



جامعة بجاية  
Tasdawit n'Bgayet  
Université de Béjaïa

République Algérienne Démocratique et Populaire

Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

Université A.MIRA-BEJAIA

Faculté des Science Economiques, Commerciales Et des Science de Gestion

Département des Sciences de Gestion

## **Mémoire de Fin de Cycle**

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

Option : Comptabilité et Audit

### **Thème**

L'analyse de la situation financière d'une entreprise

Cas de la société Bejaia Emballage

**EPE. BEJ. E**

**Elaboré par :**

M<sup>elle</sup> YAGOUB Fatima

M<sup>elle</sup> KABACHENE Razika

**Encadré par :**

AZZI Rafik

Année universitaire

2021/2022

# REMERCIEMENTS

Nous tenons à remercier **le dieu** le tout puissant de nous avoir donné la volonté et le courage pour élaborer ce travail

Nos remerciements également à :

- ❖ Notre encadreur **AZZI RAFIK** qui nous a orienté jusqu'à la fin de notre travail
- ❖ Tous les profs de département **SEGC** qui nous ont formés
- ❖ Tout le personnel de l'entreprise « **EPE-BEJE** » surtout services comptable qui nous a permis d'effectuer ce stage
- ❖ A tous qui nous ont aidés de près ou de loin, à réaliser ce modeste travail.

# *DEDICACES*

**Je dédie ce travail :**

Tout d'abord à mes chers parents qui m'a aidé et soutenu tout au long de ma vie ils m'ont courbé tout l'attention et l'affection qui m'a guidé et permis d'arriver à réaliser tout mes projets.

A mon marie et mon soutien dans ma vie **SOUFIANE.**

A mes frère **ALI, ABDELKADER, MOUHAMMED**

A mes sœurs **ZOULIKHA, SALIHA, SOUMIA.**

Aux bourgeons de la famille **ABDELLAH, ABDELHAK, MARAM, IBTIHAL, SALSABIL, MOHAMED AMIR.**

A mes amis **REZIKA, DJAZIRA, SABIHA, ZINA.**

A tous ceux qui se sont tenu à mes coté pour terminer cet humble travail.

***FATIMA***



# DÉDICACES

*J'ai le plaisir de dédier ce modeste travail à :*

*Ceux que j'ai tant aimés avec beaucoup*

*D'affection et je suis très fière de les avoir*

*Et tous les mots*

*De monde ne peuvent exprimer le respect que je leur porte :*

Mes très chers parents : **Mohamed ET Noura**

Mon cher fiancé **Fawzi**

Ma chère sœur **Katia**

Mes chers frères

**Mokrane, hillal, yanis, rayane.**

Mon cher binôme **Fatima**

**Razika**



## **Liste des abréviations**

**AC** : Actif Circulant

**AI** : Actifs Immobilisés

**BFR** : Besoin Fond de Roulement

**BFRE** : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation

**BFRG** : Besoin en Fonds de Roulement Globale

**BFRHE** : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation

**CAF** : La Capacité d'Autofinancement

**DCT** : Dettes à Court Terme

**DF** : les Dettes Financières

**DLMT** : les Dettes à Long et Moyen Terme

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

**FP** : Fonds Propres

**FR** : Fonds de Roulement

**FRE** : Fond de Roulement Etranger

**FRNG** : Fond de Roulement Net Global

**FRP** : Fond de Roulement Propre

**FRT** : Fond de Roulement Total

**KP** : Capitaux Permanents

**M/dise** : Marchandises

**MC** : Marge Commerciale

**PE** : Production de l'Exercice

**PPPC** : Provisions Pour Pertes et Charges

**R.A.F** : Ratio D'Autonomie Financière

**RCAI** : Résultat Courant Avant Impôts

**RE** : Résultat d'Exploitation

**R.F.P** : Ratio de Financement Permanent

**R.F.P.I** : Ratio de Financement Propre des Immobilisations

**R.F.T** : Ratio de Financement Total

**R.I.A** : Ratio des Immobilisations d'Actif

**R.L.G** : Ratio de Liquidité Générale

**R.L.I** : Ratio de Liquidité Immédiate

**R.L.R** : Ratio de Liquidité Réduite

**R.R** : Ratio de Rentabilité

**R.R.E** : Ratio de Rentabilité Economique

**R.R.F** : Ratio de Rentabilité Financière

**R.S.G** : Ratio de Solvabilité Générale

**SIG** : Soldes Intermédiaires de Gestion

**TA** : Trésorerie Active

**TCR** : Tableau du Compte de Résultat

**TN** : Trésorerie Nette

**TP** : Trésorerie Passive

**TVA** : Taxes sur la Valeur Ajouté

**VA** : La valeur Ajoutée

**VD** : Valeur Disponible

**VE** : Valeur d'Exploitation

**VI** : Valeur Immobilisés

**VR** : Valeur Réalisable.

## Liste des tableaux

Tableau N° 01 : Présentation de l'actif du bilan comptable.....	7
Tableau N° 02 : Présentation du passif d'un bilan comptable .....	9
Tableau N° 03 : Présentation du Compte de Résultat .....	12
Tableau N° 04 : Modèle du compte de résultat (Les charges) .....	13
Tableau N° 05 : Modèle du compte de résultats (Les produits).....	15
Tableau N° 06 : modèle de tableau de flux de trésorerie établi à partir de résultat net des entreprises intégrés .....	18
Tableau N° 08 : Représentation de solde intermédiaire de gestion (SIG) .....	43
Tableau N° 09 : Calcul de CAF à partir de la méthode additive .....	45
Tableau N° 10 : Calcul de CAF à partir de la méthode soustractive .....	47
Tableau N° 11 : Présentation de l'actif de bilan financier 2016, 2017,2018 .....	55
Tableau N° 12 : Présentation de passif de bilan financier 2016, 2017,2018.....	56
Tableau N° 13 : Le bilan de grande masse de l'exercice 2016 .....	56
Tableau N° 14 : Le bilan de grande masse de l'exercice 2017 .....	57
Tableau N° 15 : Le bilan de grande masse de l'exercice 2018 .....	58
Tableau N° 16 : Le calcul de FRNG par le haut du bilan .....	62
Tableau N° 17 : Le calcul de FRNG par le bas du bilan .....	62
Tableau N° 18 : Le calcul de BFR à partir des bilans financiers des exercices 2016, 2017 et 2018.....	64
Tableau N° 19 : Le calcul de la trésorerie nette à partir des bilans financiers des exercices 2016, 2017 et 2018.....	65
Tableau N° 20 : La balance de mutation (2016-2017).....	66
Tableau N° 21 : La balance de mutation (2017-2018).....	66
Tableau N° 22 : calcul de la variation des indicateurs de l'équilibre financier .....	67



Tableau N° 23 : le calcul de ratio de financement permanent(R.F.P).....	68
Tableau N° 24 : le calcul de ratio de financements propres des immobilisations(R.F.P.I).....	68
Tableau N° 25 : le calcul de ratio des immobilisations de l'actif (R.I.A).....	69
Tableau N° 26 : le calcul de ratio de financement total(R.F.T) .....	69
Tableau N° 27 : le calcul de ratio d'autonomie financière(R.A.F) .....	70
Tableau N° 28 : le calcul de ratio de solvabilité générale (R.S.G) .....	70
Tableau N° 29 : le calcul de ratio de liquidité générale(R.L.G).....	70
Tableau N° 30 : le calcul de ratio de liquidité réduite .....	71
Tableau N° 31 : le calcul de ratio de liquidité immédiate (R.L.I) .....	72
Tableau N° 32 : le calcul de ratio de la rentabilité économique(R.R.E).....	72
Tableau N° 33 : le calcul de ratio de la rentabilité financière (R.R.F).....	73
Tableau N° 34 : calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	74
Tableau N° 35 : Calcul de la CAF à partir la méthode additive .....	77
Tableau N° 36 : Calcul de la CAF à partir la méthode soustractive .....	77
Tableau N° 37 : le calcul de l'effet de levier .....	79

## **LISTES DES FIGURES**

Figure n°01 : représentation graphique des actifs de bilan financier.....	61
Figure n°02 : représentation graphique du passif du bilan financier .....	61
Figure n°03 : représentation graphique du fonds de roulement net global.....	63
Figure n°04 : représentation graphique du besoin en fonds de roulement.....	64
Figure n°05 : représentation graphique de la trésorerie .....	66
Figure n°06 : représentation graphique de résultat net.....	76
Figure n°07 : représentation graphique de la capacité d'autofinancement .....	78
Figure n°08 : représentation graphique de l'effet de levier .....	79

## **SOMMAIRE**

Introduction générale.....	01
----------------------------	----

### **CHAPITRE 1 : Cadre théorique de l'analyse financière**

Introduction .....	03
Section 01 : Les notions de base de l'analyse financière .....	03
Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière .....	05
Section 03: La démarche de l'analyse financière.....	21
Conclusion .....	23

### **CHAPITRE 2 : Les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise**

Introduction .....	24
Section 01: L'élaboration du bilan financier et l'analyse de l'équilibre financier .....	24
Section 02:L'analyse financière par la méthode des ratios .....	32
Section 03: L'analyse de l'activité, de la rentabilité et la dynamique de la situation financière ..	38
Conclusion .....	50

### **CHAPITRE 3 : Analyse De la Situation Financière De l'Entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia Emballage »**

Introduction .....	51
Section 01 : Présentation de l'Organisme d'Accueil EPE.BEJ.E .....	51
Section 02: Analyse de la Structure Financière et De la Rentabilité de « EPE-BEJ-E».....	55
Conclusion .....	80
Conclusion générale .....	81
Références Bibliographie .....	82

Les annexes



# **Introduction générale**

### Introduction Générale

L'entreprise est une forme de production par laquelle, au sein d'un même patrimoine, combine les prix des différents facteurs de la production, apportés par des agents distincts du propriétaire de l'entreprise, en vue de vendre sur le marché un bien ou des services afin d'obtenir pour un revenu monétaire qui résulte de la différence de deux séries de prix : le prix de vente unitaire et le prix de revient unitaire.

L'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier à travers le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entreprise.

L'analyse financière recouvre les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable. On peut définir l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables. Ainsi, c'est une 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).

De cette conception, retenons l'objectif de globalité qui assigné à l'analyse financière et qui doit donc conduire à apprécier l'entreprise dans ses nombreuses dimensions à partir de quelques points clés.

D'où le choix de notre thème intitulé « l'analyse de la situation financière de complexe Bejaia emballage « l'EPE-BEJ-E».

Notre étude vise à répondre à la problématique suivante :

- ✓ Est-ce que « l'EPE-BEJ-E » est en bonne situation financière ?

A partir de cette problématique s'élèvent des questions secondaires :

- ✓ La structure financière « d'EPE-BEJ-E » est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?
- ✓ La rentabilité de l'EPE-BEJ-E est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Afin de répondre à ces questions on procède à proposer les hypothèses suivantes :

- ✓ La structure financière de l'EPE.BEJ.E est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
- ✓ La rentabilité de l'EPE.BEJ.E est suffisante pour assurer son autofinancement.

Devant les interrogations auxquelles nous tenterons de porter quelques éléments de réponse, nous allons opter pour une structure scindée en trois chapitres précédés par une introduction et clôturés par une conclusion.

Le premier chapitre s'intitule « cadre théorique de l'analyse financière », dans la première section nous présenterons les notions de base de l'analyse financière, par la suite les sources et les utilisateurs d'information de l'analyse financière et les démarches de l'analyse financière.

Et le deuxième chapitre consacré aux processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise. L'élaboration du bilan financier et l'analyse de l'équilibre financier sont abordés au cours de la première section. La deuxième section intitulée l'analyse par la méthode des ratios. Alors que, dans la troisième section nous traitons l'analyse de l'activité, de la rentabilité et de la dynamique de la situation financière de l'entreprise.

Le dernier chapitre sera consacré pour le cas pratique qui s'intitule « analyse de la situation financière de l'entreprise EPE TDA SPA « complexe Bejaia emballage » qui sera alimentée par les documents fournis par cette entreprise.



# **Chapitre I**

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

### Introduction

De point de vue économique et financier chaque entreprise doit établir un diagnostic financier qui consiste à recenser ses forces et ses faiblesses afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, en s'appuyant sur l'exploitation de documents comptables et d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois (03) sections, la première section traite les notions de base de l'analyse financière, la deuxième section base sur les sources et les utilisateurs d'information de l'analyse financière, et la dernière section penche sur la démarche et les instruments de l'analyse financière.

### Section 1 : Les notions de base de l'analyse financière

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en adoptant un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

#### 1.1. Définitions de l'analyse financière

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, de différentes manières :

Selon Jean-Pierre LAHILLE : « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion .....), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements.....) Et enfin son patrimoine »<sup>1</sup>.

Selon Sabrina Sabbah : « l'analyse financière est un ensemble d'outils et de méthode permettent d'analyser les résultats financières d'une entreprise. Elle se fonde souvent sur le passé et donc sur les résultats historique mais peut aussi se fonder sur des éléments prévisionnelle »<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup>LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. 1<sup>ère</sup> édition. Paris : Dalloz. 2001. P.01

<sup>2</sup> SABRINA Sabbah « l'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> Edition, DUNOD paris, 2020-2021, p.19.

Selon Alain MARION : « L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) »<sup>3</sup>.

D'après DAYAN.A : « l'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outil 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>4</sup>

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

### 1.2. Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière à pour principal objectif d'exposer la situation financière d'une entreprise. Elle s'attache particulièrement aux performances économiques, à la rentabilité ou encoure à la stabilité financière.

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

- De dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier.
- De donner des informations :
  - Sur l'évaluation de l'activité.
  - Sur l'évaluation de la structure financière.
  - Sur les performances et la rentabilité réalisées.
- D'interprétation ces informations à l'aide du diagnostic financier.
- D'effectuer des comparaisons : entre le passé, le présent, et le futur de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprise.

### 1.3. Les rôles de l'analyse financière

L'analyse financière a pour principe rôle de vérifier ponctuellement la rentabilité de l'entreprise (aptitude du profit) et sa solvabilité (aptitude à faire face à ses engagements à ses échéances).

---

<sup>3</sup>MARION, Alain. Analyse financière concepts et méthodes. 4<sup>ème</sup>Edition. Paris : DUNOD. 2007. P.01.

<sup>4</sup> DAYAN.A, manuel de gestion financière, Ed, Marketing, volume 2, 1999, p.59.

Le rôle de l'analyse financière peut être détaillé dans les points ci-après :

- L'amélioration de la gestion de l'entreprise.
- La prise de décision qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et son environnement et tend à réaliser des objectifs dans le futur.
- avoir une étude de contrôle et d'évaluation dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.

### **1.4. Les limites de l'analyse financière**

Il ne faut cependant pas attendre de l'analyse financière ce qu'elle ne saurait apporter. Même enrichie d'informations économiques, la structuration et l'interprétation de l'information comptable peuvent s'avérer incapables de connaissance approfondie de l'entreprise, c'est la finalité dévolue au diagnostic d'entreprise qu'on peut définir comme une méthode de connaissance des caractéristiques essentielles de structure et de fonctionnement de l'entreprise et d'identification de ses mécanismes de création de valeur. On le voit à la lecture de cette définition, le diagnostic d'entreprise recouvre un domaine d'étude sensiblement plus large que l'analyse financière. Lui seul permet de connaître les causes réelles et premières des phénomènes qui caractérisent une entreprise. Lui seul est en mesure de révéler la pathologie de l'entreprise mais aussi, et surtout, d'exprimer son métabolisme et son potentiel. Cela, parce que le diagnostic d'entreprise permet d'accéder aux ressorts fondamentaux de la performance, à savoir les compétences de l'entreprise et leurs conditions de mise en œuvre dans le cadre des structures qui configurent l'organisation.

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

Dans cette section nous allons étudier les éléments liés aux sources d'information de l'analyse financière.

### **2.1. Informations produites par toutes les entreprises**

Les comptes annuels constituent la matière première de l'analyse financière. Quelques brefs rappels permettent de préciser la nature des comptes utilisés : les comptes annuels comprennent le bilan, le compte de résultat et une annexe et le flux de trésorerie.

Les documents à déposer comprennent le bilan, le compte de résultat et l'annexe. Les entreprises ont la possibilité de remplacer certains documents comptables par les imprimés de la liasse fiscale.

### 2.1.1. Le bilan comptable.

#### 2.1.1.1. Définition de bilan comptable

Le bilan d'une entreprise est un tableau qui montre sa situation patrimoniale à une date donnée en général à la clôture de son exercice. On dit souvent que le bilan est la photographie d'une entreprise.

#### 2.1.1.2. Structure de bilan comptable

Le bilan est une visualisation du patrimoine de l'entreprise à la fin de chaque exercice, il se présente sous forme d'un tableau composé de deux parties :

**L'actif :** représente tout ce que possède l'entreprise sous un ensemble des biens matériel (terrains, constructions, équipements, stocks de marchandises ou de produit) et immatériels. Les éléments de l'actif sont classés principalement dans un ordre de liquidité croissante.

L'actif comprend les immobilisations corporelles, immobilisations incorporelles et financière, les stocks, les créances, les valeurs de placement et les disponibilités.

**Le passif :** représente l'ensemble des ressources de l'entreprise ayant une valeur économique négative permettant de financer son patrimoine et son activité. Ces éléments sont classés dans un ordre d'exigibilités croissantes. C'est-à-dire en raison de la proximité de leur échéance.

Le passif comprend les capitaux propres, les provisions pour risques et charges et l'ensemble des dettes.

#### 2.1.1.3. Présentation de bilan comptable

##### Tableaux n°01 : l'actif de bilan comptable

Poste	Compte N			Compte N-1
	Brut	Amorti Provision	Net	
Actifs immobilisé Capital suscrite non appelé immobilisations incorporelle frais d'établissement				

frais de recherche et développement concessions, brevet, licences, marques, procédé, droits fonds commerciale <sup>(1)</sup> autres immobilisations incorporelle en cours avances et acomptes <b>immobilisations corporelle</b> terrains constructions installations technique, matérielle et outillage autres immobilisation corporelle en cours avance et acompte <b>immobilisations financières <sup>(2)</sup></b> participations créances rattachées à des participations autres titres immobilisés prête autres <b>Totall</b>				
<b>Actifs circulant</b> <b>Stocks et en cours</b> Matière première et autre approvisionnement En cours de production Produit intermédiaire et finis marchandise <b>Avances et acomptes versé sur commandes</b> <b>Créance <sup>(3)</sup></b> Créances clients et compte rattaché Autres Capital suscrit, appelé non versé <b>Valeurs mobilière de placement</b> Actions propres				

Autres titre				
Instrument de trésorerie				
<b>Disponibilité</b>				
<b>Charge constaté d'avance <sup>(3)</sup></b>				
<b>Total 2</b>				
<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices 3</b>				
<b>Prime de remboursement des obligations 4</b>				
<b>Ecart de conversion –actif 5</b>				
Total générale (1+2+3+4+5)				
(1) dont droit au bail				
(2) dont à moins d'un an (brut)				
(3) dont à plus d'un an (brut)				

Source : COHEN.E, analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, paris 1997, p.149

**Tableaux n°02 : le Passif de Bilan Comptable**

Poste	Compte N	Compte N-1
<b>Capitaux propre</b>		
<b>Capital (dont versé) :</b>		
Primes d'émission		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
<b>Réserves</b>		
Réserves légal		
Réserves statutaires ou contractuelle		
Réserves réglementées		
Autres		
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementé		
<b>Total 1</b>		
<b>Dette</b>		
Produit des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		

Autres Provisions pour risque Provisions pour charge <b>Total 2</b> Emprunts obligatoires convertibles Autres emprunt obligatoires Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit <sup>(1)</sup> Emprunt et dettes financières diverses <sup>(2)</sup> . Avances et acomptes reçus sur commandes en cours Dettes fournisseur et compte rattaché Dettes fiscal et social Dettes sur immobilisations et comptes rattaché Autre dettes Produit constatés d'avances <b>Total 3</b> <b>Ecart de conversion passif Total 4</b> <b>Total générale (1+2+3+4)</b>		
1)           dont concours bancaires courants et soldes créditeur des banques 2)           dont emprunts participatifs		

Source : COHEN.E, analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, paris 1997, p.150

## 2.1.2. Le compte de résultat

### 2.1.2.1. Définition de compte de résultat

Selon Béatrice et Francis Grandguillot : « le compte de résultat fait partie des compte annuels. Il regroupe les produits et les charges de l'exercice, indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges »<sup>5</sup>.

