



جامعة بجاية
Tasdawit n'Bgayet
Université de Béjaïa

Université Abderrahmane Mira de Béjaïa

Faculté des Sciences Economiques, des Sciences Commerciales

Et des Sciences de Gestion

Département des Sciences financières et comptabilité

Mémoire de fin de cycle

En vue d'obtention du diplôme de master en sciences financières

et comptabilité

Option : Comptabilité et Audit

Analyse de l'équilibre financier d'une entreprise

Cas : Les Moulins de la Soummam CIC-SPA

Sidi Aich Béjaïa

Réalisé par :

M^{elle} OUDJEDI Lylia

Encadré par :

M. ARAB Zoubir

Année Universitaire : 2021/2022

Remerciement

En tout premier lieu, je remercie le bon dieu tout puissant, de m'avoir donné la force pour survivre. Ainsi que l'audace pour dépasser toutes les difficultés, et de m'avoir accordé la puissance et la volonté pour achever ce travail.

Je tiens, avant tout à exprimer ma reconnaissance à **Mr ARAB Zoubir** pour m'avoir accepté de m'encadrer dans cette étude. Je le remercie pour son application, son soutien et ses engagements tout au long de ce travail et pour l'autonomie qu'il m'a accordée, et ses précieux conseils qui m'ont permis de mener à bien ce travail.

Je voudrais dans un premier temps, remercier **M^{me} Lynda Mazouz** et **Mr Sofiane Ikhenache** de m'avoir assurée la partie pratique de ce modeste travail. Ainsi, leur patience, leur disponibilité et surtout leurs judicieux conseils, qui ont contribué à alimenter ma réflexion.

Je remercie également toute l'équipe pédagogique de l'université Abderrahmane Mira Aboudaou et les intervenants professionnels responsable de ma formation, pour avoir assuré la partie théorique de celle-ci.

J'adresse mes sincères remerciements à tous les professeurs intervenants et toutes les personnes qui par leurs paroles, leurs écrits, leurs conseils et leurs critiques ont guidé mes réflexions et ont accepté à me rencontrer et répondre à mes questions durant mes recherches.

Je remercie mes très chers parents, **Hamou** et **Zahra**, qui ont été les ancêtres de mon éducation, la raison de ce que je suis aujourd'hui.

Je remercie mes frères **Tahar** et **Abdenour** et mes sœurs **Drifa, Zakia** et **Assia** pour leurs encouragements.

À tous ces intervenants, je présente mes remerciements, mon respect et ma gratitude.

Je tiens, à remercier toutes les personnes qui ont contribué au succès de mon stage et qui m'ont aidé lors de la rédaction de ce mémoire.

Dédicace

Je tiens avec grand plaisir que je dédie ce modeste travail :

À la clef de ma réussite, mon encadrant **Mr ARAB Zoubir**.

À l'être le plus cher de ma vie, ma mère **Zahra**.

À celui qui a fait de moi une femme, mon père **Hamou**.

À mes chères sœurs **Drifa, Zakia, Assia** et chers frères **Tahar, Abdenour**.

Ainsi, à mes tentes **Noura, Saliha et Dawia** sans oublié ma grand-mère **Yamina**.

À tous mes amis et toute personne qui occupe une place dans mon cœur.

À tous les membres de la famille et toute personne qui porte le nom **OUJEDI**, je dédie ce travail à tous ceux qui ont participé à ma réussite.

Liste des abréviations :

ACE	Actif Circulant d'Exploitation
ACHE	Actif Circulant Hors Exploitation
TA	Trésorerie Active
DHE	Dettes Hors Exploitation
TP	Trésorerie Passive
AC	Actif Circulant
T	Trésorerie
ICNE	Intérêts Courus Non Echus
EENE	Effets Escomptés Non Echus
SIG	Soldes Intermédiaires de Gestion
FRNG	Fonds de Roulement Net Global
KP	Capitaux Permanents
AI	Actif Immobilisé
DCT	Dettes à Court Terme
CP	Capitaux Propres
FRP	Fonds de Roulement Propre
FRE	Fonds de Roulement Etranger
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
BFRE	Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation
PCE	Passif Circulant d'Exploitation
VE	Valeurs d'Exploitation
VR	Valeurs Réalisable
DF	Dettes Financières
TR	Trésorerie Nette
VNC	Valeurs Nettes Comptables
PV	Plus-Value
MV	Moins-Value
DLMT	Dettes Long ou Moyen Terme
VD	Valeurs Disponibles
FRF	Fond de Roulement financier
CATTC	Chiffre d'Affaires en TTC
CAHT	Chiffre d'Affaires en Hors Taxes
VMP	Valeurs Mobiles de Placements
CA	Chiffre d'affaires

Liste des tableaux :

<i>Tableau N°</i>	<i>Intitulé</i>	<i>Page</i>
01	Les utilisations de l'analyse financière	07
02	Actif du bilan	14
03	Passif du bilan	15
04	Compte de résultat	17
05	Analyse de la rentabilité financière d'une entreprise	23
06	Les utiles de mesure de la liquidité financière	25
07	Le passage de la trésorerie au début de l'exercice et à la fin de l'exercice	25
08	L'équilibre financier	26
09	Le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajoutée	38
10	L'expression de l'excédent brut d'exploitation	39
11	L'excédent brut d'exploitation est un indicateur de performance industrielle et commerciale	40
12	Le tableau des soldes intermédiaires de gestion	43
13	Présentation des ratios d'activité	48
14	Présentation des ratios de profitabilité	49
15	Présentation des ratios de profitabilité	50
16	Présentation des ratios de la rentabilité	51
17	Présentation des ratios liés à la CAF	52
18	Le bilan fonctionnel avant retraitement	55
19	La présentation du bilan fonctionnel après retraitement	59
20	Présentation du bilan fonctionnel en grandes masses	60
21	Tableau du bilan financier avant retraitement	72
22	Présentation des principaux reclassements des postes du bilan comptable	78
23	Présentation du bilan financier après les retraitements et les reclassements	80
24	Présentation du bilan financier en grandes masses	81
25	La structure du plan de financement	93
26	Les emplois du plan de financement	93
27	Les ressources du plan de financement	94
28	Tableau de financement	95
29	Tableau de financement	96
30	Les nouveaux emplois	97
31	Les nouvelles ressources	97
32	Intérêts et structure d'un tableau de flux de trésorerie	98
33	Tableau de flux de trésorerie de la CDB	99
34	Modèle 01 de flux de l'OEC	100
35	Modèle 02 de flux de l'OEC	101
36	Méthode de calcul des flux-retraitements	101
37	Le calcul des soldes intermédiaires de gestion pour l'année 2019	103
38	Le calcul des soldes intermédiaires de gestion pour l'année 2020	104
39	Le calcul des soldes intermédiaires de gestion pour l'année 2021	105
40	Evolution du chiffre d'affaires (CA)	106
41	Evolution de la valeur ajoutée (VA)	107
42	Evolution de l'excédent brut d'exploitation (EBE)	108

43	Evolution du résultat d'exploitation (opérationnel), courant avant impôts et le résultat net de l'exercice	109
44	Calcul de la CAF par la méthode additive	110
45	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	110
46	Calcul de l'autofinancement	111
47	Calcul de la capacité de remboursement	112
48	Calcul de la capacité d'endettement	112
49	Les taux de croissance du CA et de la VA	113
50	Calcul du taux d'intégration de la VA	113
51	Calcul du taux de marge brute d'exploitation	114
52	Calcul du taux de profitabilité économique nette	114
53	Calcul de ratios de profitabilité économique	115
54	Calcul du taux de rentabilité financière économique	116
55	Calcul du taux de rentabilité économique nette	117
56	Calcul du taux de rentabilité financière	117
57	Le bilan fonctionnel de l'année 2019	119
58	Le bilan fonctionnel de l'année 2020	120
59	Le bilan fonctionnel de l'année 2021	121
60	Le bilan fonctionnel de grandes masses pour l'année 2019	122
61	Le bilan fonctionnel de grandes masses pour l'année 2020	123
62	Le bilan fonctionnel de grandes masses pour l'année 2021	124
63	Evolution des emplois stables	124
64	Evolution de l'actif courant	125
65	Evolution des ressources durables	127
66	Evolution du passif courant	128
67	Calcul du FRNG en haut du bilan	130
68	Calcul du FRNG en bas du bilan	130
69	Calcul du BFR des exercices 2019, 2020, 2021	131
70	Calcul du BFRE des exercices 2019, 2020, 2021	132
71	Calcul du BFRHE des exercices 2019, 2020, 2021	133
72	Calcul du BFR à partir du BFRE et BFRHE	133
73	Calcul de la trésorerie par la première méthode	134
74	Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode	134
75	Le bilan financier de l'année 2019	136
76	Le bilan financier de l'année 2020	137
77	Le bilan financier de l'année 2021	138
78	Présentation du bilan financier en grandes masses de l'exercice 2019	139
79	Présentation du bilan financier en grandes masses de l'exercice 2020	139
80	Présentation du bilan financier en grandes masses de l'exercice 2021	140
81	Evolution de l'actif fixe	140
82	Evolution de l'actif courant	141
83	Evolution des capitaux permanents	142
84	Evolution des dettes à court terme	143
85	Calcul du FRF par le haut du bilan	144
86	Calcul du FRF par le bas du bilan	144
87	Calcul du ratio du financement propre	145

88	Calcul du ratio du financement des ressources stables	146
89	Calcul du ratio de couverture des capitaux investis	146
90	Calcul du ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG	146
91	Calcul du ratio de financement total	147
92	Calcul du ratio de financement des emplois stables	147
93	Calcul du ratio de liquidité générale	147
94	Calcul du ratio de liquidité restreinte	148
95	Calcul du ratio de liquidité immédiate	148
96	Calcul du ratio de solvabilité générale	148
97	Calcul du ratio d'autonomie financière	149
98	Calcul du ratio d'endettement à terme	149
99	Calcul d'évolution des indicateurs d'équilibre	149

Liste des figures :

<i>N°</i>	<i>Figure</i>	<i>Page</i>
01	L'environnement de l'entreprise	
02	Les informations de l'analyse financière	
03	Triangle du diagnostic financier	
04	La démarche du diagnostic financier	
05	L'intérêt du diagnostic financier	
06	La maîtrise du projet	
07	Création et distribution de la VA	
08	La capacité d'autofinancement	
09	La présentation graphique du fonds de roulement net global (FRNG)	
10	Présentation du fonds de roulement net global passif	
11	Présentation du fonds de roulement net global actif	
12	Présentation du fonds de roulement net global nul	
13	La présentation graphique du BFR positif	
14	La présentation graphique du BFR négatif	
15	La présentation graphique du BFR nul	
16	La présentation graphique des rubriques concernées du bilan fonctionnel	
17	Présentation graphique de la TR positive	
18	Présentation graphique de la TR négative	
19	Présentation graphique de la TR nulle (proche de zéro)	
20	Présentation des masses du bilan financier	
21	La présentation graphique de fonds de roulement financier	
22	Evolution du chiffre d'affaires (CA)	
23	Evolution de la valeur ajoutée (VA)	
24	Présentation graphique d'EBE	
25	Evolution du résultat d'exploitation, courant avant impôts et résultat net de l'exercice	
26	Présentation graphique de la capacité d'autofinancement	
27	Présentation graphique des ratios d'activité (performance)	
28	Présentation graphique de la rentabilité	
29	Présentation graphique du tableau de grandes masses pour l'année 2019	
30	Présentation graphique du tableau de grandes masses pour l'année 2020	
31	Présentation graphique du tableau de grandes masses pour l'année 2021	
32	Présentation graphique d'évolution des emplois	
33	Présentation graphique d'évolution de l'actif courant	
34	Présentation graphique des ressources durables	
35	Présentation graphique d'évolution du passif courant	
36	Présentation graphique de l'actif et du passif	
37	Présentation graphique du fonds de roulement net global (FRNG)	
38	Présentation graphique du BFR des exercices 2019, 2020, 2021	

39	Présentation graphique à partir du BFRE et BFRHE	
40	Présentation graphique de la TR des bilans fonctionnels des exercices 2019, 2020, 2021	
41	Présentation graphique de l'actif fixe	
42	Présentation graphique d'évolution de l'actif circulant	
43	Présentation graphique d'évolution des capitaux permanents	
44	Présentation graphique d'évolution des DCT	
45	Présentation graphique de l'actif et du passif des bilans financiers	
46	Présentation graphique d'évolution FRF	

Sommaire :

Remerciement.

La liste des abréviations.

Les des tableaux.

Introduction générale.....01

Chapitre I : Aspect théorique sur l'analyse financière.

Section 01 : Notions de bases de l'analyse financière.....03

Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière.....13

Section 03 : L'analyse financière et le diagnostic financier.....24

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière.

Section 01 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise.....37

Section 02 : Analyse statique de la situation financière d'une entreprise.....57

Section 03 : Analyse dynamique de la situation financière d'une entreprise.....98

Chapitre III : Cas pratique de la SPA Les moulins de la Soummam.

Section 01 : Analyse de l'activité et de la performance de la SPA Les moulins de la Soummam.....123

Section 02 : Analyse statique de la situation financière de la SPA Les moulins de la Soummam.....141

Conclusion générale.....175

Table des matières.

Bibliographie.

Annexes.

L'introduction générale

La mondialisation est le passage des économies d'un marché national à un marché mondial avec la suppression des barrières douanières. Ce qui ouvre la porte à des échanges mondiaux. De cela les entreprises se mondialisent et les marchés se dérèglent, les sources de financement se délocalisent et se complexifient. Il s'avère aussi que la survie de l'entreprise dans tel contexte dépend incontestablement de sa capacité à intégrer la rapidité, la complexité de ses mutations et par la qualité d'anticipation, ainsi le degré de réactivité de ses dirigeants.

Vital pour toutes entreprises d'assurer son bon fonctionnement et ce qui fait de la comptabilité et finance des principaux piliers de la gestion de l'entreprise.

Les gestionnaires sont conscients de l'importance que peut revêtir ces fonctions, ils sont de plus en plus soucieux de la situation financière de leur entreprise. Nous voici donc au cœur de la démarche : étudier, analyser, décortiquer les flux financiers de l'entreprise pour s'avoir qu'elle est et où elle va ?

Joseph E. Stiglitz écrivait : « la finance n'est pas une finalité mais un moyen ».

De même l'analyse n'est pas une finalité en soi, mais bien un moyen de comprendre la gestion d'une entreprise, et de modifier le cas échéant des comportements des acteurs.

Aussi, on peut paraphraser l'adage : " dit-moi ce que tu manges, je te dirais qui tu es" et le transposer " dit-moi ce que tu dépenses (et ce que tu encaisses) et je te dirais qui tu es".

Ainsi, à l'instar du médecin face à son malade, l'analyste financier doit porter un diagnostic financier sur la santé financière de l'entreprise. Par conséquent, on ne fait pas une analyse financière pour le plaisir de faire une étude, mais plutôt dans le but d'éclairer une décision.

Finalement, le recours à des spécialistes et des experts dans le domaine est devenue un passage incontournable pour l'accomplissement de certaines missions très pointues dans la finance de l'entreprise. C'est dans cette logique que nous avons choisi de mener notre réflexion sur le thème : " l'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise : Cas SPA Les moulins de la Soummam".

L'objectif de notre étude est de répondre à la question suivante : **La SPA Les moulins de la Soummam réalise-t-elle un équilibre financier ?**

D'après cet objectif tracé, nous avons formulé deux hypothèses à vérifier tout au long de ce travail :

- L'entreprise SPA Les moulins de la Soummam est en situation financière équilibrée.
- Certaines décisions peuvent améliorer davantage la situation actuelle et l'avenir de cette entreprise.

Pour rejeter ou confirmer ces deux hypothèses nous avons opté à une démarche méthodologique pour la réalisation de notre travail. Elle se focalise sur deux axes :

- La recherche bibliographique se basée sur la consultation du fond documentaire spécialisé dans l'analyse financière et de comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre pour réaliser notre étude et qui se résume en :des ouvrages, des sites internet et thèses.
- L'étude empirique repose sur l'analyse des documents mis à notre disposition par « SPA Les moulins de la Soummam ».

D'après les constats relevés lors de notre stage à la « SPA Les moulins de la Soummam», nous sommes intéressés au diagnostic financier d'une entreprise : Cas de la SPA Les moulins de la Soummam. Ce thème s'articulera en trois parties :

- ✓ Un premier chapitre sur les aspects théoriques de l'analyse financière.
- ✓ Un deuxième chapitre sur les méthodes de l'analyse financière.
- ✓ Un troisième chapitre qui est le cas pratique que nous allons réaliser.

Chapitre I : Aspect théorique de l'analyse financière

L'analyse financière est une activité professionnelle autonome qui mène les dirigeants d'une entreprise à exploiter les différents documents comptables (bilan, compte de résultats, annexes), pour évaluer la performance financière et économique d'une entreprise afin d'agir, d'anticiper et de prendre une décision finale et satisfaisante.

Ce premier chapitre fera l'objet d'étude de trois sections, dont la première est consacrée sur les notions de bases de l'analyse financière, la deuxième section se basera sur les sources de l'information de l'analyse financière et enfin la troisième section qui consiste à l'analyse financière et le diagnostic financier.

Section 01 : Les notions de base de l'analyse financière

1. Définition de l'analyse financière : Avant d'entamer notre sujet, il faut s'avoir qu'il y a beaucoup d'auteurs qui ont donné une définition à l'analyse financière tel que :

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

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

Pour MARION Alain : «L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, 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) »³

¹LAHILLE Jean-Pierre, «analyse financière», 3^{ème}Edition, Paris, 2007, P1.

²COHEN Elie, «analyse financière», 5^{ème}Edition, Paris, 2004, P8.

³MARION Alain, «analyse financière concepts et méthodes», 5^{ème}Edition, Paris, 2007, P1.

2. Ce qu'il faut pour faire de l'analyse financière :

Pour mener à une analyse financière il faut avoir un esprit curieux et avoir aussi :

- ✓ Des connaissances en comptabilité ; pas nécessairement sur la façon d'enregistrer chaque opération, mais sur la compréhension de celle qui servent à établir les comptes de synthèse (bilan, compte de résultat et quelques autres documents).
- ✓ Des connaissances en économie et de gestion : le comment ça marche derrière les chiffres.
- ✓ Enfin des qualités de «chien détective» ou «chien truffier» : pour repérer et «renifler» dans les coins obscurs et trouver «les gourmandises cachées».

3. Les tâches de l'analyse financière :

L'analyse financière comprend plusieurs tâches et on trouve :

- **L'analyse comptable** : Il s'agit d'analyser les comptes annuels d'une entreprise : bilan, compte de résultat, hors bilan et annexes, pour détecter ses performances financières et en dégager les points forts, les points faibles et les points douteux à éclaircir.
- **L'analyse comparative** : Elle consiste essentiellement à tirer des ratios (de solvabilité, de rentabilité..., voir ratios financiers) entre diverses séries de postes comptables et à comparer leur évolution dans le temps et par rapport à ceux d'autres entreprises ayant une activité similaire.
- **L'analyse extracomptable (ou économique)** :
L'analyse extracomptable vise à déterminer les perspectives d'évolution de l'entreprise et leur incidence sur ses comptes prévisionnels pour vérifier l'opportunité d'un crédit (capacité future de remboursement) ou d'un placement ou rachat (rentabilité attendue).

4. L'analyse financière s'appuie sur des principes et des techniques de la comptabilité générale :

L'analyse financière s'appuie sur plusieurs principes et techniques de la comptabilité générale :

➤ **Principes :**

Principe de spécialisation des exercices : découpage en exercices.

Principe de rattachement des charges aux produits : nées, exigibles, liquides.

Principe de nominalisme : on ne change rien de la valeur des actifs.

Principe de prudence : les moins-values et les plus-values.

Principe de permanence des méthodes d'évaluation et de présentation : annexes.

Principe d'importance relative : compensation des charges et des produits : comptabilisés séparément.

Principe de fiabilité de l'information.

➤ **Les techniques :**

Le compte : constater des ressources et des emplois.

Enregistrement en partie double : audité des montants.

Le journal : enregistrement chronologique d'actes.

Le grand livre : colonne séparée en T.

La balance : récapitulative des soldes des comptes.

Le compte de résultat : présentation explicative du résultat.

Le bilan : présentation de la situation nette.

Les annexes : faire voir l'invisible.

5. La différence entre la comptabilité générale et l'analyse financière :

La comptabilité générale s'intéresse à enregistrer les flux de l'entreprise selon des principes et des normes comptables (SCF, IAS/IFRS) claire, établies et applicables à toutes les entreprises privées.

L'analyse financière s'intéresse à décomposer les flux par masses financiers afin d'analyser l'équilibre et mesurer la performance de l'entreprise selon sa structure et son secteur d'activité.

6. Le rôle et l'importance de l'analyse financière :

Le rôle et l'importance de l'analyse financière se résume :

- L'analyse financière est un outil d'aide à la prise de décision qui doit être conforme à l'état actuelle de l'entreprise et qui tend vers l'avenir (décision d'investir, de financer, de distribution des dividendes).
- Outil d'évaluation de la situation financière de l'entreprise (vérifier si l'entreprise est-elle rentable et solvable).
- Outil de prévision pour l'évolution de l'entreprise (court, moyen, et long terme).
- Un moyen pour se prévenir d'un risque lointain.
- Un examen critique de l'information comptable et financière.
- Une méthode de compréhension ou un ensemble de réflexions et travaux qui permettent l'étude des différents états financiers.
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement qui évolue dans le temps et moins couteux (réduire les coûts).
- Une activité autonome qui mène à l'évaluation de la performance financière ou économique de l'entreprise.
- Vise à l'amélioration de la gestion de l'entreprise concernée.
- Assure un équilibre financier entre les emplois et les ressources.

7. Les objectifs de l'analyse financière :

- L'analyse financière vise à établir un diagnostic financier de l'entreprise à court terme (solvabilité) et à long terme (rentabilité).
- Dégager l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise.
- L'évaluation de la situation financière de l'entreprise à la fin du cycle d'exploitation afin de détecter ses points de forces et faiblesses.
- Assurer un équilibre financier et mener à porter un jugement sur ce dernier.
- L'analyse financière est une mesure de contrôle de la gestion de l'entreprise qui dégage (mène à) l'importance de diagnostic financier appliqué par cette dernière (l'entreprise).
- Un outil d'aide à la prise des décisions par la direction générale (décisions d'investir, de financer aussi la distribution des dividendes).
- Mesure de contribution des facteurs sensibles pour atteindre des objectifs financiers et détecter des facteurs critiques explicatifs au niveau de la performance et du risque.

À partir de ce qui précède, on voit que l'objectif de l'analyse financière diffère de l'agent concerné et on distingue :

➤ Les partenaires internes :

Les dirigeants : elle permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de comparer à celle de ses concurrents direct, et éventuelle de mettre en œuvre des actions correctrices.

Les actionnaires ou les investisseurs : elle permet d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction.

Les salariés : il s'agit de comparer la politique sociale de leur employeur avec celle des concurrents.

➤ Les partenaires externes :

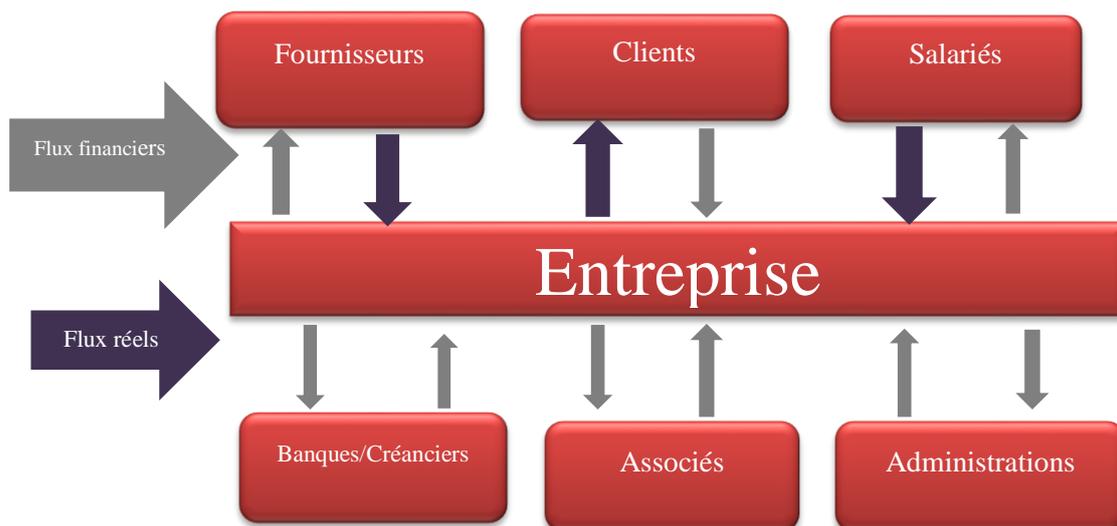
Le banquier : il mesure la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.

L'état : pour tracer sa politique économique.

Prêteurs : il s'agit de mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise (si l'entreprise est-elle capable de rembourser les capitaux qu'il propose de lui emprunter).

Les contracteurs (clients et fournisseurs) : l'analyse financière elle permet de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale. Par exemple pour le fournisseur c'est grâce à l'analyse financière qu'il peut prendre des décisions en ce qui concerne sa politique de crédit vis-à-vis de cette entreprise.

Figure N°01 : l'environnement de l'entreprise.



Chapitre I : Aspect théorique de l'analyse financière

Tableau N°01 : les utilisateurs de l'analyse financière.

Utilisateurs	Objectifs
<i>Dirigeants</i>	<ul style="list-style-type: none">• Juger les différentes politiques de l'entreprise.• Orienter les décisions de gestion.• Assurer la rentabilité de l'entreprise.
<i>Associé</i>	<ul style="list-style-type: none">• Accroître la rentabilité des capitaux.• Accroître la valeur de l'entreprise.• Réduire le risque.
<i>Salariés</i>	<ul style="list-style-type: none">• Assurer la croissance de l'entreprise.• Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évaluation des charges de personnel.
<i>Prêteurs (établissements de crédits)</i>	<ul style="list-style-type: none">• Evaluation de l'entreprise.
<i>Investisseurs</i>	<ul style="list-style-type: none">• Accroître la valeur de l'entreprise.• Accroître la rentabilité de l'entreprise.
<i>Concurrents</i>	<ul style="list-style-type: none">• Connaître les points forts et faibles de l'entreprise.• Apprécier la compétitivité.

Source : COHEN Elie, analyse financière, 5^{ème} édition, édition économique, paris, 2004, Page 56.

8. Qui s'intéresse à l'analyse financière (utilisateurs) :

Les dirigeants de l'entreprise : pour apporter des correctifs de gestion.

Les associés : pour s'avoir si leurs investissements sont rentables.

Les salariés : pour s'avoir si leur entreprise est viable.

Les organismes fiscaux : pour connaître le montant de l'impôt.

Les organismes sociaux : pour la gestion des créances sociales.

Les fournisseurs : pour connaître le niveau de solvabilité de leurs clients.

Les clients : pour connaître le niveau de solvabilité de leurs fournisseurs.

Les marchés financiers : pour connaître la rentabilité et la solvabilité.

Les établissements de crédits : pour apprécier le niveau de solvabilité.

9. Les différents besoins de financement d'une entreprise :

Besoins de fonctionnement et d'investissement :

Charges de fonctionnement (liées à l'activité) :

Frais de structure (électricité, loyer, amortissements).

Frais de gestion (communication, présentation externes,...).

Rémunération des fonctions support.

Rémunération du personnel.

Nouveaux projets :

Le lancement d'un nouveau projet génère des nouvelles charges à financer qui peuvent venir fortement impacter le budget de fonctionnement de l'entreprise (exemple : nécessité d'un nouveau local).

Investissement ou immobilisation :

Un investissement et une immobilisation est un bien utilisé sur le long terme par l'entreprise, et dont la durée de vie est supérieur à un an.

Investissements matériels (terrains, locaux, installations techniques, matériel informatique, véhicule,...).

Investissement immatériels (frais de recherche, valeur du fonds de commerce, brevets, logiciels,...).

Besoins liés à la trésorerie ou aux aléas :

Besoins en fond de roulement : Il s'agit d'un besoin de financement, qui est lié au décalage de trésorerie entre les encaissements (ex : subventions) et les décaissements (ex: paiement des salaires).Il convient d'anticiper ce besoin et de le financer.

Besoins ponctuel de trésorerie : Même si l'entreprise a bien estimée son besoin au fond de roulement, elle peut rencontrer des difficultés de trésorerie ponctuelles (retard de paiement d'une subvention, d'une facture,...).

Perte : lorsque la mise en œuvre du projet de l'entreprise induit (entraîne) plus de charges que de produits, l'entreprise va générer une perte sur l'exercice. Si l'entreprise n'a pas constitué des réserves suffisantes pour absorber cette perte, cela peut entraîner des difficultés financières.

10. Le rôle des différents financeurs :

✓ *Financeurs publics :*

Financement des projets existants, et notamment des projets ayant déjà fait leurs preuves.

Financement des frais de fonctionnement et des investissements.

✓ **Entreprises mères et de fondations :**

Financement de projets incluant une part de frais de fonctionnement, et en particulier les nouveaux projets.

Financement des investissements.

Financement du fonctionnement possible.

✓ **Banque :**

Reponse au besoin d'investissement (emprunts) et au besoin ponctuel de trésorerie (découvert bancaire).

NB : Vaut mieux un bon emprunt qu'une trésorerie fragile ou des agios non maîtrisés.

✓ **Financeurs solidaires :**

Accès au crédit bancaire facilité (garanties bancaires).

Renforcement en fonds propres (apports remboursables).

11. Les étapes de l'analyse financière :

Pour mener à une analyse financière plus pertinente on doit assurer ses trois phases importantes :

- ✓ **La collecte de l'information :** cette étape se résume d'en retirer des informations dans les différents états financiers que ce soit dans le bilan, le compte de résultats et l'annexes.
- ✓ **Le traitement de l'information :** elle vise à faire passer en premier lieu des données comptables aux données financières, et en deuxième lieu elle vise à Dégager les différents indicateurs financiers qu'on va utiliser dans le traitement, jusqu'à l'interprétation des résultats.

- ✓ **L'analyse des résultats** : elle s'agit de l'étude, l'interprétation avec réflexion des résultats. Autrement dit, l'évaluation et l'étude d'évolution de la situation financière d'une entreprise. Donner des solutions pour améliorer sa performance financière s'il y a eu lieu des anomalies ce que on appelle un diagnostic financier et qu'on verra par la suite dans la dernière section de ce chapitre.

Chaque entreprise est-appelé à faire l'étude de son évolution, faire des prévisions pour les années suivantes en ce qui concerne sa situation financière, afin de survivre ou de garder sa place sur le marché financier. C'est ce qu'on a vu dans la première section mais, dans cette deuxième section on va entamer les sources d'informations de cette analyse.

Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière

Pour réaliser bien une analyse financière, on doit tout d'abord, avoir des connaissances sur les différentes sources d'informations internes et externes qu'on peut disposer. Il s'agit de collecter, interpréter et exploiter ses sources, on distingue :

1.À l'extérieur de l'entreprise : l'analyse financière doit faire l'objet d'étude de son environnement économique (le marché, la concurrence, les clients, les fournisseurs et l'administration publique...) c'est ce que on appelle l'intelligence économique. Tous ces informations qu'il va collecter proviennent essentiellement de :

- Des données statistiques d'organismes publics.
- Des différents sites spécialisés accessibles sur internet.
- La lecture des revues et des presses économiques spécialisés.

De ce qui précède on a retenu que chaque entreprise doit :

- Participer à des salons professionnels ce qui facilite les contacts et les libres échanges.
- Prendre les coordonnées des visiteurs ce qui ouvre la porte à des contacts futurs.
- Croiser les concurrents et discuter entre deux allées.

- Croiser les fournisseurs qui peuvent nous donner des informations sur les concurrents.
- Utiliser l'internet mais ne pas se concentré sur les sites des concurrents, elle doit faire des requêtes sur plusieurs moteurs de recherche en coupant des informations concernant ses derniers.
- Analyser les besoins de ses clients (ce qu'ils veulent et ce qu'ils cherchent).
- Connaître les fournisseurs des machines parce qu'ils peuvent être des prescripteurs de ses produits auprès de leurs clients.
- Organiser ses propres colloques pour s'avoir quels sont les problèmes qui confrontent les utilisateurs parce qu'ils sont une source importante d'informations sur les attentes, conditionnement et le développement de ses produits.
- La veille stratégique qui rejoint la collecte d'informations techniques et technologiques.
- La veille fournisseurs qui repose sur les catalogues, les CD-ROM et beaucoup sur les revues spécialisées pour détecter des nouveaux fournisseurs.
- La collecte de l'information repose sur l'écoute, la lecture, la rigueur, l'échange et quelques recettes que chacun peut adapter à sa manière.

2.À l'intérieur de l'entreprise :

L'analyse financière doit faire l'objet d'étude et une collecte d'informations que ce soit dans le système comptable financier ou dans les différents états financiers et qui se résume :

- Le bilan comptable.
- Le compte de résultats.
- L'annexe.

Cela on se base sur le rapport de gestion établie par les dirigeants et le rapport du commissaire aux comptes.

Cependant, les sources d'informations financières internes de l'entreprise sont les comptes annuels et qui se compose de :

- **Le bilan comptable** : qui liste l'actif (possède) et le passif (ce qu'elle doit) de l'entreprise.
- **Le compte de résultats** : qui liste les produits (les gains d'exploitation) et les charges (les dépenses) de l'entreprise.
- **L'annexe comptable** : qui a pour objectif d'expliquer le bilan et le compte de résultats. Plus précisément elle fournit des informations sur les éléments qui n'ont pas pu être précisés dans les deux documents précités (par exemple : les méthodes de comptabilité utilisées par l'entreprise, les produits et les charge,...).

2.1. Le bilan comptable :

Le bilan est un document de synthèse établie chaque fin d'exercice (31/12/N). Il représente la situation financière de l'entreprise. Il décrit les différents éléments de l'actif (les valeurs de l'ensemble du patrimoine) en premier lieu et en deuxième lieu les différents éléments du passif (l'ensemble des fonds utilisée pour financer l'actif) de l'entreprise.

2.1.1. L'actif :

L'actif est la première partie du bilan qu'on trouve au côté gauche du bilan, elle représente l'ensemble du patrimoine de l'entreprise (investissements, créances, disponibilités,...) et chacun de ces éléments constitue un poste du bilan. Il regroupe l'ensemble des éléments suivants :

- ✚ **L'actif immobilisé** : c'est l'ensemble des immobilisations (plus de 1 an) il constitue un élément très important du patrimoine de l'entreprise, et on distingue quatre parties essentielles:
 - ✓ **Les immobilisations en non-valeurs** : cette immobilisation regroupe l'ensemble que ce soit des frais préliminaires, charges à répartir sur plusieurs exercices et prime de remboursement des obligations qui représentent la différence entre la valeur de remboursement et le prix d'émission des obligations, et représente un surcroît de rémunération pour l'obligataire.

