Tableau n°62 : Taux d'intégration**

Désignation	2019	2020
VA	2 069 384 050,94	2 477 491 812,33
CA HT	2 428 087 775,00	2 821 201 900,00
Taux d'intégration	0,8522	0,8781
%	85,22%	87,81%

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

### Commentaire :

L'entreprise a enregistré un taux d'intégration de 87% pendant l'année 2020 ce qui signifie que l'entreprise engendre des bénéfices de sa production vendue.

### Conclusion

Après avoir analysé la situation financière de l'entreprise BMT SPA durant l'exercice 2019 et 2020, à partir des bilans fonctionnels, on peut dire que cette entreprise peut largement couvrir ses emplois par ses ressources stables. Le fond de roulement net global (FRNG) permet de couvrir tout les besoins en fond de roulement (BFR).

La trésorerie a enregistré durant les années 2019 et 2020 un signe positive ce qui signifie que l'entreprise BMT SPA est en situation d'équilibre

A travers les comptes de résultat nous avons réalisé les soldes intermédiaires (SIG) qui nous ont traduits que l'entreprise BMT SPA a réalisé un bénéfice durant les deux années.

La capacité d'autofinancement (CAF) est positive pendant les deux années, ce qui indique que l'entreprise BMT SPA contient une capacité de rembourser ses dettes, et une capacité de financer ses investissements à avec ses propre moyens sans avoir besoin de faire appel a des emprunts bancaires.

L'analyse par la méthode des ratios a indiqué que l'Entreprise BMT SPA est bien équilibrée, performante financièrement et solvable.

A la fin on peut dire que l'entreprise est en bonne santé financière a travers notre analyse des différents indicateurs financiers.

# **Conclusion générale**

## Conclusion générale

Au cours de ce modeste travail ou nous avons opté pour l'analyse financier compte tenu de son importance au sein de l'entreprise, elle permet d'aider à la prise décision de la politique financière, ainsi que de connaître les forces et les faiblesses de l'entreprise sur le plan financier. Nous avons essayé de répondre à une problématique de départ formulée de la manière suivante : ***Comment l'analyse financière contribue à la gestion des entreprises et constitue un outil de gestion indispensable ?*** En supposant comme hypothèse que la situation financière de la BMT qui est l'organisme d'accueil qui a fait l'objet de notre cas pratique est **saine et que cette dernière est rentable et autonome financière.**

Pour ce faire, nous avons d'abord étudié l'équilibre financier par le calcul du fond de roulement, du besoin de fond de roulement, et de la trésorerie. Ensuite, nous avons étudié l'activité par le calcul des Soldes Intermédiaires de Gestion et la Capacité d'autofinancement. Le calcul par la méthode des ratios étant une suite logique

A ce propos, notre recherche a été enrichie par des résultats issus d'une analyse de l'activité, de la performance, et de la rentabilité effectuées au sein de l'entreprise BMT pour les deux années 2019 et 2020.

- L'analyse des indicateurs d'équilibre financier et les ratios de structure, évoquent que l'entreprise est bien équilibrée financièrement, quant à l'élaboration du tableau des SIG et la capacité d'autofinancement, nous constatons que l'entreprise BMT possède un très bon financement donc la première hypothèse est confirmée.

- L'étude de la rentabilité de l'entreprise BMT basée sur l'étude des ratios de rentabilité mais également le ratio d'autonomie financière permettent de constater que cette entreprise est rentable mais également autonome financièrement. Donc l'hypothèse deux est confirmée.

- L'étude de l'indépendance financière démontre que BMT SPA est en mesure de rembourser la totalité de ses dettes (DLMT). En effet, elle peut rembourser la totalité de ses dettes (DLMT) plus de 30,47 fois en 2019 et 9,11 fois en 2020. Ces proportions montrent que BMT SPA est indépendant financièrement. ce qui montre que l'hypothèse trois a été confirmée.

Enfin après avoir constaté le résultat et la capacité d'autofinancement, notre analyse a montré que cette entreprise peut rembourser ses besoins de financement futurs sans avoir à des capitaux étrangers.

De plus on peut dire que ce travail nous a permis d'avoir une première courte expérience sur le terrain et de mettre nos connaissances de notre parcours universitaire ainsi que l'acquisition de nouvelle connaissance.