### 2.1.2.2. La structure de compte de résultat

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature en trois catégories symétriques de charge et de produit (exploitation, financière, exceptionnel).

#### A/ Les charges

<sup>5</sup>GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, l'essentiel de l'analyse financière, 12<sup>ème</sup> édition, lextenso, 2014-2015, p.13



Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité.

On distingue parmi celle-ci :

Les charges d'exploitation : coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise : achats et consommations, charges de personnels, impôts...

Les charges financières : coûts liés à la politique financière de l'entreprise : intérêt des emprunts, escomptes accordés, perte de change...

Les charges exceptionnelles : coûts qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise : amendes, pénalités....

La participation des salariés au résultat de l'exercice : charge obligatoire pour toute entreprise ayant ou moins 50 salariés

L'impôt sur les bénéfices : charges d'impôt supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (société à responsabilité limitée, sociétés anonymes)

### **B/ Les produits**

Les produits sont les revenus générés par l'activité de l'entreprise, on distingue parmi ceux-ci :

Les produits d'exploitation : ressources produites par l'activité normale de l'entreprise : ventes, subventions d'exploitations.

Les produits financiers : revenus financiers procurés par des placements, escomptes obtenus et reprises sur provisions

Les produits exceptionnels : produits occasionnés, essentiellement par la cession d'éléments d'actifs

### **C/ Le résultat**

Le résultat (bénéfice ou perte) permet de savoir si l'entreprise s'enrichit ou appauvrit :

Produits > charges : bénéfice

Produit < charges : perte

Il est placé à côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte de résultat.

Le résultat déterminé au compte de résultat doit être identique à celui de bilan

**Tableau n° 3: Présentation du compte de résultat :**

<b>LIBELLE</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
Ventes et produits annexes		
Variation stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
Cession Inter unité		
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		
Achats consommés		
Services extérieurs et autres consommations		
Achat consommés Inter-Unités		
<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, provisions et pertes de valeurs		
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		
Produits financier		
Charges financières		
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>		
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		

Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		

Source : réalisé par nous soins à partir des documents de l'entreprise EBE –BEJ-E.

**Tableau n°04: modèle de compte de résultat (les charges)**

Charge	N	N-1
<b>Charge d'exploitation (1):</b>		
Cout d'achat des marchandises vendues dans l'exercice		
Achat de marchandises (a)		
Variation des stocks de marchandises (b)		
Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Achats stockés d'approvisionnements (a)		
Matières premiers		
Autres approvisionnements		
Variation des stocks d'approvisionnements(b)		
Achats de sous-traitance		
Achats non stockés de matières et fournitures		
Services extérieures :		
Personnel extérieur		
Loyers en crédit-bail(c)		
Autres		
Impôts, taxes et versements assimilés		
Sur rémunérations		
Autres		
Charges personnel		
Salaires et traitements		
Charges sociales		
Dotation aux amortissements et dépréciations		
Sur immobilisations : dotation aux amortissements(d)		
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		

<p>Dotations aux provisions</p> <p>Autres charges</p> <p><b>TOTAL</b></p> <p><b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b></p> <p><b>Charges financières :</b></p> <p>Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</p> <p>Intérêts et charges assimilées(2)</p> <p>Différences négatives de change</p> <p>Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement</p> <p><b>Charges exceptionnelles :</b></p> <p>Sur opérations de gestion</p> <p style="padding-left: 20px;">sur opérations en capital :</p> <p>Valeurs comptables des éléments immobilisés</p> <p>et financiers cédés (e)</p> <p style="padding-left: 40px;">Autres</p> <p>Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :</p> <p>Dotations aux provisions réglementées</p> <p>Dotations aux amortissements</p> <p style="padding-left: 20px;">Dotations aux dépréciations</p> <p>Dotations aux autres provisions</p> <p><b>Participation des salaires aux résultats</b></p> <p><b>Impôts sur bénéfices</b></p> <p><b>Solde créditeur = bénéfice</b></p> <p><b>Total général</b></p>		
<p>(1) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôt sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres.</p> <p>(2) Dont intérêts concernant les entités liées</p> <p>(a) Y compris frais accessoires.</p> <p>(b) Stock initial moins stock final : montant de la variation en moins entre parenthèse ou précédé du signe(-).</p> <p>(c) A ventiler en « mobilier » et « immobilier »</p> <p>(d) Y compris éventuellement dotations aux amortissements des charges à répartir.</p>		

(e) A l'exception des valeurs mobilières de placement.

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, l'essentiel de l'analyse financière, 12<sup>ème</sup> édition lextenso, 2014-2015, p16

**Tableau n°05 : modèle de compte de résultat (produit)**

Produit	N	N-1
<b>Produits d'exploitation(1) :</b>		
Ventes de marchandises		
Production vendue		
Vents		
Travaux		
Prestations de services		
<b>Montant net du chiffre d'affaires</b>		
<b>Dont à l'exportation</b>		
Production stockée(a)		
En-cours de production de biens(a)		
En-cours de production de services(a)		
Produits(a)		
Production immobilisée		
Subvention d'exploitation		
Reprises sur dépréciations, provisions et amortissements		
Transferts de charges		
Autres produits		
<b>Total.....</b>		
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Produits financiers :</b>		
De participation(2)		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé(2)		
Autres intérêts et produits assimilés(2)		
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges financières		
Différences positives de charge		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
<b>Produits exceptionnels :</b>		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital :		
Produits des cessions d'éléments d'actif(b)		

Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice		
Autres		
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges exceptionnelles		
<b>Solde débiteur = Perte</b>		
<b>Total général</b>		
<p>(1) Dont produit afférentes à des exercices antérieurs. Les conséquences des corrections d'erreurs significatives, calculées après impôt sont présentées sur une ligne séparée sauf s'il s'agit de corriger une écriture ayant été directement imputée sur les capitaux propres.</p> <p>(2) Dont produit concernant les entités liées</p> <p>(a) Stock final moins stock initial: montant de la variation en moins entre parenthèse ou précédé du signe(-) dans le cas de déstockage de production.</p> <p>(b) à l'exception des valeurs mobilières de placement</p>		

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, l'essentiel de l'analyse financière, 12<sup>ème</sup> édition lextenso, 2014-2015, p18

### 2.1.3. L'annexe comptable

#### 2.1.3.1. Définition de l'annexe comptable

L'annexe comptable est un état qui comporte les explications nécessaires pour une meilleure compréhension des autres documents.<sup>6</sup>

L'annexe comptable est donc un document souvent négligé. Elle est pourtant très utile surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer.

#### 2.1.3.2. Les informations de l'annexe comptable

Selon la loi comptable des informations doivent obligatoirement être données dans l'annexe, notamment :

- lorsque l'application d'une prescription comptable ne suffit pas pour donner une image fidèle

Exemple : non- comptabilisation des plus-values potentielles, mais prise en compte des moins-values ;

- lorsqu'on procède à des modifications dans la présentation des comptes annuels ou dans les méthodes d'évaluation.

<sup>6</sup> MARION A, analyse financière concepts et méthodes, 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris, 2001, p.10

Concernant le contenu de l'annexe, le plan comptable général énumère une série d'informations minimales. On y trouve notamment :

- des compléments d'information relatifs au bilan et au compte de résultat.

Exemple : crédit- bail ; précisions sur certains comptes (frais d'établissement, frais de recherche et développement) ; ventilation du chiffre d'affaires, etc.

- d'autres éléments d'information. Exemple : tableau des filiales et participations ; effectif moyen et ventilation par catégorie.

### **2.1.4. Tableau de flux de trésorerie (TFT)**

#### **2.1.4.1. Définitions de tableau de flux de trésorerie**

Le tableau de flux de trésorerie vise à analyser la variation de la trésorerie en distinguant les opérations liées à l'activité de l'entreprise, celle liées aux opérations des investissements, et celle liées aux opérations des financements. L'explication de la variation de trésorerie permet d'analyser les décisions de l'entreprise et les causes de sa situation financière

#### **2.1.4.2. Les modèles des tableaux de flux de trésorerie**

- ✓ Celui de l'IAS, obligatoire en norme IFRS
- ✓ Ceux de l'ordre des experts comptables qui sont les plus répandus en France et sont repris dans le règlement CRC n°99-02 en ce qui concerne les comptes consolidés

#### **Modèle issu du règlement CRC n°99-02**

Les deux modèles ci après permettent d'obtenir les mêmes conclusions, seul le mode de calcul étant différent.

- a) Modèle établi à partir de résultat net

Le premier tableau part du résultat net. Les charges et produits sans incidences sur la trésorerie sont retraités. Les autres éléments (immobilisations, emprunt, dividendes, opérations sur le capital) ayant une incidence sur la trésorerie sont ajoutés. Le résultat obtenu est ventilé entre les trois types de flux de trésorerie :

**Tableau n°06 : modèle de tableau de flux de trésorerie établi à partir de résultat net des entreprises intégrés**

<b>Flux de trésorerie liés a l'activité</b>
Résultat net des sociétés intégrées
Elimination des charges et produit sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :
- Amortissements et provisions(1)
- Variation des impôts différés
- Plus-value de cession, nette d'impôt
Marge brut d'autofinancement
Dividendes reçus des sociétés mise en équivalence
Variation de besoins en fonds de roulements liés à l'activité
Flux de trésorerie généré par l'activité
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>
Acquisition d'immobilisation
Cession d'immobilisation, nette d'impôt
Incidence des variations des périmètres(3)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées
Augmentation de capital en numéraire
Emission d'emprunts
Remboursements d'emprunts
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement
<b>Variation de trésorerie</b>
Trésorerie d'ouverture
Trésorerie de clôture
Incidence des variations de cours des devises
(1) A l'exécution des provisions sur l'actif circulant
(2) A détailler par grande rubrique (stock, créance d'exploitation, dette d'exploitation)
(3) Prix d'achat ou de vente augmenté ou diminué de la trésorerie acquise ou versé- à détailler dans une note annexe



Source : Sabrina Sabbah, « l'essentiel de l'analyse financière », lextenso 3<sup>ème</sup> édition, 2020-2021, p.123

b) Modèle établi à partir de résultat d'exploitation

Le deuxième tableau part du résultat d'exploitation. Les charges et produits liés aux amortissements et provisions d'exploitation sont retraités. Ils ont en effet sans incidences sur la trésorerie sont ajoutés les charges et les produits financière et exceptionnel ainsi que Les autres éléments (immobilisations, emprunt, dividendes, opérations sur le capital) ayant une incidence sur la trésorerie sont ajoutés. Le résultat obtenu est alors ventilé entre les trois types de flux de trésorerie :

**.Tableau n°07 : modèle de tableau de flux de trésorerie établi à partir de résultat d'exploitation des entreprises intégrés**

<b>Flux de trésorerie liés a l'activité</b>
Résultat d'exploitation des sociétés intégrées
Elimination des charges et produit sans incidence sur la trésorerie:
-       Amortissements et provisions(1)
Résultat brut d'exploitation
Variation de besoins en fonds de roulements d'exploitation (2)
Flux de trésorerie d'exploitation
Autre encaissement et décaissement liées à l'activité :
-       Frais financière
-       Produit financière
-       Dividendes reçus des sociétés mises en équivalences
-       Impôt sur les sociétés, hors impôt sur les Plus-value de cession
-       Charges et produits exceptionnels liés à l'activité
-       Autres
Flux de trésorerie généré par l'activité
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>
Acquisition d'immobilisation
Cession d'immobilisation, nette d'impôt
Incidence des variations des périmètres(3)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement

<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées
Augmentation de capital en numéraire
Emission d'emprunts
Remboursements d'emprunts
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement
<b>Variation de trésorerie</b>
Trésorerie d'ouverture
Trésorerie de clôture
Incidence des variations de cours des devises
(1) A l'exécution des provisions sur l'actif circulant
(2) A détailler par grande rubrique (stock, créance d'exploitation, dette d'exploitation)
(3) Prix d'achat ou de vente augmenté ou diminué de la trésorerie acquise ou versé- à détailler dans une note annexe

Source : Sabrina Sabbah, « l'essentiel de l'analyse financière », lextenso 3<sup>ème</sup> édition, 2020-2021, p.125

## 2.2. Informations de nature économique et financière produites par certaines entreprises

Il s'agit d'une spécificité du droit français qui distingue la France des autres pays européens.

### 2.2.1. Etablissement d'un bilan social (loi du 12 juillet 1977)

Ce document doit être établi par les entreprises employant plus de 300 salariés le bilan social est un document statistique rétrospectif permettant le calcul d'indicateur sociaux :

- Au niveau de l'emploi effectif, répartition selon différents critères, nombre d'embauches, de démissions, de salariés mis au chômage
- Au chapitre des rémunérations (rémunération moyenne, hiérarchie des rémunérations, avantages sociaux) ;
- Au chapitre des conditions d'hygiène et sécurité (taux de fréquence d'accidents du travail, taux de gravité de ces accidents)
- Au chapitre des autres conditions de travail (nombre de jours de congés, horaire hebdomadaire)

- Au chapitre de la formation (pourcentage de la masse salariale affectée à la formation continue)
- Au chapitre des relations professionnelles (composition du comité d'entreprise, différends concernant l'application du droit du travail.

### **2.2.2. Information en matière de prévention (loi du 1<sup>er</sup> mars 1984)**

Cette information doit être fournie, soit lorsque l'entreprise emploie plus de 300 salariés, soit lorsque son chiffre d'affaires est supérieur à 120MF.

Les entreprises ont l'obligation de produire

- Deux documents historiques :
  - Une situation de l'actif réalisable et disponible (valeurs d'exploitation exclues) et du passif exigible ;
  - Un tableau de financement ;
- Deux documents prévisionnels :
  - Un compte de résultat prévisionnel de l'exercice en cours.
  - Un plan de financement prévisionnel de l'exercice en cours.

### **2.2.3. Information publiée par les sociétés cotées**

Outre les informations précédentes, ces sociétés sont astreintes à certaines obligations :

- Publication des chiffres d'affaires trimestriels comparés à ceux de l'exercice précédent. Si la société a plusieurs branches, ces renseignements doivent être fournis pour chaque branche d'activité ;
- Publication de résultats semestriels ainsi qu'un rapport décrivant l'activité au cours de la période et son évolution prévisible pour la fin de l'exercice.

### **2.2.4. Etablissement de comptes consolidés (loi du 3 janvier 1985)**

Ce document qui concerne les groupes est indispensable à la bonne compréhension des performances économiques et du risque de l'entité constituée par la réunion de plusieurs entreprises.

**Section 03 : La démarche de l'analyse financière**

C'est seulement après la spécification des objectifs de l'analyse et de l'application qu'il prévoit pour son étude qu'il est possible de préciser l'orientation et le déroulement de sa démarche de diagnostic financier.

**3.1. Le principe de la démarche de diagnostic**

L'utilisation par les analystes financiers de la notion de diagnostic correspond à l'application métaphorique d'un terme d'origine médicale. En l'occurrence cet emprunt semble particulièrement pertinent et se trouve justifié par succès de la notion de diagnostic financier qui tend à se substituer dans de nombreux textes au concept d'analyse financière.

**3.2. Le déroulement de la démarche**

Au départ, l'analyste dispose d'un ensemble de symptômes favorables ou défavorables relatifs à la situation ou performances de l'entreprise concernée. Au terme des investigations, il est en mesure d'énoncer une appréciation sur la situation et les performances de l'entreprise en dégagant les causes d'évolution plus ou moins favorables et en formulant, le cas échéant, des recommandations en vue de leur amélioration

**3.3. Le déclenchement et l'orientation du diagnostic**

L'analyse financière peut parfois être conduite dans un contexte de crise. Dans d'autre cas, elle intervient à titre de contrôle, sans qu'un fait préoccupant la justifie de façon particulière.

**3.4. Diagnostics financiers et diagnostic d'entreprise.**

Le diagnostic financier ne constitue qu'un des volets du diagnostic d'entreprise. Une appréciation globale de la situation et des performances exige un diagnostic multidimensionnel portant sur le potentiel technologique, le potentiel commercial, les rapports humains, l'organisation et le système de gestion, la situation et la performance financière.

En ce sens, le diagnostic financier ne peut donner qu'une vision partielle et spécialisée de la situation et de l'activité, centrée sur les préoccupations spécifiques généralement exprimées par les analystes financiers. Son approche s'attache de façon particulière à étudier :

- L'aptitude de l'entreprise à assurer sa solvabilité immédiate et à terme (soit son aptitude à gérer le risque de faillite) ;

- L'aptitude à dégager des performances suffisantes compte tenu de l'ampleur des moyens engagés et du niveau de son activité ;
- L'aptitude à agencer les ressources obtenues pour constituer un financement adapté à la nature des emplois réalisés ou prévus, tout en maîtrisant le coût de ces ressources et le risque financier qu'elles engendrent.

Nous, en tant que chercheur, notre objectif n'est pas d'aborder de façon exhaustive les différentes approches des partenaires intéressés par l'entreprise mais de nous permettre :

- De nous initier au maniement des principaux concepts et outils de l'analyse financière ;
- D'apprendre à utiliser des informations comptables et financières pour établir un diagnostic, résoudre un problème, contrôler une activité, prendre une décision.

Donc dans le but de réaliser une analyse financière nous suivrons alors les étapes suivantes :

- Collecte de données sur le secteur d'activité et sur la concurrence ;
- Collecte de données financières (comptes de résultat, le bilan, etc.) ;
- Reclassement et retraitement des comptes ;
- Analyse des grandes masses du bilan : FRN, BFR, et trésorerie, ratios ;
- Analyse de l'activité et de la rentabilité : SIG, CAF, ratios de rentabilité.

### **Conclusion**

L'analyse financière s'agit de l'ensemble des outils et méthodes permettant de porter une appréciation sur la santé financière et le risque d'une entreprise, elle s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable plus particulièrement à l'aide de bilan, le compte de résultat, l'annexe et le flux de trésorerie.

# **Chapitre II**

**Les processus de l'analyse de  
la structure financière et de la  
rentabilité d'une entreprise**

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

### Introduction

En plus de l'analyse de l'équilibre financier, l'entreprise doit avoir un système de mesure de la rentabilité et de la performance en tenant compte de tout changement environnemental pour assurer sa pérennité et être compétitive. Cela à l'aide des instruments d'analyse de la rentabilité (méthode par les ratios) ainsi que, l'analyse de l'activité (les SIG, la CAF et l'autofinancement).

### Section 1 : L'élaboration Du Bilan Financier et L'Analyse de L'équilibre Financier

Dans cette section nous allons présenter le bilan financier et analyser l'équilibre financier.