- ✓ **Les immobilisations incorporelles :** elle regroupe l'ensemble des immobilisations identifiées non monétaires sans substance physique (en recherche et développement, brevets, marques, droits et valeurs similaires, fonds de commerce,...).
- ✓ **Les immobilisations corporelles :** elles constituent l'ensemble des immobilisations physiques que l'entreprise utilise pour la production des biens et services ou loue à des tiers : terrains et constructions (qui retiennent beaucoup l'attention des créanciers), installations techniques, matériels et outillages, matériels de transport, mobilier, matériels de bureau et aménagements divers (l'entreprise n'est pas propriétaire ou ne dispose d'aucun droit réel comme le crédit-bail).
- ✓ **Les immobilisations financières :** elle regroupe l'ensemble des immobilisations monétaire comme : prêts immobilisés (il faut s'assurer de la qualité des garanties pour les prêts accordés), créances financières, titres de participation (titres que l'entreprise détient de façon durable en vue d'exercer une influence sur la société émettrice. Leur analyse renseigne sur la stratégie de croissance externe poursuivie par l'entreprise),...

- ✚ **L'actif circulant :** c'est l'ensemble des éléments d'actif destinés à la consommation en contrepartie monétaire et qui n'est pas durable au sein de l'entreprise (moins d'un an) et on trouve :
 - ✓ **Les stocks et en cours :** c'est des biens qui est destinés à la transformation, la distribution à la fin de la fabrication ou c'est des biens destinés directement à être vendue comme les matières premières, les produits finis et les produit intermédiaires (soumis-finis).
 - ✓ **Les avances versées :** c'est des contreparties monétaires versées par l'entreprise sur des commandes qu'elle a fait passer auprès de ses fournisseurs.
 - ✓ **Les créances clients :** c'est des dettes clients que l'entreprise a accordé dans un délai de paiement.
 - ✓ **Les créances diverses à court terme.**
 - ✓ **Les valeurs mobilières de placement (VMP) et les disponibilités.**

2.1.2. Le passif :

Le passif c'est la deuxième partie du bilan qu'on trouve à droite du bilan, il constitue l'ensemble des fonds utilisés par l'entreprise, pour financer son patrimoine et son activité (sources de financement). Il regroupe les éléments suivants :

- ✚ **Les capitaux propres :** c'est l'ensemble des capitaux accumulés par l'entreprise et qu'elle détient à long moyen terme, on distingue :
 - ✓ **Le capital social :** il constitue l'ensemble des apports détenus par les associés.
 - ✓ **Les réserves :** elles constituent des parts de bénéfices des exercices passés que l'entreprise n'a pas distribués aux actionnaires et qu'elle garde à long terme pour son financement.
 - ✓ **Les provisions pour risques et charges :** elle constitue une réserve que l'entreprise garde à long terme pour faire face à un risque ou pour absorber une charge que l'entreprise prévienne qu'elle va les affronter.
 - ✓ **Les dettes :** c'est des charges et des crédits à court, moyen et long terme : les emprunts obligataires convertibles, les autres emprunts obligataires, les emprunts et les dettes auprès des établissements de crédit, les emprunts et les dettes financières diverses, les avances et les acomptes reçus sur commandes en cours.

Chapitre I : Aspect théorique de l'analyse financière

Tableau N°02 : Actif du bilan

Actif	Note	Brute N	Amor-prov N	Net N	Net N-1
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations, créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : Journal Officiel de la République Algérienne N°19, 2009, P24.

Chapitre I : Aspect théorique de l'analyse financière

Tableau N°03 : Passif du bilan

Passif	NOTE	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves-Réserves consolidés (1)			
Ecart de réévaluation			
Résultat net-Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres-Report à nouveau			
Part de société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
TOTAL PASSIFS COURANT III			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : Journal Officiel de la République Algérienne N°19, 2009, P25.

2.2. Le compte de résultat :

Le compte de résultat est un document de synthèse qui regroupe l'ensemble des charges et des produits d'un exercice comptable ce dernier est indépendant de leur date de paiement ou d'encaissement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui se résume en :

Classe 06 : compte de charge.

Classe 07 : compte de produit.

Il cible le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) qui est la différence entre les comptes de produits et charges.

Les produits et les charges du compte de résultat sont hiérarchisés en trois catégories :

- D'exploitation (produits et charges).
- Financières (produits et charges).
- Exceptionnelles (produits et charges).

2.2.1 Les charges : elles regroupent l'ensemble des coûts et des dépenses engagés par l'entreprise pour exercer son activité. On distingue :

- **Les charges d'exploitation** : elles regroupent l'ensemble des coûts et des dépenses engagés par l'entreprise pour exercer son activité normale : achats, consommations, charges du personnel, dotations, impôts et taxes similaires...
- **Les charges financières** : elles regroupent l'ensemble des coûts et des dépenses engagés par l'entreprise pour exécuter sa politique financière : intérêts et emprunts, perte de charges...
- **Les charges exceptionnelles** : c'est des coûts et des dépenses qui ne sont pas destinés ni à exercer l'activité normale de l'entreprise, ni pour exécuter sa politique financière. Elle concerne les charges extraordinaires : les pénalités, les amendes...
- **La participation des salariés aux résultats de l'exercice** : c'est des charges destinées obligatoirement à toutes les entreprises qui recrutent au moins 50 salariés.

- **Impôts sur les bénéfices** : c'est des charges liées au chiffre d'affaire réalisé ou aux gains de l'entreprise autrement dit c'est un impôt qu'on décaisse selon le montant des bénéfices réalisés par l'entreprise et elle est destinée à l'état.

2.2.2. Les produits : c'est l'ensemble des gains, des bénéfices et des revenus réalisés par l'entreprise en exerçant son activité et on distingue :

- **Les produits d'exploitation** : c'est l'ensemble des revenus réalisés par l'entreprise en exerçant son activité normale qui concerne l'exploitation : les ventes, les subventions d'exploitation...
- **Les produits financiers** : c'est l'ensemble des revenus réalisés par l'entreprise en exerçant sa politique financière : les placements, les escomptes obtenus et les reprises sur provisions.
- **Les produits exceptionnels** : c'est des revenus qui ne sont pas réalisés ni par l'activité normale de l'entreprise ni par l'exécution de la politique financière de cette dernière comme : cession d'éléments d'actif.

2.2.3. Le résultat : c'est la différence entre les comptes des produits (la classe 07) et charges (la classe 06), elle renvoie soit à un bénéfice ou à une perte selon l'équation suivante :

Résultat = Produits (classe 07) – Charges (classe 06).

Produits > Charges = Bénéfice.

Produits < Charges = Perte.

Ce résultat doit être identique à celui trouvé dans le bilan. Il est placé opposé à sa nature (bénéfice à côté des charges, et perte à côté des produits) pour équilibrer les totaux.

Chapitre I : Aspect théorique de l'analyse financière

Tableau N°04 : compte de résultats

Charges	N	N-1	Produits	N	N-1
Charges d'exploitations			Produits d'exploitations		
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun			Quotes-parts des résultats faites en commun		
Charges financières			Produits financiers		
Charges exceptionnelles			Produits exceptionnels		
Participation des salariés					
Impôts sur les bénéfices					
Total des charges			Total des produits		
Solde créditeur = Bénéfice			Solde débiteur = Perte		
Total général			Total général		

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, Paris, 2002, 18.

2.3. L'annexe :

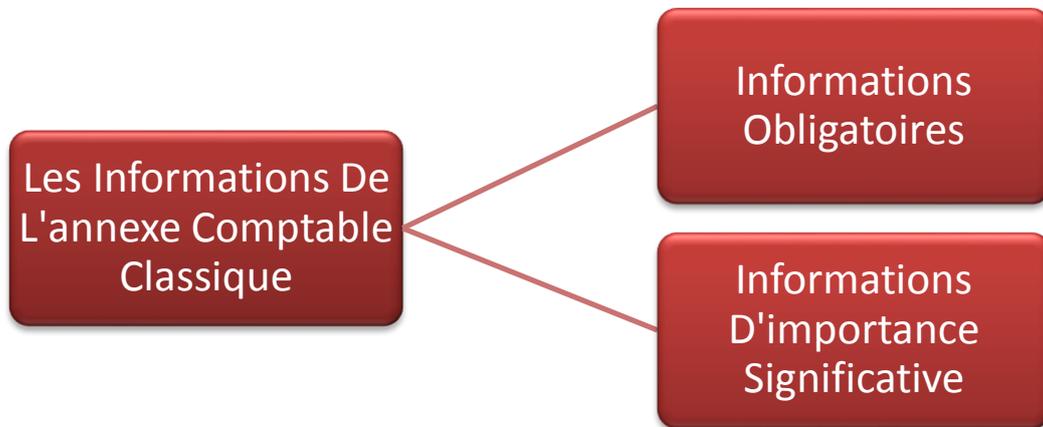
L'annexe est un état qui comporte des explications nécessaires du bilan et du compte de résultat ainsi des informations qui ne figure pas dans les deux documents comme : les méthodes de la comptabilité utilisée dans l'entreprise.

En comptabilité la tenue d'une annexe est obligatoire par toute entreprise qui doit établir des comptes annuels.

Le contenu de l'annexe varie selon le type de comptabilité qui doit être tenue par l'entreprise. Il existe trois types d'annexes plus ou moins détaillées :

- ✓ **L'annexe comptable** : c'est celle qui est tenue par toutes les entreprises.
- ✓ **L'annexe comptable simplifiée** : comme son nom l'indique c'est une annexe qui contient moins de détails que l'annexe comptable basique.
- ✓ **L'annexe comptable abrégée** : c'est une annexe comptable qui est encore moins détaillée que l'annexe comptable simplifiée et elle est liée au régime fiscal réel.
- ✓ **L'annexe comptable classique** : elle doit contenir deux types d'informations ou de données : les informations obligatoires et celles dites d'importance significative.

FigureN°02 : les informations de l'analyse financière



Source : Melyon. G, « gestion financière », édition Bréal, Paris, 2007, P 32.

Les mentions obligatoires de l'annexe comptable :

Il existe plusieurs mentions obligatoires à insérer dans l'annexe comptable. Cependant, celle-ci varient en fonction du type d'annexe qui doit être tenu.

À partir de ce qui précède il existe plusieurs formes de présentations des comptes annuels :

- La présentation comptable simplifiée (Bilan).
- La présentation comptable détaillée (Compte de résultats).
- La liasse fiscale au réel simplifié d'imposition (annexe comptable abrégée).
- La liasse fiscale au réel normal d'imposition (annexe comptable simplifiée).

L'analyse financière c'est l'étude de la performance financière d'une entreprise en se focalisant sur les différents comptes annuels. Dans la première section on a abordé les différentes notions de base de cette analyse. Dans la seconde on a entamé ces différentes sources d'information. On termine notre chapitre avec l'analyse financière et le diagnostic financier.

Section 03 : L'analyse financière et le diagnostic financier

1. Définition :

Selon BUISSART.C (1995) : « l'analyse financière vise à formuler un diagnostic financier sur l'entreprise, mesurer sa rentabilité, apprécier l'équilibre des masses présentes dans le bilan, toutes évolutions nécessaires pour la survie de l'entreprise »

D'après HOUNKOU.E, WELE. P (2006) : « l'analyse financière (approche comptable) ou l'analyse des états financiers s'attache à établir un diagnostic financier de l'entreprise sur la base des données historiques principalement le bilan et le compte de résultats, afin d'en évaluer la performance future. Ce diagnostic financier est un jugement porté sur l'évolution des comptes annuels dans le but de se rassurer de la valeur de l'entreprise et de sa rentabilité ».

Pour PHILIPS.A, RAULET.C (2003) : « Le diagnostic financier est le but de l'analyse financière qui, elle-même est orientée par les motivations qui ont précédé à la demande du diagnostic. Pour ces auteurs, le diagnostic financier pour objets principaux : de mesurer la rentabilité économique celle des capitaux investis, d'apprécier les conditions de réalisation des équilibres financiers et d'en déduire le degré d'autonomie de l'entreprise ».

Chapitre I : Aspect théorique de l'analyse financière

L'analyse financière c'est l'étude de la performance financière d'une entreprise en se focalisant sur les différents comptes annuels. Dans la première section on a abordé les différentes notions de base de cette analyse. Dans la seconde on a entamé ces différentes sources d'information. On termine notre chapitre avec l'analyse financière et le diagnostic financier.

Un diagnostic financier se base sur la santé financière actuelle de l'entreprise. En effet, c'est le fait de localiser les problèmes de l'entreprise c'est de ces dernier qu'il se basera l'analyste . Il doit comprendre l'évolution passée de son entreprise selon quatres bases principales:

- L'équilibre financier.
- La rentabilité financière.
- La solvabilité.
- La liquidité.

Ces notion sont mesurés selon certains agrégats ou à partir de certains ration qu'on calcule et interprète.

Ce sont des moyens de comparaison visent à analyser la gestion, la rentabilité et la structure financière de l'entreprise . Ainsi ils ciblent les forces et les faiblesses de l'entreprise à propos de son autonomie et son independance financière. Ils permettent de dégager les caractéristiques d'une entreprise.

2.Les bases du diagnostic financier:

2.1.La rentabilité:C'est l'aptitude et la capacité d'une entreprise à générer des gains ou des bénéfices. Elle constitue un élément très essentiel pour la survie et l'évolution de l'entreprise. La progression de cette dernière en traine des difficultes financières qu'elle ne pourra se lever si seulement si elle assure un sur plus dans sa trésorerie. Ainsi l'entreprise est mené à régler des dettes à l'échéances (payer des salaries, régler des impôts, et ses charges sociales).

Chapitre I : Aspect théorique de l'analyse financière

IL convient à signaler qu'une entreprise qui réalise que des pertes dans son cycle d'archivité, elle est censée de cesser son activité en premier lieu et en deuxième lieu à déposer son bilan.

Cependant, la rentabilité assure la solvabilité future de l'entreprise, et on trouve:

- La rentabilité économique mesure le lien entre les capitaux permanents et l'actif financé.
- Par contre la rentabilité financière mesure le lien entre le revenu net (après impôts) et les capitaux propres. Elle intéresse les apporteurs des capitaux.

Taux de rentabilité mesure le rapport entre le résultat (revenu) et les capitaux propres engagés.

Donc , le calcul du taux de rentabilité se fait comme suit:

Taux de rentabilité = Résultats / capitaux propres.

Evolution:

Une entreprise peut améliorer la rentabilité financière liée aux associés de deux manières:

- Soit en améliorant la rentabilité économique dégagée par l'actif engagé.
Le taux de rentabilité économique = résultat / actif.
- Soit en modifiant la composition du passif (modifier la structure financière de l'entreprise).

Tableau N°05: Analyse de la rentabilité financière d'une entreprise:

Eléments du compte de résultats	Année A		Année B		Année C	
	Montant	% des ventes	Montant	% des ventes	Montant	% des ventes
Chiffre d'affaires						
Principaux coûts (postes ou groupes de postes supérieurs à 5% du CA)						
Marge brute (RBE par exemple)						
Résultat net						

2.2.La Solvabilité: C'est l'aptitude et la capacité d'une entreprise à régler ses dettes à l'échéance, elle se résume en :

- ❖ Le règlement d'intérêts concernant les dettes intérieurement souscrites et parvenant à leur terme.
- ❖ Le règlement des dépenses qui favorise l'entreprise à exercer son activité qui est soit le résultat d'une obligation juridique soit d'un impératif économique (dettes commerciales, crédits clients, investissements...).

- ❖ Le règlement des prélèvements obligatoires de caractère fiscal, parafiscal ou social.

A cet effet l'entreprise est insolvable lorsque on le doit plus qu'elle possède ou lorsqu'elle ne peut satisfaire à certaines normes de viabilité financière.

Donc: la solvabilité est le fait de faire face à ses engagements.

- Le ratio du solvabilité générale:

Actif Total / Dettes.

2.3.Liquidité:

C'est la capacité d'une entreprise à faire face à ses dépenses. On peut pas la confondre avec la solvabilité par ce que une entreprise peut être solvable (régler ses dettes à l'échéance) mais elle aura des problèmes de liquidité.

Autrement dit elle peut régler ses dettes à l'échéance mais elle ne peut pas régler tout ses dépenses ce qu'il empêche l'évolution ou la progression de cette entreprise. En effet, c'est le pouvoir d'assurer un équilibre entre ses recettes et ses dépenses.

La liquidité est une condition pour assuré un bon financement. Car sans assuré celle-ci les institutions bancaires et les investisseurs, ne font plus confiance à cette entreprise quelque soient les projets proposés. Elle vise à analyser la structure à court terme puis la capacité de remboursement des dettes à moyes et long terme.

La liquidité d'une entreprise apprécié par l'analyser de fond de roulement, besoin en fond de roulement et la trésorerie.

De ce fait, le fond de roulement est supérieur au besoins du fond de roulement pour assuré l'activité de l'exploitation.

2.3.1. Les outils de mesure de la liquidité financière:

On mesure la liquidité d'une entreprise à partir des trois ratios suivants:

Tableau N°06: les outils de mesure de la liquidité financière

Thème du diagnostic financier	Ratios	Signification
Liquidité générale	Actif circulant / Dettes à court terme	Si ce ratio > 1, alors le FRN est positif.
Liquidité réduite	Actif circulant – stock / DCT	Si ce ratio >1, avec les seules créances et disponibilité, il serait possible de faire face aux DCT.
Liquidité immédiate	Trésorerie Actif / DCT	Si ce ratio >1, alors il y a mauvais emploi des disponibilités.

Pour présenter les encaissements et décaissements de l'entreprise on utilise le tableau de flux qui explique le passage de la trésorerie au début de l'exercice à la fin de l'exercice.

Tableau N°07: le passage de la trésorerie au début de l'exercice à la fin de l'exercice.

Tableau de flux	Objectifs
Le tableau de financement	Vérifier que les ressources sont suffisantes pour subvenir aux emplois.
Le tableau de flux de trésorerie	Vérifier dans quelle mesure les flux d'exploitation sont suffisants pour alimenter le cycle d'investissement et ainsi maintenir sa croissance.

Le tableau de trésorerie est établi mois par mois, pour vérifier si la trésorerie est suffisante pour faire face à ces échéances.

2.4.L'équilibre financier :

Toutes entreprise est appelé à assurer son équilibre financier de son activité d'exploitation d'une part et d'autre part à investir. On parle de cette équilibre lorsque la trésorerie passive et active sont nulles.

L'équilibre financier fait référence à l'obligation de cordoner la la décision de financement et celle d'investissement.

En parle de la présence d'un équilibre financier lorsque le fond de roulement (la différence entre emplois et ressources) est supérieure ou égale à 0.

Tableau N°08: L'equilibre financier.

Actif	Passif
Actif Immobilisé	Capitaux propres
Fond de roulement	Dettes financières

Les opérations qui modifie le fond de roulement:

- Augmentation ou diminution des valeurs immobilisées.
- Augmentation du capital.
- Nouvel emprunt ou remboursement d'emprunt .

Le second qui reflète trésorerie qui avoisine la valeur nulle.

L'hypothèse de l'équilibre financier suggère que le financement des emplois stables se réalise par les ressources stables ou permanentes.

On peut définir l'équilibre financier à travers deux visions:

2.4.1.Une vision fonctionnelle :

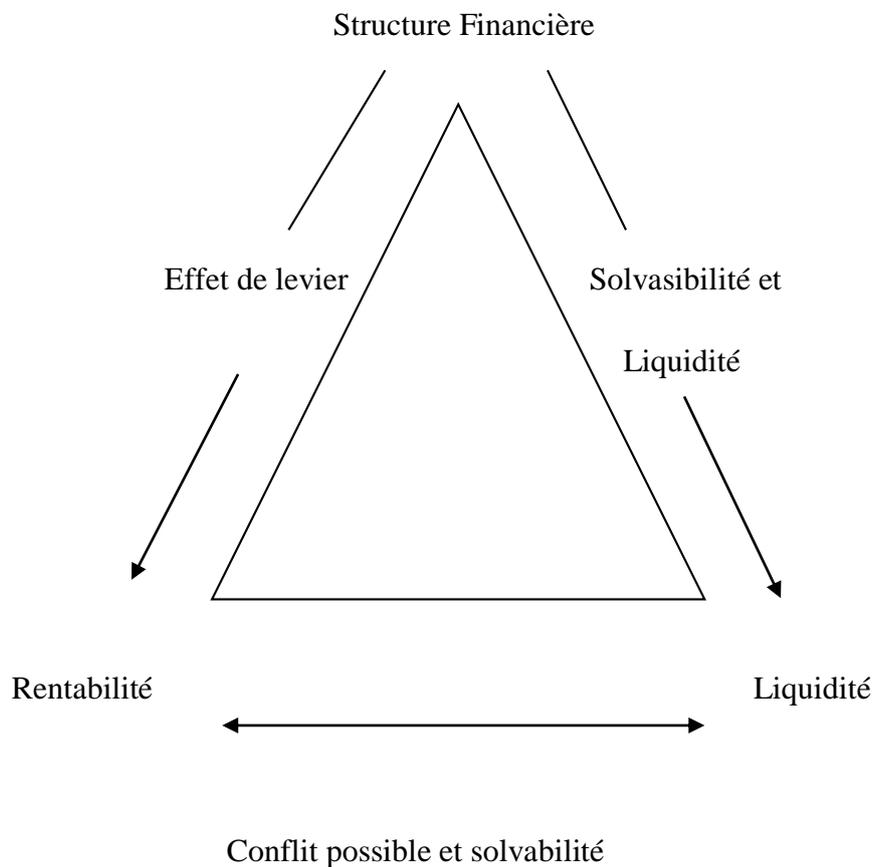
La confrontation des ressources stables et des besoins de financement permanent, issus des cycles d'investissement, d'exploitation à l'aide d'un bilan fonctionnel.

2.4.2. Une vision patrimoniale:

C'est l'analyse de la solvasibilité, la liquidité et le risque de faillite à travers l'exigibilité du passif et la liquidité de l'actif du bilan financier.

3. Interaction entre les bases du diagnostic financier:

Figure N°03: Triangle du diagnostic financier



3.1. Structure financière:

C'est le choix de la combinaison de financement entre dettes (la nécessité de mesurer la solvabilité de l'entreprise) et fonds propres (disponibilité et liquidité).

Les deux facteurs liquidité et solvabilité impact la capacité d'endettement de l'entreprise (la structure financière)/

3.2.Conflit possible et Solvabilité:

Ne renseigne pas sur la rentabilité et l'investissement.

S'il y a un problème de liquidité on remplace la découvert par une dette à moyen terme pour régler moins d'intérêts et augmenter la rentabilité et en évite un manque à gagner pour l'entreprise.

3.3.L'effet de levier:

C'est la relation positive entre l'endettement d'une part, le risque et le rendement des fonds propres d'autre part. Autrement dit, plus le niveau de l'endettement est élevé, plus on peut prendre de risques et le meilleur c'est le rendement.

En effet, la structure financière est optimisée sous la contrainte de maximisation de la rentabilité.

C'est la fonction du ratio: Dettes / Fonds propres.

Un fort levier financier (beaucoup de dettes) exagère dans les deux sens l'effets sur les résultats des périodes grasses ou maigres.

Des ces périodes maigres que les entreprises qui disposent de fonds plus que de dettes profitent du marché, elles disposent de trois avantages:

- ✓ Absence de dettes à rembourser.
- ✓ Les intérêts dégager sur leurs placements, aide à maintenir un minimum de bénéfice.
- ✓ La capacité financière de saisir des opportunités comme : L'achat d'un actif à prix bas ou l'investissement dans des secteurs prometteurs.

4.La pertinence du diagnostic financier :

L'analyse dans le diagnostic financier doit être comparative:

Il faut que la période d'analyse soit suffisante : la réalisation de tableaux de flux doit se faire sur une durée de cinq ans au minimum(pour faire une comparaison entre les années et éviter les années d'exception).

En effet, il ya d'autres facteurs qui fixe la pertinence du diagnostic

- Le type de secteur d'activité (ex: on peut pas faire une comparaison entre entre une entreprise qui fabrique des yaourt et une entreprise qui produits des vêtements).
- La nature de l'activité (une entreprise commerciale avec une entreprise commerciale).
- La relation de une entreprise avec les marchés financiers, monétaires et du travail.

5.La démarche du diagnostic:

La démarche du diagnostic financier comprend trois parties:

5.1.L'étude statique du bilan:

L'analyse statistique est une approche traditionnelle qui s'intéresse à la solvabilité et la structure financière de l'entreprise.Elle constitue le moyau classique du diagnostic financier.

L'analyse statique repose sur l'observation d'un bilan arrêter à une date donnée.

5.2.L'étude dynamique du bilan:

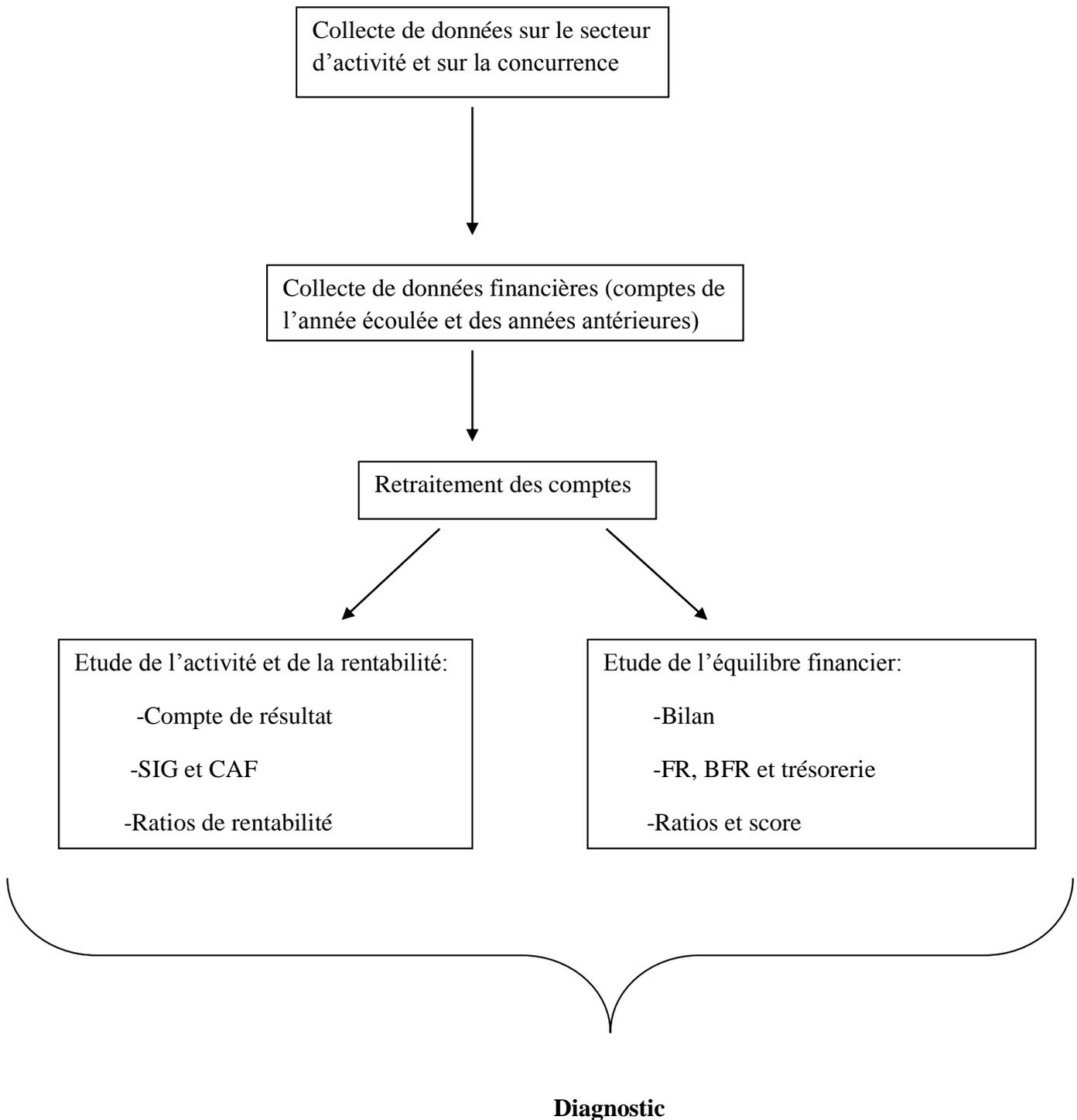
Cette analyse raisonne en terme de flux, elle repose sur l'étude du tableau de financement.

5.3.Analyse du compte de résultat:

Elle repose sur les différent, soldes intermédiaires de gestion.

La démarche du diagnostic financier se résume en:

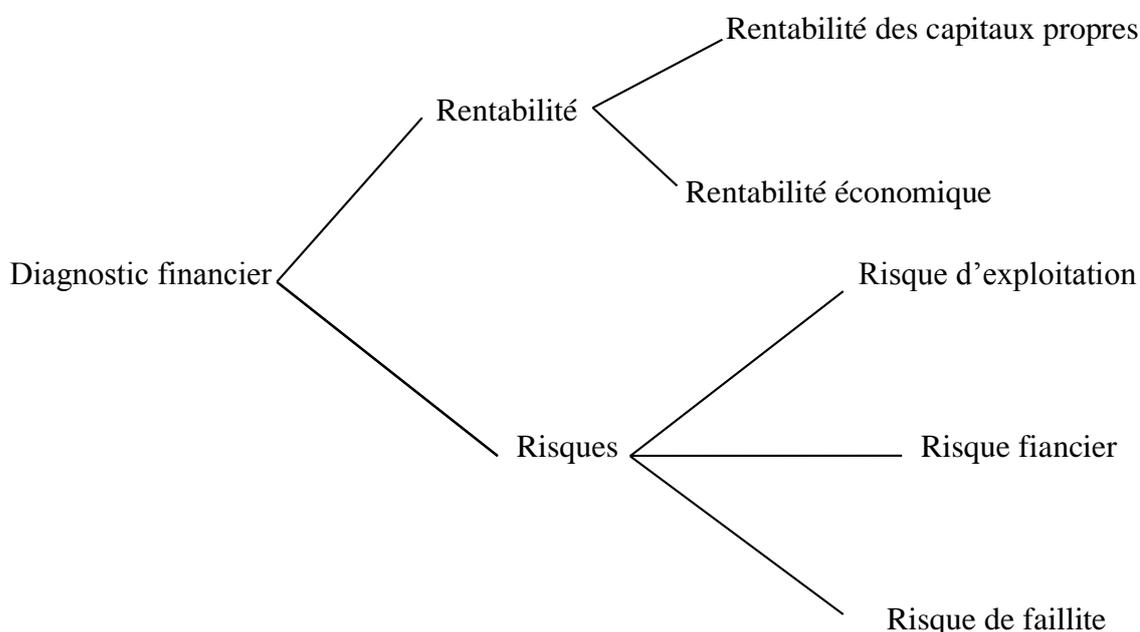
FigureN°04: la démarche du diagnostic financier



6.L'intérêt du diagnostic financier:

Le diagnostic financier permet de couvrir l'ensemble des objectifs poursuivis par les différents agents économique (actionnaires, dirigeants, créanciers, partenaires commerciaux, etat). L'analyse des comptes annuels (bilan compte de résultat et annexes). Il a pour objet de faire le point sur la rentabilité et la situation financière de l'entreprise pour dégager les points forts et faibles qui va influencer l'avenir de l'entreprise et les décisions des acteurs concernés.

FigureN°05: l'intérêt du diagnostic financier



7.Les objectifs du diagnostic financier:

Le but du diagnostic financier est de répondre à des interrogations essentielles quant à :

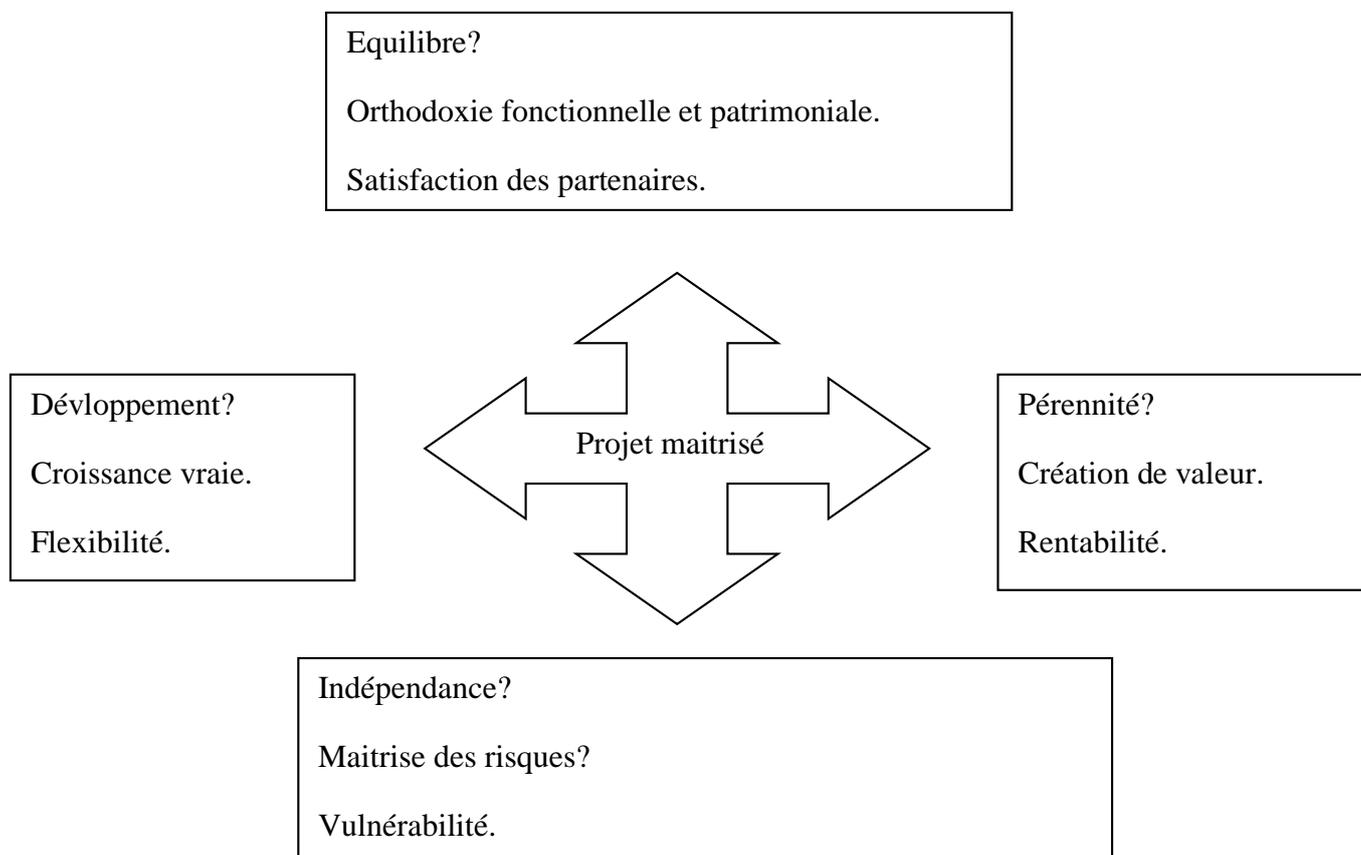
7.1.La croissance: c'est de mesurer le développement de l'entreprise en se comparant aux concurrents (évolution de la part de marché), au secteur et par rapport à un BENCHMARK (entreprise comparable d'un autre secteur).