# **Bibliographie**

**Ouvrages :**

- ✓ ARMAND. D, 1999 Manuel de gestion financière, Ed. Marketing, édition 2.
- ✓ BENJAMIN G, 11 FÉVRIER 2013. Père de l'analyse financière. Par LAURENT CURAU, FONDATEUR @ CAFEDELABOURSE.COM.
- ✓ BELLALAH M, gestion financière « Diagnostic, évaluation et choix d'investissement », Paris, page.103
- ✓ Daniel A, Choix des investissements et des financements, Gestion des investissements.
- ✓ Georges L et Michèle M, (2011), « manuel de gestion financière », BERTI Editions, Alger.
- ✓ GRANDGUILLOT B et F, (2014-2015), L'essentiel de l'analyse financière. 12<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris.
- ✓ HUBERT B, (2002), « Analyse financière : informations financière et diagnostic » 2<sup>ème</sup> édition DUNDO Paris.
- ✓ HERVE ET V SERRET, (2009), Principe d'analyse financière. 1<sup>er</sup> édition, Espagne.
- ✓ JOSETTE P, (2006), « analyse financière ». 9<sup>ème</sup> éd. Édition Vuibert.
- ✓ LAHILLE, J-P. 2001 Analyse financière. 1<sup>ère</sup> édition, paris.
- ✓ LASARY, (2004), « Le bilan », Edition El dar el Othmania.
- ✓ MARION A, 2007 Analyse financière concepts et méthodes. 4<sup>ème</sup> édition. Paris.
- ✓ MEUNIER, ROCHER.B. le diagnostic financier. 2<sup>ème</sup> édition, organisations, paris.
- ✓ MELYON G, Août 2007 « gestion financière » édition Bréal, France.
- ✓ MANCHON, E, (2001), « *Analyse bancaire de l'entreprise* » 5<sup>ème</sup> Edition, ECONOMICA.
- ✓ MARIOU A « *Analyse financière : concepts et méthodes* » 3<sup>ème</sup> Edition. Paris. Édition BUMOD.
- ✓ Fekkak ; EL Mallouki, (2014), « cours d'Analyse financière ». Université AGADIR

- ✓ PEYRARD J, AVENEL D et PEYRARD M, 2006, Analyse financière, 9ème édition Vuibert, Paris.
- ✓ VERNIMEN P, (2002), « finance de l'entreprise », 9ème éd Dalloz.
- ✓ VIZZAVONA P, (2004), « Gestion Financière » Edition BERTI, ALGER.

**Autre source :**

- ✓ Journal officiel de la république algérienne, 2009, N°19.

# **Table des matières**

## Table des matières

**Liste des abréviations**

**Liste des Schémas**

**Liste des tableaux**

**Liste des figures**

<b>Introduction générale</b> .....	01
<b>CHAPITRE I : Cadre conceptuel de l'analyse financière</b> .....	05
Introduction.....	05
<b>Section 1. Notions de base sur l'analyse financière</b> .....	05
1.1 Histoire de l'analyse financière .....	05
1.2 Définition de l'analyse financière .....	06
1.3 Le rôle de l'analyse financière .....	07
1.4 Les objectifs de l'analyse financière .....	08
1.5 Les utilisateurs de l'analyse financière .....	09
1.5.1 Pour les dirigeants .....	09
1.5.2 Pour les actionnaires .....	09
1.5.3 Pour les co-contractants .....	10
1.5.4 Pour les salariés .....	10
<b>Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière</b> .....	11
2.1 Le bilan comptable.....	11
2.1.1 L'actif du bilan .....	11
2.1.2 Le passif du bilan.....	13
2.2 Le compte de résultat .....	14
2.2.1 Définition .....	14
2.2.2 La structure du compte de résultat .....	15
2.3 Les l'annexes .....	18
2.3.1 Définition.....	18
<b>Section 3 : Les documents financiers</b> .....	22
3.1 Le bilan fonctionnel .....	22
3.1.1 Concept du bilan fonctionnel.....	22
3.1.2 Les grandes masses du bilan fonctionnel.....	25
3.1.3 Les objectifs du bilan fonctionnel .....	27