#### 1.1. L'élaboration du bilan financier

##### 1.1.1. Définition du bilan financier

Le bilan financier est un bilan en quelque sorte simplifié qui facilite l'analyse financière. Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec des retraitements déjà effectués, il se base sur une approche économique et permet notamment de mettre en avant :

- les échéances : comme bilan comptable, le bilan financier est classé du moins au plus liquide, les dettes sont en revanche classées par échéance et non par nature.
- la réalité des actifs : les actifs sont comptabilisés pour leur valeur nette réelle. Sont ainsi corrigées toutes les non-valeurs. En cas de moins-value les montants figurent sur le bilan financier pour leurs valeurs nettes des provisions à comptabiliser.<sup>7</sup>

##### 1.1.2. Les objectifs de bilan financier

- ✓ L'objectif du bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci ;
- ✓ La liquidité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportées au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier ;

---

<sup>7</sup> Sabrina Sabbah, op cite, p.103

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

- ✓ Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière ;
- ✓ De porter appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- ✓ Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

### 1.1.3. La structure du bilan financier

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

#### 1.1.3.1. L'actif du bilan financier

L'Actif de bilan est décomposé en trois parties : l'actif immobilisé, l'actif circulant

- **L'actif immobilisé (VI):** C'est l'ensemble des emplois à long terme qui regroupe des valeurs immobilisées qui sont viventes au plus d'un an, et sont composées en trois types d'immobilisations :
  - ✓ Les immobilisations corporelles : les immobilisations corporelles se composent des actifs physiques durables dont l'entreprise est propriétaire. Ils constituent pour une entreprise industrielle l'essentiel de son capital de production, comme les bâtiments, les terrains, les matériels industriels.
  - ✓ Les immobilisations incorporelles : il s'agit des emplois durables n'ayant pas la consistance d'immobilisations corporelle c'est-à-dire sans structure physique, comme les brevets et les marques.
  - ✓ Les immobilisations financières : sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise. On distingue :
    - les participations ;
    - les titres immobilisés de l'activité de portefeuille ;
    - les autres titres immobilisés ;
    - les prêts;
    - les autres immobilisations financières.
- **L'actif circulant(AC) :** est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont vivents au moins d'un an, il se compose de:



## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

- ✓ Les valeurs d'exploitation(VE) : sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi fini...etc.
- ✓ Les valeurs réalisables(VR) : ce sont des créances, d'une part il Ya celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquide comme des effets à recevoir, titres de placement...etc.
- ✓ Les valeurs disponibles(VD) : ce sont des valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme la banque, caisse et CCP.

### 1.1.3.2. Le passif du bilan financier

Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante, on distingue trois éléments qui sont comme suit :

- Les capitaux permanents(CP) : ce sont des éléments à l'échéance de plus d'un an qu'ils se figurent en haut du bilan, on distingue :
- Les fonds propres (FP) : c'est le capital apporté par les actionnaires, ainsi des bénéfiques laissées à la disposition de l'entreprise au cours des années comme les fonds sociaux, les réserves, les résultats en instance ....etc.
- Les dettes à long et moyen terme (DLMT) : ce sont des dettes constatées par l'entreprise dans l'échéance au plus d'un an comme le crédit bancaire de 5ans, le crédit-bail, les dettes d'investissements.
- Les dettes à court terme : ce sont des dettes dans l'échéance de moins d'un an ; comme les dettes de stocks, les dettes de fournisseurs, les dividendes...etc.

### 1.2. L'analyse de l'équilibre financier

L'équilibre financier résulte la confirmation de fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement et la trésorerie qui sont calculé à partir de bilan financier

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

### 1.2.1. Le fond de roulement net global

#### 1.2.1.1. Définition de fond de roulement net global (FRNG) :

« Le fond de roulement est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant. Il permet donc d'apprécier si l'entreprise a su faire face à ses choix stratégiques en matière d'investissements, de politique de dividende, d'endettement. Et conserver une partie pour financer son cycle d'exploitation »<sup>8</sup>.

« Le fond de roulement net global représente la part des ressources durable consacrée à financer des emplois circulant, il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise»<sup>9</sup>

Donc le fond de roulement net global est manant des ressources permanentes restant à la disposition de l'entreprise après le financement de ses emplois stable. Et il est la marge de sécurité constituée par les capitaux circulant sur des dettes à court termes.

#### 1.2.1.2. Calcul du fonds de roulement net global (FRNG)

Généralement le fond de roulement d'une entreprise se calcul grâce à deux formulation équivalentes, sur la base des postes du bilan.

##### ➤ Calcul à partir des éléments du haut du bilan.

Selon une première formulation, le FRNG est défini comme suit :

$$\text{Fond de roulement net global (FRNG)} = \text{Capitaux permanent(KP)} - \text{actif immobilisé(AI)}$$

##### ➤ Calcul à partir le bas du bilan.

$$\text{Fonds de roulement net global} = \text{actif circulant} - \text{passif circulant}$$

Avec :

Passif circulant = dettes à court terme

---

<sup>8</sup> Pierre RAMAGE, analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, paris 2001, p.71.

<sup>9</sup> GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, op cite, p.92

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

### 1.2.1.3. L'interprétation de fond de roulement net

On a Trois cas peuvent être distingués de fonds de roulement net

FRNG>0 : signifie que les ressource durable excèdent les emplois stables. Dans ce cas, les ressources stables financent en intégralité les emplois stables

✓ **Représentation du fonds de roulement positif :**

Dans ce cas : les Capitaux permanents>Actifs immobilisés

L'actif circulant > dettes à court terme

Actifs immobilisés (AI)	Capitaux permanents(CP)
Actif circulant(AC)	FRNG(+)
	Dettes à Court Terme(DCT)

FRNG<0 : signifie un déséquilibre financier, parce que les emplois stables sont financés par des ressources à court terme et cela induit à menace de la solvabilité à court terme.

✓ **Représentation du fonds de roulement négatif :**

Dans ce cas : les capitaux permanents<Actifs immobilisés

Actif circulant < dettes à court terme

Actifs immobilisés (AI)	Capitaux permanents(CP)
FRNG(-)	Dettes à Court Terme(DCT)
Actif circulant(AC)	

FRNG=0 : dans ce cas les ressource durables sont égales a les emplois stables. Sachant que les ressources couvrent les besoins à long termes.

✓ **Représentation du fonds de roulement égal (nul) :**

Dans ce cas, on peut dire que : les actifs immobilisés=Capitaux Permanents

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

Actif circulant = dettes à court terme

Actifs immobilisés (AI)	Capitaux permanents(CP)
Actif circulant(AC)	Dettes à Court Terme(DCT)

### 1.2.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

#### 1.2.2.1. Définition de BFR

D'après DAYAN Armand : « le BFR indique le montant de financement nécessaire pour financer le décalage entre l'avance des dépenses d'exploitation (achat de matière première, salaire ...), et la perception effective des recettes (encaissement d'un paiement d'un client...)<sup>10</sup>

« 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 liées au cycle d'exploitation ».<sup>11</sup>

#### 1.2.2.2. Calculs de BFR

<b>BFR= ACTIF circulant –passif circulant</b>
<b>BFR= (valeur d'exploitation +valeur réalisable) – (dette a court terme - dette financière).</b>
<b>BFR= (VE +VR) – (DCT-DF)</b>

#### 1.2.2.3. Interprétations du besoin en fond de roulement

Il existe trois figures pour l'interprétation du besoin en fond de roulement :

BFR>0 : signifie que les emplois d'exploitation sont supérieur aux ressources de la même nature. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par sont FR, soit par des dettes à court terme.

<sup>10</sup> DAYAN A, « Manuel de gestion », édition Ellipses, 2004, paris, p.91

<sup>11</sup>GRANDGUILLLOT Béatrice et Francis, op cite, p.92

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

BFR<0 : signifie que les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent des ressources dégagées va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

BFR=0 : signifie que les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin financier. Elle dispose d'aucun excédent financier.

### 1.2.2.4. Typologie de besoin en fond de roulement

Le BFR comprend deux types :

#### A- Le besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE)

Représente la partie des actifs cycliques d'exploitation, qui ne sont pas financés par des ressources de même nature, et qui doit être couverte par des ressources stables.

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

Avec :

Actif circulant d'exploitation = stock + créances d'exploitation (inclut les effets escomptés non échus et les déchéances de conversions) + charges constatées d'avance d'exploitation.

Passif circulant d'exploitation = dette fournisseur + dette fiscale et sociales d'exploitation + produit constatés d'avance d'exploitation.

#### B- Besoins en fond de roulement hors exploitation (BFRHE)

Correspond à la partie des actifs hors exploitation qui n'est pas couverte par des ressources cycliques et qui doit être financé par des ressources stables.

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

Avec :

Actif circulant hors exploitation = créances hors exploitation + titre de placement + charges constatées d'avances hors exploitation

Passif circulant hors exploitation = dettes hors exploitation + produit constatés d'avances hors exploitation

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

Par la suite le BFR global peuvent être défini comme la somme du BFRE et du BFRHE :

$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

### 1.3. La trésorerie (TR)

#### 1.3.1. Définition de TR

« La trésorerie de l'entreprise c'est la différence entre la somme des ressources dont dispose l'entreprise et la somme des besoins à couvrir »<sup>12</sup>.

« La trésorerie est l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme ».<sup>13</sup>

Elle permet l'ajustement entre le fonds de roulement net global et le besoin en fond de roulement.

#### 1.3.2. Calcul de la TR

La trésorerie se calcule selon deux méthodes :

##### Méthode 01 :

Déterminée par la différence entre la trésorerie de l'actif (les soldes positifs des comptes bancaires de l'entreprise ainsi que les valeurs mobilière de placement) et la trésorerie du passif (emprunt bancaires, les soldes créditeur banquiers).

$$\text{Trésorerie nette} = \text{trésorerie actif} - \text{trésorerie passive}$$

##### Méthode 02 :

La trésorerie représente les disponibilités de l'entreprise après financement du (FR) et de (BFR). Elle est donc la différence entre le fond de roulement et le besoin en fonds de roulement

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

<sup>12</sup> BOUYAKOUB F, l'entreprise et le financement bancaire, édition Casbah, 2010, p.185.

<sup>13</sup> EGLEM J-Y., PHILIPPS A., RAULET CH., RAULET C., « analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> édition, DUNOD, 2002, paris, p.102

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

### 1.3.3. Interprétation de la trésorerie

$TR > 0$  :

Signifie que l'entreprise est en bonne situation financière mais elle a une part importante de disponibilité non utilisée et non rentable, cela est la conséquence d'une gestion de trésorerie très prudente.

« Une trésorerie positive correspond à la situation dans laquelle le fond de roulement net est suffisamment élevé pour assurer, non seulement le financement stable du cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie qui permet de détenir des valeurs disponibles ou d'effectuer des placements auprès de partenaires financiers ».

$TR < 0$  :

Cela implique que le FR est inférieur au BFR, une trésorerie négative signifie que l'entreprise est incapable de trouver de liquidités pour faire face à ses échéances.

« Une trésorerie négative signifie que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme. L'entreprise est donc dépendante des ressources financières à court terme ».

$TR = 0$  :

Cela implique que le FR est égal au BFR, une trésorerie nulle cela signifie que l'entreprise rapproche la liquidité dont elle dispose avec les échéances de ses dettes.

« Si l'on tient au cas d'une égalité arithmétique stricte entre le FRN et le BFR, une telle hypothèse ne peut pas être mentionnée. En effet cette situation ne peut être que passagère. En revanche, le maintien d'une trésorerie voisine à zéro, même si elle subit les fluctuations à la hausse ou à la baisse, pour apparaître comme l'expression d'une logique de gestion financière comme significative ».

### Section 2 : l'analyse financière par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un outil permettant d'apprécier la situation économique et financière de l'entreprise, d'effectuer et d'enrichir les études comparatives entre deux ou

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

plusieurs secteurs de même activités. L'objectif de cette méthode consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et ses défauts.

### 2.1. Définition d'un ratio

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs. Celle-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation ». <sup>14</sup>

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier ». <sup>15</sup>

### 2.2. Objectifs de l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par ratio permet au responsable financier de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit là d'une vision a posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable.

Nous allons citer quelques objectifs :

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La provision est la clé du succès de l'analyse financière. Quand au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.

### 2.3. L'intérêt de l'analyse par les ratios

Conformément à GRANDGUILLOT Béatrice et Francis : « l'étude des ratios permet :

---

<sup>14</sup> VIZZAVONA.P, « pratique de gestion financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991, p51.

<sup>15</sup> HUBERT de la BRULERIE, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2010, p190.



## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

- De suivre et de mesurer l'évolution des performances économiques et financière ainsi que des structures de l'entreprise dans le temps ; les risque de défaillance ;
- D'effectuer des comparaisons :
  - Interentreprises de secteurs d'activité identique ;
  - Par rapport aux usages de la profession.
- De se référer à des ratios (standard) ».

### 2.4. Limites de l'analyse par la méthode des ratios

Si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la situation financière d'une entreprise, ils comportant un certain nombre d'inconvénients parmi les quels nous pouvons citer :

- La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs ;
- Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent- ils être renforcé par l'autre outil permettant de convertir le passé au futur ;
- L'absence des données statistique de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.

### 2.5. Les Types de ratio

Il existe de très nombreux ratio d'analyse financière. Nous allons présenter les ratios suivants :

#### 2.5.1. Les ratios de structure

Permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donnée, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financière de l'entreprise. Ces ratios sont composent en quatre cinq ratios :

##### 2.5.1.1. Ratio de financement permanent (R.F.P):

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fond de roulement. Il se calcule par la formule suivante :

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

$$\text{Ratio de Financement Permanent} = \frac{\text{Capitaux Permanents (KP)}}{\text{Valeurs immobilisées (VI)}}$$

Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1, il permet d'identifier la part des capitaux permanents dans le financement des immobilisations.

### 2.5.1.2. Le Ratio de Financements Propres des Immobilisations (R.F.P.I)

Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ces investissements cumulés.<sup>1</sup> Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements par ses propres qu'il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule par la formule suivante:

$$\text{Ratio de Financements Propres des Immobilisations} = \frac{\text{Capitaux Propres (CP)}}{\text{Valeurs Immobilisé}}$$

### 2.5.1.3. Ratios des Immobilisations de L'Actif (R.I.A)

Ce ratio montre l'importance des immobilisations dans le patrimoine de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{Ratio des Immobilisations de l'Actif} = \frac{\text{Valeurs Immobilisées (VI)}}{\text{la somme des actifs}}$$

### 2.5.1.4. Ratio de Financement Total (R.F.T)

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. il doit être +supérieur ou égale à 1/3. Il se calcule par :

$$\text{Ratio de Financement Total} = \frac{\text{Capitaux Propres (CP)}}{\text{Somme des Passifs}}$$

### 2.5.1.5. Ratio D'Autonomie Financière (R.A.F)

Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Et aussi il indique le degré de l'Indépendance de l'entreprise vis -a vis ces créanciers. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 0.5.

Il se calcule par la formule suivante:

## 2.5.2. Les Ratios de Solvabilité

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

### 2.5.2.1. Le Ratio de Solvabilité Générale (R.S.G)

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution. Il se calcule selon :

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Somme des Actifs} / \text{Somme des Dettes}$$

### 2.5.3. Les Ratios de Liquidité

Ce ratio de liquidité indique si l'entreprise a suffisamment de (liquidités) pour payer ses dettes à court terme.

#### 2.5.3.1. Le Ratio de Liquidité Générale (R.L.G)

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à Court Terme. Il doit être supérieur ou égale à 1.

Et il se calcule par :

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actif Circulant (AC)} / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

#### 2.5.3.2. Le Ratio de Liquidité Réduite (R.L.R)

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à CT par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisable en liquidité, il doit être compris entre 0.3 et 0.5.

Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Réduite} = (\text{Valeur Disponible (VD)} + \text{Valeur Réalisable}) / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

#### 2.5.3.3. Le Ratio de Liquidité Immédiate (R.L.I)

Il traduit la capacité de l'entreprise à partir de ses seules liquidités, à l'état de payer l'ensemble de ses dettes à court terme dans l'immédiat .Ce ratio doit être compris entre 0.2 et 0.3.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Valeur Disponible (VD)} / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

### 2.5.4. Les Ratios de Rentabilités (R.R)

La rentabilité est définie comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis, il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis se forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres.

#### 2.5.4.1. Le Ratio de la Rentabilité Economique (R.R.E)

Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Rentabilité Economique} = \text{Résultat d'Exploitation} / \text{Total Actif}$$

#### 2.5.4.2. Le Ratio de la Rentabilité Financière (R.R.F)

La rentabilité financière est un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire.

Il se calcule par :

$$\text{Ratio Rentabilité Financière} = \text{Résultat Net (RN)} / \text{Capitaux Propres (CP)}$$

### 2.5.5. Les Ratios de Gestion (R.G)

Ils permettent d'apprécier la politique de gestion des composants principaux de cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise.

#### 2.5.5.1. Le Ratio de Rotation des Stocks

Il est important de surveiller la vitesse de rotation des stocks, une faible rotation répercute défavorablement sur la trésorerie de l'entreprise. Ces ratios sont différenciés selon la nature de ceux-ci :

✓ Pour les marchandises

$$\text{Délai de Rotation des Stocks des Marchandises} = \frac{[(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux de M/dises})/2] / (\text{achats de M/dises hors taxes} + \text{stocks finaux})}{\text{nombre de jours}}$$

✓ Pour les achats de matière première et de consommation intermédiaire

$$\text{Délai de Rotation des Stocks} = \frac{[(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux des matières 1er}) / 2] / (\text{achats des matières 1er} + \text{stocks initiaux} - \text{stocks finaux})}{\text{nombre de jours}}$$

✓ Pour les produits finis

$$\text{Délai de Rotation des Stocks} = \frac{[(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux des produits finis})/2] / (\text{vente}}$$

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

**des produits finis hors taxes – stocks initiaux - stocks final)\* nombre de jours**

- **Les ratios relatifs aux créances clients**

Ce ratio mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ces clients, et par définition, le délai moyen de paiement de ces derniers. Il se calcule en rapportant l'encours clients au chiffre d'affaires.

**Ratio de Rotation = (En-cours Clients / Chiffre d'Affaires TTC)\*360**

- **Le ratio relatif aux dettes fournisseurs**

Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par les fournisseurs à l'entreprise. Il se calcule en rapportant le montant de l'encours fournisseurs au montant des achats de l'entreprise multiplié par 360.

**Ratio de Rotation = (En-cours Fournisseurs/ Achats Annuels TTC)\*360**

### **SECTION 03 : L'analyse de l'activité, de la rentabilité et la dynamique de la situation financière.**

#### **3.1. Analyse de l'activité**

L'analyse de l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative. A cet effet l'entreprise dispose de plusieurs outils qui permettent d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

##### **3.1.1. Les soldes intermédiaires de gestion(S.I.G)**

###### **3.1.1.1. Définitions des soldes intermédiaires de gestion (S.I.G)**

« Les soldes intermédiaires de gestion(SIG), constituent la succession articulée des flux du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette,

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogène qui relèvent de types d'opération déferents ».<sup>16</sup>

### 3.1.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion ont pour objectif de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
  - Les salariés et les organismes sociaux
  - L'état
  - Les apporteurs de capitaux.

### 3.1.1.3. Les éléments des SIG

#### La Marge Commerciale (MC)

« Elle est égale aux vente de marchandises diminuées du cout d'achat des marchandises vendues. Elle constitue l'indicateur fondamental à l'analyse de la profitabilité d'une activité de négoce permettant de voir si l'entreprise parvient à facturer un prix de vente suffisant à ses clients ».<sup>17</sup>

« Elle s'obtient par la différence entre les ventes de marchandise et le cout d'achat de marchandise vendues. La marge commerciale, appelée aussi la marge brute, concerne les entreprises commerciale ou celle ayant une activité commerciale. Elle mesure les ressources d'exploitation de l'entreprise.

C'est un indicateur qui permet de suivre l'évolution d'une politique commerciale. Elle peut être calculée par ligne de produits ou par secteur de vente a fin d'analyser la contribution de chacun à la formation de la marge commerciale globale de l'entreprise ».

---

<sup>16</sup> Herbert de la Brulerie, op cite, p.165.

<sup>17</sup> Michel SION avec la collaboration de David BRAULT, « réussir son Business plan », »3<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris 2013, p.48

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

« La marge commerciale est un indicateur fondamental pour les entreprises commerciales (activités de négoce). Elle représente l'excédent des ventes de marchandises sur le coût d'achat des marchandises vendues ». <sup>18</sup>

La marge commerciale se calcule comme suit :

<b>Marge Commerciale = vente de marchandises – le coût d'achat de marchandises vendues</b>
--

Avec :

Coût d'achat de marchandises vendues = achat de marchandises + frais sur achat de marchandises ± la variation des stocks de marchandises + RRR sur achat.