7.2.La rentabilité: C'est comprendre l'importance, la nature et l'origine de la création de valeur.

7.3.L'équilibre : C'est l'observation de la structure des ressources durables. Ainsi le fait de mesurer le poids de l'endettement, d'étudier l'autofinancement afin de s'assurer de la solidité de l'assise financière (équilibre financier).

7.4.L'indépendance: C'est détecter les sources de faiblesses et les possibilités de dysfonctionnement de l'entreprise.La nature du risque appréhendée (structurel ou conjonctuel), son fondement à observer (économique, sectoriel, géographique ou propre à l'entreprise).

Figure N°06: La maitrise du projet



Le diagnostic financier est le but de l'analyse financière qui constitue l'étude de différents comptes annuels d'une entreprise et cela à partir d'une observations d'évaluation de la situation financière de l'entreprise. Elle se base sur trois poles principaux qui se résume en :

- L'analyse de l'activité et la performance.
- L'analyse statique de la structure financière.
- L'analyse dynamique de la structure financière.

Ce deuxième chapitre sera consacré sur l'étude des trois poles principaux de l'analyse financière.

Il fera l'objet de trois sections, la première section potera sur l'analyse de l'activité et la performance d'une entreprise, la deuxième section sur l'analyse statique de la structure financière, on terminera ce chapitre par l'etude dynamique de la structure financière.

Section 01: L'analyse de l'activité et performance d'une entreprise.

Parmis les méthodes de l'analyse financière l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise qui se base sur les différents soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et les ratios d'activité et de rentabilité.

1. Les soldes intermédiaires de gestion:

Les soldes intermédiaire de gestion est un outil qui permet de déterminer le résultat de l'exercice d'une entreprise et cela en la décomposant en plusieurs soldes ou indicateurs intermédiaires entre eux qui apprécie la performance de l'activité de l'entreprise.

1.1. Définition:

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion à pour objet d'analyser de façon précise la formation de résultat comptable. Il met en évidence les différentes étapes de la formation du résultat, en faisant apparaitre certains ordres de grandeurs caractéristiques de comportement économiques sur plusieurs années successives et de décelever ainsi les tendances soits de progrès, soit de recule.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Il constitue un outil de comparaison des résultats de l'entreprise et celles du même secteur d'activité. Il apprécie de différents niveaux des marges qui s'analysent de l'amont vers l'aval (de la valeur ajoutée jusqu'au résultat net de l'exercice).

Selon **Georges Legros**: “ Les soldes intermédiaires de gestions sont une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise; qui servent généralement de base à l'analyse financière”.

1.2. Les objectifs des SIG: Les SIG permet de:

- ✓ D'apprécier la performance de l'entreprise.
- ✓ D'apprécier la création de richesses générée par l'activité de l'entreprise.
- ✓ Etablir une comparaison entre les différents résultats de l'entreprise et celles des concurrents (entreprise du même secteur d'activité).
- ✓ Comparer les indices économiques sur plusieurs années successives.
- ✓ Déceler les tendances soit de progrès, soit de recul d'une entreprise.
- ✓ Décrire la répartition de la richesse de l'entreprise entre:
 - Les apporteurs de capitaux (associés, banque).
 - Les salariés.
 - L'état, les organismes sociaux.
 - L'entreprise elle même.
- ✓ D'analyser de façon précise la formation du résultat comptable en la décomposant.
- ✓ D'apprécier les différents niveaux de marges qui s'analyse de l'amont à l'aval (de la valeur ajoutée au résultat net).
- ✓ Poursuivre l'évolution de la performance d'une entreprise.

1.3. La structure des SIG:

Les soldes intermédiaires de gestion sont établis à partir de la décomposition du compte de résultat en un ensemble de produits et charges. S'obtient par la différence entre charges et produits sauf la production de l'exercice. Ainsi les trois premiers soldes sont destinés à l'analyse de l'activité et ce qui suit ses trois soldes sont destinés à l'analyse du résultat.

1.4. Les différents soldes intermédiaires de gestion :

1.4.1. La marge commerciale:

La marge commerciale ou marge brute intéresse les entreprises commerciales ou l'activité de négoce des entreprises mixtes. Elle s'obtient par la différence entre:

- D'une part, les ventes de marchandises, ventes des RRRA (Rabais, Remise, Ristourneobtenus) sur achat.

Elle constitue une véritable ressources que peut générer une activité de de négoce. Par conséquent elle représente un indicateur essentiel de la performance d'une entreprise commerciale. La méthode de calcule:

$$\text{La marge commerciale} = \text{Vente de marchandises} - \text{Cout d'achat de marchandises vendues.}$$

Elle s'exprime en pourcentage du chiffre d'affaire:

$$\text{Taux de marge commerciale} = \text{Marge commerciale} / \text{CAHT} * 100$$

1.4.2. La Production de l'exercice :

“La production de l'exercice concerne les entreprises qui réalisent des activités industrielles et les prestataires de services, elle permet de regrouper les données relatives à la production totale de l'entreprise sans distinguer la destination des biens et services produits”.

Elle résulte trois composantes principales: les ventes (la production vendue, la variation de stock des produits en cours et de produits finis (production stockée) et la production réalisée par l'entreprise pour elle- meme en vue d'être immobilisée.

L'évolution de la production en valeur et en volume est suivie par le banquier, elle indique une progression, une stagnation ou une régression de l'activité.

La méthode de calcule:

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

Ou

$$\text{La production de l'exercice} = \text{ventes de biens et de services produits (+ ou -)} + \text{variation de stocks} + \text{immobilisations produites par l'entreprise elle-meme.}$$

Ou

La production de l'exercice = Ventes et produits annexes+ cession inter unité + variation stocks produits finis et en cours+ production immobilisée +subvention d'exploitation.

1.4.3. La valeur ajoutée:

“La valeur ajoutée produite (VA) exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques.

Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations de biens et de services en provenance de tiers”.

Donc,la valeur ajoutée exprime la richesse crée par l'entreprise.

Elle représente l'apport de l'entreprise à l'économie. Autrement dit c'est la contribution de cette dernière à la formation du produit intérieur brut (PIB). Elle sert à rémunérer:

- Le personnel: salaire et charge.
- L'état: impôts et taxe (sauf TVA).
- Les bailleurs de fonds: frais financier.
- Le capitale: bénéfices.
- Renouveler les investissements (amortissement).

La VA peut être obtenue par la différence entre la production totale de l'exercice et la totalité des consommations externes absorbées par l'entreprise pour réaliser cette production. Elle présente un bon indicateur du poids économique de l'entreprise. Elle permet d'apprécier la progressions de l'activité de l'entreprise.

Valeur ajoutée = la marge brut + production de l'exercice – consommation de l'exercice.

Figure N°07:Création et distribution de la VA:

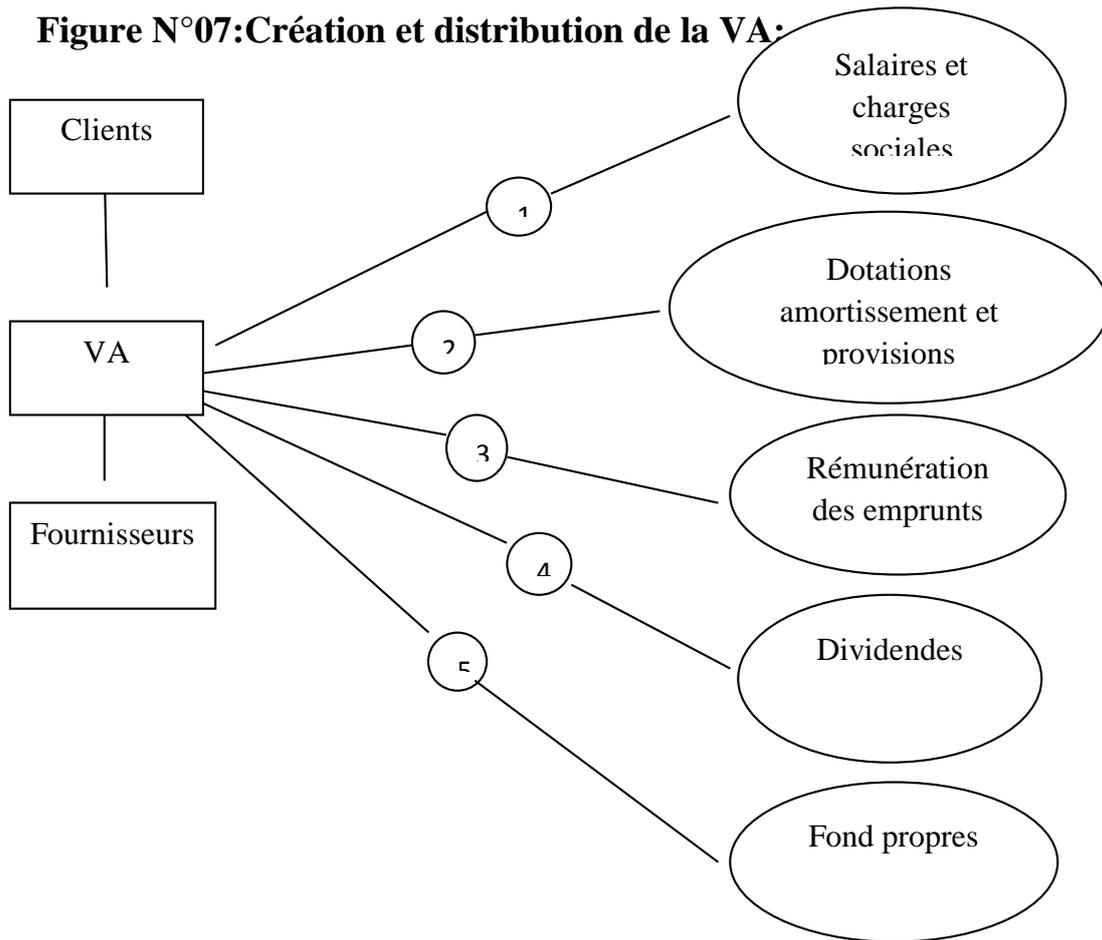


Tableau N°09: Le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajoutée.

Ratio	Calcul	Interprétation
Taux d'intégration	$VA / \text{chiffre d'affaire HT}$ $VA / \text{production}$	Mesure la part de VA dans l'activité commerciale ou de production de l'entreprise : plus le ratio est important et moins l'entreprise fait appels aux tiers et inversement.
Productivité du personnel	$VA / \text{équipement de production}$	Mesure la part de richesse créée par chaque salarié, il permet d'apprécier le niveau de compétitivité de l'entreprise.
Rendement de l'équipement	$VA / \text{équipement de production}$	Mesure la part de richesse créée par dinar investi, il indique le degré de performance de l'équipement
Part de valeur ajouté revenant au personnel	Charges de personnel / VA	Mesure la part de richesse créée par chaque salarié , il permet d'apprécier le niveau de compétitivité de l'entreprise.
Part de valeur ajouté revenant aux prêteurs	Charge financière (intérêts) / VA	Mesure la part de valeur ajouté consacré à la rémunération des prêteurs , il indique le degré d'endettement de l'entreprise.
Part de valeur ajouté revenant aux associés	Dividendes + intérêts de comptes courant / VA	Mesure la part de valeur ajouté consacrée à la rémunération des apporteurs de capitaux.
Part de valeur ajouté revenant aux l'entreprise	Autofinancement / VA	Mesure la part de valeur ajouté qui reste à l'entreprise pour renouveler ou accroire ses investissements, rembourser ses empruntes et s'assurer une sécurité financière.

Source: Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, Op.cit, page 46

1.4.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

« L'excédent brut d'exploitation est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunérer du facteur de production travail et des impôts liés à la production ».

L'excédent brut d'exploitation représente la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise, indépendamment:

- De la politique d'amortissement (dotations).
- Du mode de financement (charges financières).

Pour les entreprise ce solde tire son intérêt de son indépendance de toute politique financière ou fiscal puisqu'il est calculé avant la prise en compte des amortissements et des impôts. Il constitue un volume de liquidité qui serve à payer les bailleurs de fonds et les actionnaires il permet:

- De conduire des diagnostics externes.
- Des comparaisons inter entreprises.
- Des comparaisons plus « pures » que le résultat d'exploitation.

Il peut être négatif, on parle alors d'insuffisance brute d'exploitation.

L'EBE est un indicateur de performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise.

Tableau N°10: L'expression de l'excédent brut d'exploitation

Le taux de rentabilité économique	Le poids de l'endettement de l'entreprise	La part de l'EBE dans la VA	Le taux de marge brute d'exploitation
EBE / ressource stable	Charges d'intérêts / EBE	EBE / VA	EBE / CAHT
Quelle est la rentabilité des capitaux investis dans l'entreprise?	Que représente le coût du financement externe dans la rentabilité de l'entreprise?	Quelle est la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi?	Pour un dinar de CA. Que reste-t-il pour renouveler les investissements et payer les charges financières?

Source: Béatrice et Francis Grandguillot (2002), « Analyse financière » , 6^e édition, Gualino, Paris France, page 56.

Le mode de calcul:

L'excédent brut d'exploitation = VA + subvention d'exploitation – impôts et taxes – Charge de personnels.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financières

Ou

$$\text{EBE} = \text{VA} - \text{Charges de personnel} - \text{Impôts, taxes et versements assimilés.}$$

L'excédent brut est un indicateur de performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise.

Tableau N°11: L'excédent brut est un indicateur de performance industrielle et commerciale.

Le taux de rentabilité économique	EBE Ressources stables	Quelle est la rentabilité des capitaux investis dans l'entreprise?
Le poids de l'endettement de l'entreprise	Charges d'intérêts Excédent brut d'exploitation	Que représente le cout du financement externe dans la rentabilité de l'entreprise?
La part de l'excédent brut d'exploitation dans la valeur ajoutée	Excédent brut d'exploitation valeur ajoutée	Quelle est la part de la richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et renouveler le capital investi?
Le taux de marge brute d'exploitation	Excédent brut d'exploitation CAHT	Pour 1 DA de CA que reste-t-il pour renouveler les investissements et payer les charges financières?

1.4.5. Le résultat d'exploitation:

C'est le premier et principale solde calculé par le CPC. Il représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise. Il peut être amélioré soit en réduisant les charges d'exploitation, soit en augmentant les produits d'exploitation, soit par addition de ces deux mouvements favorable. Il permet d'apprécier la performance industrielle et commerciale de l'entreprise et de comparer les performances d'entreprise dont les politiques du financement sont différentes. Il s'obtient par:

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{Autres produits d'exploitation} + \text{Reprises et transformation sur charge d'exploitation} - \text{Autres charges d'exploitation} - \text{Dotations aux amortissements.}$$

1.4.6. Le résultat courant avant impôts (RCAI) :

Ce résultat correspond à la rentabilité ou la perte dégradé par l'entreprise en provenance de l'ensemble de ses opérations à caractère courant , Autrement dit caractère régulier ou encore récurrent. Il correspond à la somme du résultat d'exploitation et de résultat financier , c'est-à-dire les charges et les produits correspondant à une activité normale et habituelle de l'entreprise. Ce résultat est important pour toute analyse prévisionnelle et intéresse particulièrement les actionnaires et tout investisseur potentiel.

Le mode de calcul:

$$\text{RCAI} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Produit financier} - \text{Charges financières} + \text{Quotes part de résultat sur opérations faite en commun}$$

Ce résultat est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissement de risque et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

1.4.7. Le résultat exceptionnel :

Ce résultat prend en compte toutes les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise. Il est dégagé par les opérations ne relevant ni de l'activité courant de l'entreprise, ni d'opérations financières.

« Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sont de l'activité habituelle de l'entreprise.

Il s'obtient par:

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

1.4.8. Le résultat net de l'exercice (REN):

C'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

« Résultat net de l'exercice représente le cumul des résultats d'exploitation, financier et exceptionnel, il correspond au résultat comptable dégagé dans le tableau de résultat (bénéfice ou perte) et présent au passif du bilan (controle) .

Il indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés, ou encore le revenu des associés après impôt ».¹⁷

Ce résultat est soumis à l'assemblée générale ordinaire qui décide de ses règles d'affectation en fonction des politiques de dividendes et d'autofinancement poursuivies par l'entreprise.

Le mode de calcul:

$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{RCAI} + \text{Résultat exceptionnel} - \text{Participation des salariés} - \text{Impôts sur les bénéfices.}$

1.4.9. Les plus values et les moins values sur cession d'éléments d'actif:

Les plus values et les moins values c'est la différence entre les produits de cessions d'éléments d'actifs et la valeur comptable des éléments cédés.

Mode de calcul :

$\text{Les plus values et les moins values sur cessions d'éléments d'actif} = \text{Produits des cessions d'éléments d'actif} - \text{Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés.}$

Tableau N°12: Le tableau des soldes intermédiaires de gestion

Tableau Des Soldes Intermédiaires De Gestion				
Produits	Charges	Soldes intermédiaires	N	N-1
Ventes de marchandises	cout d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale		
Production vendue Production stockée Production immobilisée Total	Ou Déstockage de production Total	Production de l'exercice		
Production de l'exercice Marge commerciale Total	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation Total	Impot et taxes Charges de personnel Total	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation Reprises sur charges et transferts de charges Autre produits Total	Ou Insuffisance brute d'exploitation Dotations aux amortissements et aux provisions Autre charges Total	Résultat courant avant impots (bénéfice ou perte)		
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun Produits financiers Total	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun Charges financières Total	Résultat courant avant impot (bénéfice ou perte)		
Produits exceptionnels	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)		
Résultat courant avant impots Résultat exceptionnel Total	Ou Résultat courant avant impots Ou résultat exceptionnel Participation des salariés Impots sur les bénéfices Total	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Produits des cessions d'éléments d'actif.	Valeur comptable des éléments cédés	Plus-values et moins-values sur cession d'éléments d'actif.		

Source: Béatrice et Francis Grand Guillot (2006), « analyse financière », 4^e édition Gualino, Paris France, page 55.

2. La capacité d'autofinancement:

2.1. Définition:

Elle est constituée par l'ensemble des ressources générées par l'entreprise au cours d'un exercice. Elle mesure l'épargne brute réalisée par l'entreprise au cours de l'exercice.

La CAF représente un indicateur de sécurité sur le plan financier sur tout pour un dossier de crédit présenté au près d'une banque.

Pour P.RAMAGE : « elle est définie aussi comme l'excédent des produits en caissables sur les charges décaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements ».

La CAF est le surplus monétaire en caissable dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice.

2.2. Le role de la CAF:

La CAF joue un role essentiel pour l'entreprise dans la mesure ou elle lui permet de :

- ✓ Financer ses investissements de renouvellement (dotations aux amortissements) et d'expansion (bénéfices non distribués).
- ✓ Faire face à la dépréciation de l'actif immobilisé (dotations aux provisions) ou à des risques et charges probables (provisions durables pour risques et charges).
- ✓ Assurer la rémunération des apporteurs de capitaux (dividendes).
- ✓ D'augmenter le fond de roulement.
- ✓ Mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise.

2.3. Les méthodes de calcule de la CAF:

La CAF est fixée à partir du tableau des SIG, elle est évaluée selon deux mode de calcul:

- La méthode soustractive.
- La méthode additive.

2.3.1. La méthode soustractive (descendante):

La méthode soustractive (descendante) concerne le calcul de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) ou (insuffisance).

2.3.2. La méthode additive:

La méthode additive ascendante concerne le calcul de la CAF à partir du résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte).

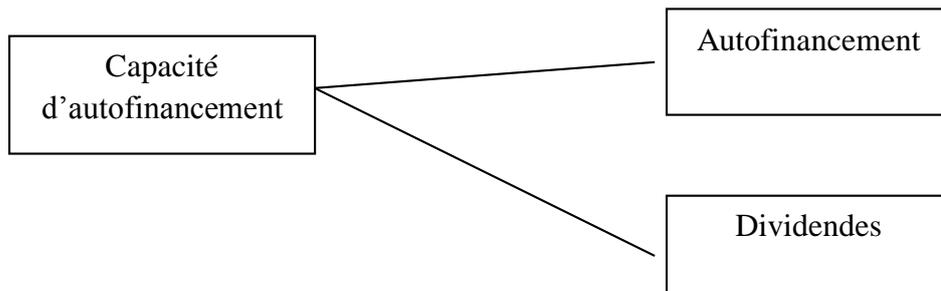
2.4. L'autofinancement:

2.4.1. Définition:

« L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »¹⁸.

Il représente la part qui reste de la capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes.

Figure N°08: La capacité d'autofinancement.



L'autofinancement c'est le pouvoir de l'entreprise à s'autofinancer.

Il sert à financer les quatre autres fonctions de la CAF:

- ✓ Le remboursement des emprunts.
- ✓ Le renouvellement de l'outil de production (amortissement) .
- ✓ Le financement du risque (provisions).
- ✓ Le developpement de l'entreprise (autofinancement).

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes payés en "N"}$$

L'autofinancement sert à :

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

2.5. La capacité de remboursement:

La capacité d'autofinancement permet d'apprécier la capacité de remboursement à l'aide de ce ratio:

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financières (DF) / (CAF)}$$

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Le niveau de l'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement. La capacité d'endettement doit être rapproché du taux de rentabilité financière afin d'affiner l'analyse de l'effet de levier.

3. La méthode des ratios:

3.1. Définition:

« Un ratio est composé d'un numérateur et d'un dénominateur qui n'évoluent pas toujours dans le même sens et pratiquement jamais proportionnellement. Il peut s'exprimer en pourcentage ou en relativité »¹⁹.

« L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse ».

3.2. Les objectifs et l'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios:

L'analyse financière par la méthode des ratios permet aux responsables de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit-là d'une vision à posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable.²⁰

- 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 des responsables à prévoir les événements. La prévision 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.
- L'objectif fondamentale de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.
- Chaque type d'analyse a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

3.3. L'utilisation des ratios:

Les ratios peuvent être utilisés pour mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise, le responsable financier établit à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble des ratios seront comparés à ceux des exercices précédents.

L'utilisation des ratios permet de comparer d'une façon interne, les ratios de l'entreprise avec les ratios standards qu'elle s'est fixés, des comparaisons soit sur plusieurs périodes, soit entre entreprises.

3.4. Type de ratios :

Pour analyser la situation financière d'une entreprise à partir des différents comptes annuels. Il est nécessaire de fixer un ensemble de ratios. On distingue :

- Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion.
- Les ratios liés à l'activité.
- Les ratios liés à la profitabilité.
- Les ratios liés à la valeur ajoutée.
- **Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion** : Ces ratios mesurent l'activité et la profitabilité de l'entreprise ainsi que la productivité du chiffre d'affaires. On distingue :
 - ✓ **Ratios d'activité** : Ces ratios représentent un rapport entre deux grandeurs qui signifient la variation des indicateurs d'activité, et on trouve : la variation du chiffre d'affaires hors taxe, la variation de la productivité et la variation de la valeur ajoutée.
 - ✓ **Ratios de profitabilité** : Ces ratios signifient la capacité à dégager une marge ou un profit pour un volume d'activité. Ils représentent un rapport entre deux grandeurs significatives. On trouve : taux de marge commerciale, taux de croissance brute d'exploitation et le taux de marge nette d'exploitation.
 - ✓ **Ratios de partage de la valeur ajoutée** : Ces facteurs signifient la part de chaque facteur dans la création de richesse. Comme tous les ratios ils représentent un rapport entre deux grandeurs significatives. On trouve : taux d'intégration, productivité du personnel, rendement de l'équipement, part de la valeur ajoutée revenant au personnel, part de la valeur ajoutée revenant aux prêteurs, part de la valeur ajoutée revenant aux associés et part de la valeur ajoutée revenant à l'entreprise.

- **Les ratios de rentabilité économique et financière** : Ces ratios signifient la capacité à dégager un profit pour un niveau de ressources investies dans l'entreprise. Ainsi un rapport entre deux grandeurs significatives. On trouve : taux de rentabilité économique, taux de rentabilité économique net et taux de rentabilité financière.
- **Les ratios liés à la capacité d'autofinancement** : Ces ratios mesurent la capacité d'autofinancement dégagée. Ainsi la valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement. Ils représentent en temps que des ratios un rapport entre deux grandeurs significatives. On trouve : la capacité de remboursement, la rentabilité par rapport à l'entreprise et l'autofinancement.

Tableau N°13: Présentation des ratios d'activité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de croissance du chiffre d'affaires hors taxes	$\frac{\text{CAHT(N)} - \text{CAHT(N-1)}}{\text{CAHT(N-1)}}$	-L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise. -L'analyse peut être menée par type d'activité, par produit, en volume et en prix.
Taux de croissance de la production	$\frac{\text{Prod(N)} - \text{prod(N-1)}}{\text{Prod(N-1)}}$	-Il permet de mesurer le taux croissance de la productivité de l'entreprise. -Ce taux de croissance doit être comparé aux objectifs fixés au péalable et à la production d'autre entreprises du même secteur.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{\text{VA(N)} - \text{VA(N-1)}}{\text{VA(N-1)}}$	-L'évolution de ce taux est un bon indicateur de croissance de l'entreprise.

Source: réaliser par nos soins

Tableau N°14: présentation des ratios de profitabilité.

Nature	Formules	Interprétation
Taux de magre commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Vente de marchandise HT}}$	<p>Ce taux doit rester sensiblement constant dans le temps. La comparaison avec le taux de marge de la branche ou d'une entreprise ayant la meme activité permet à l'entreprise de se situer. Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise. L'analyse peut être menée par ligne de produits.</p>
Taux de croissance brute d'exploitation (profitabilité économique)	$\frac{\text{EBE}}{\text{CAHT}}$	<p>Ce ratio constitue une mesure directe de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise. Il représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire. Une baisse significative de ce ratio dans le temps, due à une diminution d'un EBE est préoccupante car elle se répercute sur la rentabilité de l'entreprise et sur le niveau d'autofinancement.</p>
Taux de marge nette d'exploitation (profitabilité économique nette)	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CAHT}}$	<p>Ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteur de production (travail, capital)</p>

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

		et du mode de financement.
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{CAHT}}$	Mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir de CA.

Tableau N°15: Présentation des ratios de profitabilité

Ratio	Calcul	interprétation
Taux d'intégration	$\frac{VA}{CAHT}$ $\frac{VA}{Production}$	Mesure la part de la VA dans l'activité commerciale ou de production de l'entreprise: plus le ratio est important et moins l'entreprise fait appels tiers et inversement.
Productivité du personnel	$\frac{VA}{effectif}$	Mesure la part de richesse créée par chaque salarié, il permet d'apprécier le niveau de compétitivité de l'entreprise.
Rendement de l'équipement	$\frac{VA}{Equipement\ de\ production}$	Mesure la part de richesse créée par dinar investi, il indique le degré de performance de l'équipement.
Part de VA revenant au personnel	$\frac{Charges\ de\ personnel}{VA}$	Mesure la part de VA consacrée à la rémunération du facteur travail, il permet d'apprécier la politique salariale de l'entreprise.
Part de VA revenant aux prêteurs	$\frac{Charges\ financières\ (intérêts)}{VA}$	Mesure la part de VA consacrée à la rémunération des prêteurs, il indique le degré d'endettement de l'entreprise.
Part de VA revenant aux associés	$\frac{Dividendes+intérêts\ des\ compte\ courant}{VA}$	Mesure la part de VA consacrée à la rémunération des apporteurs de capitaux.
Part de VA revenant à l'entreprise	$\frac{Autofinancement}{VA}$	Mesure la part de VA qui reste à l'entreprise pour renouveler ou accroître ses investissements, rembourser ses emprunts et assurer une sécurité financière.

Source: Béatrice et Francis Grandguillot « l'analyse financière », 18^{ème} édition GUALINO, paris, 2014, p 152.

Tableau N°16: Présentation des ratios de rentabilité

Taux	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{EBE}}{\text{CEPE}}$	Ce ratio mesure la performance de l'exploitation. Plus ce ratio est élevé plus l'activité d'exploitation est efficace pour rentabiliser le capital d'exploitation.
Taux de rentabilité économique net	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CEPE}}$	L'évolution de ce ratio doit être comparée à celle du résultat d'exploitation pour confirmer ou infirmer l'amélioration de la performance des industrielles et commerciales de l'entreprise.
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Le résultat net de l'exercice permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associés. Plus le taux de rentabilité financière est élevé, plus les associés actuels ou futurs sont confiants mais à condition qu'il ne corresponde pas à une insuffisance des capitaux propres.

Source: réalisé par nos soins.

Tableau N°17: Présentation des ratios liées à la CAF

Natures	Formule	Interprétation
Capacité de remboursement	$\frac{DF}{CAF}$	Il mesure la garantie de remboursement pour les créanciers et permet d'estimer en nombre d'années la capacité d'autofinancement à dégager pour rembourser les dettes financières. L'endettement ne doit pas excéder 3 ou 4 fois la capacité d'autofinancement.
Rentabilité par rapport à l'entreprise	$\frac{CAF}{CAHT}$	Il mesure la capacité d'autofinancement dégagé par le chiffre d'affaires.
Autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{VA}$	Il mesure la part de valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement.

Source: Béatrice et Francis Grand Guillot « l'essentiel de l'analyse financière », 12ème Edition GUALINO, 2014, p 76.

Section02 : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise.

Le bilan est un compte annuel qui représente la situation financière d'une entreprise. Donc l'analyse de la structure financière s'effectue à partir de ce dernier. Ainsi les différents indicateurs de gestion pour apprécier l'équilibre financier, selon deux approches (fonctionnelle, financière). Pour mener à une bonne analyse de la structure financière. L'entreprise est obligée de faire l'analyse à l'ensemble de ratios qui concernent les deux approches afin de permettre aux tiers de suivre l'évolution de leur entreprise.

Avant d'entamer au bilan fonctionnel et les indicateurs de l'équilibre financier doit tout d'abord représenter l'approche fonctionnelle.

- ❖ **L'approche fonctionnelle :** elle est préconisée par le système comptable financier. Elle permet de classer les éléments de l'actif (emplois) et du passif (ressources) selon leurs fonctions qui correspond aux trois cycles. On distingue :

- **Le cycle d'investissement** : il s'identifie avec la variation de l'investissement selon son type, sa durée et l'évolution technologique (innovations),...
- **Le cycle de financement** : il s'identifie à partir de l'ensemble des opérations qui correspondent des ressources à long terme pour l'entreprise.
- **Le cycle d'exploitation** : il correspond à l'ensemble des opérations qui constituent des ressources à court terme comme achat, production, stockage et vente.

1- Le bilan fonctionnel :

1-1-Définition : Il existe plusieurs définition du bilan fonctionnel qui sont les suivantes :

Pour Beatrice Meunier Rocher : « Un bilan fonctionnel est une forme de bilan dans lequel les emplois et les ressources sont classés par fonction (investissement, financement, exploitation et hors exploitation). On ne parle pas ici d'actifs et de passif mais d'emplois et de ressources. Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable »¹.

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

1.2. Le rôle du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel permet :

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

¹Beatrice Meunier-Rocher « le diagnostic financier », édition d'organisation, septembre, 2001, page35

1.3. Fonction du bilan fonctionnel :²

Le bilan fonctionnel n'est autre que le bilan préconisé par le plan comptable. Il est dit fonctionnel parce que les postes y sont classés d'après la fonction à laquelle ils se rapportent. Les fonctions en cause sont suivantes :

- **La fonction financement** : elle regroupe les postes de capitaux propres, de dettes financières (quelles que soient leurs dates d'échéances) ainsi que les amortissements et provisions.
- **La fonction investissement** : elle concerne les immobilisations incorporelles, corporelles et financières (quelles que soient leurs durées de vie).
- **La fonction exploitation** : entendue au sens large, elle reçoit tous les autres postes, c'est-à-dire :
 - ✓ **A l'actif** :
 - Les postes directement liées aux opérations du cycle d'exploitation, lesquels constituent l'actif circulant d'exploitation (ACE).
 - Les postes liées aux opérations diverses, lesquels représentent l'actif circulant hors exploitation (ACHE).
 - Les postes de disponibilités, les quels dorment l'actif de trésorerie (AT).
 - ✓ **Au passif** :
 - Les postes liées directement aux opérations du cycle d'exploitation, qui constituent les dettes d'exploitations.
 - Les postes liées aux opérations diverses, qui représentent des dettes hors exploitation (DHE).
 - Les concours bancaires courant et les soldes créditeurs de banques qui constituent le passif de trésorerie (PT).

1.4. La structure du bilan fonctionnel avant retraitement :

Le bilan fonctionnel s'établit à partir du bilan comptable avant répartition du résultat.

Toute fois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les emplois et les ressources.

²Jean BARREU, Jacqueline DELAHAYE, « Gestion financière », 10^{ème} édition Dunod, 2001, paris, P143-144

Tableau N°18 : Le bilan fonctionnel avant retraitement

Emplois (actif)	Ressources (passif)
Emploi stable : Immobilisation brute Immobilisation incorporelles Immobilisation corporelle Immobilisation financières	Ressources stables : Capitaux propre Amortissements et provisions Dettes financières Provision pour pertes et charges
Actif circulant brut (AC) : - AC d'exploitation : Stock, créances d'exploitation, clients - AC hors exploitation : Créance hors exploitation Trésorerie positive (T) : Disponibilité.	Passif circulant (PC) : - PC exploitation Dettes d'exploitation, fournisseurs Dettes hors exploitation. Trésorerie négative (T) : Avances bancaire, découvert.

Source : Jean BARREU, Jacqueline DELAHAYE, « Gestion financière », 10^{ème} édition Dunod, 2001, paris, p 134-144.

1.5. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

Dans l'approche fonctionnelle l'entreprise est considérée comme un portefeuille global d'emplois et des ressources. Le classement des différents postes est alors effectué selon leurs fonctions qui correspondent aux trois cycles : investissement, financement et exploitation.

Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassement ou retraitement selon les informations complémentaires fournies en annexes.