3.2. Définition du bilan financier .....	28
3.2.1 La structure du bilan financier.....	28
3.2.2 Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	31
Conclusion .....	33
<b>Chapitre II : Méthodes d'analyse financière .....</b>	<b>35</b>
Introduction .....	35
<b>Section 1: Les indicateurs de l'équilibre financier.....</b>	<b>35</b>
1.1 Notion sur l'équilibre financier .....	35
1-2 Les éléments de l'équilibre financier .....	35
1-2-1 le fond de roulement FRNG .....	35
1-2-2 Le besoin de fond de roulement .....	39
1-3 La trésorerie .....	42
1 3-1 Définition .....	42
1-3-2 Calcul de la trésorerie .....	42
1 3-3 interprétation économique de la trésorerie.....	43
<b>Section 2 : L'analyse de l'activité.....</b>	<b>44</b>
2-1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	44
2-1-1 Définition de (SIG).....	44
2-1-2 Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	44
2-2 La capacité d'autofinancement .....	52
2-2-1 Définition et objectif .....	52
2-2-2 Les méthodes de calcul de la CAF.....	52
2-2-3 L'autofinancement.....	54
<b>Section 3: L'analyse par la méthode des ratios .....</b>	<b>55</b>
3.1 Définition .....	55
3.2 Les types des ratios .....	55
3.3 Effet de levier et emprunt .....	59
3.3.1 Définition de l'effet de levier financier .....	59
3.3.2 Interprétation .....	60
3.3.3 Formulation de l'effet de levier financier .....	60
Conclusion .....	60
<b>Chapitre III : La présentation du BMT et ses états financiers .....</b>	<b>62</b>

---

Introduction.....	62
<b>Section 1: Présentation de l'organigramme d'accueil .....</b>	<b>62</b>
1-1-Historique, présentation et situation géographique de BMT Spa .....	62
1-1-1-l'historique .....	62
1-1-2- Présentation de BMT Spa.....	63
1-1-3- Situation géographique .....	63
1-2- Missions, Valeurs et Objectifs de BMT spa.....	64
1-2-1- Missions de BMT Spa .....	64
1-2-2- les valeurs de BMT Spa .....	64
1-2-3- Les objectifs de BMT Spa.....	65
1-3- Activités et performances de BMT Spa .....	66
1-3-1- Activités de BMT Spa.....	66
1-3-2- Performances de BMT spa.....	68
1-4-Organisation de BMT Spa .....	70
<b>Section 2 : Le bilan fonctionnel de BMT .....</b>	<b>71</b>
2.1. Présentation des bilans fonctionnels .....	71
2.1.1construction du bilan fonctionnel 2019.....	71
2.1.2. Présentation du bilan fonctionnel 2020 .....	72
2.2. L'analyse des bilans fonctionnels .....	73
2.2.1 Emplois stables.....	73
2.2.2 Actif circulant d'exploitation.....	73
2.2.3 Actif circulant hors exploitation .....	73
2.3.4 Trésorerie active .....	73
2.3.5 Ressources durables .....	73
2.3.6. Passif d'exploitation .....	74
2.3.7. Passif hors exploitation .....	74
<b>Section 3 : Les bilans financiers de BMT.....</b>	<b>76</b>
3.1. Présentation des bilans financiers.....	76
3.1.1. Présentation du bilan financier 2019 .....	76
3.1.2 Présentation du bilan financier 2020.....	77
3.2. L'analyse des bilans financiers .....	78
3.2.1. L'actif réel net a plus d'un an .....	78
3.2.2. L'actif réel net à moins d'un an .....	79

3.2.3. Le passif plus et à moins d'un an .....	79
3.3. Présentation graphique des actifs et passifs des bilans financiers .....	79
Conclusion .....	81
<b>Chapitre IV : L'analyse de la structure financière de BMT.....</b>	<b>82</b>
Introduction .....	82
<b>Section 1 : L'équilibre financier de l'entreprise BMT.....</b>	<b>82</b>
1.1 Analyse de l'équilibre financier .....	82
1.1.1 Calcul du FRNG .....	82
1.1.2 Calcul du BFR .....	83
1.1.3 Calcul du BFRE .....	84
1.1.4 Calcul du BFRHE .....	85
1.1.5 Calcul de la TR nette .....	86
<b>Section 2 : L'analyse de l'activité de BMT .....</b>	<b>87</b>
2.1 Calcul et traitement des soldes intermédiaires de gestion.....	87
2.2.1 Analyse des soldes intermédiaire de gestion (SIG).....	88
2.3. Calcul de la capacité d'autofinancement .....	90
<b>Section 3 : L'analyse de la situation financière de BMT par la méthode des ratios .....</b>	<b>92</b>
3.1 Ratios de structure financière .....	92
3.2 Ratios lié à l'endettement .....	94
3.3. Ratios de solvabilité et de liquidité .....	97
3.4. Ratios d'activité et de liquidité .....	100
3.5. Ratios liée aux SIG .....	103
Conclusion .....	106
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>108</b>
<b>Bibliographie</b>	
<b>Table des matières</b>	
<b>Annexes</b>	