### La production de l'exercice (PE)

« La production de l'exercice est un indicateur fondamental pour les entreprises industrielles. Elle est liée aux entreprises ayant une activité de fabrication ou de transformation de biens et services. Elle est composée de la production vendue, de la production stockée et de la production immobilisée ». <sup>19</sup>

La formule suivante permet de calculer cette production :

<b>Production de l'exercice (PE) = production vendue + production stockée + production immobilisée</b>
--

### La valeur ajoutée (VA)

« La valeur ajoutée exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et la consommation des biens et des services en prévision des tiers. Ces consommations sont des déductions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et la marge commerciale ». <sup>20</sup>

---

<sup>18</sup> Pascale Recroix, « Finance d'entreprise », 11<sup>ème</sup> édition, 2021-2022, p.27.

<sup>19</sup> Pascale Recroix, op cit, p.28

<sup>20</sup> Hubert, « information financière diagnostique évaluation », édition DUNOD, Paris 2010, p167

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

« Le taux de la valeur ajoutée comparé à celui d'autres entreprises de même secteur d'activités, permet d'évaluer la tendance de l'entreprise à externaliser. Un taux de valeur ajoutée comparativement plus faible signale que l'entreprise externalise davantage que ses concurrents (les frais de sous-traitance étant en achats ou autre achat) »<sup>21</sup>

Elle est calculée comme suite :

**La valeur ajoutée = (marge commerciale) + (production de l'exercice) - (matière et fourniture consommée) - (autre achat charge externe)**

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

« Elle est égale à la valeur ajoutée augmentée s'il y a lieu des subventions d'exploitation, diminuée des frais de personnel et des impôts et taxes à l'exception de l'impôt sur les sociétés. Calculé à partir de l'ensemble des produits d'exploitation encaissables et des charges d'exploitation décaissables, mais avant amortissements et provision d'exploitation, il constitue un indicateur de la performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise ».<sup>22</sup>

**L'excédent brut d'exploitation = valeur ajoutée + subvention d'exploitation – frais de personnel – impôts, taxes et versements assimilés.**

L'EBE est le meilleur solde pour réaliser des comparaisons entre les entreprises car il est mesuré avant les décisions d'amortissement et les charges financières. Il représente les liquidités que l'entreprise tire de son exploitation et mesure la rémunération des capitaux.

### Le résultat d'exploitation (RE)

« Le résultat d'exploitation représente le résultat généré par l'exploitation ; il correspond à l'excédent brut d'exploitation corrigé de la politique d'investissement menée par l'entreprise et des risques liés à l'exploitation (dépréciations, provisions).

---

<sup>21</sup> Michel SION avec la collaboration de David BRAULT, op cite. P49

<sup>22</sup> Michel SION avec la collaboration de David BRAULT, op cite. P49



## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

Le RE est un indicateur performant pour mesurer les performances commerciales et industrielles d'une entreprise, car il est indépendant de toute politique financière, fiscale et des facteurs exceptionnels». <sup>23</sup>

**Résultat d'exploitation = EBE + reprise sur perte de valeur et provision d'exploitation + autres produit d'exploitation - dotation aux amortissements et provision et perte de valeur – autre charge d'exploitation**

### Le résultat courant avant impôt (RCAI)

« Le résultat courant avant impôt résulte des opérations d'exploitation et de financement ; il représente le résultat d'exploitation corrigé des éléments financiers mais excluant les éléments exceptionnels, la participation et l'impôt sur les bénéfices.

Le RCAI permet d'analyser le résultat d'une entreprise sans que le jugement ne soit remis en cause en raison des éléments à caractère exceptionnel ou fiscale ». <sup>24</sup>

**Résultat courant avant impôt(RCAI)= Résultat d'exploitation + produit financière – charge financière**

### Le résultat exceptionnel (RE)

« Représente la différence entre les produits et les charges exceptionnels.

C'est un résultat partiel. Sa connaissance est essentielle pour l'analyse du résultat global dans la mesure où il intègre des opérations comme notamment les plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations ». <sup>25</sup>

« 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>26</sup>

**Résultat exceptionnels= produit exceptionnel- charge exceptionnels**

### Le résultat net de l'exercice (RNC)

---

<sup>23</sup> Pascale Recroix, op cite, p.29

<sup>24</sup> Pascale Recroix, op cite, p29

<sup>25</sup> Pascale Recroix, op cite, p29

<sup>26</sup> Hubert de la Bruslerie, op cite, p.171.

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

Le résultat net de l'exercice c'est le résultat final. Il doit être interprété avec les prudenances dans la mesure où il est altéré par des éléments exceptionnels.

Le RNC est un résultat comptable qui sera retraité de façon extracomptable pour obtenir le résultat fiscal, base de calcul de l'impôt ». <sup>27</sup>

**Résultat net de l'exercice = résultat courant avant impôt+résultat exceptionnel- participation des salarié- impôt sur les sociétés**

**Tableau n°08 : Tableau des soldes intermédiaire de gestion**

	Désignation	N	N-1
	Ventes de marchandises		
-	Cout d'achat de marchandises vendues		
=	<b>Marge commerciale</b>		
	Production vendues		
+	Production stockes		
+	Production immobilisée		
=	<b>Production de l'exercice</b>		
	Marge commerciale		
+	Production de l'exercice		
-	Matière 1 <sup>ère</sup> et fourniture consommé		
-	Autre achat et charges externe		
=	<b>Valeur ajouté</b>		
	Valeur ajouté		
+	Subvention de l'exercice		
-	charge de personnel		

<sup>27</sup> Pascale Recroix, op cite, p29

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

-	Impôt et taxes		
=	<b>Excédent brut d'exploitation</b>		
	Excédent brut d'exploitation		
+	Autre produit		
-	Autre charge		
-	Dotation aux amortissements et provision		
+	Reprises et transferts de charges d'exploitation		
=	<b>Résultat d'exploitation</b>		
	Résultat d'exploitation		
+	Quots- part de résultat sur opération faite en commun		
+	Produit financière		
-	Charge financière		
=	<b>Résultat courant avant impôt</b>		
	Produit exceptionnel		
-	Charge exceptionnel		
=	<b>Résultat exceptionnel</b>		
	Résultat courant avant impôt		
+	Résultat exceptionnel		
-	Participation des salarié		
-	Impôt sur les sociétés		
=	<b>Résultat net de l'exercice</b>		

Source : Michel SION, 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris 2013

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

### 3.2. Etude de la capacité d'autofinancement(CAF)

#### 3.2.1. Définition de la CAF

« La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds ».<sup>28</sup>

#### 3.2.2. Le rôle de la CAF

Le CAF est indispensable au sein d'une entreprise, elle permet :

- ✓ De rémunérer les actionnaires ;
- ✓ De renouveler et d'accroître les investissements ;
- ✓ D'augmenter le fond de roulement ;
- ✓ De rembourser les dettes financières ;
- ✓ Développement et croissance de l'entreprise
- ✓ De couvrir les pertes probables et les risques.

#### 3.2.3. Les méthodes de calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement peut être calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation (méthode soustractive) ou être reconstituée à partir de résultat de l'exercice (méthode additive) :

##### 3.2.3.1. La méthode additive

Le calcul s'effectue à partir du résultat net de l'exercice.

**Tableau n°09 : calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice**

Libellé	Montant
Résultat net	
+dotation aux amortissements et provision :	

---

<sup>28</sup>GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, « l'essentiel de l'analyse financière » 12<sup>ème</sup> édition, paris2014/2015, p.73

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

<p style="text-align: center;">Exceptionnel ;</p> <p style="text-align: center;">Financière ;</p> <p style="text-align: center;">D'exploitation ;</p> <p>-reprise sur amortissement et provision :</p> <p style="text-align: center;">Exceptionnel ;</p> <p style="text-align: center;">Financière ;</p> <p style="text-align: center;">D'exploitation ;</p> <p>+valeur nette comptable des immobilisations cédées</p> <p>-produit de cession des immobilisations</p> <p>-quote-part des subventions d'investissement viré au compte de résultat</p>	
<b>La capacité d'autofinancement</b>	

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, 2014-2015.p.75

### 3.2.3.2. La méthode soustractive

Dans cette approche, la capacité d'autofinancement ressort, comme le solde de l'excédent brut d'exploitation, après imputation des charges décaissables et des produits encaissables, c'est-à-dire abstraction faite des charges et produits calculés (amortissements, provisions).la capacité d'autofinancement étant nette de l'incidence de plus ou moins-values réalisées sur les cessions d'actif, elle exprime un autofinancement d'exploitation.

En s'en tenant aux composantes essentielles, le calcul est le suivant :

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

**Tableau n° 10 : calcul de la CAF a partir l'EBE**

Libellé	montant
<b>EBE</b>	
+transfert des charges	
+autre produit « encaissable » d'exploitation	
-autre charge « décaissables » d'exploitation	
±Quote-part de résultat sur opération faites en commun	
+produit financière (a)	
-charge financière (b)	
+produit exceptionnel(c)	
-charge exceptionnel (d)	
-participation des salariés aux résultats	
- impôt sur les bénéfices	
<b>La capacité d'autofinancement</b>	

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, 2014-2015.p.75.

(a) Sauf reprise sur dépréciation et provision.

(b) Sauf dotation aux amortissements, dépréciation et provision financiers.

(c) Sauf :

- produit des cessions d'immobilisation

-Quots part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice

- reprise sur dépréciations et provisions exceptionnelles

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

(d) sauf :

- valeur comptable des immobilisations cédées
- dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

exceptionnels.

### 3.2.4. Le retraitement de la capacité d'autofinancement

Le retraitement de la capacité d'autofinancement est limité à celui de la redevance de crédit-bail. Le retraitement du crédit-bail entraîne une augmentation de la capacité d'autofinancement égale au montant de la redevance réintégrée dans les dotations aux amortissements.

<b>CAF retraitée= CAF du bilan comptable générale+dotations aux amortissements crédit-bail</b>
--

### 3.3. L'autofinancement

#### 3.3.1. Définition de l'autofinancement

« L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les associés (dividendes). La politique de distribution des dividendes affecte donc l'autofinancement »<sup>29</sup>.

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice ».<sup>30</sup>

L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts et à renforcer le fonds de roulement.

#### 3.3.2 Le mode de calcul de l'autofinancement

<b>Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés en (N)</b>
---

<sup>29</sup>GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, op cite., p.75

<sup>30</sup> Hubert de la Bruslerie, op cite, p.175.

## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

### 3.4. L'effet de levier

#### 3.4.1. Définition de l'effet de levier

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique.

L'effet de levier concerne le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante.<sup>31</sup>

La notion d'effet de levier est basée sur celle de rentabilité. Il s'agit en l'occurrence de comparer la rentabilité économique de l'entreprise au coût des capitaux empruntés.<sup>32</sup>

#### 3.4.2. Calcul de l'effet de levier

L'effet de levier peut s'exprimer de façon suivante :

$\text{Rentabilité financière} = \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier}$ $= Re \times (1-T) + (Re-i) \times L \times (1-T)$
---

Avec :

Re : rentabilité économique

T : taux d'imposition

i : coût moyen de la dette

L : levier, soit dettes/ capitaux propres

---

<sup>31</sup> Pierre Ramage, analyse et diagnostic financier, Edition d'organisation, Paris, 2001, p146.

<sup>32</sup> VIZZAVONA, analyse financière pratique de gestion, tome1, Berti édition, 1991, p.82.



## Chapitre II: les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise

---

### 3.4.3. Interprétation de l'effet de levier

**L'effet de levier est positif** Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.

**L'effet de levier est négatif** Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la Rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.

**L'effet de levier est nul** Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

### Conclusion

Nous concluons que l'analyse financière est un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise, son objectif consiste à utiliser les ressources limitées d'un agent économique de la façon la plus efficace possible. L'analyse financière permet de mesurer et d'apprécier la performance de l'entreprise, elle cherche aussi à mesurer l'équilibre financier entre les ressources et les emplois.

# **Chapitre III**

## **Analyse de la situation financière de l'entreprise**

**EPE.BEJ.E**

**«Complexe Bejaia  
emballage »**

# **CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »**

---

## **Introduction**

A partir de la présentation des concepts théoriques que nous avons vu dans les deux chapitres précédents, on va essayer d'analyser la situation financière de l'entreprise EPE-BEJ-E « complexe Bejaia emballage » où on a effectué notre stage pratique. Cette analyse est faite à partir des documents internes fournis par cette entreprise.

On a subdivisé ce chapitre en deux sections, la première est consacrée pour présenter l'organisme d'accueil, et la deuxième est réservée pour explorer les techniques et les méthodes adoptées par l'EPE-BEJ-E dans le cadre de son analyse financière.

## **SECTION 01 : Présentation de l'organisme d'accueil EPE .BEJ.E**

### **1.1. Présentation de l'entreprise « EPE .BEJ.E »**

#### **1.1.1. L'historique de l'EPE.BEJ.E**

Après l'indépendance l'industrie textile connaît sa première société par la naissance de « SONITEX » société nationale des industries textiles ; créée par l'ordonnance N°66-18 du 27/07/1966. Le complexe jute de Bejaia S.P.A a été réalisé afin d'élargir les champs des activités de « SONITEX » en matière des textiles et pour répondre à un marché de produits textiles important. Il traite les fibres dures (jute) ainsi que les fibres (Sisal) et les produits synthétiques (Polypropylène filet de pêche).

La signature du contrat a eu lieu le 08/07/1971 entre le « SONITEX » et le fournisseur irlandais « JAMES-MACHIE » la mise en vigueur du contrat est intervenu le 24/05/1973. La mise en production prévue par le contrat devait avoir lieu au mois de juillet 1976 et la mise de production en janvier 1979.

L'entreprise Bejaia emballage est devenue à partir du mois de mars 1998 entreprise publique économique (EPE) autonome prenant ainsi la forme d'une société par actions ; sous la nouvelle appellation « EPE.BEJ.E » dispose d'un capital social 190 millions de dinars.

## **CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »**

---

### **1.1.2. L'implantation géographique de l'EPE.BEJ.E**

« EPE.BEJ.E » est une unité de L'INDITEX située au nord ouest de la ville. Il s'étale sur une superficie de 151.170m<sup>2</sup> entre la route des concessions et la route d'ihddaden (zone industrielle, route des Aurès Bejaia 06000).

Elle s'étend sur une superficie de 13 hectares, 3 ares

Il comprend :

- halle de production
- dépôt des matières premières et produit fini
- services généraux, administration générale et sociale

### **1.1.3. L'effectif d'entreprise**

Le nombre d'effectifs de BEJ.E s'élève à 403 travailleurs qui sont repartis comme suit :

Tableau: l'effectif de l'entreprise

	Agent d'exécution	Agent maitrise	Cadres	Total
Production	173	15	06	194
Section technique	83	22	10	115
Administration	51	26	17	94
Total	307	63	33	403

Au chiffre de 403 agents en activités, il ya lieu de rajouter 17 agent dont la relation de travail est suspendue (mise en disponibilités, longues maladies invalidités etc...).

### **1.1.4. Le domaine d'activités de l'EPE.BEJ.E**

« EPE.BEJ.E » se compose de cinq (05) ateliers :

- atelier de tissage : fabrication de la toile de jute (5 millions de matières linéaires par an).

## **CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »**

---

-atelier de confection : transformation de la toile en sacs finis (2 millions 500 milles sacs).

-atelier corderie : production des cordes et ficelles de différents diamètres (1800 tonnes de sisal, extrusion), polypropylène : 240 tonnes, filet de pêche : 25 tonnes.

-atelier de filet de pêche.

-atelier de production du polypropylène.

### **1.2. L'organisation de l'entreprise**

#### **1.2.1. Les différentes fonctions de l'entreprise**

L'entreprise « EPE.BEJ.E » est constituée de trois (03) grandes fonctions :

##### **Fonction 01 : La direction d'exploitation**

Cette direction dirige les différents ateliers de production de l'entreprise et les services techniques et maintenance. Elle est subdivisée en six (06) départements :

- Département de production jute ;
- Département de production corderies ;
- Département maintenance des équipements de production ;
- Département entretien général.

##### **Fonction 02 : La direction commerciale**

Cette direction se décompose en deux départements qui sont :

-département approvisionnement : s'occupe essentiellement des approvisionnement et différentes matières et fournitures dont l'entreprise a besoin pour son fonctionnement ;

-département vente /marketing : qui s'occupe des ventes des produits fabriquées par l'entreprise

##### **Fonction 03 : La direction administrative et financière**

Cette direction s'occupe des affaires administratives et financières et qui est subdivisée en deux départements :

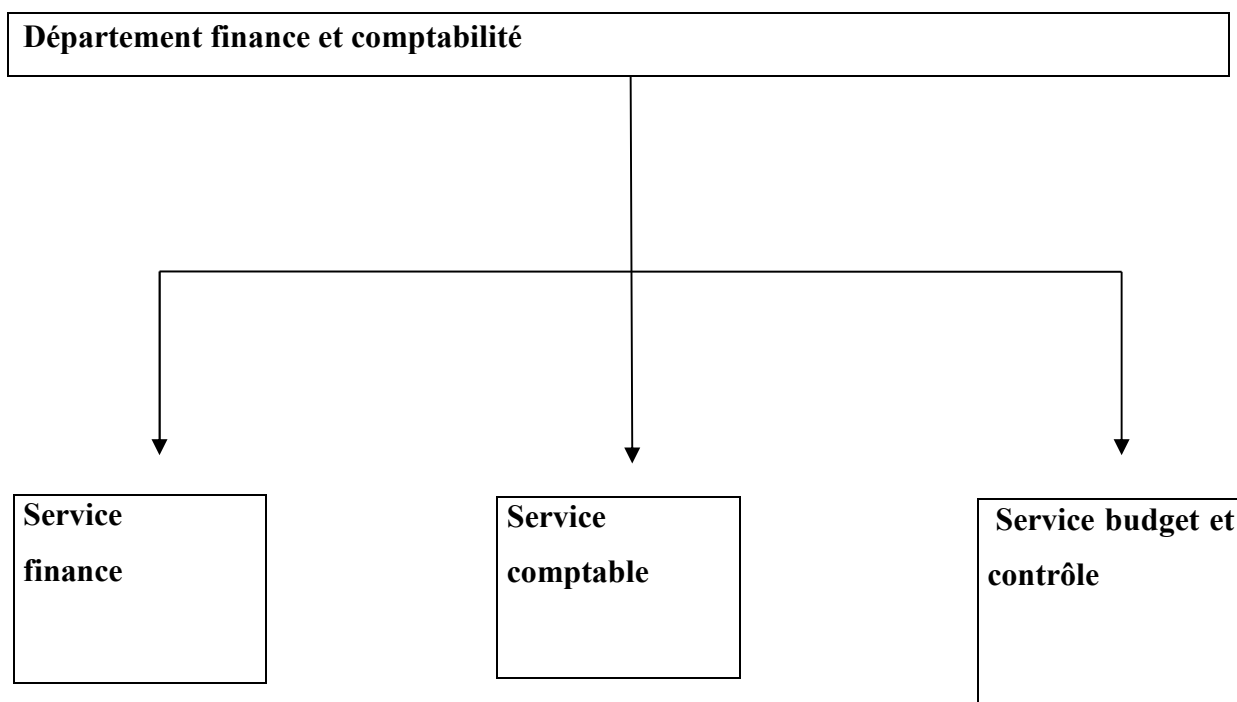
## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

---

- Département administratif général ;
- Département finance et comptabilité : ce département a pour rôle de :
  - Gérer le patrimoine de l'unité, et l'établissement des états comptables (bilan, annexes) ;
  - Assurer le recouvrement des créances ;
  - Etablir l'état de rapprochement bancaire ;
  - Etablir le budget de trésorerie ;
  - Assurer le règlement de la paye du personnel ainsi que la réglementation des dettes de l'unité ;
  - Faire les déclarations fiscales...etc.