1.5.1. Les retraitements

➤ Rubrique de l'actif :³

Plusieurs postes du bilan comptable font l'objet d'un Retraitement avant leur affectation dans le bilan fonctionnel.

❖ Amortissements, dépréciations et provision pour dépréciation :

- Totale à éliminer de l'actif (immobilisation en valeurs brutes).
- A reposer dans les capitaux propres au passif (autofinancement).

❖ Poste « Capital souscrit non appelé » (fonction de la capitale sociale non appelé) :

- A Eliminer de l'actif (actif fictif en haut du bilan).
- A déduire des capitaux propres.*

❖ Charges à répartir sur plusieurs exercices :

- à faire disparaître des régularisations d'actif.
- A transférer en emplois stables immobilisés.

❖ Primes de remboursement des obligations :

- A éliminer des régularisations d'actif.
- A déduire des dettes financières (emprunts obligataires).

❖ Ecarts de conversion ACTIF (cas de diminution de créances) :

- A faire disparaître à l'actif.
- A ajouter à l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de charge sur créances et de revenir à la situation initiale).

❖ Ecarts de conversion ACTIF (cas d'augmentation de dettes) :

- A faire disparaître de l'actif.
- A déduire des dettes d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de charge sur dettes et de revenir à la situation initiale).

❖ Intérêts courus sur prêts (non échus) :

- à des immobilisations financières.
- à ajouter à l'actif hors exploitation.

³LAHILLE Jean pierre, « Analyse financière », 3^{ème} édition, 2007, Op.cit, page86

➤ **Rubrique du passif :⁴**

❖ **Concours Bancaires Courants :**

- Déduire des « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ».
- A transférer en trésorerie passive.

❖ **Soldes Crédeurs de banque :**

- A déduire des « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ».
- A transférer en trésorerie passive.

❖ **Ecarts de conversion PASSIF (cas d'augmentation de créances) :**

- à faire disparaître du passif.
- A déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de charge sur Créances et de revenir à la situation initiale).

❖ **Ecarts de conversion PASSIF (cas de diminution de dettes) :**

- à faire disparaître du passif.
- A ajouter aux dettes d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de charge sur les dettes et de revenir à la situation initiale).

❖ **Provisions pour risques et charges (voir informations éventuelles en annexe) :**

- Si elles ne sont pas justifiées : à transférer dans les ressources stables car elles sont Considérées comme des réserves occultes.
- Si elles sont justifiées : à transférer selon leur nature dans les dettes d'exploitation, ou les dettes hors exploitation.

❖ **Intérêts courus non échus(ICNE) sur emprunts :**

- A déduire des « emprunts et dettes ... ».
- A ajouter aux dettes hors exploitation.

❖ **Comptes courants d'associés : Ils doivent être placés selon leur degré d'exigibilité :**

- Soit dans les capitaux propres (ressources stables).
- Soit dans les dettes hors exploitation.
- Soit dans la trésorerie passive.

➤ **Eléments ou engagement hors bilan :⁵**

⁴ LAHILLE, Jean pierre, 3^{ème} édition, Op.cit, page87

⁵ LAHILLE, Jean pierre, 3^{ème} édition, Op.cit, p88.

❖ Effets Escomptés Non Echus (E.E.N.E) :

- à ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation.
- à ajouter à la trésorerie passive.

❖ Cessions de créances professionnelles (cessions dans le cadre de la loi Dailly) :

- à ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation.
- à ajouter à la trésorerie passive.

❖ Engagements hors bilan en matière de Crédit-bail (mobilier et immobilier) :

- Valeurs d'origine des biens en crédit-bail : à ajouter aux emplois stables immobilisés.
- Cumuls des amortissements des biens en crédit-bail : à ajouter aux capitaux propres en Ressources stables.
- Valeurs nettes ou résiduelles des biens en crédit-bail (partie financière) : à ajouter aux dettes Financières en ressources stables.

Les retraitements effectués pour les biens en crédit-bail dans le bilan fonctionnel sont cohérents avec l'approche économique effectuée pour les redevances dans le tableau des SIG.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Tableau N°19 : La présentation du bilan fonctionnel après retraitements

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
<ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé brut + valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + charge à répartir brut +Ecart de conversion-actif -Ecart de conversion-passif - Intérêt courus sur prêts <ul style="list-style-type: none"> • Postes à éliminer Capitale non appelé Primes de remboursement des obligations	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres + amortissements et dépréciations + amortissement du crédit-bail + provisions -capital non appelé <ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières + valeur nette des équipements financés par crédit-bail -Primes de remboursement des obligations -Intérêts courus sur emprunts -Ecart de conversion-passif -Ecart de conversion-actif -Concours bancaires et soldes créditeurs banques.
Actif circulant brut	Dettes circulantes
<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Stock + avances et acomptes versés sur commandes + créances d'exploitations + effets escomptés non échus + charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion-actif -Ecart de conversion-passif <ul style="list-style-type: none"> • Hors exploitation -Créances hors exploitation + charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit-non versé + Intérêts courus sur prêts <ul style="list-style-type: none"> • Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + Disponibilités	<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes + dettes d'exploitation + produits constatés d'avance d'exploitation + dettes sociales et fiscales d'exploitation + Ecart de conversion-passif +Ecart de conversion-actif <ul style="list-style-type: none"> • Hors exploitation Dettes hors exploitation + dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + produits constatés d'avance hors exploitation + intérêts courus sur emprunts <ul style="list-style-type: none"> • Trésorerie passif Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques + effets escomptés non échus

Source : Béatrice et Francis grand Guillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, paris, 2002, page 94.

Tableau N°20: Présentation du bilan fonctionnel en grande masse

Actif (emplois)	Passif (ressources)
Emploi stables	Ressources stables
Actif d'exploitation	Passif circulant
Actif hors exploitation Trésorerie active	Passif hors exploitation
	Trésorerie passive

Source : réalisé par nos soins à partir de l'ouvrage de RDJEM Necib, « méthodes d'analyse financières », édition dar el-ouloum, Annaba Algérie, 2005, p 82.

2. Les indicateurs de l'équilibre du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel regroupe trois indicateurs d'équilibre qui sont : le fond de roulement net global, le besoin de fond de roulement et la Trésorerie.

2.1. Fond de roulement net global (FRNG) :

2.1.1. Définition :

Avant de définir la notion de fond de roulement net global (FRNG), il est utile de connaître une des règles de l'équilibre financier selon laquelle les emplois durable doivent être financés par des ressources stables.

Le fond de roulement net global représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent.

« Le FRNG est pour l'entreprise une marge de sécurité financière destiné à financer une partie de l'actif circulant. Son augmentation accroît les disponibilités de l'entreprise ». ⁶

« Le fonds de roulement net représente la marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les financiers. Il est un indicateur de sa solvabilité et son risque de cessation de paiements ». ⁷

⁶Béatrice et Francis grand Guillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, Gualino éditeur, paris, 2002. Page 101.

⁷L.HONORE, « Gestion financière », édition NATHAN, France, 2001, P28

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

« Le fond de roulement net global positif est nécessaire dans la plupart des entreprises pour assurer l'équilibre financier. Il sert à financer le besoin en fonds de roulement. Toutefois, un fonds de roulement net global négatif traduit une situation normale pour les entreprises de distribution »⁸.

2.1.2. Le calcul du FRNG :

Le fonds de roulement net global s'obtient par la différence entre deux masses du bilan fonctionnel. Le calcul peut s'effectuer :

❖ Par le haut du bilan :

Fond de roulement net global (FRNG) = ressources stables – emploi stables
Ou Capitaux permanents (KP) – Actif Immobilisés (AI)

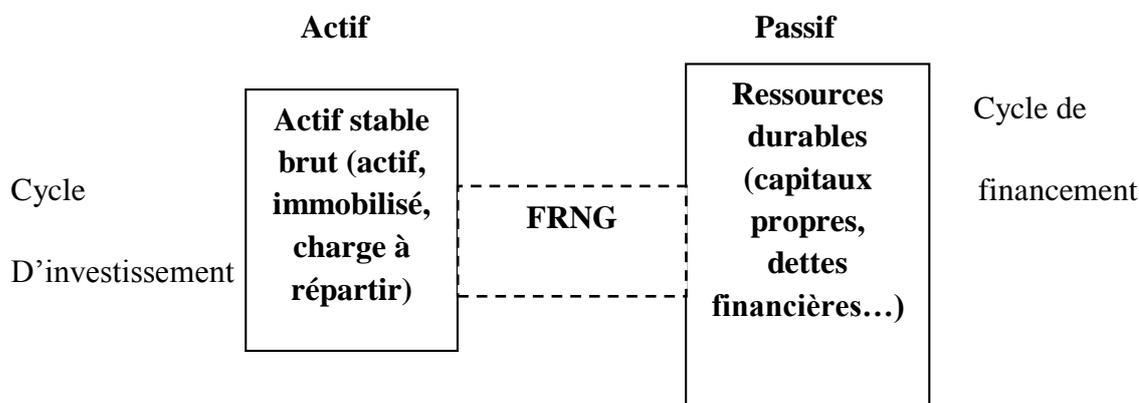
Cette méthode permet de mesurer la part de ressources durables consacrées au financement de l'actif circulant.

❖ Par le bas du bilan :

Fond de roulement net global = actif circulant (AC) – dettes circulantes (DCT)

Cette méthode permet de calculer la part de l'actif circulant qui n'est pas financé par le passif circulant.

Figure N°09: La présentation graphique Du fond de roulement net global (FRNG)



Source : réaliser par nos soins

⁸Béatrice et Francis grand Guillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino éditeur, paris, 2014-2015, page 92 .

2.1.3. Interprétation de FRNG :

Le FRNG est positif (FRNG > 0) :

Signifie que les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent le total de l'actif immobilisé et de dégage un excédent des ressources qui lui permet de financer une partie de l'actif circulant.

Figure N°10: Présentation du fond de roulement net global positif

AI	CP
AC	FRNG + 
	DCT 

Source : Réaliser par nos soins

Le FRNG est négatif (FRNG < 0)

Un fond de roulement qui est négatif, implique que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, les entreprises seront obligées de financer la partie manquante par des ressources à court terme (DCT), dans ce cas la situation de l'entreprise est délicat. L'entreprise n'a aucune marge de sécurité.

Figure N°11: Présentation du fond de roulement net global négatif

AI	CP
FRNG-	 DCT
AC	

Source : réalisé par nos soins

FRNG est nul (FRNG = 0)

Dans ce cas les capitaux permanents sont égaux à l'actif immobilisé et l'actif circulant couvrent strictement les dettes à court terme (DCT), mais cet état lieu représenter des risques sur les différents postes de l'actif et les engagements à court terme. Dans ce cas on dit que l'entreprise à respecter la règle financière minimum.

Figure N°12: Présentation du fond de roulement net global nul

Actif immobilisé	Capitaux propres
Actif circulant	Dettes à court terme

Source : réalisé par nos soins

FRNG > 0	Les ressources stables couvrent les besoins à long terme, donc l'entreprise arrive à financer ses autres besoins de financement à court terme.
FRNG < 0	Les ressources stables couvrent les besoins à long terme, mais l'entreprise n'arrive pas à financer des besoins de financement à court terme (fragilité de la solvabilité).
FRNG = 0	Les ressources stables n'arrivent pas à financer les besoins durables, donc l'entreprise doit financer une partie de ses emplois stables à l'aide de ressources à court terme (DCT).

Source : réalisé par nos soins

❖ Les différents types de fond de roulement

Le fond de roulement ne peut être reparti donc en deux parties :

✓ Le fond de roulement propre (FRP)

Le fond de roulement propre permet d'apprécier la manière dont l'entreprise finance ses investissements. Cette définition montre de degré de couverture de l'actif fixe par les Apports en fonds propres des associés.

Fond de roulement propre = capitaux propre (CP) – actif immobilisés (AI)

✓ Le fond du roulement étranger (FRE)

Le fond de roulement étranger est égal à la somme des dettes à long et moyen terme et à court terme, c'est la fraction des fonds de roulement net financé pour les capitaux étrangers.

Fond de roulement étranger = totalité des dettes

✓ Le fond de roulement total (FRT)

$$\text{Fond de roulement total} = \text{FRP} + \text{FRE}$$

2.2. Le besoin en fond de roulement (BFR)

2.2.1. Définition :

« L'entreprise est tenue d'effectuer un certain nombre de dépense dont elle ne peut différer l'échéance. Elle accorde des délais (créance) à la clientèle et inversement ses fournisseurs lui accordent des délais de paiement. L'entreprise doit ainsi, au cours de son cycle d'exploitation, décaisser avant d'encaisser. Pendant la durée d'attente des encaissements, les décaissements continuent à courir. Ceux-ci ne peuvent pratiquement être effectués que dans la mesure où l'entreprise dispose d'un fond de roulement suffisant »⁹.

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

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

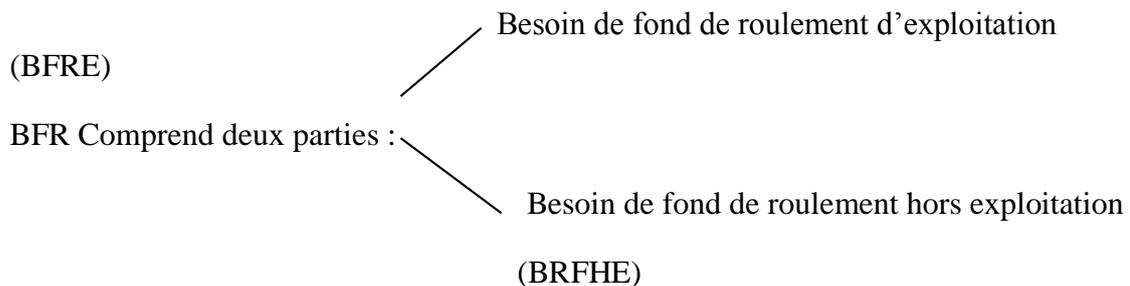
Le BFR est aussi la part des besoins liés à l'activité qui n'est pas financée par des ressources nées de l'activité.

2.2.2. Le calcul du BFR :

Le besoin en fonds de roulement se calcule par la différence entre les deux parties de bas du bilan fonctionnel (emplois et ressources circulant), à l'exclusion des éléments intervenant dans le calcul de la trésorerie nette (trésorerie active et trésorerie passive).

$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{trésorerie active}) - (\text{passif circulant} - \text{trésorerie passive})$$

⁹VIZZAVINA P, « Gestion financière, analyse financière, analyse prévisionnelle », 9^{ème} édition, paris, 2004, P 79-80.



$$\text{Besoin en fonds de roulement} = \text{BFRE} + \text{BRFHE}$$

❖ Besoin en fonds de roulement d'exploitation(BFRE)

« Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulantes d'exploitation. Il présente un caractère stable »¹⁰.

Le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation dépend de la durée du cycle d'exploitation, du niveau du chiffre d'affaire et des relations commerciales avec les fournisseurs et les clients.

✓ Le calcul du besoin en fond de roulement d'exploitation

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation (ACE)} - \text{passifs circulants d'exploitation (PCE)}$$

❖ Le besoin en fonds de roulement hors exploitation(BFRHE) :

« Le besoin en fonds de roulement hors exploitation et la partie des besoins de financement circulants, non liés directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulants hors exploitation. Il présente un caractère instable »¹¹.

Le BFRHE corrige le besoin en fond de roulement exploitation, afin de dégager le besoins en fonds de roulement.

Remarque : si l'entreprise constate à un moment donné une ressource en fonds de roulement hors exploitation venant réduire le niveau du besoin en fonds de roulement et donc améliorer l'équilibre financier, il faut savoir que cette situation est brève.

¹⁰Béatrice et Francis Grand Guillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, Paris, 2014-2015, page 92.93.

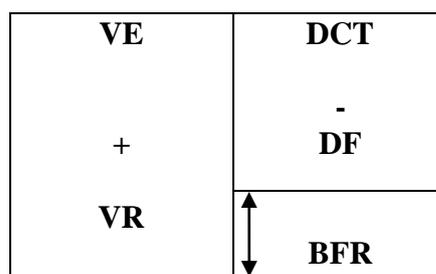
¹¹Idem 93.

2.2 .3. Les interprétation du BFR

➤ **BFR Positif (BFR > 0)**

Dans ce cas les emplois d'exploitations de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitations, donc l'entreprise exprime un besoin de financement suite à l'insuffisance des ressources cycliques. Pour cela l'entreprise doit faire appel à son fond de roulement ou encore à des ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaires).

Figure N°13: La présentation graphique du BFR positif

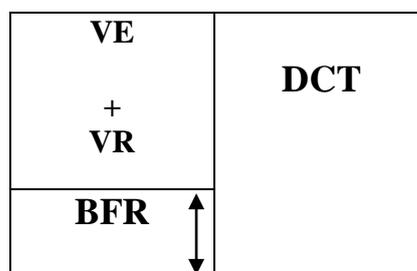


Source : réalisé par nos soins

➤ **BFR Positif (BFR < 0)**

Celui-ci exprime que les emplois d'exploitations de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, dans ce cas l'entreprise à réaliser des dettes à court termes destinées au financement d'une partie de ses emplois à long terme (Actif immobilisé) qui n'a pas été financée par les ressources permanentes. Elle ne dispose alors aucune marge de sécurité.

Figure N°14: la présentation graphique du BFR négatif

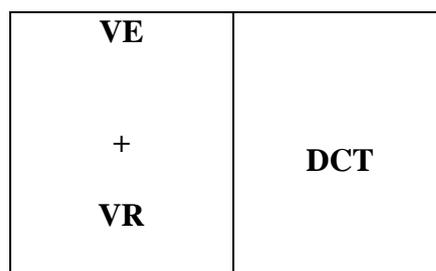


Source : réaliser par nos soins

➤ **BFR nul (BFR = 0)**

Cette situation exprime l'ajustement entre la structure de ressources à court terme et celle des emplois cycliques. C'est-à-dire, l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant. Dans ce cas l'entreprise a respecté la règle de l'équilibre minimum.

Figure N°15: La présentation graphique du BFR nul



Source : réaliser par nos soins

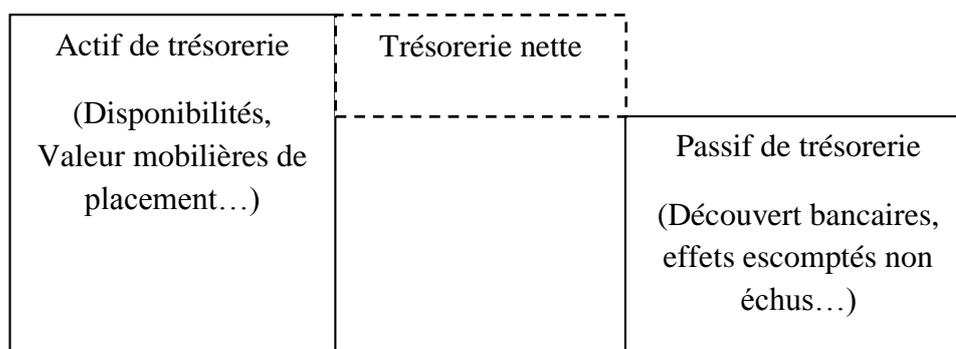
2.3. La trésorerie nette (TR)

2.3.1. Définition :

Selon **Peyrard J** « La trésorerie joue un rôle fondamental dans l'entreprise. Elle réalise l'équilibre financier à court terme entre le fond de roulement, relativement constant et les besoins en fonds de roulement, fluctuants dans le temps. Toute les opérations réalisées par l'entreprise se traduisent par une entrée ou une sortie de trésorerie »¹².

Le rôle de la trésorerie est primordial car toutes les opérations de l'entreprise se matérialisent par des flux d'entré ou des flux de sortie de trésorerie. Elle exprime le surplus ou l'insuffisance de la marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulement.

Figure N°16: la présentation graphique des rubriques concernées du bilan fonctionnel



Source : réalisé par nos soins

¹²J.Peyrard,« Analyse financière»,édition Vuibert,paris,1991,page157.

2.3.2. Le calcul du TR :

La trésorerie nette est calculée à la base de deux méthodes différentes suivant :

✓ **La 1^{er} Méthode :**

La trésorerie nette permet d'établir l'équilibre financier entre le fonds de roulement net global et le besoin de fonds de roulement.

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

✓ **La 2^{ème} Méthode :**

La trésorerie nette s'obtient par la différence entre la trésorerie active (disponibilité) et La trésorerie passive (les concours courant des banques et soldes créditeurs de banque).

$$\text{TR} = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

2.3.3. Interprétation du TR :

➤ **Trésorerie positive (TR > 0) :**

Cela signifie que le fonds de roulement net global finance intégralement le besoin en fond de roulement c'est-à-dire les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins d'une part, et d'autre part les disponibilités de l'entreprise sont supérieurs aux dettes à court terme. Ce qui lui permettra de rembourser ces derniers.

Dans ce cas l'entreprise présente une situation d'aisance financière.

Figure N°17 : Présentation graphique de TR positive

BFR	FRNG
TR Positive	

Source : réalisé par nos soins

➤ **Trésorerie négative (TR <0) :**

Cela signifie que le FRNG est inférieur au BFR c'est-à-dire les ressources financières sont insuffisantes pour financer ses besoins, elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à court terme (découvert bancaire...) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Ce qui va influencer son autonomie financière.

Figure N°18 : Présentation graphique de TR négative

BFR	FRNG
	TR négative

Source : réalisé par nos soins

➤ **TR proche de zéro :**

Cela signifie que le FRNG = BFR, cette situation peut être considérée comme la meilleure du point de vue de l'analyse fonctionnelle.

Figure N°19: Présentation de TR proche de zéro

BFR	FRNG
TR nette	

Source : réalisé par nos soins.

Pour affiner son appréciation sur la situation de la trésorerie nette, l'analyse doit intégrer les potentialités de l'entreprise à se procurer rapidement des disponibilités (effets escomptables) ou des financements à court terme (créance mobilisables, crédit fournisseurs...) ¹³.

¹³ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'analyse financière », 18^{ème} édition Gualino, 2014, P118.

1.1. L'approche patrimoniale ou liquidité exigibilité (bilan financier) :

L'approche patrimoniale est établie conformément à la présentation des imprimés fiscaux. Elle nécessite un détour pédagogique (présentation du bilan, du compte de résultat, notion du patrimoine) mais elle permet ensuite d'aller plus loin, en particulier de mieux comprendre les écritures d'inventaires qu'il est difficile de justifier en termes de flux. De plus, elle permet d'analyser le patrimoine de l'entreprise selon une optique liquidative de cessation d'activité c'est-à-dire une optique d'évaluation du patrimoine. Ainsi, elle porte sur la présentation classique de l'actif et passif par ordre de liquidité et d'exigibilité croissantes et où on distingue les créances et les dettes à plus et moins d'un an.

Utilisé le plus souvent par les banquiers et les investisseurs, cette approche permet :

- **D'évaluer la liquidité du bilan :**

Mesurer la possibilité pour une entreprise, grâce à ses actifs à moins d'un an, de faire face à ses dettes à moins d'un an. Elle peut être comprise comme une mesure de la vitesse de rotation de l'actif par rapport à celle du passif.

- **De déterminer des valeurs réelles du patrimoine détenu par l'entreprise.**
- **D'évaluer la solvabilité de l'entreprise :**

Mesurer la possibilité pour une entreprise, grâce à la totalité de ses actifs, de faire face à la totalité de ses dettes. L'analyse du passif permet d'établir un rapport qui exprime la solvabilité de l'entreprise et fournit une indication importante sur le degré d'indépendance de celle-ci.

1. Le bilan financier

1.1. Définition :

Selon **J-barreau et DELAHYA** « le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »¹⁴.

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

Les trois mots clés du bilan financier sont :¹⁵

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

1.2. Le Rôle du bilan financier ¹⁶:

Le bilan financier permet de :

- ✓ De présenter le patrimoine réel de l'entreprise, grâce aux retraitements effectués dans les postes du bilan qui sont évalués à leurs valeurs vénales.
- ✓ De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- ✓ D'évaluer la liquidité du bilan : la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an.
- ✓ De permettre la prise de décision.
- ✓ D'estimer la solvabilité de l'entreprise l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes ?

¹⁴BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline « gestion financière », 4^{ème} édition Dunod, Paris, 1995, P74

¹⁵Béatrice Meunier-Rocher, (2007), op.cite, page 93.

¹⁶Béatrice et Francis Grandguillot, « l'analyse financière », op.cit, 2014, p129 et 130.

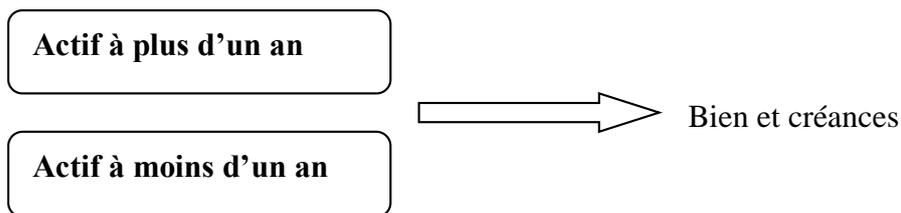
1.3. La structure du bilan financier :

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après affectation du résultat.

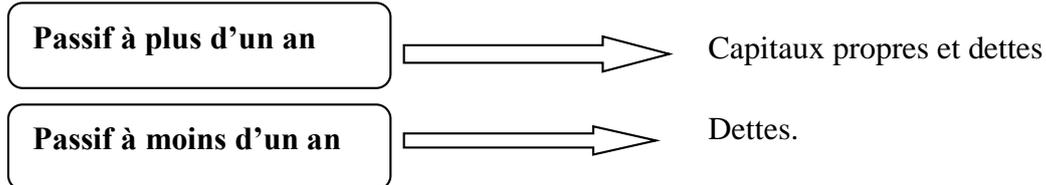
Toute fois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les éléments de l'actif et du passif en quatre masses homogènes significatives.

Les masses : L'entreprise possède des actifs dont le délai de transformation en monnaie est plus ou moins long.

Figure N°20: Présentation des masses du bilan financier



Ces actifs servent à faire face aux passifs plus ou moins exigibles :



Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, paris, 2002, p 118.

Les postes de l'actif sont évalués à leur **valeur actuelle nette**.

Le passif à plus d'un an comprend :

- Les capitaux propres représentant la valeur patrimoniale de l'entreprise ou l'actif net.
- Les dettes exigibles à plus d'un an.

Tableau N°21: tableau du bilan financier avant retraitement

Actif ou emplois	Passif ou ressource
Actif réel à plus d'un an <ul style="list-style-type: none">- Actif immobilisé net- Actif circulant à plus d'un an- Charges constatées d'avance à plus d'un an	Passif réel à plus d'un an <ul style="list-style-type: none">- Capitaux propres- Provision pour risques et charges à plus d'un an.- Dettes à plus d'un an- Produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif réel à moins d'un an <ul style="list-style-type: none">- Stocks et encours- Créances à moins d'un an- Disponibilités<li style="text-align: center;">+- Valeurs mobilières de placement	Passif réel à moins d'un an <ul style="list-style-type: none">- Dettes financières à moins d'un an- Dettes non financières à moins d'un an- Provision pour risque et charges à moins d'un an

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, paris, 2002, p118.

1.4. Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Le bilan comptable ne peut être utilisé directement par l'analyse financière, des ajustements sont nécessaires pour permettre de passer du bilan comptable classique au bilan reclassé (financier) en vue d'une analyse financière.

1.5. Les retraitements du bilan financier :

Les retraitements ont pour objectif de déterminer la valeur réelle de l'entreprise qui reflète mieux la réalité économique. Afin d'assurer la fiabilité de l'analyse financière.

Ces retraitements se résument de la manière suivante :

A- Les retraitements de l'actif

Pour aboutir à une lecture financière plus représentative d'une entreprise, il faut au préalable s'interroger sur le sens et le contenu économique de l'actif.

➤ **Le retraitement de l'actif fictif**

L'actif fictif représente tous les éléments d'actif sans valeur patrimoniale ou de valeur patrimoniale discutable, mais devant figurer à l'actif du bilan du fait des conventions comptable. D'une autre manière ce sont toutes les dépenses à fonds perdus qui conditionnent l'existence, l'activité ou le développement de l'entreprise.

Pour certains type de charges, l'entreprise dispose d'une marge de manœuvre et peut choisir de les comptabiliser en charges (diminution immédiate du résultat) ou en actif (diminution étalée dans le temps par le biais des amortissements), on cite parmi ces charges :

- ✓ La prime de remboursement des obligations
- ✓ Les charges à répartir
- ✓ Les charges constatées d'avance
- ✓ L'écart de conversion actif

Financièrement, ces éléments sont considérés comme des non-valeurs (valeur nulle), ils seront donc éliminés de l'actif et réintègres en charges pour les montants activés sur l'exercice. Les montants actifs lors d'exercice antérieur es seront également éliminés de l'actif mais en contrepartie des capitaux propres.

➤ **Le retraitement du crédit-bail :**

Le crédit-bail est un contrat de location, qui prévoit pour le locataire la possibilité d'acquérir le bien pour un montant symbolique à la fin du contrat (option d'achat). Tant que cette option d'achat n'est pas exercée, l'entreprise n'est pas juridiquement considérée comme propriétaire du bien.

De ce fait, en comptabilité générale, aucune immobilisation n'apparaît à l'actif de l'entreprise.

Le loyer versé périodiquement est quant à lui, comptabilisé comme une charge d'exploitation.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financières

En réalité, d'un point de vue économique, le crédit-bail est un moyen de financement, au même titre que l'obtention d'un prêt bancaire.

C'est pourquoi dans l'analyse financière, il faut réintégrer à l'actif du bilan la valeur du bien acquis grâce au crédit-bail. En contrepartie, une dette à long et moyen terme de même montant sera constatée au passif.

Le bien exploité en crédit-bail sera ensuite amorti sur sa durée d'utilisation probable alors que le loyer de crédit-bail sera décomposé en remboursement de l'emprunt et charges d'intérêts.

➤ **Le retraitement des immobilisations :**

Les immobilisations sont des actifs d'utilisation durable pour une entreprise. Ce sont des éléments identifiables du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise et ils ne se consomment pas par leurs premiers usages.

Ils sont inscrits au bilan financier dans l'actif immobilisé pour leurs valeurs réelles (VR). Mais il faut tenir compte de leurs valeurs nettes comptables (VNC), Donc :

❖ **Si $VNC < VR = \text{Moins-value (MV)}$.**

❖ **Si $VNC > VR = \text{Plus-value (PV)}$.**

Le total des moins-values et plus-value sera porté dans les capitaux permanents, plus exactement dans les capitaux propres sachant que :

❖ **Si $\sum MV > \sum PV = \text{PV nette}$.**

❖ **Si $\sum MV < \sum PV = \text{MV nette}$.**

Remarque : il existe certaines immobilisations qui ne sont pas portées dans la catégorie de l'actif immobilisé, car ils sont à court terme. Nous citons à titre d'exemple les parcs de véhicules immobilisés renouvelé tous les six mois.

➤ **Le stock outil :**

C'est le stock de roulement d'une entreprise qui permet s'assurer une exploitation sans rupture. Son montant doit être porté au niveau de l'actif immobilisé.

➤ **Le retraitement des titres de participation :**

Les titres de participation sont des titres à possession durable estimés utiles à l'activité de l'entreprise, parce qu'ils permettent d'exercer une influence sur l'entreprise émettrice des titres ou bien d'en assurer le contrôle.

En raison de leurs caractères durables, ces derniers sont considérés comme des actifs immobilisés sauf s'il existe une information indiquant que leur échéance est inférieure à un an.

➤ **Le retraitement des titres de placement :**

Appelés aussi les valeurs mobilières de placement, ils sont détenus par l'entreprise dans le seul but de réaliser un profit, ils n'ont pas d'intérêt stratégique pour l'entreprise et en vocation, à court ou moyen terme, à être vendus.

Ils sont considérés comme des quasi-liquidités, ils sont à regrouper dans les disponibilités.

Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titre non cotés par exemple), ou ils ne sont pas facilement négociables, ils sont portés dans les valeurs réalisables.

➤ **Les créances à plus d'un an :**

Les créances entrant dans cette rubrique ont été à l'origine consenties pour plus d'un an (Créance douteuse), suivant le principe de prudence, elles sont considérées comme des actifs immobilisés.

B- Les retraitements du passif

Le passif comme l'actif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes.

On cite parmi ces retraitements :

➤ **Le retraitement des provisions pour pertes et charges :**

Les provisions pour pertes et charges comprennent les charges prévisibles, mais non déterminer quant à leurs montants ou leurs existences.

Elles ne comprennent pas les réserves qui sont une fraction de bénéfice soustraite aux répartitions et distributions, ni les charges et pertes constatées dont le caractère est certain.

Ces provisions ont donc un caractère de dettes probables, cependant leurs montants comme leurs échéances restent incertaines.

Financièrement, si ces provisions peuvent être justifiées, c'est-à-dire déterminer leurs montants et leurs échéances, elles doivent être considérées comme des dettes à court terme (DCT) ou à long et moyen terme (DLMT), selon leurs échéances probables.

Ainsi, dans la situation contraire, c'est-à-dire quand ces provisions ne sont pas justifiées, une partie de ces dernières fera l'objet d'un impôt versé à l'administration fiscale à titre d'IBS, qui sera classé comme des dettes à court terme. Le reste sera incorporé aux réserves dans la rubrique des capitaux propre.

➤ **Le retraitement du résultat de l'exercice :**

Pour mener à bien une analyse financière, il est indispensable d'avoir des indications précises quant à l'affectation du résultat de l'exercice. Deux cas sont possibles :

- ❖ **Le résultat est une perte :** dans ce cas, il est affecté de sorte à avoir une diminution des capitaux propres en fonction de la valeur déficit.
- ❖ **Le résultat est un gain :** une partie de ce bénéfice sortira des comptes de l'entreprise sous forme d'un impôt (IBS), le solde sera soit distribué aux propriétaires (en partie ou en totalité) sous forme de dividendes, soit réservé dans le compte de l'entreprise permettant ainsi d'améliorer sa capacité d'autofinancement.

Certains éléments ne figurant plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier.

➤ **Les effets escomptés non échus :**

Les effets de commerce sont des documents créés et utilisés pour faciliter les règlements entre les commerçants, ils permettent la mobilité des créances et leurs circulations d'un créancier à un autre.

L'escompte d'effets de commerce consiste à céder des créances commerciales à un banquier avant leurs dates d'échéance. Cette technique permet à l'entreprise de disposer immédiatement de liquidités pour faire face à ses besoins de trésorerie.

En comptabilité, on considère que ces créances ont été cédées et ne forment plus partie du patrimoine de l'entreprise. Elles ont donc été éliminées de l'actif en contrepartie d'une augmentation des liquidités et quelques charges financières.