# **Annexes**

## ACTIF 2019

LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET 2019
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b>			
<b>Immobilisations incorporelles</b>	328 601 644,83	217 126 770,30	111 474 874,53
<b>Immobilisations corporelles</b>			-
Terrains	14 360 000,00		14 360 000,00
Bâtiments	934 501 154,75	603 727 799,62	330 773 355,13
Autres immobilisations corporelles	4 521 290 516,17	3 509 679 201,47	1 011 611 314,70
Immobilisations en concession			-
<b>Immobilisations encours</b>	101 452 608,81		101 452 608,81
<b>Immobilisations financières</b>			
Autres titres immobilisés	400 000 000,00		400 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	401 450 935,00		401 450 935,00
Impôts différés actif	68 018 288,33		68 018 288,33
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>6 769 675 147,89</b>	<b>4 330 533 771,39</b>	<b>2 439 141 376,50</b>
<b>ACTIF COURANT</b>			
<b>Stocks et encours</b>	263 201 776,64	5 178 406,97	258 023 369,67
<b>Créances et emplois assimilés</b>			
Clients	424 804 946,58	6 997 520,08	417 807 426,50
Autres débiteurs	42 415 017,30		42 415 017,30
Impôts et assimilés	210 393 150,10		210 393 150,10
Autres créances et emplois assimilés			
<b>Disponibilités et assimilés</b>			
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	1 093 072 986,29		1 093 072 986,29
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>2 033 887 876,91</b>	<b>12 175 927,05</b>	<b>2 021 711 949,86</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>8 803 563 024,80</b>	<b>4 030 209 698,44</b>	<b>4 460 853 326,36</b>

**PASSIF**

<b>LIBELLE</b>	<b>2019</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
Capital émis	500 000 000,00
Capital non appelé	
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	3 066 028 398,93
Ecart de réévaluation	
Ecart d'équivalence (1)	
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	309 926 813,38
Autres capitaux propres - Report à nouveau	
<b>Part de la société consolidante (1)</b>	
<b>Part des minoritaires (1)</b>	
<b>TOTAL I</b>	<b>3 875 955 212,31</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>	
Emprunts et dettes financières	12 803 609,16
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>	16 125 659,28
Autres dettes non courantes	
Provisions et produits constatés d'avance	98 263 989,31
<b>TOTAL II</b>	<b>127 193 257,75</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	65 017 497,93
Impôts	253 623 039,51
Autres dettes	139 064 318,86
Trésorerie passif	
<b>TOTAL III</b>	<b>457 704 856,30</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>4 460 853 326,36</b>

## ACTIF 2020

LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2019
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	341 044 067,81	244 523 388,61	96 520 681,20	111 474 874,53
Immobilisations corporelles			-	-
Terrains	14 360 000,00		14 360 000,00	14 360 000,00
Bâtiments	1 038 898 097,59	653 789 585,78	385 108 511,81	330 773 355,13
Autres immobilisations corporelles	4 632 853 169,16	3 783 534 253,98	849 318 915,18	1 011 611 314,70
Immobilisations en concession			-	-
Immobilisations encours	52 554 717,69		52 554 717,69	101 452 608,81
Immobilisations financières				-
Autres titres immobilisés	400 000 000,00		400 000 000,00	400 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	959 637 100,09		959 637 100,09	401 450 935,00
Impôts différés actif	156 131 124,64		156 131 124,64	68 018 288,33
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>7 595 478 276,98</b>	<b>4 681 847 226,37</b>	<b>2 913 631 050,61</b>	<b>2 439 141 376,50</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	240 789 478,62	5 274 603,65	235 514 874,97	258 023 369,67
Créances et emplois assimilés				
Clients	521 927 522,60	5 491 635,08	516 435 887,52	417 807 426,50
Autres débiteurs	35 381 778,99		35 381 778,99	42 415 017,30
Impôts et assimilés	192 416 810,38		192 416 810,38	210 393 150,10
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 323 587 592,33		1 323 587 592,33	1 093 072 986,29
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>2 314 103 182,92</b>	<b>10 766 238,73</b>	<b>2 303 336 944,19</b>	<b>2 021 711 949,86</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>9 909 581 459,90</b>	<b>4 692 613 465,10</b>	<b>5 216 967 994,80</b>	<b>4 460 853 326,36</b>