L'organisation du département finance et comptabilité se présente comme suit :

Schéma n° :02



Afin d'analyser la situation financière de l'entreprise « EPE-BEJ-E » on a procédé à faire une étude sur trois exercices successifs. Dans le but de déterminer les instruments d'analyse financière à partir des bilans financiers ; nous allons analyser le niveau de l'activité de l'entreprise à partir des tableaux des comptes de résultat.

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

### SECTION 02 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de « EPE-BEJ-E».

#### 2.1. L'élaboration du Bilan Financier

Nous allons procéder à l'élaboration du bilan financier comme suite :

**Tableau n°11 : présentation de l'actif de bilan financier 2016,2017 ,2018**

Désignation	2016	2017	2018
<b>Actifs immobilisés :</b>			
Immobilisations incorporelles			269520,00
Immobilisations corporelles	1858141669,76	1854283072,05	2179513507,56
Immobilisations en cours	322527335,27	325782692,24	
Immobilisations financières :			
Prêts et autres actifs financiers non courant	400000		
Impôts différés actifs	1877631,21	1497175,19	1327814,05
<b>Total Actifs immobilisés</b>	<b>2182946636,24</b>	<b>2181562939,48</b>	<b>2181110841,61</b>
<b>Valeurs d'exploitations :</b>			
Stocks et en cour	98290994,68	149150198,84	183336863,83
<b>Total valeurs d'exploitations</b>	<b>98290994,68</b>	<b>149150198,84</b>	<b>183336863,83</b>
<b>Valeurs réalisables :</b>			
Clients	52586831,40	45796255,75	43748865,28
Autres débiteurs	9708454,38	53426274,17	34259857,59
Impôts	7957604,76	4854299,19	600928,87
<b>Total Valeurs réalisables</b>	<b>70252890,54</b>	<b>104076829,11</b>	<b>78609651,74</b>
<b>Valeurs Disponibles :</b>			
Trésorerie	14390611,52	16855486,19	4928376,08
<b>Total Valeurs Disponible</b>	<b>14390611,52</b>	<b>16855486,19</b>	<b>4928376,08</b>
<b>Total Actifs circulants</b>	<b>182934496,74</b>	<b>270082514,14</b>	<b>266874891,65</b>
<b>Total Actif</b>	<b>2365881132,98</b>	<b>2451645453,62</b>	<b>2447985733,26</b>

Source : réalisé par nous soins à partir des données de l'entreprise.

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

**Tableau n°12 : présentation de passif du bilan financier 2016, 2017,2018**

désignation	2016	2017	2018
<b>Capitaux propres :</b>			
Résultat de l'exercice	-116379923,26	-134326986,78	-214013640,03
Compte de liaison	2355637265,45	1866144042,16	2263381890,75
<b>Total capitaux propres</b>	<b>2239257342,19</b>	<b>1731817055,38</b>	<b>2049368250,72</b>
<b>passif non courant (DLMT) :</b>			
impôt (différés et provisionnés)	4916257,16	11061579,16	10351869,80
Provisions et produits constatés d'avance	16104164,70	16463944,32	25160801,92
<b>total passif non courant (DLMT)</b>	<b>21020421,86</b>	<b>27525523,48</b>	<b>35512671,72</b>
<b>passif courant (DCT)</b>			
Fournisseurs et compte rattachés	21910061,43	31791055,26	25212018,70
Impôts	32494240,24	31302307,30	36557010,75
autre dettes	51191027,05	629201216,59	301335781,37
trésorerie passif	8040,21	8295,61	
<b>total passif courant (DCT)</b>	<b>105603368,93</b>	<b>692302874,76</b>	<b>363104810,82</b>
<b>total passif</b>	<b>2365881132,98</b>	<b>2451645453,62</b>	<b>2447985733,26</b>

Source : réalisé par nous soins à partir des données de l'entreprise.

### 2.1.1. Les Bilans des Grandes Masses

Dans ce que suit nous allons présenter les bilans de grandes masses des exercices 2016, 2017 et 2018.

**Tableaux n°13 : Le Bilan de grande masse de l'exercice 2016**

<b>BILAN DES GRANDES MASSES 2016</b>					
Actif	Montant	%	PASSIF	MONTANT	%
ACTIF	2182946636,2	92,2	Capitaux Permanents	2260277764,0	95,5
IMMOBILISE	4	7	(KP)	5	4
ACTIF	182 93496,74	7,73	Capitaux Propres(CP)	2239257342,1	94,6



## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

CIRCULANT				9	5
VALEUR D'EXPLOITATIO N	98 290 994,68	4,15	DLMT	21 020 421,86	0,89
VALEUR REALISABLE	70 252 890,54	2,97	DCT	105603368,93	4,46
VALEUR DISPONIBLE	14 390 611,52	0,61			
total actif	2365881132,9 8	100	total passif	2365881132,9 8	100

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

### Présentation de la structure du bilan financier de 2016

<b>ACTIF</b>	<b>PASSIF</b>
<b>V. Immobilisée(VI) : 92,27 %</b> 2 182 946 636,24	<b>Capitaux Permanant (KP) : 95,54%</b> 2 260 277 764,05
<b>Actif Circulant(AC) : 7,73 %</b> 182 934 496,74	<b>Dette à Court Terme(DCT) : 4,46%</b> 105 603 368,93

**Tableaux n°14 : Le Bilan de Grande Masse de L'exercice 2017**

<b>BILAN DES GRANDES MASSES 2017</b>					
<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>PASSIF</b>	<b>MONTANT</b>	<b>%</b>
ACTIF IMMOBILISE	2 181 562 939,48	88,98	Capitaux Permanan t (KP)	1 759 342 578,86	71,76
ACTIF CIRCULANT	270 082 514,14	11,02	Capitaux Propre (CP)	1 731 817 055,38	70,64
VALEUR D'EXPLOITAT ION	149 150 198,84	6,08	DLMT	27 525 523,48	1,12
VALEUR	104 076 829,11	4,25	DCT	692 302 874,76	28,24

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

REALISABLE					
VALEUR DISPONIBLE	16 855 486,19	0,69			
total actif	2 451 645 453,62	100	total passif	2 451 645 453,62	100

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

### Présentation de la structure du bilan financier 2017

ACTIF	PASSIF
<b>V. immobilisée(VI) : 88,98%</b> 2 181 562 939,48	<b>Capitaux Permanant (KP) :71,76%</b> 1 759 342 578,86
<b>Actif circulant(AC) :11,02 %</b> 270 082 514,14	<b>dette à court terme(DCT) : 28,24%</b> 692 302 874,76

### Tableaux n°15 : Le bilan de grandes masses de l'exercice 2018

BILAN DES GRANDES MASSES 2018					
Actif	Montant	%	PASSIF	MONTANT	%
ACTIF IMMOBILISE	2 181 110 841,61	89,10	Capitaux Permanant (KP)	2 084 880 922,44	85,17
ACTIF CIRCULANT	266 874 891,65	10,90	Capitaux Propre(CP)	2 049 368 250,72	83,72
VALEUR D'EXPLOITATI ON	183 336 863,83	7,49	DLMT	35 512 671,72	1,45
VALEUR REALISABLE	78 609 651,74	3,21	DCT	363 104 810,82	14,83
VALEUR DISPONIBLE	4 928 376,08	0,20			
total actif	2 447 985 733,26	100	total passif	2 447 985 733,26	100

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

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

---

### Présentation de la structure du bilan financier 2018

ACTIF	PASSIF
<b>V. immobilisée(VI) : 89,10%</b> 2 181 110 841,61	<b>Capitaux Permanant (KP) :85,17%</b> 2 084 880 922,44
<b>Actif circulant(AC) : 10 ,90 %</b> 266 874 891,65	<b>dette à court terme(DCT) : 14,83%</b> 363 104 810,82

**Analyse de la structure financière de l'entreprise à partir des trois exercices comptables.**

#### **Pour l'actif immobilisé, nous remarquons**

D'après ces tableaux de grandes masses que la valeur des immobilisations représente la plus grande partie de total de l'actif pour chacun des trois exercices, la proportion de l'actif immobilisé par rapport au total actif est de

2 182 946 636,24 en 2016 et de 2 181 562 939,48 en 2017 et de 2 181 110 841,61 en 2018, cela s'explique que l'entreprise a réalisé plus d'investissement durant ses trois années.

#### **L'actif circulant**

Nous constatant une augmentation de l'actif circulant en 2016 par rapport à 2017 passant de 182 934 496,74 à 270 082 514,14 par contre ya une diminution entre 2017 et 2018.

#### **Valeur d'exploitation**

Elles ont enregistré une augmentation de taux de valeur d'exploitation de 4,15% pour l'année 2016 à 6,08% pour l'année 2017 et 7,49 % pour l'année 2018 ceci justifie par l'importance des opérations des stockages.

## **CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »**

---

### **La valeur réalisable**

Elles ont connue une augmentation de valeur réalisable de 70 252 890,54 en 2016 à 104 076 829,11 en 2017, cette augmentation concerne le compte client. Et une diminution De 104 076 829,11 en 2017 à 78 609 651,74 en 2018.

### **La valeur disponible**

Nous constatant que la valeur disponible augmente de 14 390 611,52 pour l'année 2016 à 16 855 486,19 pour l'année 2017 cela explique que l'entreprise n'a pas payé une partie de ses dette a court terme, par contre elles ont enregistré une forte diminution de 4 928 376,08 en 2018 cette baisse explique que l'entreprise a payé une partie de ses dette a court terme.

### **Le passif de bilan**

#### **Capitaux propre**

Nous constatant une baisse de capitaux propre soit 2 239 257 342,19 en 2016 à 1 731 817 055,38 en 2017 cela résulte du transfert des fonds et les cessions inter-unités et en 2018 ya une certain augmentation cela explique que les réserves sont de plus en plus importante.

#### **Dettes à long et moyen terme (DLMT)**

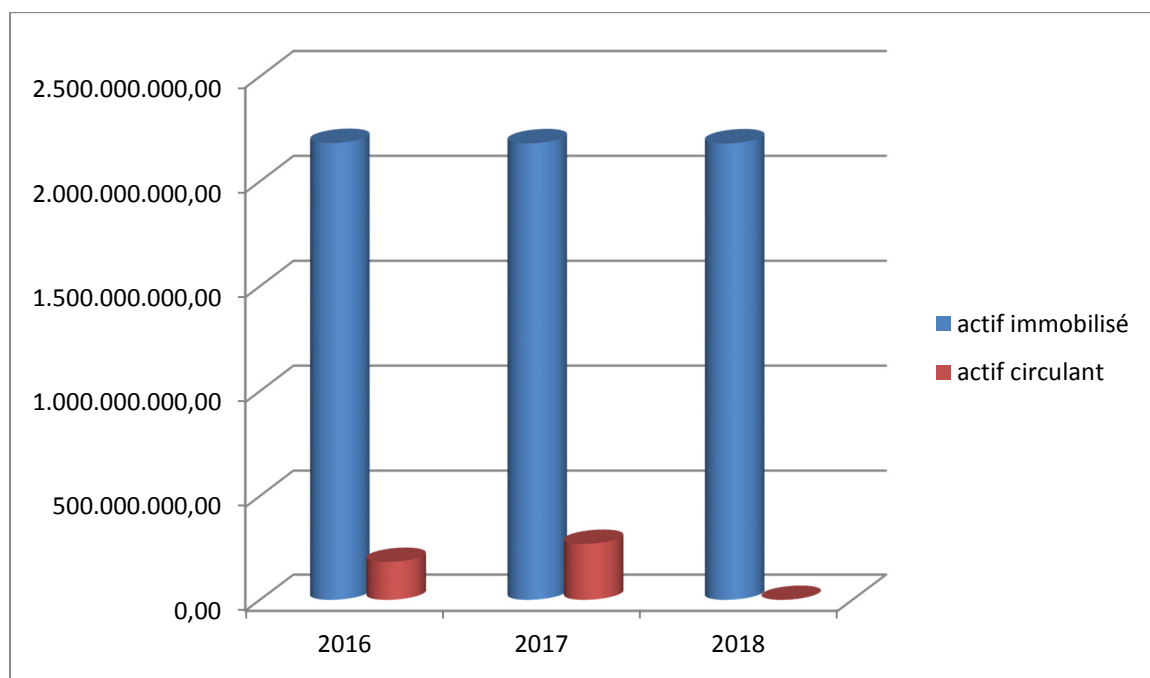
La part des dettes ont enregistré une augmentation durant les trois exercices par rapport au total du passif, soit une proportion de 0.89 en 2016, 1.12 % en 2017 et 1.45% en 2018. Cela s'explique par l'augmentation continue des provisions et des produits comptabilisés d'avances.

#### **Dettes a court terme**

La part des dettes à court terme par rapport au total du passif a enregistré des fluctuations durant les trois années, soit une proportion de 4.46% en 2016, 28.24% en 2017 et 14.83 % en 2018. cela dépend de l'évolution des dettes fournisseurs et des comptes rattachés.

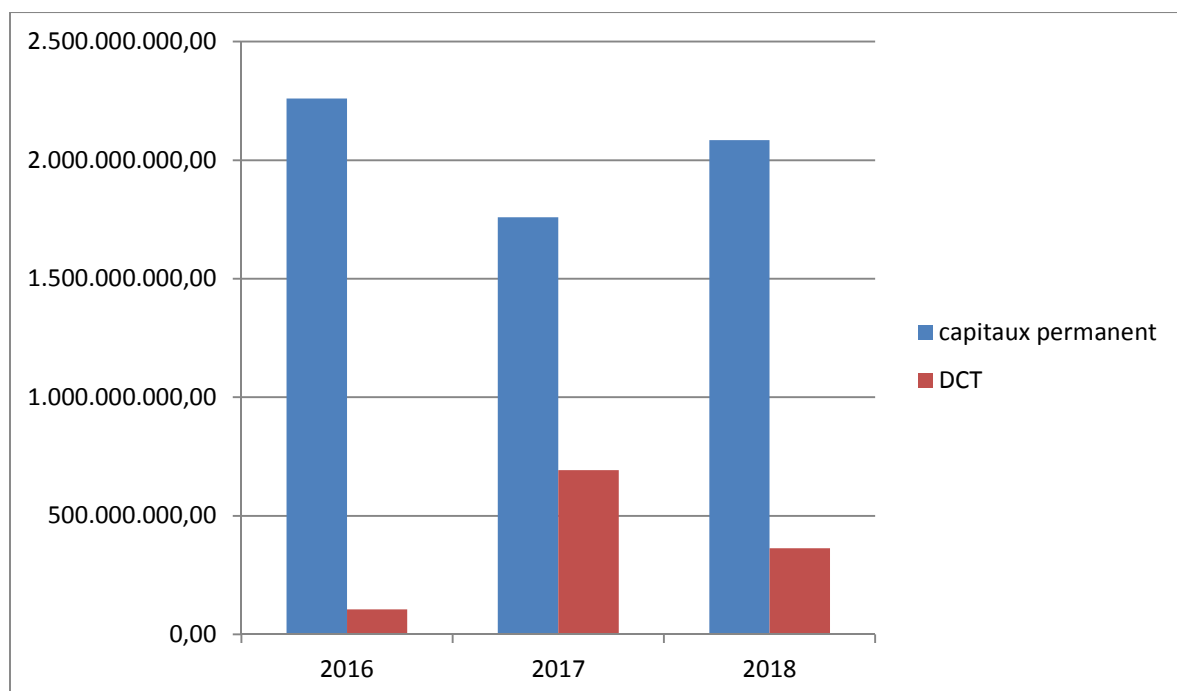
## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

Figure n°01 : représentation graphique des actifs de bilan financier en DZD.



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

Figure n°02 : représentation graphique du passif du bilan financier en DZD.



Source : élaboré par nous-mêmes à partir les données de l'entreprise

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

### 2.2. L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

Pour analyser la situation financière de l'entreprise EPE TDA SPA, nous intéresserons au calcul et à l'interprétation des différents indicateurs de l'équilibre financier qui sont : fond de roulement net global (FRNG), besoin en fond de roulement (BFR) et la trésorerie(TR).

#### 2.2.1. Le fonds de roulement net global

##### Première méthode : Calcul de FRNG par la méthode de haut de bilan

**Fond de roulement net global (FRNG) =Capitaux permanents(KP)  
-actifs immobilisés(AI)**

##### Tableaux n°16 : Calcul de FRNG par la méthode de haut de bilan

désignation	2016	2017	2018
KP	2 260 277 764,05	1 759 342 578,86	2 084 880 922,44
AI	2 182 946 636,24	2 181 562 939,48	2 181 110 841,61
FRNG	77 331 127,81	-422 220 360 ,62	-96 229 919,17

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

##### Deuxième méthode : Calcul de FRNG par le bas de bilan

**Fonds de roulement net global = actif circulant-passif circulant**

Avec :

Passif circulant=dettes a court terme

##### Tableaux n°17 : Calcul de FRNG par le bas de bilan

désignation	2016	2017	2018
AC	182 934 496,74	270 082 514,14	266 874 891,65
DCT	105 603 368,93	692 302 874,76	363 104 810,82
FRNG	77 331 127,81	-422 220 360,62	-96 229 919,17

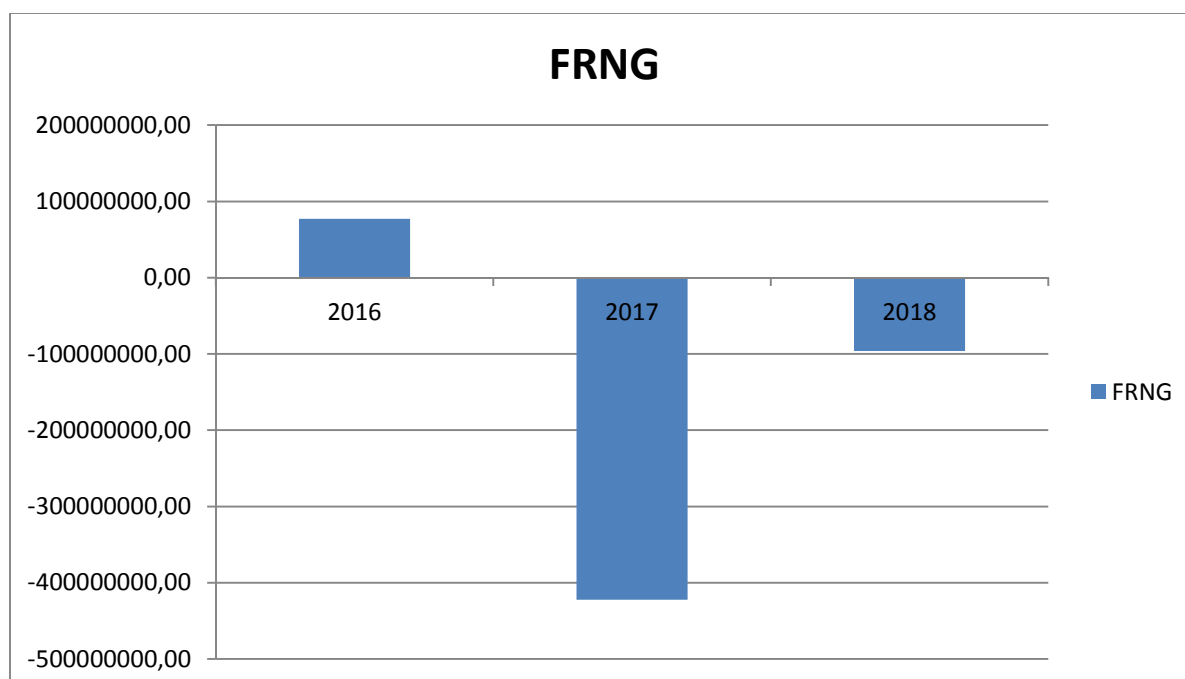
Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

### Interprétation de FRNG

Nous constatons que le fond de roulement de l'entreprise, a diminué d'une manière remarquable entre 2016 jusqu'à 2018. Cette situation peut mettre l'entreprise dans un danger. A cet effet, la trésorerie de l'entreprise diminue et se dégrade à court terme, c'est-à-dire durant la période étudiée, pour améliorer et endiguer ce danger l'entreprise doit investir. L'investissement est le seul moyen qui aide l'entreprise à entamer une démarche de redressement réussie.