Mais dans l'analyse financière, ils seront réintégrés dans les créances à moins d'un an, en contrepartie d'un passif de trésorerie (concours bancaires courants).

➤ **Plus ou moins-values latentes :**

L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.

➤ **Impôts latents :**

Les subventions d'investissement ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

1.5.1. Les reclassements des postes du bilan :

L'analyse financière nécessite un reclassement des postes du bilan comptable tout en utilisant les retraitements déjà effectués. Ainsi l'actif sera classé par ordre de liquidité tout en s'appuyant sur le critère de l'année :

- Les actifs qui disparaîtront du bilan de l'année prochaine (L'exercice prochain), ce sont des éléments de l'actif circulant (sauf en cas d'exception).
- Les actifs qui seront toujours au bilan de l'année prochaine (l'exercice prochain), ils constituent l'actif immobilisé (sauf en cas d'exception).

En contrepartie de ces emplois, les ressources peuvent être classées par ordre d'exigibilité. Les éléments du passif seront donc classés en dettes à court terme pour

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

une durée de moins d'une année, et en long et moyen terme pour une échéance de plus d'une année, et plus éléments non exigibles au niveau des capitaux propres.

Les principaux reclassements peuvent être résumés dans le tableau ci-dessus :

Tableau N°22: présentation des principaux reclassements des postes du bilan comptable.

Poste à reclasser	Analyse
Capitaux souscrit-non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction de capital non appelée est appelée immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an.
Provisions	Elles sont ventilées dans les dettes à plus au moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
Comptes courant d'associés	La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres.
Postes de l'actif immobilisés	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
Charges et produits constatés d'avance	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
Poste de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.
Ecart de conversion-actif	La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminée de l'actif et retranchée des capitaux propres.
Ecart de conversion-passif	Les gains de change latents sont reclassés dans les capitaux propres.
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propre pour la part mise en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés.

Source : réalisé par nos soins à partir des références.

1.5.2. L'intégration des éléments hors bilan :

Certains éléments ne figurent plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier :

- **Effets escomptés non échus** : Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.
- **Plus ou moins-values latentes** : L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.
- **Impôts latents** : Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

1.5.2. L'élimination de postes du bilan comptable

Certains postes de l'actif n'ont aucune valeur actuelle et constituent l'actif fictif, ils doivent être éliminés de l'actif pour leur valeur nette et retranchés des capitaux propres au passif.

L'actif fictif comprend

- ✓ Les frais d'établissement.
- ✓ Les frais de recherche et de développement.
- ✓ Les charges à répartir sur plusieurs exercices.
- ✓ Les primes de remboursement des obligations.
- ✓ Le fond commercial.

Ils sont :

- ✓ Supprimés de l'actif immobilisé.
- ✓ Supprimés des capitaux propres.

Certains postes de l'actif n'ont aucune valeur actuelle et constituent l'actif fictif, ils doivent être éliminés de l'actif pour leur valeur nette et retranchés des capitaux propres au passif.

1.6. La structure du bilan financier après reclassement et retraitement

Une fois les retraitements effectués, l'équilibre du bilan doit être respecté puisqu'un même montant est retraité soit à l'actif et au passif, soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur du passif.

Tableau N°23: présentation du bilan financier après les retraitements et les reclassements

Actif	Passif
Actif plus d'un an	Passif plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+ plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + charges constatées d'avance à plus d'un an -moins-values latentes -part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -capital souscrit-non appelé	+ plus-values latentes + comptes courants bloqués + écart de conversion-passif -part d'écart de conversion actif non convertie par une provision -impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées -actif fictif net -moins-values latentes
Postes constituant l'actif fictif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir (frais d'émission d'emprunt)	Dettes à plus d'un an + provisions à plus d'un an + Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions règlementées + produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
-part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus + capital souscrit-non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par une provision	+ dettes financières à moins d'un an + provisions + impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions règlementées + effets escomptés non échus + produits constatés d'avance à moins d'un an.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition GUALINO, paris, 2014-2015, page 102.

Tableau N°24: présentation du bilan financier en grands masses.

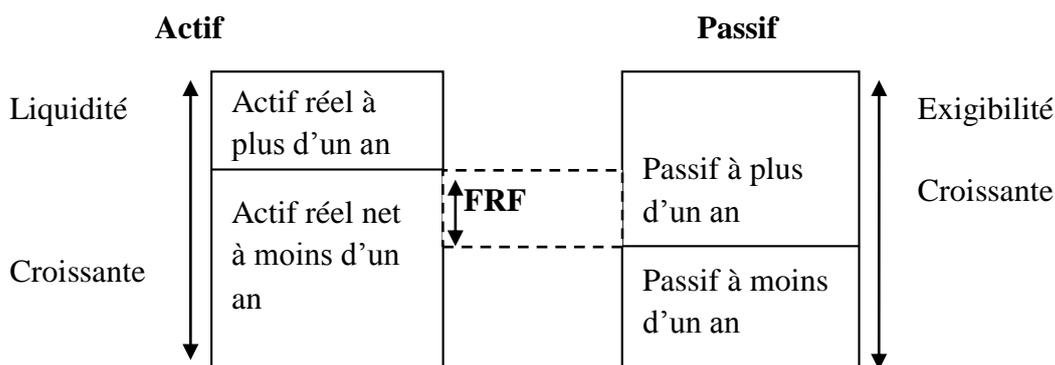
Actif	Passif
Actif fixe	Capitaux permanentes -capitaux propre(CP) -dettes à long et à moyen terme(DLMT)
Actif circulant -les valeurs d'exploitation (VE) -les valeurs réalisables(VR) -les valeurs disponibles(VD)	Dettes à court terme(DCT)

Source : réalisé par nos soins

2. Les indicateurs de l'équilibre financier :

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs : le fonds de roulement financier, la solvabilité de l'entreprise et la liquidité.

Figure N°21: La présentation graphique de fonds de roulement financier



Source : réalisé par nos soins

2.1. Le fond de roulement financier

Le fond de roulement financier indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financières

Le fond de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise, et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.

Il est défini comme un indicateur de l'équilibre financier de l'entreprise, son intérêt est d'avoir une signification non à l'égard de la solvabilité au moment de la mesure, mais surtout à l'égard de la solvabilité future.

Le FRF s'obtient par différence entre deux masses du bilan financier.

Il est déterminé de deux façons :

➤ **Par le bas de bilan :**

$$\text{FRF} = \text{actif à moins d'un an} - \text{passif à moins d'un an.}$$

Cette méthode permet de calculer la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme.

➤ **Par le haut du bilan :**

$$\text{FRF} = \text{Passif à plus d'un an} - \text{Actif à plus d'un an}$$

Cette permet d'apprécier le mode de Financement des actifs à plus d'un an.

2.2. Interprétation de FRF :

Le fond de roulement financier est mis en évidence par la présentation graphique des masses du bilan financier suivant :

➤ **Un FRF Positive (FRF > 0) :**

Le fond de roulement financier doit être positif afin d'assurer un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que la rentrée des fonds générée par les actifs à moins d'un an sont aléatoires alors que les sorties de fonds occasionnées par les dettes sont certaines. Le fond de roulement financier permet de faire face, par exemple, à des difficultés de recouvrement de créances.

➤ **Un FRF négative (FRF < 0) :**

Il traduit des difficultés financières et une augmentation du risque financier. Toutefois, la nécessité d'un fond de roulement financier positif ne constitue pas une règle de l'équilibre financier applicable à tous les secteurs d'activité. En effet, les entreprises appartenant au secteur de la grande distribution dégagent un fond de roulement financier négatif, dû à des actifs à court terme réduits, tout en ayant une situation financière saine.

➤ **Un FRF nul (FRF = 0) :**

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

« Toutefois, pour certaines entreprises, notamment celles du secteur de la grande distribution, la pertinence de la notion de fond de roulement financier peut être mise en doute pour apprécier la solvabilité de l'entreprise. En effet, il est fréquent de constater pour ce type d'entreprise une situation financière saine malgré un FRF négatif du à des actifs à court terme réduits ». ¹⁷

2.3. L'analyse de la situation financière d'une entreprise par la Méthode des ratios.

1. Les ratios liés à l'approche fonctionnelle :

A partir du bilan fonctionnel, l'entreprise peut faire l'analyse fonctionnelle du bilan peut être complétée par une suite de ratios.

¹⁷Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 6^{ème} édition, Paris, 2002, p126.

1.1. Les ratios de structure :

Les ratios de structure et de patrimoine mettent en rapport des éléments de l'actif et de passif du bilan afin d'apprécier leur importance relative.

Les ratios de la structure financière sont ceux qui caractérisent la situation de l'entreprise à un moment donné, et plus précisément expriment les relations qui existent entre les éléments de l'actif et de passif.

➤ **Ration de financement propre :**

	Capitaux propres	1
>	—————	———
	Emplois stables	2

Ce ratio permet de mesurer la couverture des emplois stables par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fonds de roulement propre.

Un ratio supérieur à 01 signifie que le fond de roulement propre est positif, donc l'entreprise a la capacité de couvrir ses emplois stables par ses ressources propres. Cela exprime une indépendance financière.

Si le ratio est inférieur à 01, l'entreprise finance une partie de ses emplois stables par les dettes à long ou à court terme, donc le fond de roulement propre est négatif ce qui veut dire une dépendance financière de l'entreprise.

Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise (capitaux propres) finance au minimum la moitié des emplois stables.

➤ **Ratio de financement des emplois stables**

	Ressources stables
>1	—————
	Emplois stables

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Il mesure le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fond de roulement.¹⁸

Ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financier minimum. Il permet de porter un jugement sur la politique d'investissement adoptée par l'entreprise. Ce pendant plus ce ratio est élevé plus l'actif est moins liquide.

➤ **Le ratio de couverture des capitaux investis :**

$$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables + BFRE}}$$

Ce ratio mesure l'équilibre du financement.

- Si la valeur du ratio est proche de 01, l'équilibre financier est respecté.
- Si sa valeur est sensiblement inférieure à 01, cela signifie qu'une part des emplois stables est financée par des crédits de trésorerie.

➤ **Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG :**

$$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif circulant}}$$

Il indique la part du fond de roulement net global dans le financement de l'actif circulant.

➤ **Ratio de financement des immobilisations**

$$\frac{\text{Emplois stables}}{\text{Total Actif}}$$

Ce ratio permet de mesurer la part des emplois dans le totale du bilan, il doit être égal 0,5 dans les entreprises, et 1/3 dans l'entreprise commerciale.

1.2. Les ratios de gestion (rotation) :

Ils sont appelés ratios d'exploitation ou d'activité, ils permettent de mesurer la rotation et la capacité des composants du besoin en fond de roulement (les stocks, les créances, les dettes à court terme), à se transformer en liquidité.

¹⁸RAMAGE Pierre, «analyse financière et diagnostic financier», édition d'organisation, paris, 2007, P149.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financières

Les ratios d'activité sont établis par rapport au chiffre d'affaire et ont pour but de déterminer la vitesse de rotation de certaines grandeurs, nous retrouverons :

➤ **Rotation des stocks (entreprise commerciale)**

❖ **Marchandise vendue**

$$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des matières premières vendues}} \times 360j$$

$$\frac{\text{Stock moyen de matière première}}{\text{Cout d'achat des matières premières consommées}} \times 360j$$

❖ **Produit finis :**

$$\frac{\text{Stock moyen de produit finis}}{\text{Cout de production des produits finis}} \times 360j$$

« Ce ratio mesure la durée d'écoulement des stocks, elle doit être appréciée en prenant en compte la nature et la saisonnalité de l'activité. Un allongement de cette durée entraîne une augmentation du besoin en fonds de roulement d'exploitation et inversement »¹⁹.

➤ **Durée moyenne du crédit clients :**

$$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés + en - cours d'escompté}}{\text{CATTC}} \times 360j$$

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. Il permet de juger la politique du crédit de l'entreprise vis-à-vis de ses clients. Le délai mis en évidence doit analyser de façon dynamique le degré de maîtrise de la croissance de l'entreprise.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financières

Si ce ratio est supérieur à la norme du secteur, il peut traduire une inefficacité dans le recouvrement des créances.

« Si ce ratio est inférieur à la norme du secteur, il peut signifier que l'entreprise mène une politique de crédit clients restrictive par rapport à ses concurrents au risque de perdre des clients ».²⁰

➤ **Durée moyenne du crédit fournisseurs**

Dettes fournisseurs et comptes rattachés
————— X 360j
Consommations en provenance des tiers toutes taxes comprises

« Les délais de paiement maximum légaux prévus par la loi sont de 45 jours fin de mois ou de 60 jours à partir de la date d'émission de la facture non périodique. Un délai spécifique unique de 45 jours est appliqué pour le paiement de facture périodiques (ou récapitulatives) ».²¹

Des dérogations temporaires sont cependant accordées, sous certaines conditions, à certains secteurs d'activité.

Ce ratio détermine le délai moyen de règlement obtenu des fournisseurs. Il permet d'apprécier la politique de l'entreprise en matière de crédit fournisseurs.

Si ce ratio est supérieur à celui du secteur, cela peut provenir d'une difficulté de l'entreprise à honorer ses échéances.

Si ce ratio est inférieur à celui du secteur, l'entreprise doit revoir sa politique de négociation avec ses fournisseurs.²²

1.3. Ratio d'évolution des indicateurs d'équilibre

➤ **Evolution du fonds de roulement net global**

FRNG
————— X 360j
CAHT

Il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaires.

➤ **Evolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation**

$$\frac{\text{BFRE}}{\text{CAHT}} \times 360j$$

Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaires.

➤ **Evolution de la trésorerie**

$$\frac{\text{TR}}{\text{CAHT}} \times 360j$$

Il mesure le degré de liquidité

2. Les ratios liés à l'approche financière

2.1. Les Ratios de liquidité

La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à brève échéance à l'aide des actifs à court terme.

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à court terme par la mise en œuvre du fond de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant. On distingue les ratios suivants :

➤ **Ratio de liquidité général**

$$\frac{\text{Actif réel à moins d'un an}}{\text{Passif réel à moins d'un an}} > 1$$

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. Il mesure et la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ces dettes à court terme en utilisant ces actifs à court terme. ²³

En effet Ce ratio doit être supérieur à 01, pour dire que l'entreprise est équilibrée à court terme.

➤ **Ratio de liquidité restreinte :**

$$\begin{array}{c} \text{Créances à moins d'un an + disponibilités + VMP} \\ >1 \quad \frac{\quad}{\quad} \\ \text{Passif à moins d'un an} \end{array}$$

Ce ratio permet d'estimer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements. Il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à moins d'un an, les disponibilités et la valeur mobilière de placement. Il faut veiller également à ce que la durée du crédit fournisseur soit supérieure à celle du crédit clients. Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5.

➤ **Ratio de liquidité immédiate :**

$$\begin{array}{c} \text{Disponibilités + VMP} \\ < 1 \quad \frac{\quad}{\quad} \\ \text{Passif réel à moins d'un an} \end{array}$$

Ce ratio permet d'estimer la valeur des disponibilités qui représentent l'élément le plus liquide de l'actif par rapport aux dettes à court terme. L'objectif de ce ratio est de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3.

En effet, Ce ratio présente peu d'intérêt et doit être interpréter avec prudence. Car un ratio sensiblement inférieur à 01 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro.

2.2. 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 capitaux propres aux dettes totales de l'entreprise ». ²⁴

➤ **Ratio d'autonomie financière :**

$$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Total des dettes}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Plus ce ratio est élevé, moins l'entreprise est endettée. En principe, les capitaux doivent couvrir au minimum un tiers des dettes.

➤ **Endettement à terme :**

$$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$$

Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

➤ **Ratio de solvabilité générale**

$$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant ses actifs.

Il doit être supérieur ou égale à 01, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ses dettes par la vente de ses actifs comme dernière solution.

Si le ratio est élevé, l'entreprise possède une solvabilité rassurante, et lorsque ce ratio est faible, l'entreprise ne dispose pas d'une bonne capacité d'emprunt.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

On Conclut, que l'analyse statique s'appuie principalement sur l'étude et l'évaluation des différentes masses du bilan, elle permet d'analyser la situation financière d'une unité et respecter les règles d'équilibre.

Cette analyse porte sur l'examen des équilibres financiers soit par l'approche fonctionnelle (FRNG, BFR et la trésorerie), ou par l'approche financière (FRF, liquidité et l'exigibilité).

Pour compléter cette analyse en doit calculés et interprétés les différents ratios qui permettent de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise.

Section 03 : L'analyse dynamique de la structure financière tableau de financement, tableau de flux de trésorerie

1. Le tableau de financement :

1.1. Définition :¹⁹

Le bilan fonctionnel donne une vision statique des emplois et des ressources de l'entreprise. Il peut être utilement complété par le tableau de financement qui explique le passage du bilan d'un exercice à celui de l'exercice suivant et donne ainsi une vision dynamique de l'utilisation que l'entreprise fait de ses ressources.

L'égalité « trésorerie = FR – BFR » du bilan fonctionnel devient pour le tableau de financement:

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

Le tableau de financement présente séparément les nouvelles ressources obtenues durant l'exercice et l'usage qui en a été fait, c'est-à-dire les nouveaux emplois.

Les nouvelles ressources peuvent provenir des éléments suivants :

- Capacité d'autofinancement.
- Augmentation de capital.
- Nouvel emprunt bancaire.
- Réduction du BFR.
- Obtention de concours bancaires courants, etc....

¹⁹Laurence Le Gallo, p18.

Les nouveaux emplois peuvent être les suivants :

- Investissement.
- Financement de l'augmentation du BFR.
- Distribution de dividendes.
- Remboursement d'emprunts.
- Amélioration de la trésorerie, etc....

L'analyse de ce tableau complète utilement celle du bilan fonctionnel : un bilan fonctionnel tout juste équilibré n'aura pas du tout la même signification selon qu'il résulte de la dégradation d'une situation très confortable ou du rétablissement d'une situation fortement déséquilibrée.

Le tableau de financement peut également être établi de façon prospective en recensant les ressources et les emplois estimés pour les années à venir. On parle alors de « plan de financement ». L'établissement d'un tel document est très utile pour anticiper les besoins de trésorerie liés à la croissance ou aux investissements.

1.2. Le rôle du plan de financement :²⁰

- **Instrument de pilotage pour les dirigeants** : Il permet de mesurer l'incidence du choix stratégiques et de financement sur la trésorerie de l'entreprise.
- **Outil de négociation auprès des partenaires financiers** : le plan de financement permet de justifier le recours aux financements externes. Il intéresse les banquiers, associés, sociétés de capital-risque...
- **Outil de prévention des difficultés de l'entreprise** : Outil officialisé dans le cadre de la loi sur la prévention des difficultés de l'entreprise (1^{er} mars 1984). Il doit être établi dans les 3 mois de l'ouverture de l'exercice.

Le plan de financement doit comporter les rubriques identiques à celles qui figurent dans le tableau de financement.

Un rapport doit accompagner le plan de financement prévisionnel : hypothèses retenues, modèle utilisé et nature des investissements envisagés.

1.3. La construction du plan de financement :

²⁰Gilles Meyer, «analyse financière 2018-19», édition Macrolibros, Espagne, p58.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

La construction du plan de financement se fait en deux étapes :

- Elaboration d'un premier plan de financement sans prendre en compte les financements externes. Il permet d'évaluer les besoins à financer et de prévoir les financements externes nécessaires. Ce premier plan de financement est en général déséquilibré.

Elaboration d'un second plan de financement qui prend en compte les financements (augmentation de capital, emprunt, subvention).

1.4. La structure de plan de financement :

Le plan de financement est un document « pluriannuel » prévisionnel établi pour une durée de 3 à 5ans. Il comprend :

- Les ressources durables de l'entreprise (CAF, emprunts, cessions d'immobilisations...).
- Les emplois durables (acquisitions d'immobilisations, remboursement d'emprunt, distribution de dividendes...).
- Le plan de financement est construit selon une logique de continuité d'exploitation. Il ne tient pas compte de la valeur résiduelle ou de la récupération du besoin en fonds de roulement.

Tableau N°25 : La structure de plan de financement.

	1	2	3	4	5
Besoin de financement (emplois durables) :					
Investissements.					
Variation du besoin en fonds de roulement.					
Réduction des capitaux propres.					
Dividendes versés.					
Remboursement d'emprunts.					
Total besoins					
Ressources de financement (ressources durables) :					
Capacité d'autofinancement.					
Cessions d'actifs immobilisés.					
Remboursements de prêts.					
Subventions d'investissements.					
Augmentation de capital.					
Emprunts nouveaux.					
Total ressources					
Solde annuel de trésorerie					
Solde cumulé de trésorerie					

Source : MEYER Giles, «analyse financière 2018-19», 1^{ère} édition, Espagne, 2018, P59.

1.4.1. Les emplois :

Tableau N°26 : Les emplois de plan de financement.

Les dividendes	<p>La distribution de dividendes est liée à la politique de dividende décidée par l'entreprise.</p> <p>Il s'agit des dividendes distribués, c'est-à-dire provenant de l'affectation du résultat de l'exercice précédent.</p>
Les acquisitions d'immobilisations	<p>Ils sont à retenir pour leurs coûts d'acquisition (montant HT) ou de production.</p>
La variation du BFRE	<p>Il se calcule généralement à partir de la méthode normative.</p> <p>La variation du BFRE est évaluée en fonction du niveau de chiffre d'affaire prévu pour les années retenues.</p> <p>Dans un premier temps, il faut calculer le BFRE pour chacune des années. C'est cette variation qui doit être inscrite dans le plan de financement.</p> <p>Les variations positives représentent un emploi à financer. Les variations négatives sont portées en ressources (ou en emplois négatifs).</p>
La réduction des capitaux propres	<p>Il s'agit des retraits de l'exploitant individuel ou du remboursement du capital aux associés de la société.</p>
Les remboursements d'emprunt	<p>Il faut retenir le remboursement du capital emprunté.</p> <p>Attention à ne pas prendre en compte les intérêts financiers. Ceux-ci sont déjà intégrés dans le calcul de la CAF.</p> <p>Il faut retenir compte des remboursements des anciens emprunts et de ceux nouvellement contractés.</p>

Source : MEYER Giles, «analyse financière 2018-19», 1^{ère} édition, Espagne, 2018, P60.

1.4.2. Les ressource :

Tableau N°27 : Les ressources de plan de financement.

La CAF	La CAF prévisionnelle est établie à partir des comptes de résultat prévisionnels (calcul à partir de l'EBE ou du résultat net).
L'augmentation des dettes financières	Il s'agit des sommes reçus par l'entreprise. En conséquence, un emprunt obligatoire est retenu pour son prix d'émission . Les frais d'émission doivent être déduits du montant emprunté. Ils peuvent apparaître en charge (et donc pris en compte dans le calcul de la CAF) ou être répartis sur plusieurs exercices. Le montant brut est porté en emploi dans une rubrique « charge à répartir ».
Les cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles ou financières	Elles doivent être prises en compte pour leur montant probable de réalisation. Il faut tenir compte l'incidence fiscale des éventuelles plus ou moins values. En conséquence, le pris de cession est : <ul style="list-style-type: none"> • Minoré de l'impôt en cas de plus-value. • Majoré de l'économie d'impôt en cas de moins-value.
Réduction d'immobilisations financières	Il s'agit des remboursements des prêts.
Augmentation du capital	Seule l' augmentation de capital en numéraire est génératrice de ressources financières. Il faut tenir le capital libéré ainsi que la prime d'émission , libérée et versée. Les frais liés à l'augmentation de capital sont à inscrire dans les emplois (ou déduits du montant des ressources perçues).
Les subventions d'investissement et autres financements provenant des collectivités locales	Elles font partie des « autres capitaux propres » et constituent une ressource l'année ou elles sont perçues. Au plan fiscal, la subvention d'investissement peut être imposée immédiatement ou faire l'objet d'une imposition étalée. Le résultat et donc la CAF sont impactés en conséquence.
Comptes courants d'associés	Il s'agit des sommes que les associés mettent à disposition de la société. Elles peuvent être retirées à tout moment.

Source : MEYER Giles, «analyse financière 2018-19», 1^{ère} édition, Espagne, 2018, P61.

1.5. Utilité du Tableau de financement

Le tableau de financement est un document de synthèse qui permet d'expliquer comment les nouvelles ressources de l'exercice ont permis de financer les nouveaux emplois. Il propose une **analyse dynamique de l'équilibre financier**.

Il est construit à partir de deux bilans fonctionnels.

Il est présenté en deux parties:

- Partie I: elle fait apparaître la variation du fonds de roulement net global.
- Partie II: elle fournit une analyse de la variation du FRNG.

1. Partie I du Tableau de financement:

Tableau N°28: Tableau de financement.

EMPLOIS	RESSOURCES
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	Capacité d'autofinancement de l'exercice
Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé	Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé
<ul style="list-style-type: none">• Immobilisations incorporelles• Immobilisations corporelles• Immobilisations financières	<ul style="list-style-type: none">• Cessions d'immobilisations incorporelles• Cessions d'immobilisations corporelles• Cessions ou réductions d'immobilisation financières
Charges à répartir sur plusieurs exercices	Augmentation des capitaux propres
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retrait)	Augmentation des dettes financières
Remboursement des dettes financières	TOTAL DES RESSOURCES
TOTAL DES EMPLOIS	TOTAL DES RESSOURCES
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)	Variation du fond de roulement net global (emploi net)

Source : MEYER Giles, «analyse financière 2018-19», 1^{ère} édition, Espagne, 2018, P30.

2. Partie II du Tableau de financement:

Tableau N°29: Tableau de financement

	Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2)-(1)
Variation « Exploitation »			
Variation des actifs d'exploitation :			
• Stocks et en-cours			
• Avances et acomptes versés sur commandes			
• Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation			
Variation des dettes d'exploitation:			
• Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
• Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation			
Totaux			
A.Variation nette « exploitation »			
Variation « Hors exploitation »			
• Variation des autres débiteurs			
• Variation des autres créditeurs			
Totaux			
B.Variation nette « hors exploitation »			
Total A + B			
• Besoin de l'exercice en fonds de roulement			
• Dégagement net de fonds de roulement			
Variation « Trésorerie »			
• Variation des disponibilités			
• Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques			
Totaux			
C.Variation nette « trésorerie »			
Variation du fonds de roulement net global (total A+B+C):			
Emploi net			
Ou ressources nette			

Source : MEYER Giles, «analyse financière 2018-19», 1^{ère} édition, Espagne, 2018, P31.

1. Construction de la partie I du tableau de financement

Tableau N°30: Les nouveaux Emplois

Nature du poste	Commentaires
Distributions mises paiement au cours de l'exercice	Il s'agit des dividendes distribués en N et provenant du résultat de l'exercice N – 1 .
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	Les acquisitions d'immobilisations sont inscrites pour leur valeur brute .
Charges à répartir sur plusieurs exercices	Il s'agit du montant brut transféré au cours de l'exercice par le biais du compte 791- Transfert de charges.
Réduction des capitaux propres	Il ne faut prendre en compte que les réductions qui génèrent des flux monétaires : remboursement de capital et retraits de l'exploitant.
Remboursement des dettes financières	Il s'agit du remboursement effectué pendant l'exercice du capital des dettes structurelles. Les intérêts en sont exclus . Ils sont déjà pris en compte dans le calcul de la CAF. Les concours bancaires courants et les soldes créditeurs de banque en sont exclus.

Tableau N°31: Les nouveaux ressources

Nature de poste	Commentaires
Capacité d'autofinancement	Flux potentiel de trésorerie général par les opérations courantes de l'exercice N
Cessions des éléments de l'actif immobilisé	Il s'agit du prix de cession des immobilisations incorporelles, corporelles ou financières (prix de cession des titres) au cours de l'exercice.
Réductions d'immobilisations financières	Elles correspondent aux remboursements de créances immobilisées et prêts accordés par l'entreprise.
Augmentation de capital	Il ne faut retenir que les augmentations de de capital en numéraire ou en nature . Les augmentations de capital par incorporation des réserves ne modifient pas le total des capitaux propres. La valeur à retenir correspond au montant du capital appelé augmenté de la prime d'émission.
Augmentation des autres capitaux propres	Cette rubrique concerne les subventions d'investissement reçues ainsi que les emprunts assortis de conditions particulières.
Augmentation des dettes financières	Cette rubrique correspond au montant des emprunts contractés au cours de l'exercice . Sont exclus de cette rubrique: les concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque et les intérêts courus non échus.

1. Intérêt et structure d'un tableau de flux de trésorerie :

Les tableaux de flux de trésorerie visent à expliquer **comment l'entreprise dégage de la trésorerie et ce qu'elle en fait.**

Ils mettent en évidence les **choix stratégiques de l'entreprise et ses conséquences sur l'avenir.**

Il existe **plusieurs modèles de tableaux de flux de trésorerie.** Toute fois, tous font apparaître trois types de flux.

Tableau N°32 : Intérêt et structure d'un tableau de flux de trésorerie :

Flux de trésorerie liés à l'activité	Concept central des tableaux de flux de trésorerie. Il se décompose en : <ul style="list-style-type: none">• Flux d'exploitation correspondant aux charges et produits d'exploitation (ventes encaissées, achats décaissés, salaires versés...). L'indicateur le plus pertinent est l'excédent de trésorerie d'exploitation (ETE).• Autres encaissements et décaissements liés au cycle d'exploitation tels que : charges et produits financiers et exceptionnels (sauf produits de cessions des éléments d'actifs cédés qui relèvent de la fonction investissement, participation des salariés, impôt sur les sociétés).
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	Il s'agit des encaissements et décaissements liés aux opérations d'investissements. Il permet d'apprécier la politique de développement de l'entité. Exemples : encaissements sur cessions d'immobilisations, remboursements de prêts accordés par l'entreprise.
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	Il permet de comprendre les arbitrages financiers de l'entreprise. Exemples : augmentation de capital en numéraire, remboursement d'emprunt, concours bancaires courants.

2.1. Les modèles des tableaux de flux de trésorerie :

Il existe plusieurs modèles de tableaux de flux de trésorerie et on distingue :

-Tableaux de flux de trésorerie de la centrale de bilan(CDB).

-Tableaux de flux de trésorerie de l'ordre des experts comptables(OEC).

2.1.1. Le tableau de flux de trésorerie de la CDB

Le tableau de flux de trésorerie de la centrale de bilan(CDB) est structuré comme suit :

Tableau N°33 : tableau de flux de trésorerie de la CDB.

Exercices	N	N - 1	N - 2
Activité			
Chiffre d'affaires HT et autres produits d'exploitation -variation « fournisseurs » et autres dettes d'exploitation = Décaissements sur charges d'exploitation			
Flux de trésorerie d'exploitation			
+ flux liés aux opérations hors exploitation -charges d'intérêts -impôt sur les bénéfices décaissés -flux affecté à la participation des salariés -distribution mise en paiement			
Flux de trésorerie interne (A)			
Investissement			
Investissement d'exploitation hors production immobilisée + acquisitions de participations et autres titres immobilisés + variation des autres actifs immobilisés hors charges à répartir -subventions d'investissement reçues -variation des dettes sur immobilisations -encaissements sur cessions d'immobilisations			
Flux Liés à l'investissement (I)			
Financement			
Augmentation ou réduction de capital -variation des créances sur capital appelé non versé = Flux liés au capital Nouveaux emprunts Dont nouveau engagements de location-financement -remboursement d'emprunts = Variation des emprunts Variations crédits bancaires courants + variation créances cédées non échues +variation avances de trésorerie reçues des groupes et associés + variation titres de créances négociables hors groupe = Variation de la trésorerie passive			
Flux lié au financement (F)			
Variation de la trésorerie active			
Variation disponibilités + variation valeurs mobilières de placement + variation des vacances de trésorerie aux groupes et associés			
Variation de la trésorerie actif = A - I + F			

2.1.2. Présentation des deux modèles de tableaux de flux de l'OEC :

Le comité de la réglementation comptable a prévu deux modèles de présentation du tableau de flux de l'ordre des experts comptables (OEC).

- **Modèle 1** : le flux net de trésorerie lié à l'activité est calculé à partir du résultat net.
- **Modèle 2** : le flux net de trésorerie lié à l'activité est calculé à partir du résultat d'exploitation.

Le calcul des autres flux est similaire.

Tableau N°34 : Modèle 0 1 de flux de l'OEC .

<p>Flux de trésorerie lié à l'activité Résultat net</p> <ul style="list-style-type: none"> • Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation : <p>+ amortissements, provisions et dépréciations (à l'exclusion des dotations pour dépréciation de l'actif circulant) + valeur comptable des éléments d'actif cédés -produits des cessions d'éléments d'actif -quote-part des subventions d'investissements virées au résultat -augmentation des frais d'établissement -transferts de charges au compte de résultat = Marge brute d'autofinancement -variation du BFR lié à l'activité</p>
<p>Flux de trésorerie généré par l'activité (A)</p>
<p>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement -acquisitions d'immobilisations + cessions d'immobilisations nettes d'IS + réduction d'immobilisations financières + variation des dettes et créances sur immobilisations</p>
<p>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</p>
<p>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement + augmentation de capital -réduction de capital -dividendes versés +augmentation des dettes financières + subventions d'investissement reçues -variation du capital souscrit non appelé -variation du capital souscrit, appelé, non versé</p>
<p>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</p>
<p>Variation de la trésorerie = A + B + C</p>
<p>Trésorerie d'ouverture (D)</p>
<p>Trésorerie de clôture = A + B + C + D</p>

Tableau N°35 : Modèle 2 de flux de l'OEC

<p>Flux de trésorerie lié à l'activité Résultat d'exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> • Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non lié à l'activité : <p>+ amortissements et provisions à l'exclusion des dotations aux dépréciations des actifs circulant - transfert de charges au compte de charges à répartir = Résultat brut d'exploitation - variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation</p>
<p>Flux net de trésorerie lié à l'exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> • Autres encaissements et décaissements liés à l'activité <p>+/- produits et charges financières +/- produits et charges exceptionnelles - autres (impôt sur les sociétés, participation, augmentation des frais d'établissement) - variation du BFR lié à l'activité (sauf variation du BFRE)</p>
<p>Flux net de trésorerie lié à l'activité</p>

2.1.3. Logique financière et stratégique du tableau de trésorerie de la CDB :

Le flux de trésorerie interne constitue l'indicateur central du tableau de flux de la CDB. Il renseigne sur la capacité de l'entreprise à dégager de la trésorerie à partir de sa propre activité.

Les dividendes sont pris en compte dans les revenus répartis, ce qui signifie que le flux de trésorerie interne doit être suffisant pour rémunérer les actionnaires.

Le flux d'investissement met en évidence la stratégie de développement de l'entreprise (croissance interne, externe, recentrage...). Pour la CDB, les investissements de renouvellement doivent en priorité être financés par la trésorerie interne. Le recours au financement externe est autorisé pour financer les investissements de croissance.