## PASSIF

LIBELLE	2020	2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	500 000 000,00	500 000 000,00
Capital non appelé		0,00
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	2 829 722 037,77	3 066 028 398,93
Ecart de réévaluation		0,00
Ecart d'équivalence (1)		0,00
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	766 565 485,34	309 926 813,38
Autres capitaux propres - Report à nouveau		0,00
<b>Part de la société consolidante (1)</b>		0,00
<b>Part des minoritaires (1)</b>		0,00
<b>TOTAL I</b>	<b>4 096 287 523,11</b>	<b>3 875 955 212,31</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		0,00
Emprunts et dettes financières	12 803 609,16	12 803 609,16
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>	15 336 184,12	16 125 659,28
Autres dettes non courantes		0,00
Provisions et produits constatés d'avance	421 285 949,17	98 263 989,31
<b>TOTAL II</b>	<b>449 425 742,45</b>	<b>127 193 257,75</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		0,00
Fournisseurs et comptes rattachés	69 089 813,27	65 017 497,93
Impôts	442 725 006,76	253 623 039,51
Autres dettes	159 439 909,21	139 064 318,86
Trésorerie passif		0,00
<b>TOTAL III</b>	<b>671 254 729,24</b>	<b>457 704 856,30</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>5 216 967 994,80</b>	<b>4 460 853 326,36</b>

## COMPTE DE RESULTAT

LIBELLE	2020	2019
Ventes et produits annexes	2 821 201 900,00	2 428 087 775,00
Variation stocks produits finis et en cours		-
Production immobilisée		-
Subventions d'exploitation		-
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>2 821 201 900,00</b>	<b>2 428 087 775,00</b>
Achats consommés	- 170 981 358,09	- 148 230 304,39
Services extérieurs et autres consommations	- 172 728 729,58	- 210 473 419,67
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>- 343 710 087,67</b>	<b>- 358 703 724,06</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>2 477 491 812,33</b>	<b>2 069 384 050,94</b>
Charges de personnel	- 1 050 673 888,16	- 1 242 745 232,94
Impôts, taxes et versements assimilés	- 56 878 146,96	- 59 101 177,96
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 369 939 777,21</b>	<b>767 537 640,04</b>
Autres produits opérationnels	24 463 801,52	7 831 506,57
Autres charges opérationnelles	- 114 819 996,55	- 85 442 339,47
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	- 261 050 035,00	- 314 074 976,12
Reprise sur pertes de valeur et provisions	2 590 639,41	17 905 955,74
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>1 021 124 186,59</b>	<b>393 757 786,76</b>
Produits financiers	14 775 117,93	25 085 202,83
Charges financières		- 22 971,51
<b>IV-RESULTAT FINANCIER</b>	<b>14 775 117,93</b>	<b>25 062 231,32</b>
<b>IV-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>	<b>1 035 899 304,52</b>	<b>418 820 018,08</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	- 269 333 819,18	- 108 893 204,70
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		-
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>2 863 031 458,86</b>	<b>2 478 910 440,14</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>- 2 096 465 973,52</b>	<b>- 2 168 983 626,76</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>766 565 485,34</b>	<b>309 926 813,38</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		-
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		-
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>766 565 485,34</b>	<b>309 926 813,38</b>

## **Résumé**

L'analyse financière est d'avantage une technique qu'une science, elle met en application quelque principes économique, et fournit à l'analyse une méthode, des reflexes, des angles de vue dont l'objectif de fournir une réflexion et des arguments à la prise de décision.

Elle permet de connaitre la situation d'une entreprise, son activité, sa performance et sa structure financière, de l'interpréter et d'effectuer une comparaison et donc de prendre des décisions.

Dans de notre travail est de démontré que l'analyse financière est indispensable pour une meilleure gestion d'entreprise. Pour cela nous avons utilisé des méthodes et techniques de l'analyse financière entourée d'une théorie relative à notre thème de recherche, et un stage pratique au sein de l'entreprise BMT SPA.

Après avoir analysé les documents de l'entreprise BMT SPA de 2019 et 2020, nous avons abouti au résultat qui stipule que cette entreprise se trouve en bonne santé financière à travers son résultat net positif sur les deux années ainsi sa CAF. Ceci permettra à cette dernière de couvrir toute ses dettes à long terme.

**Mots clés :** Analyse financière, rentabilité, performance, autofinancement, BMT

## **Abstract**

Financial analysis is more a technique than a science; it applies some economic principles, and provides analysis with a method, reflexes, and angles of view in order to provide reflection and arguments for decision-making.

It allows us to know the situation of a company, its activity, its performance and its financial structure, to interpret it and to make a comparison and thus to make decisions.

In our work we have demonstrated that financial analysis is essential for a better management of the company, for this we have used methods and techniques of financial analysis surrounded by a theory related to our research theme, and a practical internship in the company BMT SPA.

After analyzing the documents of the company BMT SPA of 2019 and 2020 we concluded that this company is in good financial health through its positive net result over the two years, so its self-financing capacity allows it to cover all its long-term debts.

**Key words:** Financial analysis, Profitability, Ratios, Balance sheet, BMT