Figure n°03 : représentation graphique du fonds de roulement net global



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

### 2.2.2. Le besoin en fond de roulement(BFR)

#### 2.2.2.1. Le calcul de BFR

$BFR = \text{ACTIF circulant} - \text{passif circulant}$

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

$BFR = (VE + VR) - (DCT - DF)$

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

**Tableau n°18 : Calcul de BFR**

désignation	2016	2017	2018
VE	98 290 994,68	149 150 198,84	183 336 863,83
VR	70 252 890,54	104 076 829,11	78 609 651,74
DCT-DF	105 603 368,93	692 302 874,76	363 104 810,82
BFR	62 940 516,29	-439 075 846,81	-101 158 295,25

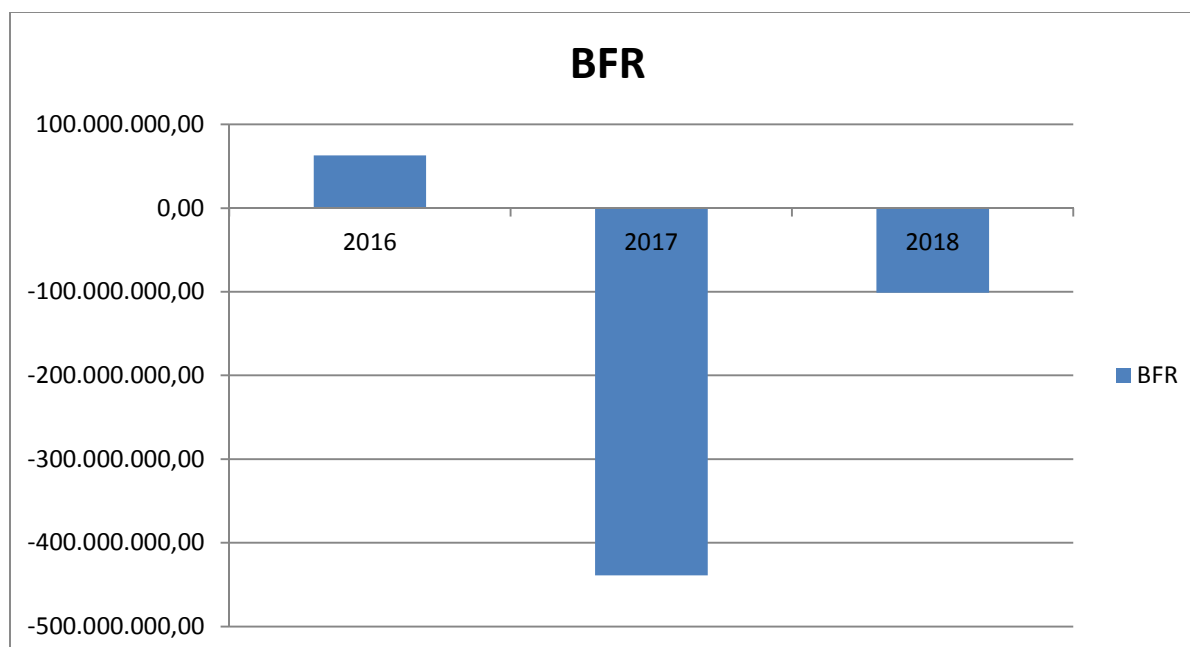
Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017, 2018.

### 2.2.2.2. Interprétation de BFR

Durant la période étudiée le besoin en fond de roulement a diminué, ainsi que le CA. Cela traduit la mauvaise situation financière de l'entreprise.

Ainsi, cela indique que l'entreprise survit grâce à l'aide de l'état, comme c'est une entreprise publique. Ainsi, cela nous donne une image dégradée sur la situation financière de l'entreprise, et que l'investissement devient difficile à le réaliser.

**Figure n°04 : représentation graphique du besoin en fonds de roulement**



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



## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

---

### 2.2.3. La trésorerie (TR)

#### 2.2.3.1. Calcul de a trésorerie

Trésorerie net= fonds de roulement net global – besoin en fond de roulement

**TN=FRNG-BFR**

**Tableau n°19 : Calcul de la trésorerie**

	2016	2017	2018
FRNG	77331127,81	-422220360,62	-96229919,17
BFR	62940516,29	-439075846,81	-101158295,25
TR	14390611,52	16855486,19	4928376,08

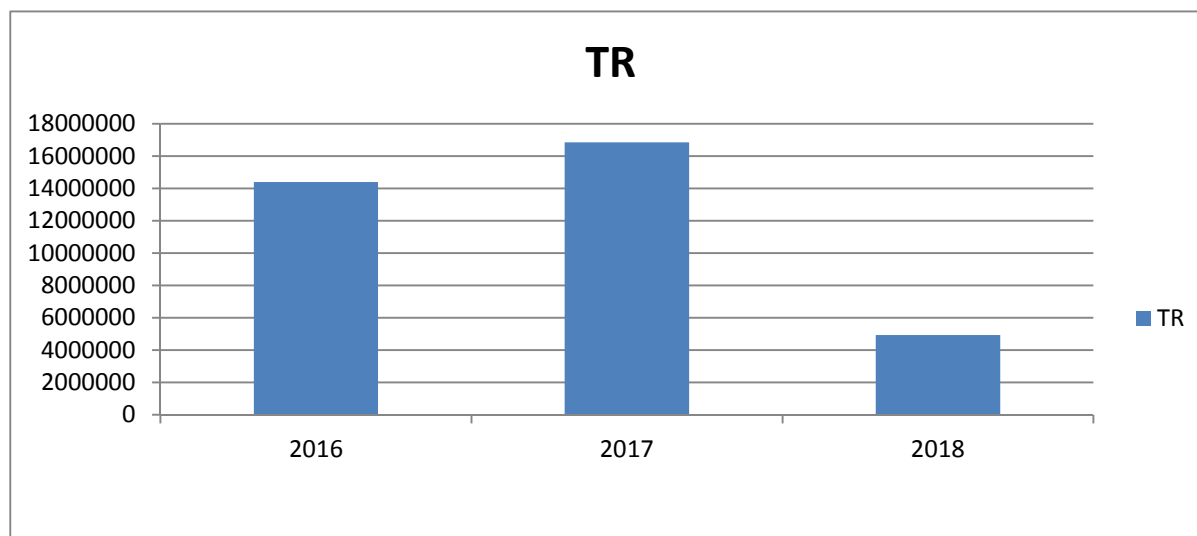
Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

#### 2.2.3.2. Interprétation de la TR

La trésorerie de l'entreprise a diminué drastiquement en 2018, cela est logique puisque l'entreprise a comme une situation financière difficile en 2016 et 2017. Ainsi, cela traduit le manque d'investissement au sein de l'entreprise, afin de répondre à la demande de marché et faire face à la concurrence.

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

**Figure n°05 : représentation graphique de la trésorerie**



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

### 2.2.4. Etude des balances de mutation

**Tableau n°20 : La balance de mutation (2016-2017)**

Années / Désignation	2016		2017		Variations			
	Montant	%	Montant	%	Emplois	%	Ressource	%
Actif immobilisé.	2182946636,24	92,27	2181562939,48	88,98			1 383 696,76	0,22
V.D'exploitation								
V. Réalisable	98290994,68	4,15	149150198,84	6,08			50 85204,16	7,96
V. Disponible								
	70252890,54	2,97	104076829,11	4,25	33 823 938,57	6,15		
	14390611,52	0,61	16855486,19	0,69	2 464 874,67	0,45		
<b>Total de l'actif</b>	<b>2365881132,98</b>	<b>100</b>	<b>2451645453,62</b>	<b>100</b>				
Capitaux propre	2239257342,19	94,65	1731817055,38	70,64	507 440 286,8	92,22		
D.L.M.T	21020421,86	0,89	27525523,48	1,12	6 505 101,62	1,18		
D.C.T	105603368,93	4,46	692302874,76	28,24			586 699 505,8	91,82
<b>Total de passif</b>	<b>2365881132,98</b>	<b>100</b>	<b>2451645453,62</b>	<b>100</b>	<b>550234201,7</b>	<b>100</b>	<b>638 942 406,75</b>	<b>100</b>

Source : élaboré par nous soins à partir des données de l'entreprise.

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

**Tableau n°21: La balance de mutation (2017-2018)**

Années Désignation	2017		2018		Variations			
	Montant	%	Montant	%	Emplois	%	Ressource	%
Actif immobilisée.	2181562939,48	88,98	2181110841,61	89,10			452 097,87	0,12
V. D'exploitation								
V. Réalisable	149150198,84	6,08	183336863,83	7,49			34 186 664,99	9,40
V. Disponible								
	104076829,11	4,25	78609651,74	3,21	25 467 177,37	7,02		
	16855486,19	0,69	4928376,08	0,20	11 927 110,11	3,29		
<b>Total de l'actif</b>	<b>2451645453,62</b>	<b>100</b>	<b>2447985733,26</b>	<b>100</b>				
Capitaux propre	1731817055,38	70,64	2049368250,72	83,72	317551 195,34	87,5		
D.L.M.T	27525523,48	1,12	35512671,72	1,45		0		
D.C.T	692302874,76	28,24	363104810,82	14,83	7 987 148,24	2,20		
							329 198 063,94	90,48
<b>Total de passif</b>	<b>2451645453,62</b>	<b>100</b>	<b>2447985733,26</b>	<b>100</b>	<b>362 932 631,06</b>	<b>100</b>	<b>363 836 826,8</b>	<b>100</b>

Source : élaboré par nous soins à partir des données de l'entreprise.

### 2.2.5. L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier

**Tableau n°22 : Le calcul de la variation des indicateurs de l'équilibre financier**

Désignation	2016	2017	2018
<b>FRNG</b>	77 331 127,81	-422 220 360,62	-96 229 919,17
Variation de FRNG	/	-499 551 488 ,43	-173 561 046,98
Variation en %de FRNG	/	-64,59%	-22,46%
<b>BFR</b>	62 940 516,29	-439 075 846,81	-101 158 295,25
Variation de BFR	/	-502 016 363,1	-164 098 811,54
Variation en %de BFR	/	-79,76%	-26,07%

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

<b>TR</b>	14390611,52	16855486,19	4928376,08
Variation de TR	/	2 464 874,67	-9462234,92
Variation en %du TR	/	17,12%	-6,57%

Source : élaboré par nous soins à partir des bilans 2016.2017.2018

### 2.3. Analyse par la méthode des ratios

#### 2.3.1. Les ratios de structure

##### 2.3.1.1. Ratio de financement permanent (R.F.P)

Ratio de Financement Permanent=Capitaux Permanents(KP) / Valeurs immobilisée(VI)

**Tableau n°23 : le calcul de ratio de financement permanent(R.F.P)**

Désignation	2016	2017	2018
KP	2260277764,05	1759342578,86	2084880922,44
AI	2182946636,24	2181562939,48	2181110841,61
Ratio	1,04	0,81	0,96

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

#### Interprétation de ratio de financement permanent

Ce ratio est supérieur à 1 au cours de l'exercice 2016, ce qui explique que les capitaux permanents ont peut financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise.

Par contre en 2017 et 2018 ces ratios ont été inférieurs à 1, cela indique que les capitaux permanents sont inférieurs aux actifs immobilisés. Donc l'EPE n'est pas équilibrée structurellement (les ressources stables n'arrivent pas à financer la totalité des valeurs immobilisées), ce qui explique que l'entreprise utilise une partie des dettes à court terme pour financer ses actifs immobilisés.

##### 2.3.1.2. Le Ratio de financements propres des immobilisations (R.F.P.I)

Ratio de Financements Propres des Immobilisations = Capitaux Propre (CP) /Valeurs Immobilisées(VI)

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

**Tableau n°24 : le calcul de ratio de financements propres des immobilisations(R.F.P.I)**

Désignation	2016	2017	2018
CP	2239257342,19	1731817055,38	2049368250,72
VI	2182946636,24	2181562939,48	2181110841,61
Ratio	1,03	0,79	0,94

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

### **Interprétation de (R.F.P.I)**

Ce ratio est supérieur à 0.5 durant les trois années étudiées 2016, 2017,2018. (Capitaux propres supérieurs aux actifs immobilisés), ce qui signifie que les capitaux propres de l'EPE finance en totalité ses actifs immobilisés.

### **2.3.1.3. Ratios des immobilisations de l'actif (R.I.A)**

Ratio des Immobilisations de l'Actif = Valeurs Immobilisées (VI) / la somme des actifs.

**Tableau n°25 : le calcul de ratio des immobilisations de l'actif (R.I.A)**

Désignation	2016	2017	2018
VI	2182946636	2181562939	2181110842
Somme des dettes	126 623 790,79	719828398,24	398617482,54
Ratio	17,24	3,03	5,47

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

### **Interprétation de (R.I.A)**

On remarque que la part des immobilisations représente 17.24% en 2016, du total de l'actif, ce qui explique l'importance des immobilisations dans cette entreprise vu son volume par rapport aux autres classes de l'actif. Tandis que les VI ont enregistré respectivement 3.03% en 2017 et 5.47% en 2018 de la part de l'actif total, cela est dû à la dégradation de la situation de l'entreprise.

### **2.3.1.4. Ratios de financement total (R.F.T)**

Ratio de Financement Total = Capitaux Propres (CP) / Somme des Passifs

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

**Tableau n°26 : le calcul de ratio de financement total(R.F.T)**

Désignation	2016	2017	2018
CP	2239257342,19	1731817055,38	2049368250,72
Total passif	2 365 881 132,98	2451645453,62	2447985733,26
Ratio	0,95	0,71	0,84

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

### Interprétation de (R.F.T)

Durant les trois années 2016, 2017,2018 l'EPE est dans les normes car les ratios est supérieur à 1/3, les capitaux propre représentent respectivement 95%,71%,84% du total des ressources

#### 2.3.1.5. Ratio d'autonomie financière (R.A.F)

**Ratio d'Autonomie Financière = Capitaux Propres (CP) / Somme des Dettes**

**Tableau n°27 : le calcul de ratio d'autonomie financière(R.A.F)**

Désignation	2016	2017	2018
CP	2239257342,19	1731817055,38	2049368250,72
Somme des dettes	126623790,79	719828398,24	398617482,54
Ratio	17,68	2,41	5,14

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

### 2.3.2. Les ratios de solvabilité

#### 2.3.2.1. Le Ratio de solvabilité générale (R.S.G)

Ratio de Solvabilité Générale = Somme des Actifs / Somme des Dettes

**Tableau n°28 : le calcul de ratio de solvabilité générale (R.S.G).**

Désignation	2016	2017	2018
total actif	2365881132,98	2451645453,62	2447985733,26
Somme des dettes	126623790,79	719828398,24	398617482,54
Ratio	18,68	3,41	6,14

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

---

### Interprétation de (R.S.G)

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2016, 2017 et 2018, cela signifie que cette entreprise peut faire face à ses dettes à court et à long terme

### 2.3.3. Les ratios de liquidité

#### 2.3.3.1. Le ratio de liquidité générale (R.L.G)

Ratio de Liquidité Générale = Actif Circulant (AC) / Dettes à Court Terme (DCT)
--

**Tableau n°29 : le calcul de ratio de liquidité générale (R.L.G)**

Désignation	2016	2017	2018
actif circulant	182934496,74	270082514,14	266874891,65
DCT	105603368,93	692302874,76	363104810,82
Ratio	1,73	0,39	0,73

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

### Interprétation de (R.L.G)

Ce ratio est supérieur à 1 qui représente 1.73 en 2016, ce qui signifie que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an. Dans ce cas l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme, donc l'entreprise est solvable à court terme.

Par contre en 2017 et 2018 ces ratio sont inférieurs à 1 ce qui représente 0.39 en 2017 et 0.73 en 2018, ce qui signifie que l'entreprise marque une insuffisance des liquidités sur les exigibilités à court terme.

#### 2.3.3.2. Le ratio de liquidité réduite

Ratio de liquidité réduite = (Valeur Disponible (VD) + Valeur Réalisable(VR)) / Dettes à Court Terme (DCT)

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

**Tableau n°30 : le calcul de ratio de liquidité réduite**

Désignation	2016	2017	2018
VR+VD	84643502,06	120932315,30	83538027,82
DCT	105603368,93	692302874,76	363104810,82
Ratio	0,80	0,17	0,23

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

### **Interprétation de liquidité réduite (R.L.R)**

Ce ratio est supérieur à 0.5 en 2016, ce qui signifie que l'EPE rembourser ses dettes à courte terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

Par contre en 2017 et 2018 ces ratio est inférieur à 0.3, dans ce cas l'entreprise n'arrive pas à rembourser ses dettes à court terme par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisables.

### **2.3.3.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I)**

Ratio de Liquidité Immédiate (R.L.I) = Valeur Disponible (VD) / Dettes à Court Terme (DCT)

**Tableau n°31 : le calcul de ratio de liquidité immédiate (R.L.I)**

Désignation	2016	2017	2018
VD	14390611,52	16855486,19	4928376,08
DCT	105603368,93	692302874,76	363104810,82
Ratio	0,14	0,02	0,01

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

### **Interprétation de liquidité immédiate (R.L.I)**

Ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années, ce qui est signifié qu'elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ces disponibilités, donc la trésorerie de l'EPE est en difficulté.



## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

### 2.3.4. Les ratios de rentabilités (R.R)

#### 2.3.4.1. Le ratio de la rentabilité économique (R.R.E)

Ratio de rentabilité économique = résultat d'exploitation / total actif

**Tableau n°32 : le calcul de ratio de la rentabilité économique(R.R.E).**

Désignation	2016	2017	2018
VE	98290994,68	149150198,84	183336863,83
Total d'actif	2365881132,98	2451645453,62	2447985733,26
Ratio	0,04	0,06	0,07

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

#### Interprétation de (R.R.E)

Durant les trois exercices, le ratio de la rentabilité économique de l'EPE est positif, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, autrement dit ses actifs économiques étaient rentables.

#### 2.3.4.2. Le ratio de la rentabilité financière (R.R.F)

Ratio de la rentabilité financière= résultat net/ capitaux propre

**Tableau n°33 : le calcul de ratio de la rentabilité financière (R.R.F)**

	2016	2017	2018
résultat net	-116379923,3	-134326986,8	-214013640
capitaux propre	2239257342	1731817055	2049368251
Rentabilité financière	-0,05	-0,08	-0,10

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2016, 2017,2018.

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

### Commentaire :

On remarque que le ratio de rentabilité financière est négatif durant les trois années ce qui traduit l'incapacité dont dispose l'entreprise pour rentabiliser ses capitaux propres, elle doit faire appel aux capitaux externe pour financer son activité.

### 2.4. L'analyse de l'activité

Dans cette partie, nous allons procéder à l'analyse de l'activité de l'EBE-BEJ-E en calculant les soldes intermédiaire de gestion (SIG) et sa capacité d'autofinancement et l'effet de levier durant la période étudiée.

#### 2.4.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Nous allons commencer par le calcul des SIG en recourant aux tableaux de compte de résultat de l'entreprise durant la période étudiée.