Le flux de financement fait apparaître les arbitrages financiers aux quels l'entreprise a procédé (couverture de besoin résiduel de financement ou placement des excédents disponibles).

Le tableau de flux de la CDB boucle sur la variation de la trésorerie active. Elle représente la synthèse des décisions de gestion de l'entreprise.

Tableau N°36 : Méthode de calcul des flux – retraitements

Les flux sont calculés selon la méthode directe	Les flux de trésorerie sont calculés à partir des
---	---

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

	encaissements et décaissements, méthode conforme aux pratiques internationales.
Les subventions d'investissement	Classés dans les recettes d'investissement.
Les dividendes distribués	Classés dans les dépenses liées à l'activité.
Les dépréciations et reprises sur éléments de l'actif circulant	Elles sont exclues du tableau comme les autres produits et charges calculés.
Les retraitements	<ul style="list-style-type: none">• Crédit-bail ⁽¹⁾.• Effets escomptés non échus ⁽²⁾.

- (1) La valeur d'origine du bien est inscrite dans les dépenses d'investissement. La redevance est ventilée entre flux d'intérêts et flux de financement.
- (2) Les effets escomptés non échus sont retraités en créances d'exploitation et en CBC.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est calculé selon la méthode indirecte.

Les dotations nettes de reprises sur dépréciations de l'actif circulant sont assimilées à des flux monétaires.

Ces flux « calculés » ne sont pas éliminés du résultat pour le calcul du flux de trésorerie lié à l'activité. En conséquence, la variation du BFR est déterminée à partir des valeurs nettes du bilan.

La marge brute d'autofinancement correspond à une CAF retraitée.

Les subventions d'investissement et dividendes distribués sont inclus dans la fonction financement.

Les effets escomptés non échus et le crédit-bail ne sont pas retraités.

Chapitre 3 : Approche patrimoniale de la structure financière de l'entreprise

L'analyse financière vise à apprécier la situation financière d'une entreprise, la cohérence entre ses moyens et ses ressources, ainsi que son équilibre financier. Cette appréciation se fait d'abord à partir des données du bilan comptable.

Toutefois, pour une analyse plus pertinente, souvent exigée par les actionnaires et les créanciers, certains éléments du bilan comptable doivent être retraités et reclassés pour obtenir le bilan financier. Le retraitement se fait en termes de liquidités et d'exigibilité, alors que le reclassement se fait entre les éléments à plus d'un an et ceux à moins d'un an.

1.1 Définition bilan financier et ses objectifs

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

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réel ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associer.

1.2 Le passage du bilan comptable au bilan financier (patrimonial)

Pour établir un bilan financier (patrimonial), il est nécessaire d'effectuer des correctifs (retraitements) et de disposer :

- D'un bilan comptable après répartition des bénéfices,
- De l'état des échéances des créances et des dettes (annexe),
- D'informations sur les retraitements à effectuer à l'actif et au passif.

1.2.1. Les retraitements de l'actif :

Les actifs « fictifs » ou "non valeurs" n'ont pas de valeur vénale. Ils figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion. Ils sont :

- à éliminer de l'actif,
- et en contrepartie, à déduire des capitaux propres. Il s'agit des rubriques correspondant à des charges activées (inscrites à l'actif en vue de leur étalement) :
 - Frais d'établissement (frais de constitution, ...) ;
 - Frais de recherche et de développement (à éliminer éventuellement lorsque les projets ont peu de chances d'aboutir) ;
 - Charges à répartir sur plusieurs exercices (sur frais d'émission d'emprunts) ;
 - Primes de remboursement des obligations (en cas d'emprunt obligataire) ;
 - Dans l'optique patrimoniale du bilan, le crédit bail n'est pas à retraiter. En effet, l'entreprise n'étant pas propriétaire du bien, celui-ci ne doit pas figurer à l'actif du bilan. A défaut de valeur vénale ou de revente, l'évaluation de certains postes devra être effectuée à la valeur comptable nette.
- Ecarts de conversion – Actif. Ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises. Il s'agit des actifs fictifs à éliminer de l'actif et retrancher des capitaux propres.
- Charges constatées d'avance. En principe, ce sont de véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an. Si elles sont incertaines, alors, par prudence, elles peuvent être considérées comme des non valeurs et éliminées de l'actif et donc déduites des capitaux propres. Les retraitements doivent être effectués en fonction des informations disponibles.
- Fonds commercial. Le fonds de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), peut par prudence être considéré comme une non-valeur et donc éliminé de l'actif.
- Capital souscrit non appelé. Ce poste doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres (actif fictif).

Il y' a aussi des reclassements et des traitements à faire, a savoir:

- Les autres immobilisations sont prises en compte par leur valeur réelle. En conséquence des plus-values (à ajouter aux capitaux propres) ou des moins-values (à déduire des capitaux propres) sont souvent constatées.

- Valeurs mobilières de placement : Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemple), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.
- Effets escomptés non échus. Ils sont à :
 - réintégrer dans les créances à moins d'un an,
 - et à ajouter aux dettes à moins d'un an (trésorerie passive).
- Stock outil (stock minimum). Indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc à > 1 an. Il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.

1.2.2. Les retraitements du passif :

- Capitaux propres. Ils doivent être évalués après répartition des bénéfices. Les retraitements consistent donc à :
 - Déduire la fraction de résultat à distribuer (dividendes à payer) et la transférer en dettes à moins d'un an.
 - Déduire les actifs fictifs ou non valeurs.
 - Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différée) pour des réintégrations ultérieures correspondant aux : subventions d'investissements restant à virer aux résultats, provisions pour hausse des prix éventuelles, aux amortissements dérogatoires à reprendre. Le montant de l'imposition latente est à transférer dans les dettes à plus d'un an ou à moins d'un an selon les échéances fiscales.
- Provisions pour risques et charges. Elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges et donc de dettes ultérieures probables. Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes (cachés) et doivent être transférées dans les capitaux propres. Si elles sont justifiées et selon la date probable de réalisation du risque ou de la charge, il faut les transférer soit :
 - en dettes à plus d'un an,
 - en dettes à moins d'un an.
- Comptes courants d'associés. Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue. Lorsqu'ils sont bloqués ou stables, ils doivent être transférés des dettes financières vers les capitaux propres.
 - Ecarts de conversion – Passif. Ils correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères. Bien que latents,

ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale. Ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.

- Produits constatés d'avance. Ils sont considérés comme des dettes à court terme (moins d'un an).
- Impôts latents. Calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils sont considérés comme des dettes à < 1 an ou à > 1 an selon l'année prévue de leur échéance.
- Le résultat positif: convient de répartir le résultat entre les réserves et l'exigible à court terme (dividendes) en fonction de l'affectation prévue ou probable.
- Les provisions pour risques et charges lorsqu'elles sont justifiées couvrent des risques et des charges certains sont considérées comme de l'exigible (à maintenir selon leur classement à long ou court terme). Si ces provisions ne sont pas justifiées, il conviendra de les assimiler à des réserves. Toutefois, la partie de leur montant correspondant à l'impôt sur les sociétés qui sera finalement prélevé doit être incluse dans les dettes à court termes.

1.2.3. L'intégration des éléments hors bilan

Certains éléments ne figurant plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégré dans le bilan financier :

Poste à reclasser	Analyse
Effets escomptés non échus	Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.
Plus ou moins values latentes (discrètes)	L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.
Impôts latents	Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente et intégrée aux dettes à plus

	d'un an et retranché des capitaux propres.
--	--

1.2.4 Les grandes masses du bilan financier

Après ces retraitements, quels sont les contenus des grandes masses du bilan financier ?

➤ **Actif à plus d'un an** : c'est l'actif immobilisé net. Il correspond à l'actif immobilisé réel:

- Immobilisations incorporelles,
- Immobilisations corporelles,
- Immobilisations financières, évaluées à leur valeur nette comptable, après déduction des amortissements et des dépréciations.
- Frais de Recherche et de Développement si les projets sont réalisables,
- Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations,
- Stock-outil éventuel.

Créances à plus d'un an. Elles incluent : • certains prêts accordés à des tiers (au personnel par exemple), • les créances clients dont l'échéance est éloignée (> 1 an), • les dépôts et cautionnements versés.

➤ **Actif à moins d'un an net** : il comprend :

Les Stocks : Il s'agit de la valeur nette des stocks et des en-cours, diminuée de la valeur du stock-outil. Valeurs réalisables à court terme. Elles comprennent les : • Avances et acomptes versés aux fournisseurs, • Créances clients et comptes rattachés, • Effets escomptés non échus, • Autres créances, • Certaines immobilisations financières encaissables à court terme.

➤ **Trésorerie d'actif** : Elle regroupe les : • Disponibilités, • Valeurs Mobilières de Placement immédiatement négociables et liquides, • Effets de commerce immédiatement négociables ou escomptables.

➤ **Capitaux permanents**. Ils représentent les ressources durables de l'entreprise :

Capitaux propres. C'est à dire : • le Capital social, • les Réserves et report à nouveau, après répartition des bénéfices, • les Provisions pour risques et charges sans objet réel ou non justifiées (considérées comme des réserves occultes), • les Comptes courants d'associés bloqués ou stables.

➤ **Dettes à plus d'un an** : Elles regroupent (pour la partie à + d'un an) : • les emprunts obligataires convertibles, • les autres emprunts obligataires, • les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit, • les emprunts et dettes financières divers, • les Provision pour risques et charges justifiées à plus d'un an, • les Autres dettes à plus d'un an, dépôts et cautionnements reçus, • la fraction d'impôt différé relatif aux réintégrations

ultérieures (subventions d'investissement, provision pour hausse des prix, amortissements dérogatoires).

➤ **Dettes à court terme** : ce sont des dettes à moins d'un an. Elles sont composées : • des avances et acomptes reçus des clients, • des dettes fournisseurs et des comptes rattachés, • des autres dettes à moins d'un an (sociales, fiscales, ...), • de la fraction d'emprunt remboursable dans l'année, • des produits constatés d'avance, • des dividendes à payer (part du résultat distribuée aux actionnaires), • des provisions pour risques et charges justifiées à moins d'un an.

➤ **Trésorerie de passif**. Elle comprend : • les concours bancaires courants (CBC), • les soldes créditeurs de banque (SCB), •Crédit de trésorerie.

Tableau : le passage du bilan comptable au bilan financier

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif plus d'un an	Passif plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+ plus values latentes - Moins values latentes + part de l'actif circulant à plus d'un an + charges constaté d'avance plus d'un an (justifiée) - part de l'actif immobilisé t à moins d'un an	+ plus values latentes - Moins values latentes + écart de conversion de passif - impôts latents sur subventions d'investissement et provisions réglementées (provision non justifiée) + provision non justifiée (la partie restante après la déduction de l'impôt) - actif fictif net - dividendes à payer +Comptes courants d'associés
Poste à éliminer de l'actif (actif fictif) :	Dettes à plus d'un an
Frais d'établissement (sans valeur ou non justifiée) Fond commercial (sans valeur ou non justifiée) Primes de remboursement des obligations (sans valeur ou non justifiée) Charges à répartir sur plusieurs d'années (sans valeur ou non justifiée) capital souscris non appelé part d'écart de conversion actif	+ impôts latents à plus d'un an sur subventions d'investissements et provisions réglementées + produits constatés d'avance à plus d'un an + dettes fiscales plus d'un an
Actif circulant net	Dettes à moins d'un an

-part de l'actif circulant à plus d'un an	+Dettes financières à moins d'un an
+part de l'actif immobilisé à moins d'un an	+provisions à moins d'un an
+ charges constaté d'avance moins d'un an	+ impôts latents à plus d'un an sur subventions d'investissements et provisions réglementées
+ effets escompté non échus	+ produits constatés d'avance à moins d'un an
+capital souscrits non appelé (si les fonds sont à court terme)	+ effets escomptés non échus
+ part d'écart de conversion actif (si les créances moins un an)	+dettes fiscales moins d'un an
	+ dividendes à payer

2. L'approche patrimoniale de l'équilibre financier

L'approche patrimoniale regroupe l'ensemble des méthodes ayant un caractère historique. Elle vise à dégager une valeur de marché pour le patrimoine de l'entreprise à partir de ses comptes annuels. Selon ces méthodes, la valeur de l'entreprise est limitée à ce qu'elle possède. C'est une approche comptable que la réglementation en vigueur permet d'aborder en montrant les étapes de sa mise en œuvre. Les aménagements législatifs opérés par le gouvernement, notamment dans le domaine des normes comptables avec le passage du " plan comptable national " au "système comptable financier", permettant l'utilisation de ce type de méthode. En Algérie c'est la méthode utilisé dans l'analyse financière de l'entreprise.

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs : le fonds de roulement financier, la solvabilité et la liquidité du bilan.

2.1. Le fonds de roulement financier :

Il permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de la solvabilité et de son risque de cessation de paiement. Le FR financier est un solde qui traduit la cohérence du financement structurel de l'entreprise. Avoir un fonds de roulement positif est une nécessité pour la majorité des entreprises car il renseigne sur la situation de l'équilibre financier de leurs affaires (une situation financière est équilibrée lorsque les capitaux permanent parviennent à couvrir intégralement l'actif immobilisé). Il représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers :

$$\text{Fond de roulement financier} = \text{actif réel moins d'un an} - \text{passif réel moins d'un an}$$

Le FRF peut être évalué également par le haut du bilan financier :

Fond de roulement financier = passif réel plus d'un an – actif réel moins d'un an

Il peut être aussi calculé d'après cette formule :

FR financier = capitaux propres +DLMT- actif immobilisé net

Le FRF doit être positif afin d'assurer un volant de sécurité pour l'entreprise. Il permet de faire face, par exemple, à des difficultés de recouvrement des créances.

Le FRF négatif traduit des difficultés et une augmentation du risque financier. Toutefois, la nécessité d'un fonds de roulement financier positif ne constitue pas une règle de l'équilibre financier applicable pour tous les secteurs d'activité. En effet, les entreprises appartenant au secteur de la grande distribution dégagent un FRF négatif, dû à des actifs à court termes, tout en ayant une situation financière saine.

2.2 BFR

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) est la somme nécessaire que l'entreprise doit posséder pour payer ses charges courantes en attendant de percevoir le paiement dû par ses clients. Le besoin en fonds de roulement démontre l'autonomie financière de l'entreprise à court terme puisque cet indicateur représente la somme d'argent nécessaire pour financer ses charges sans qu'elle n'ait besoin d'encaisser ses clients en même temps.

□ **Mode de calcul du besoin en fonds de roulement (BFR)**

Besoin en fonds de roulement = (VE + VR) - (total des DCT – trésorerie passive)

On peut aussi exprimer le calcul de besoin en fonds de roulement d'une manière suivante :

Besoin en Fonds de Roulement = Stocks + Créances (créances clients et autres créances) - Dettes (toutes les dettes non financières)

Un **BFR négatif** signifie que l'entreprise est en bonne santé financière et dispose de suffisamment d'argent pour être capable d'honorer ses dettes de court terme. Autrement dit, les fonds disponibles à l'entreprise lui permettent de financer intégralement son prochain cycle d'exploitation et ses emplois à court terme.

Lorsque le **BFR** est inférieur à 0, l'actif immobilisé est inférieur aux capitaux permanents. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

2.3. Trésorerie nette :

Elle se définit comme l'ensemble des actifs rapidement transférables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme. Deux méthodes sont utilisées pour le calcul de la trésorerie et qui sont :

- 1ère méthode : Différence entre les valeurs disponibles et la trésorerie de passif.

$$\text{TR} = \text{Valeurs disponibles} - \text{TR passive}$$

- 2ème méthode : La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement net et le besoin en fonds de roulement.

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

3. Ratios de solvabilité et de liquidité

L'analyse de la solvabilité et de la liquidité d'entreprise peut être réalisée à partir des ratios suivants :

- **Ratio de solvabilité générale :** «La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes ».

« Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, une entreprise solvable peut présenter des risques d'illiquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidités présentes précédemment ».

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{Actif réel net} / \text{Total des dettes}$$

- **Ratio d'autonomie financière :** Ce ratio indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses pourvoyeurs de fonds (créanciers). Plus il est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Le ratio d'autonomie financière se calcule comme suit :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propre} / \text{Ensemble des dettes}$$

- **Ratio de liquidité générale :** C'est le rapport entre l'actif circulant et les dettes à court terme. Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par la transformation de l'actif circulant en liquidité, le ratio de liquidité générale se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à courte terme} (> 1)$$

- **Ratio de liquidité réduite :** C'est le rapport entre les valeurs réalisables majorées des valeurs disponibles et des dettes à court terme. Il mesure la capacité de l'entreprise à

Chapitre 3 : Approche patrimoniale de la structure financière de l'entreprise 2021/2022

rembourser ses dettes à court terme par ses valeurs réalisables et ses valeurs disponibles. Il doit être proche à 1 et il se calcule comme suit :

Ratio de liquidité réduite = valeurs réalisables¹ + valeurs disponibles² / dettes à court terme (> 1)

• **Ratio de liquidité immédiate (ou ratio de trésorerie)** : « Ce ratio caractérise la liquidité « à vue » de l'entreprise. Il est pratiquement toujours inférieur à le compte tenu des échéances échelonnées des dettes à moins d'un an, une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante. L'utilisation de ces ratios est surtout valable pour faire apparaître les évolutions éventuelles ».

Ratio de liquidité immédiate = valeurs disponibles / dettes à court terme (< 1)

Exercice d'application : L'entreprise « H » vous transmet les données suivantes relatives à son bilan au 31/12 de l'exercice N et les informations complémentaires. Il vous est demandé de :

- Présenter le bilan financier condensé (en grande masse).
- Calculer FR financier.

Actif	Manants nets	Passif	Manants nets
Actif immobilisé	480000	Capitaux propres	612000
Frais préliminaires	30000	Capital social	560000
<u>Immobilisation corporelles</u>		Réserves	20000
Terrains	180000	résultat	32000
Matériels de transport	160000		
Matériels et outillages	100000		

¹ Valeurs réalisables : créances à moins d'un an.

² Valeurs disponibles : disponibilités + VMP.

Chapitre 3 : Approche patrimoniale de la structure financière de l'entreprise 2021/2022

Ecart de conversion /Actif	10000	Dettes de financement	40000
		Autres dettes de financement	28000
		Provision pour risques	12000
Actif circulant	220000	Passif circulant	62000
Stocks de marchandises	120000	Fournisseurs et comptes rattachés	40000
Clients et comptes rattachés (1)	92000	Créditeurs divers	22000
Titres et valeurs de placement	8000		
Trésorerie active	20000	Trésorerie passive	6000
Banque	20000	Crédit de trésorerie	6000
Total actif	720000	Total passif	720000

(1) Dont 20000 à plus d'un an.

Informations complémentaires :

- Les terrains peuvent être vendus à 200 % de leur valeur nette.
- Le matériel de transport est estimé à 135000 da.
- Le matériel et outillages ont une valeur réelle de 90000da.
- L'écart de conversion actif n'étant pas couvert par une provision.
- Les titres et valeur de placement sont facilement cessibles.
- Le stock outil est évalué à 20 % du total des stocks de marchandises
- Une partie (10 %) des autres dettes de financement sont payable dans 8 mois.
- Le résultat de l'exercice sera distribué à hauteur de 40%, le reste est mis en réserves.
- La provision pour risque est sans objet (35% est destiné à l'impôt).

Correction de l'exercice :

1) Le bilan financier

a) Les retraitements nécessaires :

Eléments	A.Immo	Stocks	Créances	Trésorerie /actif	Capitaux propres	DML T	DCT	Trésorerie / Passif
Totaux comptables nets	480000	120000	100000	20000	612000	40000	62000	6000
Actif fictif								
-Frais préliminaires	-30000				-30000			
-Ecart de conversion /Actif	-1000				-10000			

Chapitre 3 : Approche patrimoniale de la structure financière de l'entreprise 2021/2022

Terrains plus value	+180000				+180000			
Matériels de transport moins value	-25000				-25000			
Matériels et outillages moins value	-10000				-10000			
Créances plus d'un an	+20000		-20000					
Stock outil	+24000	-24000						
TVP			-8000	+8000				
Dettes à moins d'un an						-2800	+2800	
Provision pour risque					+7800	-12000	+4200	
Résultat					-12800		+12800	
Totaux	629000	96000	72000	28000	712 000	25200	81800	6000

➤ **Explications et justifications des calculs :**

- Les Frais préliminaires sont considéré comme des actifs fictifs, **donc à retrancher de l'actif immobilisé et capitaux propres.**
- Les Ecart de conversion /Actif sont considéré comme des actifs fictifs puisqu'ils ne sont pas couvert par une provision, **donc à retrancher de l'actif immobilisé et capitaux propres.**
- La valeur réelle des terrains est de : $180000 \times 200\% = 360000$, sa valeur nette comptable est de 180000, donc il s'agit d'une plus value de : $360000 - 180000 = +180000$. **A ajouter l'actif immobilisé et capitaux propres.**
- La valeur réelle du Matériels de transport est de : $=135000$, sa valeur nette comptable est de 160000, donc il s'agit d'une moins value de : $135000 - 160000 = -25000$. **A retrancher l'actif immobilisé et capitaux propres.**
- La valeur réelle du Matériels et outillages est de : $=90000$, sa valeur nette comptable est de 100000, donc il s'agit d'une moins value de : $90000 - 100000 = -10000$. **A retrancher de l'actif immobilisé et capitaux propres.**
- Les Créances plus d'un an (20000) sont **à retranché des créances circulantes et à ajouter à l'actif immobilisé.**
- Le stock outil est de : $120000 \times 20\% = 24000$ qu'il faut **retrancher des stocks et rajouter à l'actif immobilisé.**
- Les titres et valeur de placement sont facilement cessibles (vendables), donc ils sont assimilés à une trésorerie active : **à retranchée 8000 des créances et les rajouter à la trésorerie active.**
- 10 % des autres dettes de financement sont payable dans 8 mois **donc à retrancher 2800 (28000x10) des DLMT et les rajouter aux DCT.**

- La provision pour risque est sans objet, **donc on va rajouter 65% (12000 x ,65 = 7800) aux capitaux propres et le reste, c.à.d. l'impôt (12000 x 0,35 = 4200) aux dettes à court termes.**

- Le résultat de l'exercice sera distribué a hauteur de 40% sous forme de dividendes **qui sont DCT, donc on va retrancher (32000 x 0,4 = 12800) des capitaux propres et rajouter aux DCT.**

C) Le bilan financier condensé (en grande masse)

Actif	Montants	%	Passif	montant	%
Actif immobilisé	629000	76	Capitaux propres DLMT	712 000 25200	
Actif circulant	196000	24	Capitaux permanent	737200	89.35
Stock	96000		DCT	81800	10.65
Créances	72000		Trésorerie passive	6000	
Trésorerie active	28000		Total DCT	87800	
Total actif	825000	100	Total passif	825000	100

2. Les paramètres de l'équilibre financier

➤ **FR financier = capitaux propres +DLMT- actif immobilisé net**
 $= (712\ 000 + 25\ 200) - 629\ 000 = 108\ 200.$

➤ **Ou bien : Fond de roulement financier = actif réel moins d'un an – passif réel moins d'un an = 196000-6000-81280= 108200.**

➤ **Le BFR :**

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisables}) - (\text{DCT} - \text{TR passive})$$

$$\text{BFR} = (96\ 000 + 72\ 000) - (87\ 800 - 6\ 000) = 86\ 200$$

➤ **La situation de trésorerie :**

$$\text{TR} = \text{Valeurs disponibles} - \text{TR passives} = 28\ 000 - 6\ 000 = 22\ 000$$

$$\text{TR} = \text{FRN} - \text{BFR} = 108\ 200 - 86\ 200 = 22\ 000$$

➤ **Commentaires :**

Dans notre cas, on remarque que le FR financier est positif(108200) donc l'entreprise arrive à financer ses besoins grâce ces ressources stables.

En général, plus le FRF est élevé plus l'entreprise est solvable (faire face à ses dettes sans difficultés).

2.3. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

➤ **Définition** : « Le besoin en fonds de roulement correspond à la part de l'actif circulant qui ne peut être financier par des dettes à court terme et qui doit être financé par des capitaux permanents ». Le besoin en fonds de roulement est créé par des décalages dans le temps :

- Décalage entre les achats et les ventes, ceux-ci entraînent la constitution du stock ;
- Décalage entre les produits comptables (exemple : les ventes) et les paiements .

➤ **Mode de calcul du besoin en fonds de roulement (BFR)**

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{DFCT})$$

On peut aussi exprimer le calcul de besoin en fonds de roulement d'une manière suivante :

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = \text{stocks} + \text{créances} - \text{dettes fournisseurs}$$

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisables}) - (\text{DCT} - \text{TR passive})$$

➤ **Les interprétations du besoin en fonds de roulement** : Le tableau suivant représente les différentes situations suivies de leurs interprétations :

Tableau N°13: Les différentes situations possibles pour le besoin en fond de roulement

Situation	Interprétation
BFR < 0	L'entreprise génère suffisamment des ressources pour financer son cycle d'exploitation.
BFR > 0	Cette situation engendre un recours, un financement externe de la part de l'entreprise.
BFR = 0	Cela signifie qu'il y a une égalité entre le besoin de financement et les ressources de financement.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Section01 : L'analyse de l'activité et de la performance de la SPA Les moulins de la Soummam.

1. Elaboration des tableaux des soldes intermédiaires de gestion :

Tableau N°37 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion pour l'année 2019

Eléments	Montant
Ventes et produits annexes	2 600 212 649.69
Cession inter unité	3 230 266.36
Variation stocks produits finis et en cours	53 103 685.19
Production immobilisée	000
Subventions d'exploitation	1 138 630.46
<i>I-La production de l'exercice</i>	<i>2 657 685 231.70</i>
Achat consommés	2 078 900 983.62
Services extérieurs et autres consommations	60 835 061.56
<i>II-Consommation de l'exercice</i>	<i>2 139 736 045.18</i>
<i>III- La valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</i>	<i>517 949 186.52</i>
Charges de personnel	251 169 741.98
Impôts, taxes et versements assimilés	10 243 508.98
<i>IV- Excédent brut d'exploitation</i>	<i>256 535 935.56</i>
Autres produits opérationnels	5 574 420.56
Autres charges opérationnelles	724 822.60
Dotations aux amortissements	76 223 724.47
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	6 957 809.31
<i>V- Résultat d'exploitation</i>	<i>192 119 618.36</i>
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	000
Produits financiers	000
Charges financières	000
<i>VI-Résultat Courant Avant Impôts</i>	<i>192 119 618.36</i>
Produits exceptionnels	000
Charges exceptionnelles	000
<i>VII-Résultat exceptionnel</i>	<i>000</i>
Participation des salariés	000
Impôts sur les bénéfices	000
<i>VIII- Résultat net de l'exercice</i>	<i>192 119 618.36</i>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau de compte de résultats.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Tableau N° 38 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion pour l'année 2020

Eléments	Montant
Ventes et produits annexes	3 079 497 904.64
Cession inter unité	10 300 001.69
Variation stocks produits finis et en cours	127 192 169.43
Production immobilisée	000
Subventions d'exploitation	53 708.92
<i>I-La production de l'exercice</i>	<i>3 217 043 784.68</i>
Achat consommés	2 442 430 249.45
Services extérieurs et autres consommations	75 920 268.57
<i>II-Consommation de l'exercice</i>	<i>2 518 350 518.02</i>
<i>III- La valeur ajoutée d'exploitation</i>	<i>698 693 266.66</i>
Charges de personnel	302 792 314.62
Impôts, taxes et versements assimilés	14 358 984.47
<i>IV- Excédent brut d'exploitation</i>	<i>381 541 967.57</i>
Autres produits opérationnels	11 138 660.59
Autres charges opérationnelles	379 103.79
Dotations aux amortissements	74 260 590.58
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	4 215 084.46
<i>V- Résultat d'exploitation</i>	<i>322 256 018.25</i>
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	000
Produits financiers	000
Charges financières	000
<i>VI-Résultat Courant Avant Impôts</i>	<i>322 256 018.25</i>
Produits exceptionnels	000
Charges exceptionnelles	000
<i>VII-Résultat exceptionnel</i>	<i>000</i>
Participation des salariés	000
Impôts sur les bénéfices	000
<i>VIII- Résultat net de l'exercice</i>	<i>322 256 018.25</i>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau de compte de résultats.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Tableau N° 39: Le calcul des soldes intermédiaires de gestion pour l'année 2021

Éléments	Montant
Ventes et produits annexes	3 141 004 475.66
Cession inter unité	8 429 508.45
Variation stocks produits finis et en cours	141 778 859.58
Production immobilisée	000
Subventions d'exploitation	000
<i>I-La production de l'exercice</i>	<i>3 291 212 843.69</i>
Achat consommés	2 496 671 487.90
Services extérieurs et autres consommations	90 078 741.72
<i>II-Consommation de l'exercice</i>	<i>2 586 750 229.62</i>
<i>III- La valeur ajoutée d'exploitation</i>	<i>704 462 614.07</i>
Charges de personnel	304 779 232
Impôts, taxes et versements assimilés	12 941 443.35
<i>IV- Excédent brut d'exploitation</i>	<i>386 741 938.72</i>
Autres produits opérationnels	16 982 942.68
Autres charges opérationnelles	457 239.26
Dotations aux amortissements	75 207 642.29
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	3 116 969.42
<i>V- Résultat d'exploitation</i>	<i>331 176 969.27</i>
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	000
Produits financiers	000
Charges financières	000
<i>VI-Résultat Courant Avant Impôts</i>	<i>331 176969.27</i>
Produits exceptionnels	000
Charges exceptionnelles	000
<i>VII-Résultat exceptionnel</i>	<i>000</i>
Participation des salariés	000
Impôts sur les bénéfices	000
<i>VIII- Résultat net de l'exercice</i>	<i>331 176 969.27</i>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau de compte de résultats.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

1.1. Calcul et interprétation des soldes intermédiaires de gestion :

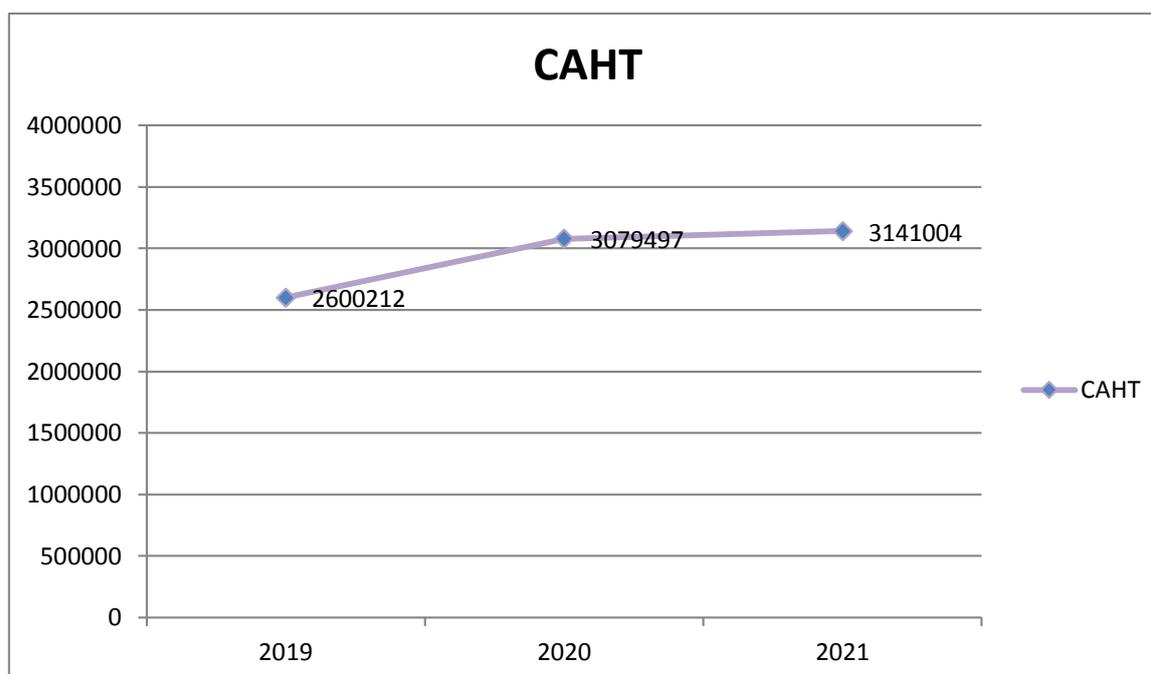
1.1.1. Le chiffre d'affaires (CA) :

Tableau N°40 : Evolution du chiffre d'affaires

Désignation	2019	2020	2021
CAHT	2 600 212 649.69	3 079 497 904.64	3 141 004 475.66

Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau des SIG.

Figure N°22 : Evolution du chiffre d'affaire (CA)



Source :réalisé par nous-mêmes.

Interprétation :

L'entreprise «SPA Les moulins de la Soummam» est une filiale du groupe «AGRODIV», ce qui fait que son chiffre d'affaire égale aux ventes et produits annexes durant les trois années (la marge brute est nulle).

D'après l'étude du tableau et la figure ci-dessous on constate une augmentation croissante du CA durant les trois années. Puis une évolution d'un taux de 16% en 2020 et de 18% en 2021, cette augmentation est due à la hausse des ventes des produits annexes.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

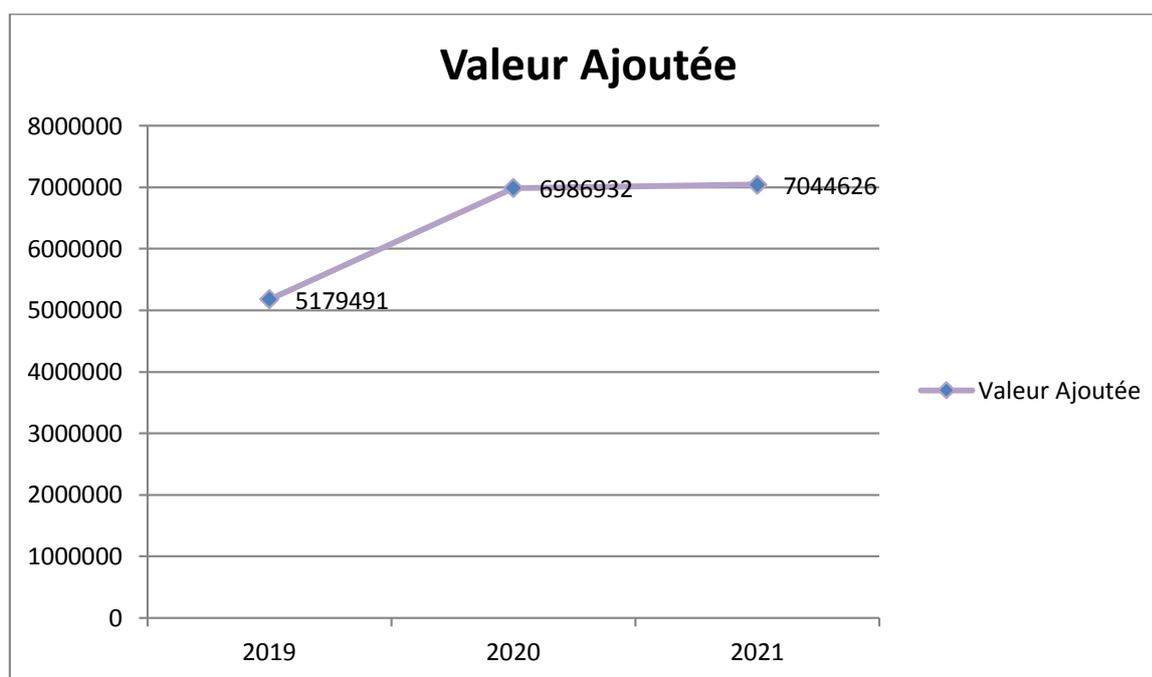
1.1.2. La valeur ajoutée :

Tableau N° 41: Evolution de la valeur ajoutée (VA)

Désignation	2019	2020	2021
VA	517 949 186.52	698 693 266.66	704 462 614.07

Source :réalisé par nous-mêmes à partir du tableau des SIG.

Figure N° 23: Evolution de la Valeur Ajoutée (VA)



Source :réalisé par nous-mêmes.

Interprétation :

La Valeur Ajoutée est un indicateur en premier lieu de mesure de la richesse créée par la SPA Les moulins de la Soummam et en deuxième lieu un indicateur de mesure du poids économique de cette dernière.

D'après l'étude du tableau et de la figure ci-dessous on constate une augmentation de la VA de 34% en 2020, suivi d'une légère augmentation de 0.8% en 2021. Cette dernière est dû à l'augmentation de la production de l'exercice et l'augmentation légère est dû à la production de l'exercice ainsi à la consommation en même temps.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

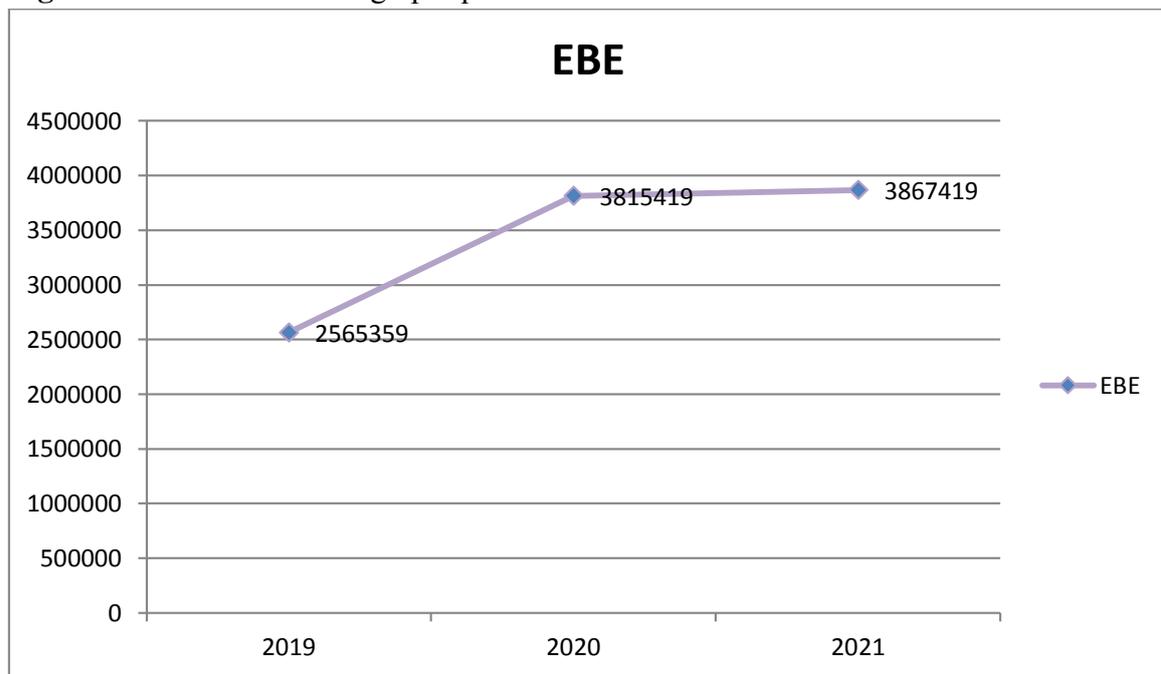
1.1.3. Excédent brut d'exploitation (EBE) :

Tableau N° 42: Evolution de l'excédent brut d'exploitation (EBE)

Désignation	2019	2020	2021
EBE	256 535 935.56	381 541 967.57	386 741 938.72

Source :réalisé par nous-mêmes à partir du tableau des SIG.

Figure N°24 : Présentation graphique de l'évolution d'EBE



Source :réalisé par nous-mêmes.

Interprétation :

L'entreprise«SPA Les moulins de la Soummam» a réalisé un EBE positif durant les trois années.

D'après l'étude du tableau et la figure on constate une amélioration très importante de 33% en 2020. Puis une légère augmentation de 01% en 2021, cette augmentation est due en premier lieu à la bonne maîtrise des charges et en deuxième lieu à l'importance de la valeur ajoutée. Alors que la légère augmentation est dû à une autre légère d'augmentation de la VA, parce qu'elle constitue un élément très important.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

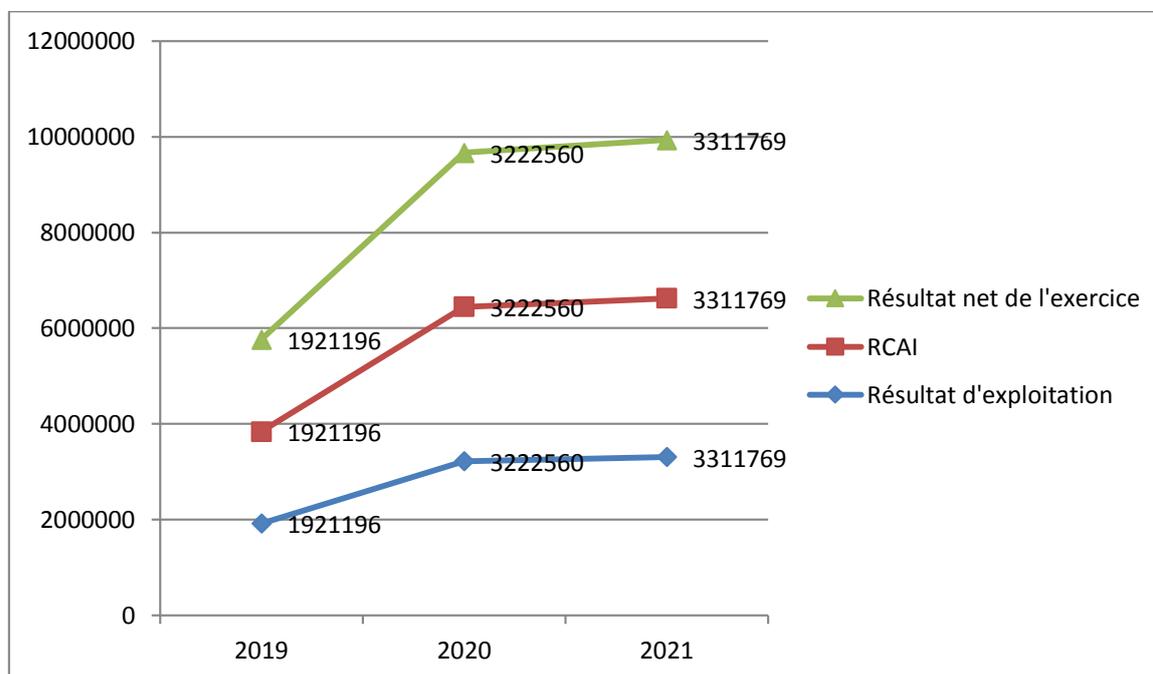
1.1.4. Résultat d'exploitation (opérationnelle), courant avant impôts et résultat net de l'exercice :

Tableau N° 43: Evolution du résultat d'exploitation (opérationnelle), courant avant impôts et le résultat net de l'exercice.

Désignation	2019	2020	2021
Résultat d'exploitation	192 119 618.36	322 256 018.25	331 176 969.27
RCAI	192 119 618.36	322 256 018.25	331 176 969.27
Résultat net d'exercice	192 119 618.36	322 256 018.25	331 176 969.27

Source :réalisé par nous-mêmes à partir du tableau des SIG.

Figure N° 25: Evolution du résultat d'exploitation, courant avant impôts et résultat net de l'exercice.



Source :réalisé par nous-mêmes.

Interprétation :

L'entreprise SPA Les moulins de la Soummam a réalisé un résultat positif durant les trois années et cela que ce soit pour le résultat d'exploitation ou le résultat courant avant impôts ou le résultat net de l'exercice.

D'après l'étude du tableau et de la figure ci-dessous on constate une amélioration très importante de 40% en 2020, suivi d'une légère augmentation de 03% en 2021. Elle est due à la maîtrise des coûts. Donc cette activité est rentable, profitable pour cette entreprise.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

1.1.5. Résultat exceptionnel :

Ce résultat est nul car cette entreprise n'exerce pas une activité exceptionnelle (cession des immobilisations).

2. L'analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) :

Tableau N° 44: calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net de l'exercice	192119618.36	322256018.25	331 176969.27
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions.	76 223 724.47	74 260 590.58	75 207 642.29
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions.	(6 957 809.31)	(4 215 084.46)	(3 116 969.42)
Valeur comptable d'éléments d'actif cédés.	000	000	000
Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisé.	000	000	000
Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice.	000	000	000
CAF	261 385 533.52	392 301 524.37	403 267 642.14

Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau des SIG.

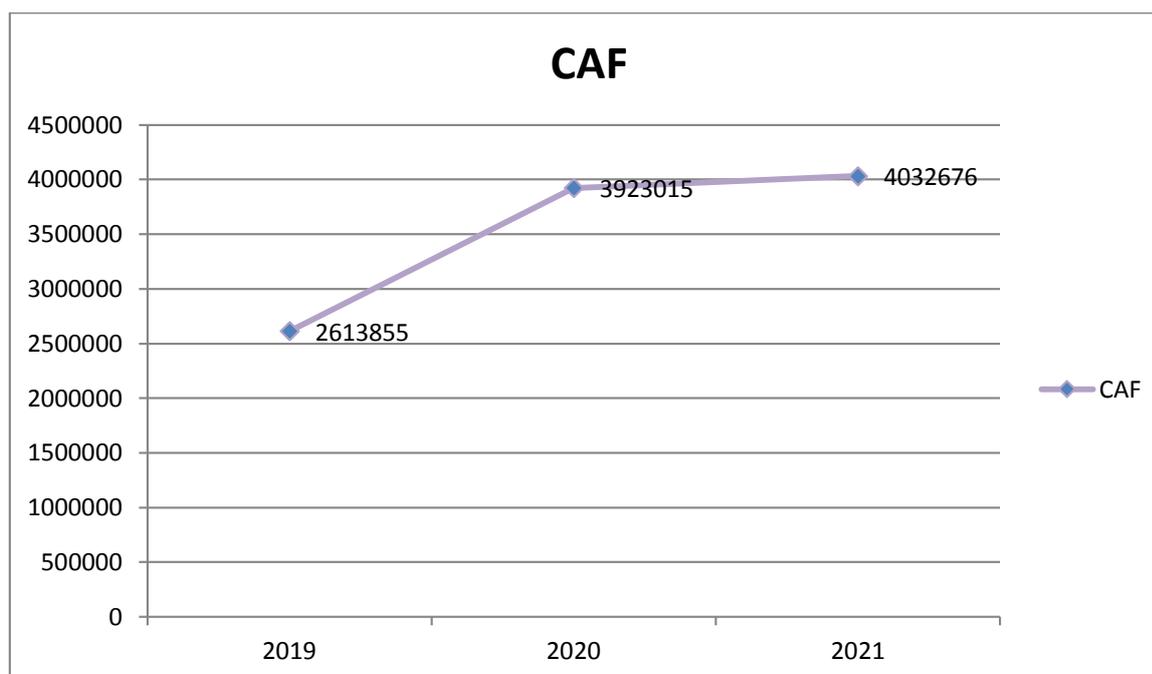
Tableau N° 45: calcul de la CAF par la méthode soustractive

Désignation	2019	2020	2021
Excédent brut d'exploitation	256 535 935.56	381541967.57	386741938.72
Transfert de charges d'exploitation.	000	000	000
Autres produits d'exploitation.	5 574 420.56	11 138 660.59	16 982 942.68
Autres charges d'exploitation.	(724 822.60)	(379 103.79)	(457 239.26)
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun.	000	000	000
Produits financiers.	000	000	000
Charges financières.	000	000	000
Produits exceptionnels.	000	000	000
Charges exceptionnelles.	000	000	000
Participations des salariés aux résultats.	000	000	000
Impôts sur les bénéfices.	000	000	000
CAF	261 385 533.52	392 301 524.37	403 267 642.14

Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau des SIG.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Figure N° 26: présentation graphique de la capacité d'autofinancement



Source : réalisé par nous-mêmes.

Interprétation :

L'entreprise SPA Les moulins de la Soummam a dégagé une capacité d'autofinancement positive durant les trois années.

D'après l'étude des tableaux et de la figure ci-dessous on constate une progression de 33% en 2020 et une légère progression de 03% en 2021. Cela est dû à l'augmentation des produits.

2.1. L'autofinancement :

Tableau N° 46: Calcul de l'autofinancement

Désignation	2019	2020	2021
CAF	261 385 533.52	392 301 524.37	403 267 642.14
Dividendes à payer	000	000	000
L'autofinancement	261 385 533.52	392 301 524.37	403 267 642.14

Source : réalisé par nous-mêmes

L'interprétation :

On remarque que l'entreprise n'a pas procédé à la distribution de dividendes.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

2.2. La capacité de remboursement :

Tableau N° 47: Calcul de la capacité de remboursement

Désignation	2019	2020	2021
Dettes financières	241 000 000	241 000 000	210 875 000
CAF	192 119 618.36	322 256 018.25	331 176 969.27
Capacité de remboursement	1.25	0.75	0.64

Source : réalisé par nous-mêmes des tableaux de SIG.

L'interprétation :

L'entreprise SPA Les moulins de la Soummam a une capacité de remboursement dans les normes autrement dit, elle est inférieure à 3 ou 4fois la CAF. Ce qui indique que la SPA Les moulins de la Soummam est solvable ce qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance.

Ce qui signifie aussi que la capacité de remboursement est relative à la capacité d'endettement qui est calculé comme suit :

$$\text{La capacité d'endettement} = \text{Capacité d'autofinancement} * 3.5$$

Tableau N° 48: Calcul de la capacité d'endettement

Désignation	2019	2020	2021
Capacité d'endettement	672 418 664.26	1 127 896 063.875	1 159 119 392.445
Emprunt	241 000 000	241 000 000	210 875 000
Ecart (1) – (2)	431 418 664.26	886 896 063.875	948 244 392.445

Source : réalisé par nous-mêmes.

3. Calcul des ratios de la SPA Les moulins de la Soummam :

L'entreprise SPA Les moulins de la Soummam est une filiale du groupe AGRODIV, donc le chiffre d'affaire égale aux ventes et produits annexes durant les trois années (la marge est nulle).

3.1. Calcul des ratios d'activités :

3.1.1. Calcul des taux de croissance du chiffre d'affaire et la valeur ajoutée :

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

$$\text{Le taux de croissance de la VA} = \frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$$

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Tableau N°49 : Les taux de croissance du CA et de la VA

Désignation	2019	2020	2021
Taux de croissance du CA	-	18%	02%
Taux de croissance de la VA	-	35%	0.8%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de SIG.

Interprétation :

L'évolution du chiffre d'affaire permet d'évaluer le niveau d'activité de l'entreprise sachant que les ventes et produits annexes ne constituent pas l'activité principale de l'entreprise.

D'après l'étude de tableau ci-dessous on constate une progression du CA de 18% en 2020 et une légère progression de 03% en 2021. Cela suite à l'augmentation des ventes et produits annexes.

L'évolution de la valeur ajoutée permet d'évaluer le niveau de la performance de l'entreprise puisqu'elle est considérée comme un indicateur de croissance et de la performance. Ainsi, elle rend compte au poids économique de l'entreprise.

D'après toujours l'étude du tableau ci-dessous on constate une progression de la VA de 35% en 2020, suivi d'une légère augmentation de 0.8% en 2021.

3.1.2. Calcul du taux d'intégration :

$$\text{Taux d'intégration de la VA} = \text{VA/CAHT}$$

Tableau N°50 : Calcul du taux d'intégration de la VA

Désignation	2019	2020	2021
Valeur Ajoutée	517 949 186.52	698 693 266.66	704 462 614.07
CAHT	2 600 212 649.69	3 079 497 904.64	3 141 004 475.66
Taux d'intégration de la valeur ajoutée	20%	23%	22%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de SIG.

Interprétation :

Le taux d'intégration de la VA mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production et des charges externes.

D'après l'étude du tableau on constate une progression de 03% en 2020, par rapport à l'année 2019. Puis une régression de 01% en 2021. Cela signifie que les la consommation est augmentée, ce qui est influencé négativement sur la VA.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

3.2. Calcul des ratios de profitabilité :

3.2.1. Calcul de ratio de profitabilité économique (taux de marge brute d'exploitation) :

$$\text{Taux de marge brute d'exploitation} = \text{EBE} / \text{CAHT}$$

Tableau N°51 : Calcul du taux de marge brute d'exploitation

Désignation	2019	2020	2021
EBE	256 535 935.56	381 541 967.57	386 741 938.72
CAHT	2 600 212 649.69	3 079 497 904.64	3 141 004 475.66
Taux de marge d'exploitation	10%	12%	12%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de SIG.

L'interprétation :

Le taux de marge d'exploitation mesure l'aptitude de l'entreprise à dégager un profit (résultat positive) cela à partir du CA indépendamment de sa politique d'investissement.

D'après l'étude du tableau ci-dessous on remarque une progression de 10% suivi d'une stagnation (stable) de 12% en 2020 et en 2021.

3.2.2. Calcul du taux de profitabilité économique nette :

$$\text{Taux de profitabilité économique nette} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{CAHT}$$

Tableau N° 52: calcul du taux de profitabilité économique nette

Désignation	2019	2020	2021
Résultat d'exploitation	192 119 618.36	322 256 018.25	331 176 969.27
CAHT	2 600 212 649.69	3 079 497 904.64	3 141 004 475.66
Taux de profitabilité économique nette	07%	11%	11%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de SIG.

Interprétation :

Le taux de profitabilité mesure l'aptitude de l'entreprise à dégager un résultat positive à partir du CA concernant son activité d'exploitation. Ce profit génère une augmentation de 04% en 2020, suivi d'une stagnation (stable) en 2021. Cette stagnation due à une légère augmentation du CAHT et du Résultat d'exploitation qui n'est pas remarquable.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

3.2.3. Calcul de ratio de profitabilité financière :

$$\text{Taux de profitabilité financière} = \text{RCAI} / \text{CAHT}$$

Tableau N° 53: calcul de ratio de profitabilité financière

Désignation	2019	2020	2021
RCAI	192 119 618.36	322 256 018.25	331 176 969.27
CAHT	2 600 212 649.69	3 079 497 904.64	3 141 004 475.66
Taux de profitabilité financière	07%	11%	11%

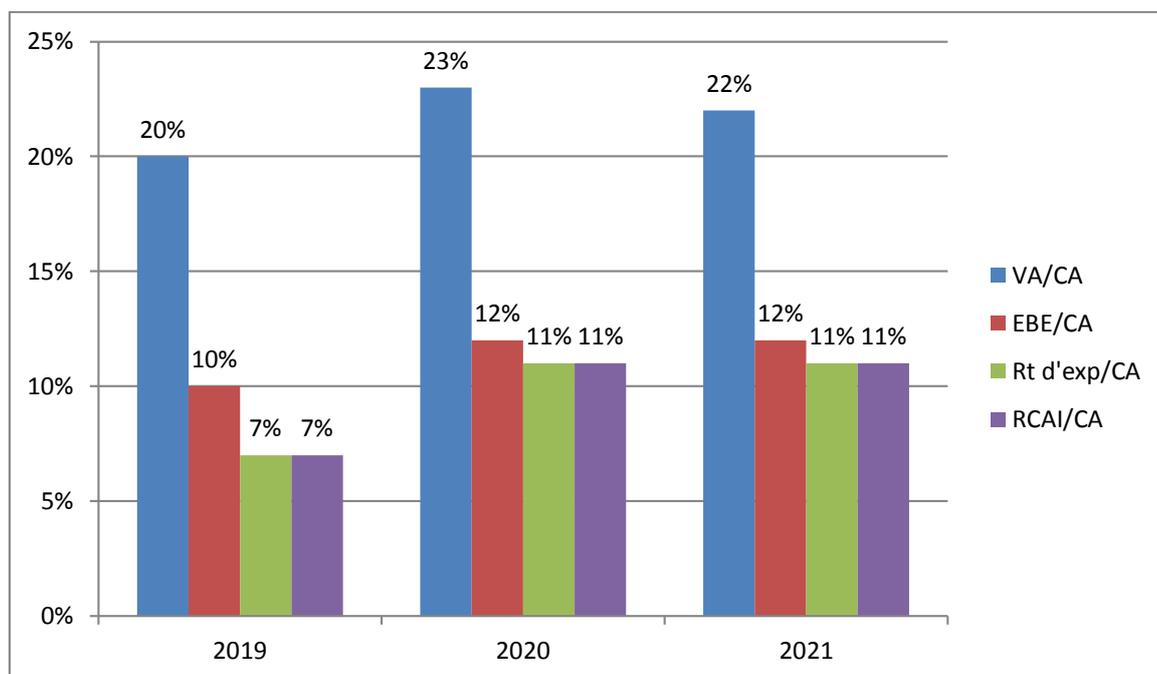
Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de SIG.

Interprétation :

Le taux de profitabilité financière représente l'aptitude de l'entreprise à dégager un résultat positif pour un niveau d'activité. Puis, il mesure le CA, tenant compte des opérations financières. On remarque une progression de 04% en 2020 suivi d'une stagnation en 2021. Cette stagnation est due à une augmentation légère du résultat courant avant impôts (le résultat financier est nul).

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Figure N° 27:Présentation graphique des ratios d'activité (Performance)



Source : réalisé par nous-mêmes.

3.3. Calcul de ratios de rentabilité :

3.3.1. Calcul de ratio de rentabilité économique :

$$\text{Le taux de rentabilité économique} = \text{EBE} / \text{CEPE}$$

Tableau N° 54: Calcul du taux de rentabilité économique

Désignation	2019	2020	2021
EBE	256 535 935.56	381 541 967.57	386 741 938.72
CEPE	1 128 322 003.54	1 323 296 350.38	963 562 803.19
Taux de rentabilité économique	23%	29%	40%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de SIG.

Interprétation :

Il représente l'aptitude de l'entreprise à exploiter le capital engagé pour l'exploitation.

D'après l'étude du tableau ci-dessous on constate une progression de 06% en 2020, suivi d'une autre progression de 11% en 2021. Cela est due à l'augmentation de

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

EBE d'un côté et l'augmentation des capitaux engagés d'une autre côté et cela durant les trois années.

3.3.2. Calcul du ratio de rentabilité économique nette :

$$\text{Taux de rentabilité économique nette} = \text{Rt d'exp} / \text{CEPE}$$

Tableau N° 55: Calcul du taux de rentabilité économique nette

Désignation	2019	2020	2021
Rt d'exp	192 119 618.36	322 256 018.25	331 176 969.27
CEPE	1 128 322 003.54	1 323 296 350.38	963 562 803.19
Taux de rentabilité économique nette	17%	24%	34%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux des SIG.

Interprétation :

D'après l'étude de tableau ci-dessous on constate une augmentation de 07% en 2020 et de 10% en 2021.

3.3.3. Calcul de ratio de rentabilité financière :

$$\text{Taux de rentabilité financière} = \text{RNE} / \text{CP}$$

Tableau N° 56: calcul de taux de rentabilité financière

Désignation	2019	2020	2021
RNE	192 119 618.36	322 256 018.25	331 176 969.27
CP	887 322 003.54	1 082 296 350.38	752 687 809.19
Taux de rentabilité financière	22%	30%	04%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de SIG.

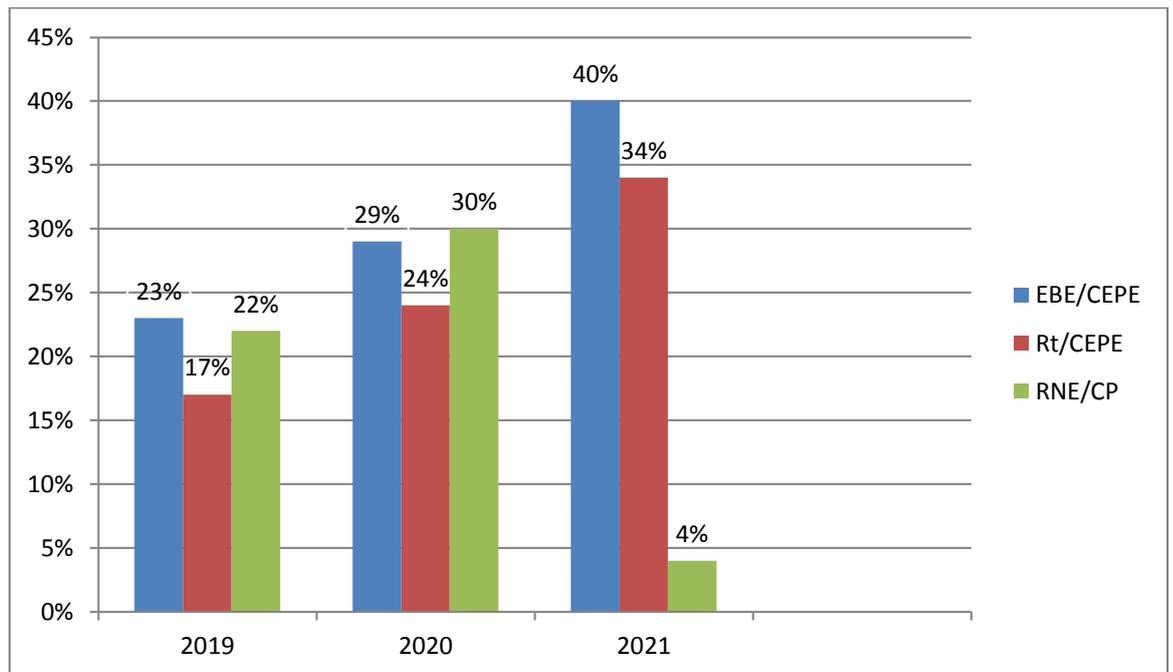
Interprétation :

Le taux de rentabilité financière mesure la performance des ressources investies par des apporteurs de capitaux.

D'après le tableau ci-dessous on remarque une progression de 08% en 2020, suivi d'une régression très importante de 26% en 2021.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Figure N° 28: Représentation graphique de la rentabilité



Source : réalisé par nous-mêmes.

Interprétation :

D'après l'analyse de l'activité de la «SPA Les moulins de la Soummam», que ce soit les SIG, la CAF et l'analyse quelques ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité, pour les années 2019, 2020 et 2021 ; nous constatant que les indicateurs d'activité de l'entreprise sont favorables avec les données des documents de synthèse (TR) durant les trois années. On constate que cette entreprise est plus rentable en 2020.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

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

1. Elaboration du bilan fonctionnel :

Tableau N° 57: Le bilan fonctionnel de l'année 2019

Actif	Montant	Passif	Montant
Emplois stables :	3 181 943 417.24	Ressources stables :	3188711756.57
Immobilisations Incorporelles.	873 589.20	Capital émis.	891 310 000
Immobilisations corporelles.	3 148 328 699.84	Apports de fusion.	2 233 516 174.47
Terrains.	205 735 301.75	Autres apports.	000
Bâtiments.	1 005 891 349.06	Primes et réserves.	167 881 245.14
Autres immobilisations corporelles.	1 936 702 049.03	Ecart de réévaluation.	000
Immobilisations en concession.	000	Résultat net.	189 578 059.45
Immobilisations encours.	17 867 363.87	Report à nouveau.	-51 011 943.63
Immobilisations financières.	792 132.16	Comptes de liaison.	-254 3951 531.89
Titres mis en équivalence.	000	Amortissements, provisions et pertes de valeur.	2 060 389 753.03
Autres participations et créances rattachées.	000	Emprunt et dettes financières.	241 000 000
Autres titres immobilisés.	000		
Prêts et autres actifs financiers non courants.	792 132.16		
Impôts différés actif.	14 081 632.17		
Actif circulant	745 902 368.3	Passif circulant	739 134 028.97
<u>Actif courant d'exploitation :</u>	<u>178 297 215.79</u>	<u>Passif courant d'exploitation :</u>	<u>75 044 571.9</u>
Stocks et encours	178 297 215.79	Provisions et produits constatés d'avance.	58 552 591.55
Matières premières et fournitures.	61 123 614.30	Provisions pour charges- litiges fiscaux et sociaux.	1 557 620.50
Autres approvisionnements.	98 137 232.61	Autres dettes non courantes.	000
Autres stocks.	19 036 368.88	Impôts (différés et provisionnés).	14 934 359.85
<u>Actif courant hors exploitation :</u>	<u>209 264 113.12</u>	<u>Passif courant hors exploitation :</u>	<u>664 089 457.07</u>
Créances et emplois assimilés.	209 264 113.12	Fournisseurs et comptes rattachés.	90 771 236.67
Clients.	200 321 956.36	Impôts.	1 589 231.32
Autres débiteurs.	8 935 817.76	Autres dettes.	571 728 989.08
Impôts et assimilés.	6 339.00		
Autres créances et emplois assimilés.	000		
<u>Total Trésorerie active :</u>	<u>358 341 039.39</u>	<u>Total trésorerie passive :</u>	<u>000</u>
Placements et autres actifs financiers courants.	000	Trésorerie passive	000
Trésorerie active.	358 341 039.39		
Total Actif	3 927 845 785.54	Total Passif	3 927 845 785.54

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Source : élaboré par nous-mêmes

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Tableau N°58 : Le bilan fonctionnel de l'année 2020

Actif	Montant	Passif	Montant
Emplois stables :	3 200 143 379.11	Ressources stables :	3 458 356 903.89
Immobilisations Incorporelles.	873 589.20	Capital émis.	000
Immobilisations corporelles.	3 181 545 248.57	Apports de fusion.	000
Terrains.	206 341 601.75	Autres apports.	000
Bâtiments.	1 008 033 599.06	Primes et réserves.	000
Autres immobilisations corporelles.	1 967 170 047.76	Ecart de réévaluation.	000
Immobilisations en concession.	000	Résultat net.	318 820 074.55
Immobilisations encours.	1 299 200	Report à nouveau.	-51 011 943.63
Immobilisations financières.	792 132.16	Comptes de liaison.	814 488 219.46
Titres mis en équivalence.	000	Amortissements, provisions et pertes de valeurs.	2 135 060 553.51
Autres participations et créances rattachées.	000	Emprunt et dettes financières.	241 000 000
Autres titres immobilisés.	000		
Prêts et autres actifs financiers non courants.	792 132.16		
Impôts différés actif.	15 633 209.18		
Actif circulant	1 002 485 825.36	Passif circulant	744 272 300.58
<u>Actif courant d'exploitation :</u>	<u>101 388 832.32</u>	<u>Passif courant d'exploitation :</u>	<u>75 911 199.55</u>
Stocks et encours	101 388 832.32	Provisions et produits constatés d'avance.	54 731 698.49
Matières premières et fournitures.	22 194 274.40	Provisions pour charges- litiges fiscaux et sociaux.	1 257 620.50
Autres approvisionnements.	75 071 114.76	Autres dettes non courantes.	000
Autres stocks.	4 123 443.16	Impôts (différés et provisionnés).	19 921 880.56
<u>Actif courant hors exploitation :</u>	<u>232 186 933.74</u>	<u>Passif courant hors exploitation :</u>	<u>668 361 101.03</u>
Créances et emplois assimilés.	232 186 933.74	Fournisseurs et comptes rattachés.	73 805 086.83
Clients.	219 660 340.08	Impôts.	2 009 352.32
Autres débiteurs.	12 526 593.66	Autres dettes.	592 546 661.88
Impôts et assimilés.	000		
Autres créances et emplois assimilés.	000		
<u>Total Trésorerie Active :</u>	<u>668 910 059.30</u>	<u>Trésorerie Passive :</u>	<u>000</u>
Placements et autres actifs financiers courants.	000	Trésorerie passive	000
Trésorerie active.	668 910 059.30		
Total Actif	4 202 629 204.47	Total Passif	4 202 629 204.47

Source : élaboré par nous-mêmes

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Tableau N°59 : Le bilan fonctionnel de l'année 2021

Actif	Montant	Passif	Montant
Emplois stables :	3 215 622 175.71	Ressources stables :	3 165 970 899.63
Immobilisations Incorporelles.	1 483 589.20	Capital émis.	000
Immobilisations corporelles.	3 197 080 913.22	Apports de fusion.	000
Terrains.	207 110 001.75	Autres apports.	000
Bâtiments.	1 009 769 344.06	Primes et réserves.	000
Autres immobilisations corporelles.	1 980 201 567.41	Ecart de réévaluation.	000
Immobilisations en concession.	000	Résultat net.	318 386 780.51
Immobilisations encours.	000	Report à nouveau.	-51011943.63
Immobilisations financières.	792 132.16	Comptes de liaison	485 312 966.31
Titres mis en équivalence.	000	Amortissements, provisions et pertes de valeurs.	2 202 408 096.44
Autres participations et créances rattachées.	000	Emprunt et dettes financières.	210 875 000
Autres titres immobilisés.	000		
Prêts et autres actifs financiers non courants.	792 132.16		
Impôts différés actif.	16 265 541.13		
Actif circulant	695 788 112.33	Passif circulant	745 439 388.41
<u>Actif courant d'exploitation :</u>	85 351 117.06	<u>Passif courant d'exploitation :</u>	85 570 821.1
Stocks et encours.	85 351 117.06	Provisions et produits constatés d'avance.	58 403 799.33
Matières premières et fournitures.	9 876 707.15	Provisions pour charges- litiges fiscaux et sociaux.	2 257 620.50
Autres approvisionnements.	70 816 777.88	Autres dettes non courantes.	000
Autres stocks.	4 657 632.03	Impôts (différés et provisionnés).	24 909 401.27
<u>Actif courant hors exploitation :</u>	313 124 297.93	<u>Passif courant hors exploitation :</u>	659 868 567.31
Créances et emplois assimilés.	313 124 297.93	Fournisseurs et comptes rattachés.	66 925 847.94
Clients.	231 797 067.75	Impôts.	1 105 609.55
Autres débiteurs.	80 145 401.97	Autres dettes.	591 837 109.82
Impôts et assimilés.	1 181 828.21		
Autres créances et emplois assimilés.	000		
<u>Total Trésorerie Active :</u>	297 312 697.34	<u>Trésorerie Passive :</u>	000
Placements et autres actifs financiers courants.	000	Trésorerie passive.	000
Trésorerie active.	297 312 697.34		
Total Actif	3 911 410 288.04	Total Passif	3 911 410 288.04