**Tableau n°34 : calcul des soldes intermédiaires de gestion(SIG)**

Désignation	2016	2017	2018
<b>Marge Commerciale</b>			
Ventes et produits annexes	245758521,01	181494093,57	212972093,39
Cession	641649,07	168779,08	2447471,20
Variation stocks produits finis et en cours	-16020418,79	-9558088,38	-8236180,26
production immobilisé	209921,80	61223,50	/
subvention d'exploitation	/	/	1131272,70
<b>Production de l'exercice (PE)</b>	<b>230589673,09</b>	<b>172166007,77</b>	<b>208314657,03</b>
Marge Commerciale			
Production de l'exercice (PE)	230589673,09	172166007,77	208314657,03
Consommation de l'exercice	-190795667,49	-127947035,13	-189531893,5
<b>Valeur Ajoutée (VA)</b>	<b>39794005,60</b>	<b>44218972,64</b>	<b>18782763,52</b>

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

Charges de personnel	-134388307,47	-138296468,89	-169205803,01
Impôts, taxes et versements assimilés	-5987043,52	-4906466,28	-6145470,70
<b>Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>	<b>-100581345,39</b>	<b>-98983962,53</b>	<b>-156568510,19</b>
Autres produits opérationnels	6168961,21	4058760,19	4536897,32
Autres charges opérationnelles	-8817776,91	-15286562,99	-17053040,65
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-24659487,20	-30694795,71	-47467070,17
reprise sur perte de valeur et provision	12672032,01	10179659,76	7283406,53
<b>Résultat d'exploitation (RE)</b>	<b>-115217616,28</b>	<b>-130726901,28</b>	<b>-209268317,16</b>
Produits financiers	/	/	/
Charges financières	-10178,86	-3219629,48	-4575961,73
<b>Résultat courant avant impôts (RCAI)</b>	<b>-115227795,14</b>	<b>-133946530,76</b>	<b>-213844278,89</b>
Total des produits des activités ordinaire	249118594,43	186402901,12	220127160,9
Total des charges des activités ordinaires	-365498517,7	-320729887,90	-434140800,91
<b>résultat net de l'exercice</b>	<b>-116379923,26</b>	<b>-134326986,78</b>	<b>-214013640,03</b>

Source : élaboré par nous soins à partir les tableaux des comptes de résultats.

### Commentaire

**Marge commerciale** : la marge commerciale de l'entreprise est nulle durant les trois années (2016, 2017 et 2018), cela signifie que l'EPE n'exerce pas une activité commerciale.

**La production de l'exercice** : elle a enregistré une diminution de 230589673,09 en 2016 à 172166007,77 en 2017, cette diminution est due à la baisse de la production vendue

## **CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »**

---

(diminution des chargements).par contre en 2018 on constatant une augmentation cela explique principalement par l'évolution des ventes

**La valeur ajoutée**: considérée comme la richesse créée par l'EPE, la valeur ajoutée est positive durant les trois années, On constate une augmentation, soit 39794005,60DA en 2016 à 44218972, 64 DA en 2017, cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation des cotisations par rapport à les prestations de l'exercice pendant l'exercice 2017.aprés en 2018 en remarquant une baisse de la valeur ajoutée, cette diminution s'explique principalement à l'augmentation des charges par rapport à la production de l'exercice.

**Excédent brut d'exploitation** : cet indicateur est négatif durant les trois années ce qu'on appel l'insuffisance brute d'exploitation cela est due à l'importance des charge supportées par l'entreprise, qui sont les charges du personnel.

**Résultat d'exploitation** : C'est le résultat généré de l'activité normale de

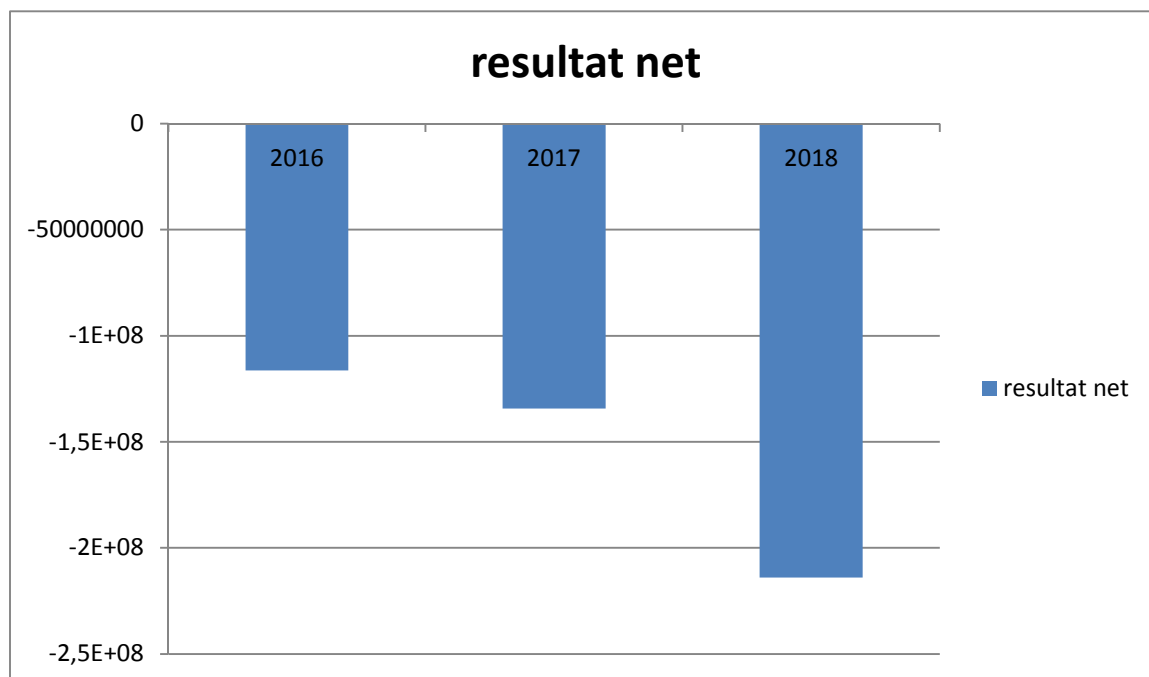
L'entreprise indépendamment des opérations financières et exceptionnelles. Le résultat d'exploitation est négatif pendant les trois années, soit-115217616,28 DA en 2016, et-130726901,28 DA en 2017 et -209268317,16 en 2018cela est du à une augmentation des dotations aux amortissements, provision et perte de valeur et les autres charges opérationnelles.

**Résultat courant avant impôt** : le résultat courant avant impôt de l'EPE est négatif durant les trois années cela explique l'augmentation des charges financières qui sont plus importantes que les produit financiers.

**Le résultat net de l'exercice** : le résultat net est négatif durant les trois années 2016, 2017,2018, ce qui montre que les charges excèdent les produits ce qui signifie que le résultat net de l'exercice est déficitaire (baisse de chiffre d'affaire et l'augmentation des charges).

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

**Figure n°06 : représentation graphique de résultat net**



Source : élaboré par nous-mêmes à partir les données de l'entreprise

### 2.4.2. Analyse de La Capacité D'Autofinancement

En se qui suit, nous allons calculer la CAF de l'EPE-BEJ-E selon les deux méthodes additive et soustractive.

**Tableau n°35 : Calcul de la CAF à partir la méthode additive**

Désignation	2016	2017	2018
Résultat net	<b>-116379923,26</b>	<b>-134326986,78</b>	<b>-214013640,03</b>
Dotation aux amortissements, provision et perte de valeur	-24659487,20	-30694795,71	-47467070,17
reprise sur perte de valeur et provision	12672032,01	10179659,76	7283406,53
la valeur nette comptable des actifs cédés	0,00	0,00	0,00
Quots part des subventions d'investissement virés au résultat	0,00	0,00	0,00

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

produit de cession d'élément de l'actif	641649.07	168779.08	2447471.20
la CAF	-109227383.47	-118 337 861.09	-179 806 085.95

Source : élaboré par nous soins à partir des tableaux des comptes de résultat.

**Tableau n°36 : Calcul de la CAF à partir la méthode soustractive**

Désignation	2016	2017	2018
EBE	-100581345,39	-98983962,53	-156568510,19
+autre produit « encaissable » d'exploitation	6168961,21	4058760,19	4536897,32
+transfert des charges	0,00	0,00	0,00
+produit financière « encaissable »	0,00	0,00	0,00
+produit exceptionnel« encaissable »	0,00	0,00	0,00
-autre charge « décaissables » d'exploitation	-8817776,91	-15286562,99	-17053040,65
-charge financière « décaissables »	-10178,86	-3219629,48	-4575961,73
-charge exceptionnel « décaissables »	0,00	0,00	0,00
-participation des salariés aux résultats	0,00	0,00	0,00
- impôt sur les bénéfices	-5987043,52	-4906466,28	-6145470,7
la CAF	-109227383.47	-118 337 861.09	-179 806 085.95

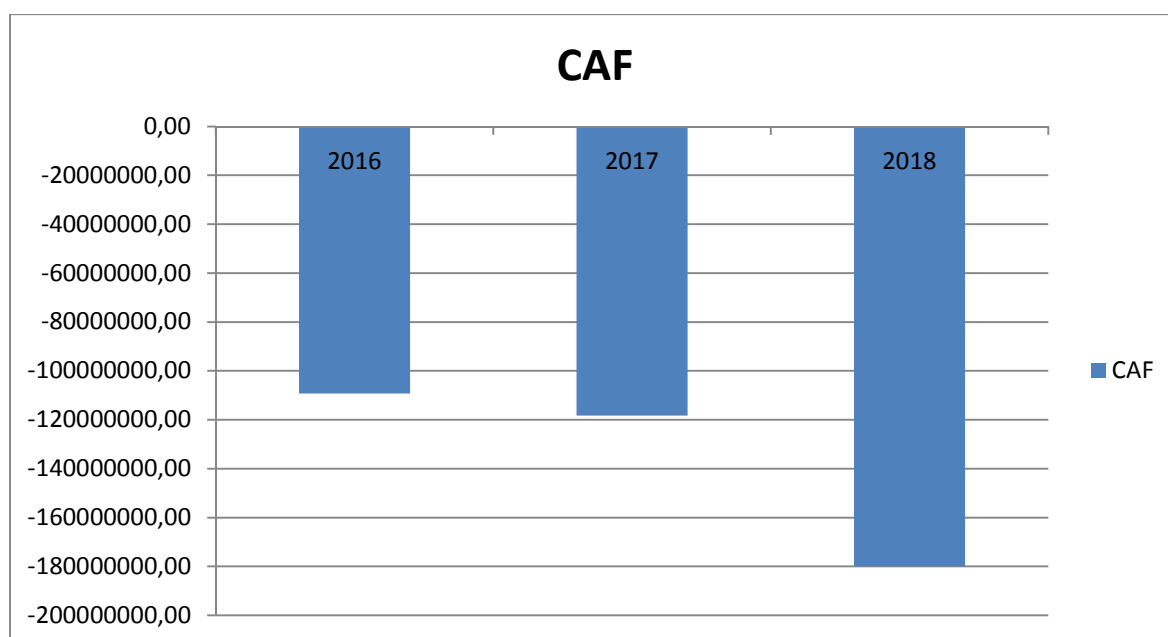
Source : élaboré par nous soins à partir des tableaux des comptes de résultat.

## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

### commentaire :

Le résultat trouvé dans ces tableaux indique que la CAF est négative durant les trois années 2016, 2017 et 2018, cette insuffisance d'autofinancement s'explique par une baisse importante de résultat de cet exercice.

**Figure n°07 : représentation graphique de la capacité d'auto financement**



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

### 2.4.3. L'effet de levier

#### 2.4.3.1. Le calcul de L'effet de Levier

$$\text{Rentabilité financière} = \text{rentabilité économique} + \text{l'effet de levier}$$

**Tableau n°37: le calcul de l'effet de levier.**

	2016	2017	2018
rentabilité financière	-0,05	-0,08	-0,10
rentabilité économique	0,04	0,06	0,07
l'effet de levier	-0,09	-0,14	-0,17

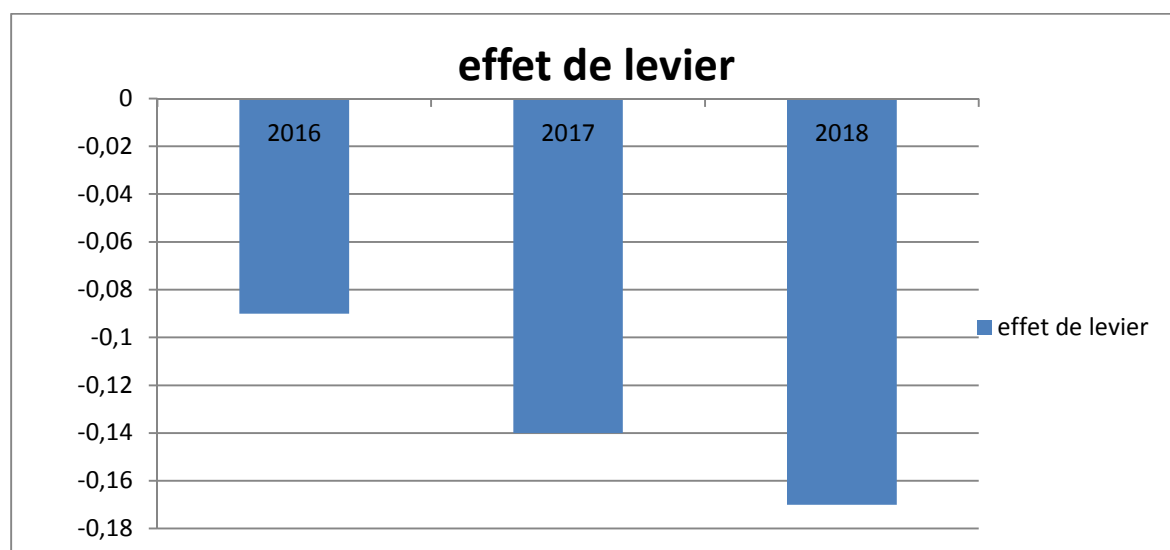
## CHAPITRE III : Analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E « Complexe Bejaia emballage »

Source : élaboré par nous-mêmes à partir les données de l'entreprise

### 2.4.3.2. L'interprétation de L'effet de Levier

L'effet de levier est négatif durant la période d'étude, cela signifie que l'endettement est défavorable.

Figure n°08 : représentation graphique de l'effet de levier



Source : élaboré par nous-mêmes à partir les données de l'entreprise.

### Conclusion

D'après notre étude durant les trois années 2016,2017 et 2018 ainsi que à partir de l'analyse des indicateurs de l'équilibre financiers (FRNG, BFR, TR), les ratios et les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement, nous pouvons conclure que l'entreprise elle n'est pas rentable et elle est en grande danger et peut devenir une entreprise déficitaire.



# **Conclusion générale**

### Conclusion Générale

L'analyse financière est un instrument de gestion très important dans une entreprise, cette dernière permet de connaître sa situation financière actuelle pour mieux juger son futur.

Durant la période de stage effectuée au sein de l'entreprise « EPE-BEJ-E », nous avons essayé de mener une analyse sur la situation financière de cette entreprise.

En conclusion de ce travail, on a constaté que l'entreprise « EPE-BEJ-E » a connu une situation financière caractérisée par des déficits :

- La règle fondamentale de l'équilibre financier, n'est pas respectée durant les deux années 2017, 2018, par contre en 2016 l'entreprise arrive à réaliser un équilibre financier minimum, cela est dû à la diminution de l'actif immobilisé, par la cession de terrain et l'équipement de production.
- Une trésorerie, qui résulte de la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, est positive, cela est dû essentiellement à la vente de terrains, mais elle ne peut pas faire face aux engagements financiers.
- L'entreprise est financièrement autonome durant les trois exercices, les capitaux propres sont supérieurs aux dettes extérieures.

Afin de préserver une bonne image à l'égard des tiers, l'entreprise non seulement se doit participer à l'effort d'absorption du chômage, car étant industrie qui utilise beaucoup de main d'œuvre, mais elle se doit aussi d'être compétitive de produire à moindre coût.

- Pour réaliser un équilibre financier, l'entreprise doit diminuer son actif immobilisé par la cession de ses investissements, afin d'avoir une marge de sécurité permettant de financer son cycle d'exploitation.
- L'entreprise doit avoir une liquidité suffisante de son actif circulant pour rembourser les dettes extérieures ; faire écouler rapidement son stock par la vente de ses produits, sachant que le stock des produits finis est très important ce qui est dû au manque de la demande des clients, pour cela l'entreprise doit faire des publicités pour que les clients connaissent ses produits.

# **Références bibliographiques**

### Références bibliographique :

1. ALAIN Marion, « analyse financière concepts et méthodes », 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris, 2001.
2. ALAIN Marion, « Analyse financière concepts et méthodes ». 4<sup>ème</sup> Edition DUNOD, Paris, 2007.
3. BOUYAKOUB F, « l'entreprise et le financement bancaire », édition Casbah, 2010.
4. DAYANA, manuel de gestion financière, Ed, Marketing, volume 2, 1999.
5. DAYAN A, « Manuel de gestion », édition Ellipses, 2004, paris.
6. EGLEM J-Y., PHILIPPS A., RAULET CH., RAULET C., « analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> édition, DUNOD, 2002, paris.
7. Elie COHEN, analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition, ECONOMICA, paris 1997.
8. EGLEM J-Y, PHILIPPS.A, RAULET CH et RAULET C, analyse comptable et financière, 9<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris, 2002
9. GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, « l'essentiel de l'analyse financière », édition DUNOD 12<sup>ème</sup> édition, 2014-2015.
10. Hervé RAVILY et Vanessa SERRET, principes d'analyse financière, édition hachette, paris 2009.
11. HUBERT de la BRUSLERIE, « analyse financière information financière, évaluation, diagnostic » 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris, 2010.
12. HUBERT, « information financière diagnostique évaluation », édition DUNOD, paris 2010.
13. LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. 1<sup>ère</sup> édition. Paris : Dalloz. 2001.
14. Pascale Recroix, « Finance d'entreprise », 11<sup>ème</sup> édition DUNOD, 2021-2022.
15. Pierre Ramage, analyse et diagnostic financier, Edition d'organisation, paris, 2001.
16. SION Michel avec la collaboration de BRAULT David, « réussir son Business plan», 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris 2013.
17. SABRINA Sabbah « l'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> Edition, DUNOD paris, 2020-2021.
18. VIZZAVONA.P, « pratique de gestion financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991.

# **Annexes**

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2016		2015
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
<b>Immobilisations incorporelles</b>		148 728,33	148 728,33	27 729,01
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains		1 737 694 875,00		1 737 694 875,00
Bâtiments		144 402 821,49	53 261 522,87	91 141 298,62
Autres immobilisations corporelles		42 187 679,90	12 882 183,76	29 305 496,14
Immobilisations en concession				
<b>Immobilisations encours</b>		322 527 335,27		322 527 335,27
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants		400 000,00		400 000,00
Impôts différés actif		1 877 631,21		1 877 631,21
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 249 239 071,20</b>	<b>66 292 434,96</b>	<b>2 182 946 636,24</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et encours</b>		103 056 606,08	4 765 611,40	98 290 994,68
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients		58 808 373,47	5 221 542,07	52 586 831,40
Autres débiteurs		9 708 454,38		9 708 454,38
Impôts et assimilés		7 957 604,76		7 957 604,76
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie		14 390 611,52		14 390 611,52
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>193 921 650,21</b>	<b>10 987 153,47</b>	<b>182 934 496,74</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>2 443 160 721,41</b>	<b>77 279 588,43</b>	<b>2 365 881 132,98</b>
				<b>2 013 890 527,65</b>

-copie provisoire

	NOTE	2016	2015
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes Liées Au Capital			
Réserves			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		-116 379 923,26	-373 177,74
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Autres Capitaux Propres (Compte D'assainissement)			
Comptes de liaison		2 355 637 265,45	1 882 822 260,82
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2 239 257 342,19</b>	<b>1 882 449 083,08</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		4 916 257,16	
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		16 104 164,70	22 398 267,60
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>21 020 421,86</b>	<b>22 398 267,60</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		21 910 061,43	11 088 568,66
Impôts		32 494 240,24	68 559 531,28
Autres dettes		51 191 027,05	29 061 023,90
Trésorerie passif		8 040,21	334 053,13
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>105 603 368,93</b>	<b>109 043 176,97</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>2 365 881 132,98</b>	<b>2 013 890 527,65</b>

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



-copie provisoire

	NOTE	2016	2015
Ventes et produits annexes		245 758 521,01	220 811 053,45
Cession Inter Unité		641 649,07	249 929,49
Variation stocks produits finis et en cours		-16 020 418,79	18 180 353,10
Production immobilisée		209 921,80	180 171,76
Subventions d'exploitation			
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>230 589 673,09</b>	<b>239 421 507,80</b>
Achats consommés		-182 203 797,05	-163 479 594,56
Services extérieurs et autres consommations		-8 279 798,56	-12 446 266,21
Achats consommés Inter-Unités		-312 071,88	-56 000,00
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-190 795 667,49</b>	<b>-175 981 860,77</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>39 794 005,60</b>	<b>63 439 647,03</b>
Charges de personnel		-134 388 307,47	-126 685 811,20
Impôts, taxes et versements assimilés		-5 987 043,52	-6 740 584,19
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>-100 581 345,39</b>	<b>-69 986 748,36</b>
Autres produits opérationnels		6 168 961,21	5 423 253,10
Autres charges opérationnelles		-8 817 776,91	-13 071 454,90
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-24 659 487,20	-26 568 464,60
Reprise sur pertes de valeur et provisions		12 672 032,01	104 259 794,85
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-115 217 616,28</b>	<b>56 380,09</b>
Produits financiers			
Charges financières		-10 178,86	-15 839,28
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-10 178,86</b>	<b>-15 839,28</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>-115 227 795,14</b>	<b>40 540,81</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		1 152 128,12	413 718,55
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>249 118 594,43</b>	<b>349 048 555,75</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-365 498 517,69</b>	<b>-349 421 733,49</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-116 379 923,26</b>	<b>-373 177,74</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>-116 379 923,26</b>	<b>-373 177,74</b>



BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2017		2016
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
<b>Immobilisations incorporelles</b>		148 728,33	148 728,33	
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains		1 737 694 875,00		1 737 694 875,00
Bâtiments		147 695 412,49	67 334 666,85	80 360 745,64
Autres immobilisations corporelles		54 842 348,97	18 614 897,56	36 227 451,41
Immobilisations en concession				29 305 496,14
<b>Immobilisations encours</b>		325 782 692,24		325 782 692,24
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				400 000,00
Impôts différés actif		1 497 175,19		1 497 175,19
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 267 661 232,22</b>	<b>86 098 292,74</b>	<b>2 181 562 939,48</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et encours</b>		154 092 607,18	942 408,34	149 150 198,84
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients		52 017 797,82	6 221 542,07	45 796 255,75
Autres débiteurs		53 426 274,17		53 426 274,17
Impôts et assimilés		4 854 299,19		4 854 299,19
Autres créances et emplois assimilés				7 957 604,76
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie		16 855 486,19		16 855 486,19
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>281 246 464,55</b>	<b>11 163 950,41</b>	<b>270 082 514,14</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>2 548 907 696,77</b>	<b>97 262 243,15</b>	<b>2 451 645 453,62</b>
				<b>2 365 881 132,98</b>

-copie provisoire

	NOTE	2017	2016
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes Liées Au Capital			
Réserves			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		-134 326 986,78	-116 379 923,26
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Autres Capitaux Propres (Compte D'assainissement)			
Comptes de liaison		1 866 144 042,16	2 355 637 265,45
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 731 817 055,38</b>	<b>2 239 257 342,19</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		11 061 579,16	4 916 257,16
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		16 463 944,32	16 104 164,70
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>27 525 523,48</b>	<b>21 020 421,86</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		31 791 055,26	21 910 061,43
Impôts		31 302 307,30	32 494 240,24
Autres dettes		629 201 216,59	51 191 027,05
Trésorerie passif		8 295,61	8 040,21
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>692 302 874,76</b>	<b>105 603 368,93</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>2 451 645 453,62</b>	<b>2 365 881 132,98</b>

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



-copie provisoire

	NOTE	2017	2016
Ventes et produits annexes		181 494 093,57	245 758 521,01
Cession Inter Unité		168 779,08	641 649,07
Variation stocks produits finis et en cours		-9 558 088,38	-16 020 418,79
Production immobilisée		61 223,50	209 921,80
Subventions d'exploitation			
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>172 166 007,77</b>	<b>230 589 673,09</b>
Achats consommés		-121 687 266,93	-182 203 797,05
Services extérieurs et autres consommations		-6 258 241,60	-8 279 798,56
Achats consommés Inter-Unités		-1 526,60	-312 071,88
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-127 947 035,13</b>	<b>-190 795 667,49</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>44 218 972,64</b>	<b>39 794 005,60</b>
Charges de personnel		-138 296 468,89	-134 388 307,47
Impôts, taxes et versements assimilés		-4 906 466,28	-5 987 043,52
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>-98 983 962,53</b>	<b>-100 581 345,39</b>
Autres produits opérationnels		4 058 760,19	6 168 961,21
Autres charges opérationnelles		-15 286 562,99	-8 817 776,91
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-30 694 795,71	-24 659 487,20
Reprise sur pertes de valeur et provisions		10 179 659,76	12 672 032,01
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-130 726 901,28</b>	<b>-115 217 616,28</b>
Produits financiers			
Charges financières		-3 219 629,48	-10 178,86
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-3 219 629,48</b>	<b>-10 178,86</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>-133 946 530,76</b>	<b>-115 227 795,14</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		380 456,02	1 152 128,12
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>186 402 901,12</b>	<b>249 118 594,43</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-320 729 887,90</b>	<b>-365 498 517,69</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-134 326 986,78</b>	<b>-116 379 923,26</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>-134 326 986,78</b>	<b>-116 379 923,26</b>

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2018		2017
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
<b>Immobilisations incorporelles</b>		418 248,33	148 728,33	269 520,00
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains		1 737 694 875,00		1 737 694 875,00
Bâtiments		172 443 412,49	83 115 801,33	89 327 611,16
Autres immobilisations corporelles		381 558 960,24	29 067 938,84	352 491 021,40
Immobilisations en concession				
<b>Immobilisations encours</b>				325 782 692,24
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif		1 327 814,05		1 327 814,05
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 293 443 310,11</b>	<b>112 332 468,50</b>	<b>2 181 110 841,61</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et encours</b>		188 278 256,92	4 941 393,09	183 336 863,83
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients		61 610 511,35	17 861 646,07	43 748 865,28
Autres débiteurs		34 259 857,59		34 259 857,59
Impôts et assimilés		600 928,87		600 928,87
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie		4 928 376,08		4 928 376,08
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>289 677 930,81</b>	<b>22 803 039,16</b>	<b>266 874 891,65</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>2 583 121 240,92</b>	<b>135 135 507,66</b>	<b>2 447 985 733,26</b>



**BILAN (PASSIF) -copie provisoire**

	NOTE	2018	2017
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes Liées Au Capital			
Réserves			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		-214 013 640,03	-134 326 986,78
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Autres Capitaux Propres (Compte D'assainissement)			
Comptes de liaison		2 263 381 890,75	1 866 144 042,16
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2 049 368 250,72</b>	<b>1 731 817 055,38</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		10 351 869,80	11 061 579,16
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		25 160 801,92	16 463 944,32
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>35 512 671,72</b>	<b>27 525 523,48</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		25 212 018,70	31 791 055,26
Impôts		36 557 010,75	31 302 307,30
Autres dettes		301 335 781,37	629 201 216,59
Trésorerie passif			8 295,61
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>363 104 810,82</b>	<b>692 302 874,76</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>2 447 985 733,26</b>	<b>2 451 645 453,62</b>

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

COMPTE DE RESULTAT (CR) -copie provisoire

	NOTE	2018	2017
Ventes et produits annexes		212 972 093,39	181 494 093,57
Cession Inter Unité		2 447 471,20	168 779,08
Variation stocks produits finis et en cours		-8 236 180,26	-9 558 088,38
Production immobilisée			61 223,50
Subventions d'exploitation		1 131 272,70	
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>208 314 657,03</b>	<b>172 166 007,77</b>
Achats consommés		-174 919 047,13	-121 687 266,93
Services extérieurs et autres consommations		-14 605 046,38	-6 258 241,60
Achats consommés Inter-Unités		-7 800,00	-1 526,60
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-189 531 893,51</b>	<b>-127 947 035,13</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>18 782 763,52</b>	<b>44 218 972,64</b>
Charges de personnel		-169 205 803,01	-138 296 468,89
Impôts, taxes et versements assimilés		-6 145 470,70	-4 906 466,28
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>-156 568 510,19</b>	<b>-98 983 962,53</b>
Autres produits opérationnels		4 536 897,32	4 058 760,19
Autres charges opérationnelles		-17 053 040,65	-15 286 562,99
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-47 467 070,17	-30 694 795,71
Reprise sur pertes de valeur et provisions		7 283 406,53	10 179 659,76
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-209 268 317,16</b>	<b>-130 726 901,28</b>
Produits financiers			
Charges financières		-4 575 961,73	-3 219 629,48
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-4 575 961,73</b>	<b>-3 219 629,48</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>-213 844 278,89</b>	<b>-133 946 530,76</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		169 361,14	380 456,02
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>220 127 160,88</b>	<b>186 402 901,12</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-434 140 800,91</b>	<b>-320 729 887,90</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-214 013 640,03</b>	<b>-134 326 986,78</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>-214 013 640,03</b>	<b>-134 326 986,78</b>

# **Table des matières**

### TABLE DES MATIERES

#### Remerciement

#### Dédicace

#### Liste des abréviations

#### Sommaire

#### Liste des tableaux

#### Liste des figures

Introduction générale..... 1

### Chapitre I : cadre théorique de l'analyse financière

Introduction..... 3

**Section 01 : Les notions de base de l'analyse financière** ..... 3

1.1. Définitions de l'analyse financière..... 3

1.2. Les objectifs de l'analyse financière ..... 4

1.3. Les rôles de l'analyse financière ..... 5

1.4. Les limites de l'analyse financière ..... 5

**Section02: Les sources d'information de l'analyse financière** ..... 5

2.1. Informations produites par toutes les entreprises..... 5

2.1.1. Le bilan comptable ..... 6

2.1.1.1. Définition de bilan comptable ..... 6

2.1.1.2. Structure de bilan comptable..... 6

2.1.1.3. Présentation de bilan comptable..... 6

2.1.2. Le compte de résultats..... 10

2.1.2.1. Définition de compte de résultat ..... 10

2.1.2.2. La structure de compte de résultat..... 10

2.1.2.3. Présentation de compte de résultat ..... 12

2.1.2.4. Modèle de compte de résultat (Charge) ..... 13

2.1.2.5. Modèle de compte de résultat (Produit) ..... 15

2.1.3. L'annexe comptable ..... 16

2.1.3.1. Définition de l'annexe comptable ..... 16



2.1.3.2. Les informations de l'annexe comptable.....	16
2.1.4. Tableau de flux de trésorerie (TFT) .....	17
2.1.4.1. Définitions de tableau de flux de trésorerie .....	17
2.1.4.2. Les modèles des tableaux de flux de trésorerie .....	17
2.2. Informations de nature économique et financière produites par certaines entreprises.....	20
2.2.1. Établissement d'un bilan social (loi du 12 juillet 1977).....	20
2.2.2. Information en matière de prévention (loi du 1 <sup>er</sup> mars 1984) .....	21
2.2.3. Information publiée par les sociétés cotées.....	21
2.2.4.Établissement de comptes consolidés (loi du 3 janvier 1985) .....	21
<b>Section 03: démarche de l'analyse financière</b> .....	18
3.1. Le principe de la démarche de diagnostic .....	22
3.2. Le déroulement de la démarche .....	22
3.3. Le déclenchement et l'orientation du diagnostic .....	22
3.4. Diagnostics financiers et diagnostic d'entreprise.....	22
Conclusion .....	23
<b>Chapitre 02 : les processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise</b>	
Introduction .....	24
<b>Section 01: l'élaboration du bilan financier et l'analyse de l'équilibre financier</b> .....	24
1.1. L'élaboration du bilan financier .....	24
1.1.1. Définition du bilan financier .....	24
1.1.2. Les objectifs de bilan financier .....	24
1.1.3. La structure du bilan financier .....	25
1.1.3.1. L'actif du bilan financier.....	25
1.1.3.2. Le passif du bilan financier .....	26
1.2. L'analyse de l'équilibre financier .....	26
1.2.1. Le fond de roulement net global.....	26
1.2.1.1. Définition de fond de roulement net global (FRNG) .....	27
1.2.1.2. Calcul du fonds de roulement net global (FRNG) .....	27

1.2.1.3. L'interprétation de fond de roulement net.....	27
1.2.2. Le besoin en fonds de roulement(BFR) .....	29
1.2.2.1. Définition de BFR .....	29
1.2.2.2. Calcul de BFR .....	29
1.2.2.3. Interprétation du besoin de fond de roulement.....	29
1.2.2.4. Typologie de besoin en fond de roulement .....	30
1.2.3. La trésorerie(TR).....	31
1.2.3.1. Définition de TR.....	31
1.2.3.2. Calcul de TR.....	31
1.2.3.3. Interprétation de la trésorerie .....	32
<b>Section 02: Analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>32</b>
2.1. Définition d'un ratio .....	33
2.2. Objectifs de l'analyse par la méthode des ratios .....	33
2.3. L'intérêt de l'analyse par les ratios .....	33
2.4. Limites de l'analyse par la méthode des ratios .....	34
2.5. Les types de ratio.....	34
2.5.1. Les ratios de structure .....	34
2.5.1.1. Ratio de financement permanent (R.F.P) .....	34
2.5.1.2. Le ratio de financements propres des immobilisations(R.F.P.I) .....	35
2.5.1.3. Ratio des immobilisations de l'actif(R.I.A) .....	35
2.5.1.4. Ratio de financement total (R.F.T) .....	35
2.5.1.5. Ratio d'autonomie financière (R.A.F).....	35
2.5.2. Les ratios de solvabilité.....	35
2.5.2.1. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G).....	36
2.5.3. Les ratios de liquidité .....	36
2.5.3.1. Le ratio de liquidité générale (R.L.G) .....	36
2.5.3.2. Le ratio de liquidité réduite .....	36
2.5.3.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) .....	36
2.5.4. Les ratios de rentabilités (R.R).....	36
2.5.4.1. Le Ratio de la rentabilité économique (R.R.E) .....	37
2.5.4.2. Le ratio de la rentabilité financière(R.R.F) .....	37
2.5.5. Les ratios de gestion .....	37
2.5.5.1. Le ratio de rotation des stocks.....	37

<b>Section 03: L'analyse de l'activité et de rentabilités dynamique de la situation financière</b> .....	38
3.1. Analyse de l'activité.....	38
3.1.1. les soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	38
3.1.1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion .....	38
3.1.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion .....	38
3.1.1.3. Les éléments des SIG .....	39
3.2. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF) .....	44
3.2.1. Définition de la CAF .....	44
3.2.2. Le rôle de la CAF .....	45
3.2.3. Les méthodes de calcul de la CAF .....	45
3.2.3.1. La méthode additive .....	45
3.2.3.2. La méthode soustractive.....	46
3.2.4. Le retraitement de la capacité d'autofinancement.....	48
3.3. L'autofinancement .....	48
3.3.1. Définition de l'autofinancement.....	48
3.3.2. Le mode de calcul de l'autofinancement.....	48
3.4. L'effet de levier .....	48
3.4.1. Définition de l'effet de levier .....	48
3.4.2. Calcul de l'effet de levier .....	49
3.4.3. Interprétation de l'effet de levier.....	49
Conclusion.....	50
<b>Chapitre 03: analyse de la situation financière de l'entreprise EPE.BEJ.E</b> <b>«Complexe Bejaia Emballage ».</b>	
Introduction .....	51
<b>Section 01: présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise EPE.BEJ.E</b> .....	51
1.1. Présentation de l'entreprise « EPE .BEJ.E ».....	51
1.1.1. L'Histoire de l'EBE.BEJ.E .....	51
1.1.2. L'implantation géographique de l'EBE.BEJ.E .....	52
1.1.3. L'effectif d'entreprise.....	52
1.1.4. Le domaine d'activités de l'EBE.BEJ.E .....	53

1.2. L'organisation de l'entreprise .....	53
1.2.1. Les différentes fonctions de l'entreprise.....	55
<b>Section 02: analyse de la structure financière et de la rentabilité de « EPE- BEJ-E»</b> .....	<b>55</b>
2.1. L'élaboration du bilan financier .....	55
2.1.1. Les bilans de grandes masses .....	56
2.2. L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier .....	62
2.2.1. Le fonds de roulement net global .....	62
2.2.2. Le besoin en fond de roulement (BFR) .....	63
2.2.3. La trésorerie.....	65
2.2.4. Etude des balances de mutation .....	66
2.2.5. L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier .....	67
2.3. Analyse par la méthode des ratios.....	67
2.3.1. Les ratios de structure .....	67
2.3.1.1. Ratio de financement permanent (R.F.P).....	67
2.3.1.2. Le ratio de financements propres des immobilisations (R.F.P.I).....	68
2.3.1.3. Ratios des immobilisations de l'actif (R.I.A) .....	69
2.3.1.4. Ratios de financement total (R.F.T).....	69
2.3.1.5. Ratio d'autonomie financière (R.A.F).....	70
2.3.2. Les ratios de solvabilité.....	70
2.3.2.1. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G).....	70
2.3.3. Les ratios de liquidité .....	70
2.3.3.1. Le ratio de liquidité générale (R.L.G) .....	70
2.3.3.2. Le ratio de liquidité réduite .....	71
2.3.3.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) .....	72
2.3.4. Les ratios de rentabilités(R.R) .....	72
2.3.4.1. Le Ratio de la rentabilité économique(R.R.E) .....	72
2.3.4.2 Le ratio de la rentabilité financière(R.R.F) .....	73
2.4. L'Analyse de l'activité .....	73
2.4.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	73
2.4.2. Analyse de la capacité d'autofinancement .....	76
2.4.3. L'effet de levier.....	79
2.4.3.1. Le calcul de l'effet de levier.....	79

2.4.3.2. L'interprétation de l'effet de levier .....	79
Conclusion.....	80
Conclusion général.....	81
Référence bibliographique .....	82
Annexes	

## **Analyse de la situation financière d'une entreprise**

### **Cas de l'EPE BEJ Emballage**

#### ***Résumé***

La présente étude est menée au sein de l'entreprise EPE.BEJ.E, et s'articule sur l'analyse de la situation financière de cette dernière. Elle a donc comme objectif de porter un jugement sur sa situation financière axée sur la solvabilité, la liquidité et la rentabilité, en utilisant les différentes méthodes et outils tels que l'analyse de l'équilibre financier ( le fonds de roulement FRNG, le besoin en fonds de roulement BFR et la trésorerie), l'analyse par la méthode des ratios, l'analyse de l'activité (SIG, CAF, et l'autofinancement ), ainsi que l'analyse de la rentabilité (effet de levier), ce qui permet de faire un diagnostic financier sur cette entreprise, afin de détecter ses forces et ses faiblesses.

L'étude nous permet donc d'apprécier l'état de la structure financière (situation d'équilibre, et d'appréhender sa solidité et ses performances ou encore ses perspectives au développement.

#### ***Abstract***

This study is conducted within the company EPE.BEJ.E, and is based on the analysis of the financial situation of the latter. Its objective is to make a judgment on its financial position based on solvency, liquidity and profitability, by using the different methods and tools such as analysis of financial equilibrium (working capital, Working capital and treasury), ratio analysis, activity analysis (Management Intermediate Balance, Cash Flow Per Share, and self-financing), as well as the analysis of profitability (Leverage), to make a financial diagnosis on this company, in order to detect its strengths and weaknesses.

The study thus allows us to assess the state of the financial structure (equilibrium situation), and to apprehend its solidity and performance or its prospects for development.