Source : réalisé par nous-mêmes.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

2. Elaboration des bilans de grandes masses :

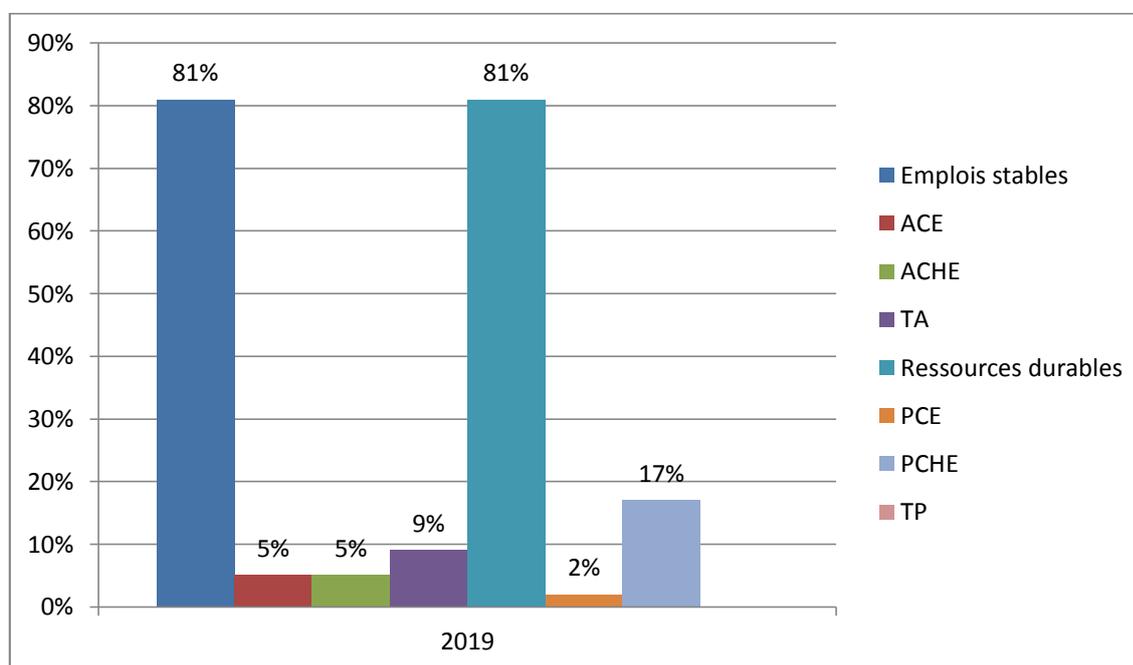
D'après les bilans fonctionnels détaillés on peut établir les bilans fonctionnels de grandes masses comme suit :

Tableau N° 60: Le bilan fonctionnel de grandes masses pour l'année 2019

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Emplois stables :	3 181 943 417.24	81%	Ressources durables :	3188711756.57	81%
Actif courant :	745 902 368.3	19%	Passif courant :	739 134 028.97	19%
ACE	178 297 215.79	05%	PCE	75 044 571.9	02%
ACHE	209 264 113.12	05%	PCHE	664 089 457.07	17%
TA	358 341 039.39	09%	TP	000	00%
Total Actif	3 927 845 785.54	100%	Total Passif	3 927 845 785.54	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans fonctionnels

Figure N°29 : Représentation graphique du tableau de grandes masses pour l'année 2019



Source : réalisé par nous-mêmes à partir du bilan fonctionnel de grandes masses de 2019

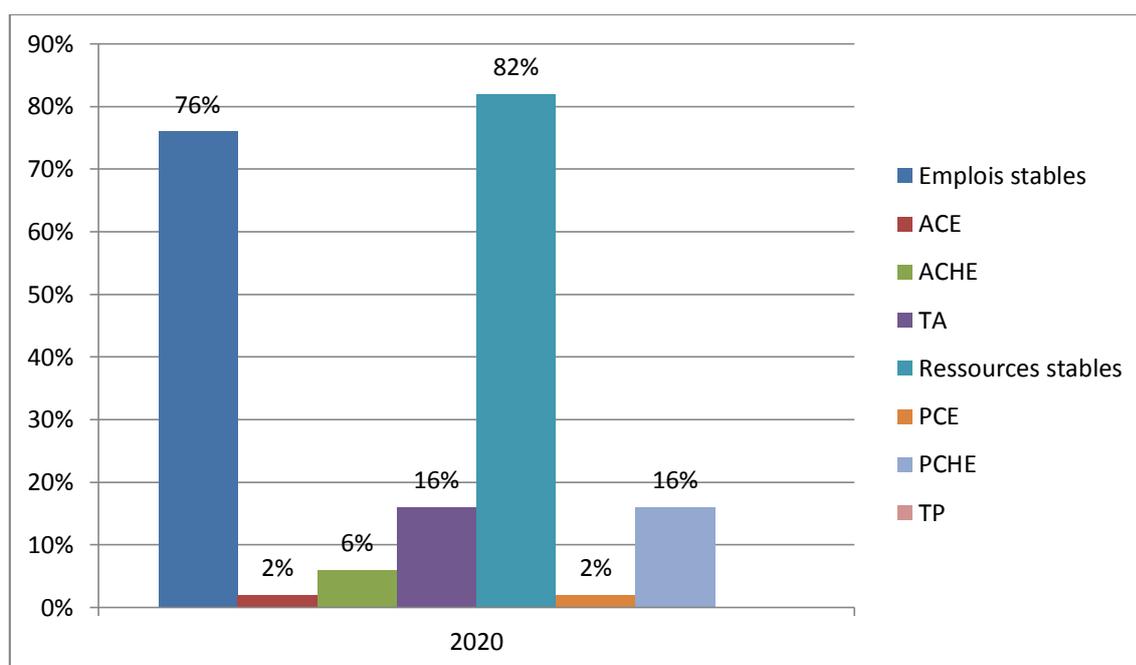
Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Tableau N°61 : Le bilan fonctionnel de grandes masses pour l'année 2020

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
<u>Emplois stables :</u>	<u>3 200 143 379.11</u>	76%	<u>Ressources durables :</u>	<u>3 458 356 903.89</u>	82%
<u>Actif courant :</u>	<u>1 002 485 825.36</u>	24%	<u>Passif courant :</u>	<u>744 272 300.58</u>	18%
ACE	101 388 832.32	02%	PCE	75 911 199.55	02%
ACHE	232 186 933.74	06%	PCHE	668 361 101.03	16%
TA	668 910 059.30	16%	TP	000	00%
Total Actif	4 202 629 204.47	100%	Total Passif	4 202 629 204.47	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir du bilan fonctionnel 2020

Figure N°30 : Présentation graphique de bilan de grandes masses pour l'année 2020



Source : réalisé par nous-mêmes à partir du bilan fonctionnel de grandes masses de l'année 2020

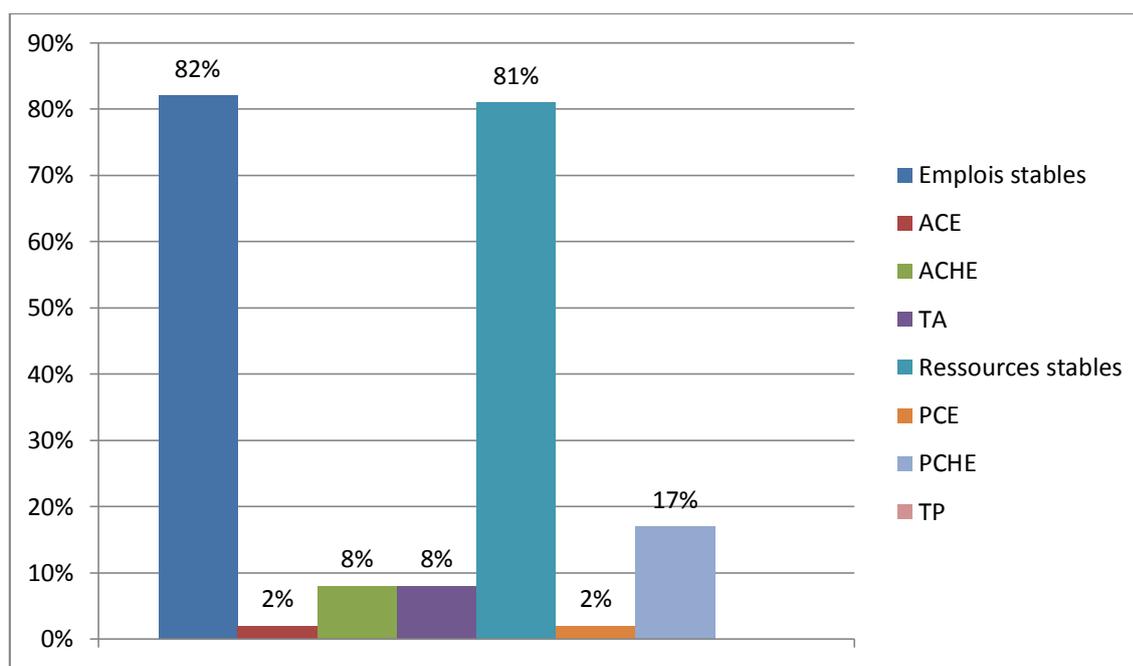
Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Tableau N°62 : Le bilan fonctionnel de grandes masses de l'année 2021

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
<u>Emplois stables :</u>	<u>3 215 622 175.71</u>	82%	<u>Ressources durables :</u>	<u>3 165 970 899.63</u>	81%
<u>Actif courant :</u>	<u>695 788 112.33</u>	18%	<u>Passif courant :</u>	<u>745 439 388.41</u>	19%
ACE	85 351 117.06	02%	PCE	85 570 821.1	02%
ACHE	313 124 297.93	08%	PCHE	659 868 567.31	17%
TA	297 312 697.34	08%	TP	000	00%
Total Actif	3 911 410 288.04	100%	Total Passif	3 911 410 288.04	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir du bilan fonctionnel de 2021

Figure N°31 : Présentation graphique du bilan fonctionnel de grandes masses de 2021



Source : réalisé par nous-mêmes à partir du bilan fonctionnel de grandes masses de 2021

2.1. Analyse des bilans de grandes masses :

➤ Les emplois stables :

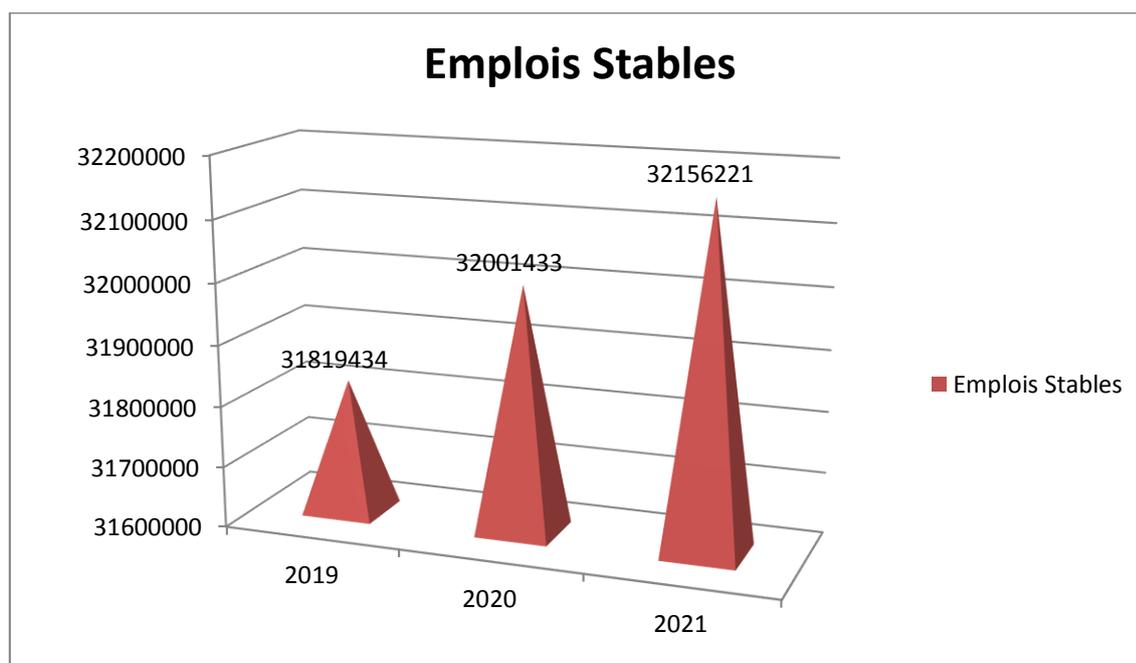
Tableau N°63 : Evolution des emplois stables

Année	2019	2020	2021	Total
Montant	3 181 943 417.24	3 200 143 379.11	3 215 622 175.71	9 597 708 972.06
Pourcentage	33.15%	33.34%	33.50%	100%

Source : élaboré par nous-mêmes

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Figure N°32 : Présentation graphique d'évolution des emplois stables



Source : réalisé par nous-mêmes

Interprétation :

Nous constatons que les emplois stables ont enregistré une légère augmentation de 0.19% en 2020 et de 0.16% en 2021. Cela est dû à l'augmentation des immobilisations corporelles.

➤ Actif courant :

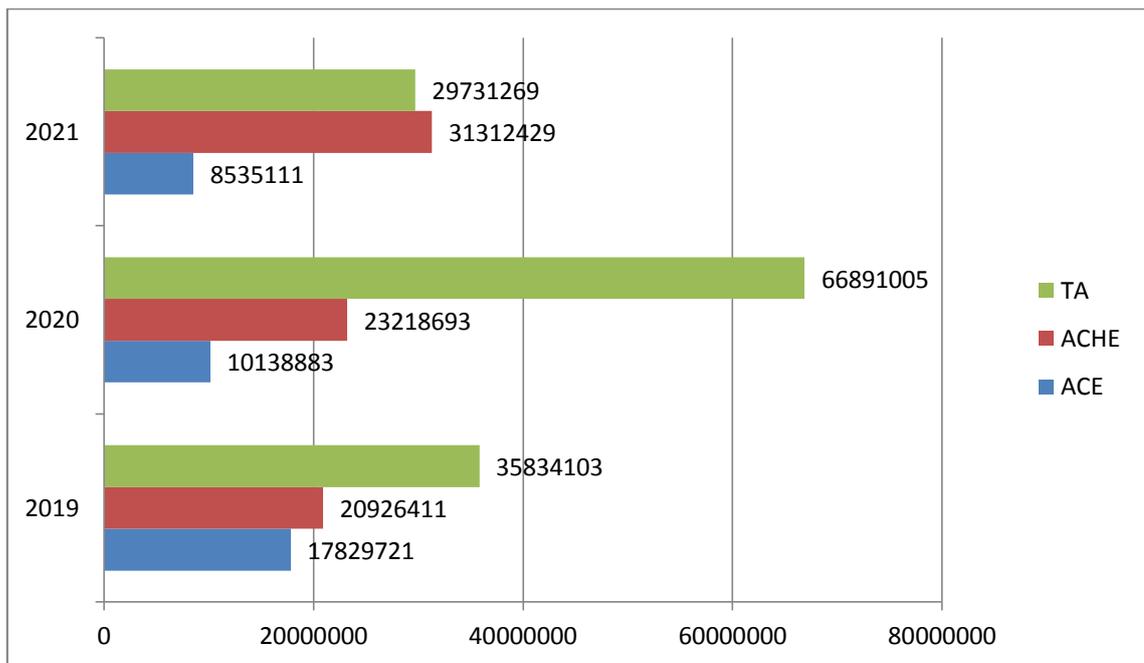
Tableau N°64 : Evolution de l'actif courant

Désignation	2019	2020	2021	Total
ACE	178 297 215.79	101 388 832.32	85 351 117.06	365 037 165.17
Pourcentage	48.84%	27.78%	23.38%	100%
ACHE	209 264 113.12	232 186 933.74	313 124 297.93	754 575 344.79
Pourcentage	27.73%	30.77%	41.50%	100%
TA	358 341 039.39	668 911 059.30	297 312 697.34	1 324 564 796.03
Pourcentage	27.05%	50.50%	22.45%	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux de grandes masses.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Figure N° 33: Présentation de l'évolution de l'actif courant



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grandes masses.

Interprétation :

✓ Actif courant d'exploitation :

L'ACE a enregistré une régression continue de 21.06% en 2020 suivi d'une autre progression de 4.4% en 2021 et cela est dû à la diminution de matières et fournitures, autres approvisionnement et autres stocks.

✓ Actif courant hors exploitation :

L'ACHE a enregistré une progression continue de 3.04% en 2020 suivi d'une autre progression de 10.73% en 2021 et cela est dû à l'augmentation des créances et emplois assimilés.

✓ Trésorerie Active :

Nous constatons que la SPA Les moulins de la Soummam a enregistré une augmentation de 23.45% en 2020 concernant sa trésorerie puis une diminution très importante de 28.05% en 2021.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

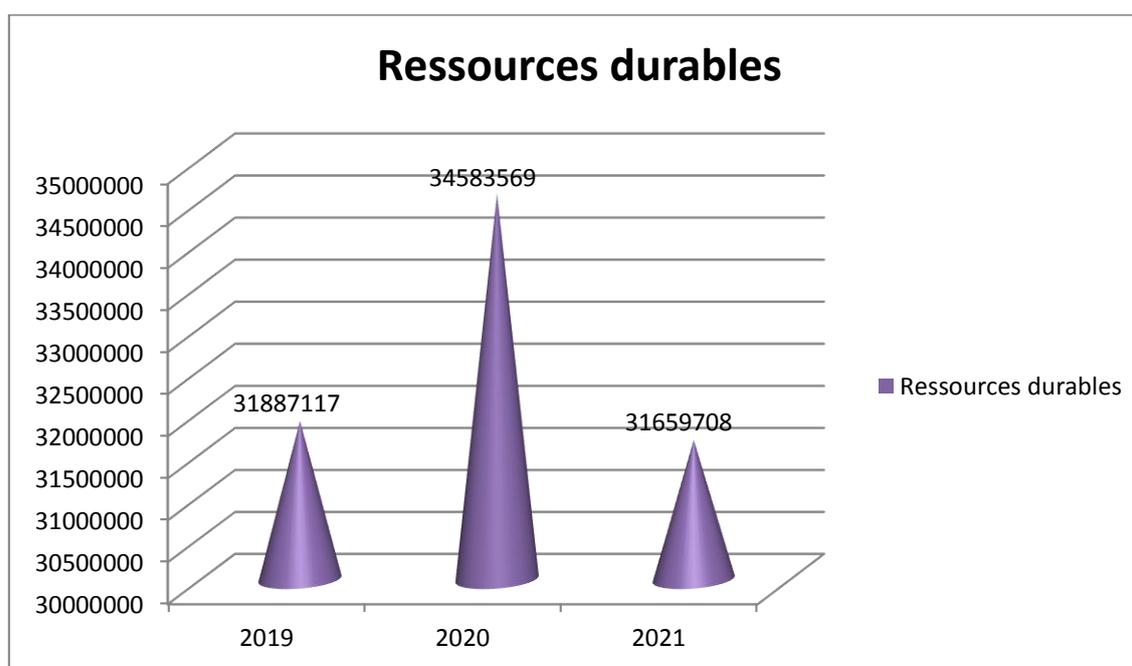
➤ Ressources Durables :

Tableau N°65 : Evolution des ressources durables

Désignation	2019	2020	2021	Total
Montant	3 188 711 756.57	3 458 356 903.89	3 165 970 899.63	9 813 039 560.09
Pourcentage	32.50%	35.24%	32.26%	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grandes masses

Figure N° 34: Présentation graphique des ressources durable



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grandes masses.

Interprétation :

Nous constatons que les ressources stables ont enregistré une augmentation de 2.74% en 2020, puis une diminution de 2.98% en 2021 cela est dû à l'augmentation des amortissements. Alors que la baisse est due à la diminution des comptes de liaisons.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

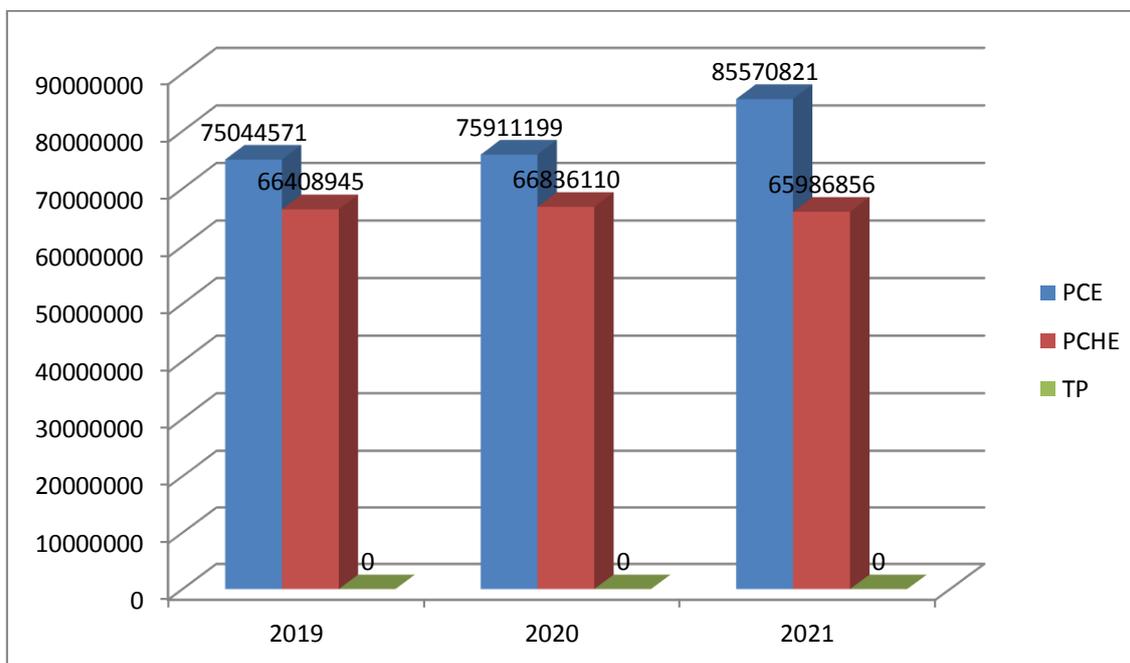
➤ Passif courant :

Tableau N°66 : Evolution du passif courant

Désignation	2019	2020	2021	Total
PCE	75 044 571.9	75 911 199.55	85 570 821.1	236 526 592.55
Pourcentage	31.73%	32.09%	36.18%	100%
PCHE	664 089 457.07	668 361 101.03	659 868 567.31	1 992 319 125.41
Pourcentage	33.33%	33.55%	33.12%	100%
TP	000	000	000	000
Pourcentage	00%	00%	00%	00%

Source : réalisé par nous-même.

Figure N°35 : Présentation graphique de l'évolution du passif courant



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grandes masses

Interprétation :

✓ Passif courant d'exploitation :

Nous constatons que le PCE a enregistré une progression continue durant les trois années de 0.36% en 2020 et de 4.09% en 2021 et cela est dû à l'augmentation des provisions pour charges litiges fiscaux et sociaux ainsi les impôts différés.

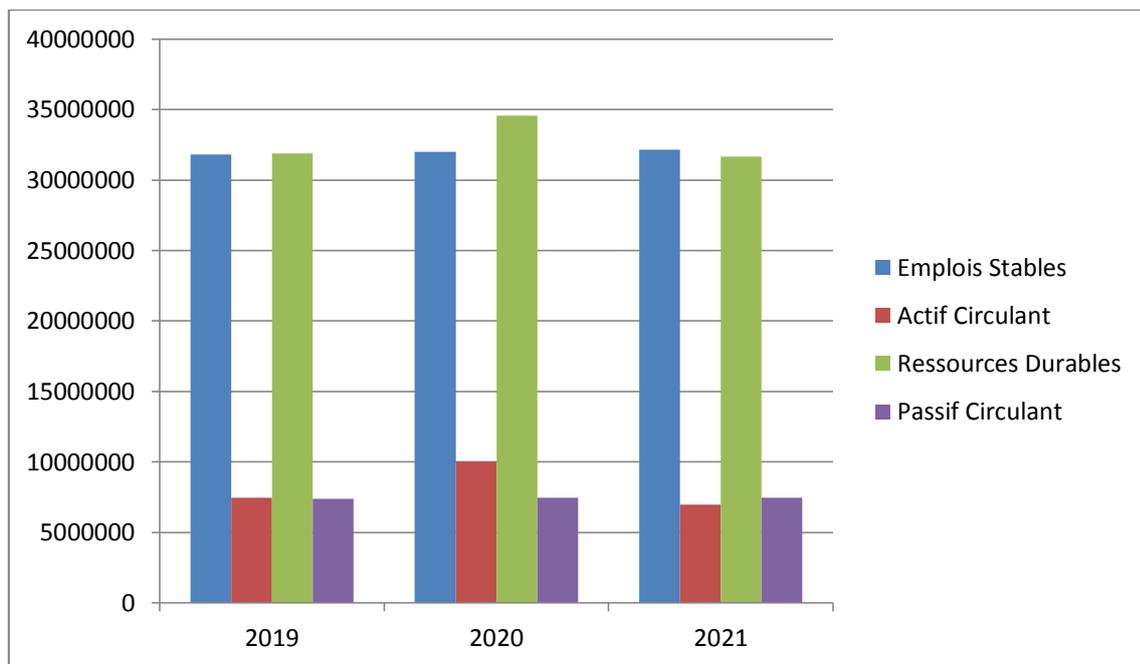
Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

✓ Passif courant hors exploitation :

Nous constatons que le PCHE a enregistré une augmentation de 0.22% en 2020 suivi d'une légère diminution de 0.43% en 2021 et cela est dû à l'augmentation et la diminution des impôts et fournisseurs et compte rattachés ainsi à l'augmentation de autres dettes.

➤ L'actif et le passif des bilans fonctionnels :

Figure N°36 : Présentation graphique de l'actif et du passif



Source : réalisé par nous-mêmes

Interprétation :

D'après l'étude de cette présentation graphique nous constatons une progression des emplois stables (cycle d'investissement) et des ressources durables (cycle de financement) durant les trois années ce qui est relatif aux principes de l'approche fonctionnelle. On observe ainsi une amélioration de l'actif circulant et une stagnation du passif circulant.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

3. Calcul et interprétation des indicateurs de l'équilibre financier (Approche Fonctionnelle) :

On va accéder aux calculs des indicateurs de l'équilibre financier des exercices 2019, 2020 et 2021.

3.1. Calcul de fond de roulement net global des exercices 2019, 2020 et 2021 :

Tableau N°67 : Calcul du FRNG en haut du bilan

Désignation	2019	2020	2021
Ressources Durables (1)	3 188 711 756.57	3 458 356 903.89	3 165 970 899.63
Emplois Stables (2)	3 181 943 417.24	3 200 143 379.11	3 215 622 175.71
FRNG (1) - (2)	6 768 339.33	258 213 524.78	-49 651 276.08

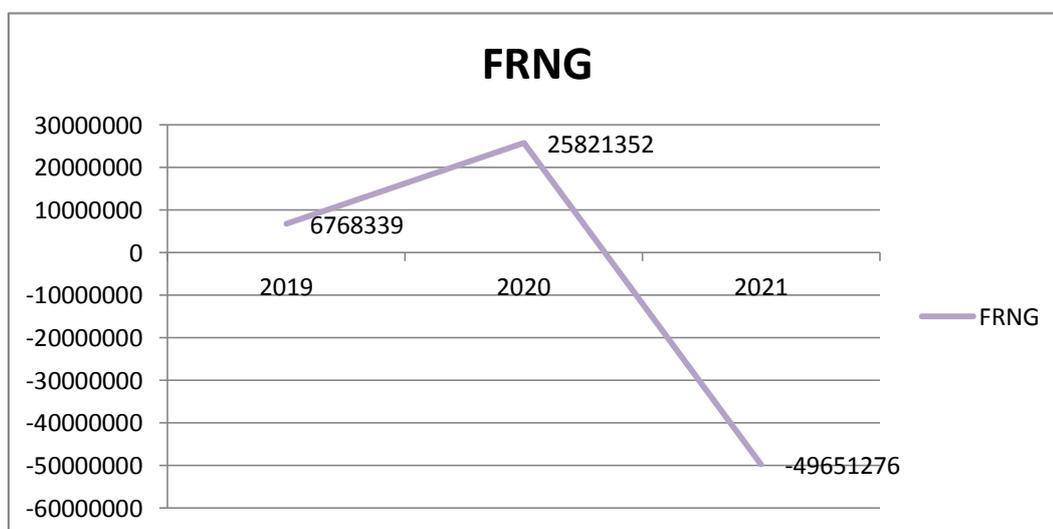
Source : réalisé par nous-mêmes

Tableau N°68 : Calcul du FRNG en bas du bilan

Désignation	2019	2020	2021
Actif Circulant (1)	745 902 368.3	1 002 485 825.36	695 788 112.33
Dettes circulantes (2)	739 134 028.97	744 272 300.58	745 439 388.41
FRNG (1) - (2)	6 768 339.33	258 213 524.78	(49 651 276.08)

Source : réalisé par nous-mêmes

Figure N°37 : Présentation graphique du fonds de roulement net globale



Source : réalisé par nous-mêmes

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Interprétation :

D'après l'étude des tableaux et de la figure ci-dessous du FRNG, on remarque une progression très importante en 2020, suivi d'une régression aussi très importante en 2021.

Concernant cet indicateur l'entreprise a enregistré une valeur de 6 768 339.33KDA en 2019, puis 258 213 524.78KDA en 2020 et -49 651 276.08KDA en 2021. Ce qui signifie que les ressources durables arrivent à couvrir la totalité des emplois stables durant la période de 2019 à 2020.

Ce qui veut dire que la «SPA Les moulins de la Soummam» a assemblée assez de capitaux pour financer l'intégralité des investissements (immobilisations), tout en générant un excédent de ressources qui permet de financer une partie de l'actif circulant et qui arrive à couvrir les DCT, ce qui est bénéfique pour cette entreprise.

Mais, en 2021, cette entreprise a enregistré une insuffisance de ressources ce qui ne lui permet pas de financer ni l'intégralité de ses investissements ni une partie de l'actif circulant. Ce qui constitue un obstacle pour couvrir ses DCT.

3.2. Calcul de besoin en fond de roulement (BFR) pour les exercices 2019, 2020 et 2021 :

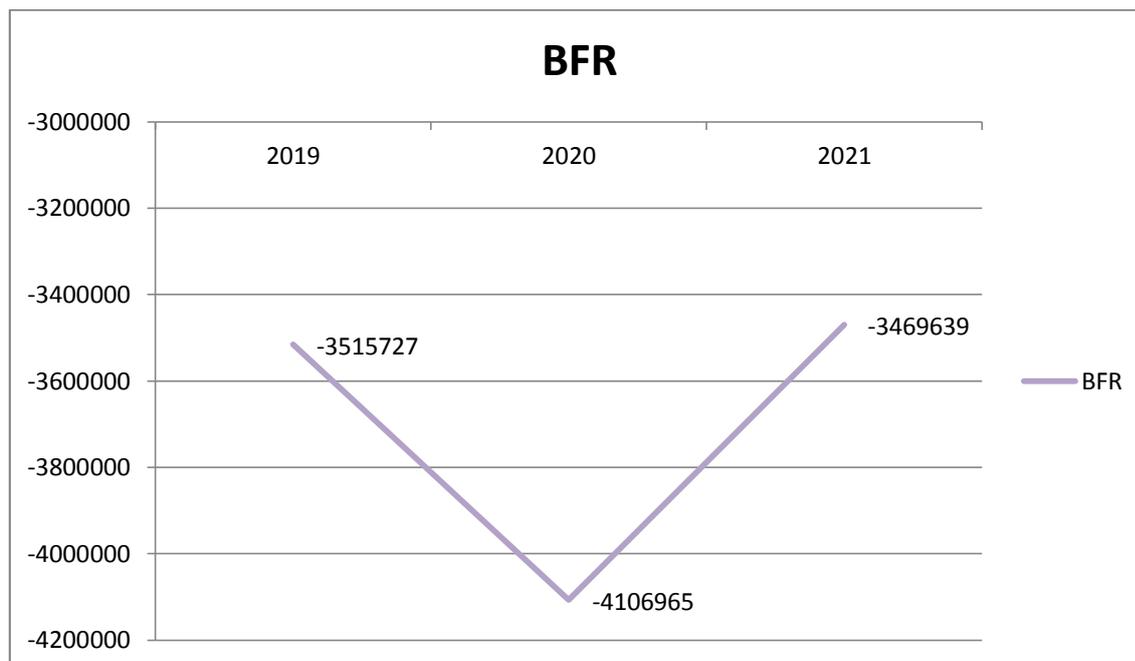
Tableau N°69 : Calcul de BFR des exercices 2019, 2020 et 2021

Désignation	2019	2020	2021
(AC-TA) (1)	387 561 328.91	333 575 766.06	398 475 414.99
(PC-TP) (2)	739 134 028.97	744 272 300.58	745 439 388.41
BFR (1) – (2)	(351 572 700.06)	(410 696 534.52)	(346 963 973.42)

Source : réalisé par nous-mêmes.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Figure N°38 : Présentation graphique du BFR des exercices 2019, 2020 et 2021



Source : réalisé par nous-mêmes

Interprétation :

D'après l'étude du tableau et de la figure ci-dessous on constate que la «SPA Les moulins de la Soummam» a réalisé un BFR négatif de -351 572 700.06 KDA en 2019, de -410 696 534.52 KDA et de -346 963 973.42 KDA en 2021. Ce qui signifie que cette entreprise n'exprime pas un besoin de financement.

Tableau N°70 : Calcul de BFRE des exercices 2019, 2020 et 2021

Désignation	2019	2020	2021
ACE	178 297 215.79	101 388 832.32	85 351 117.06
PCE	75 044 571.9	75 911 199.55	85 570 821.1
BFRE	103 252 643.89	25 477 632.77	(219704.04)

Source : réalisé par nous-mêmes.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Interprétation :

Le BFRE est positif durant les deux premières années, ce qui signifie que les besoins de financement liés aux cycles d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation durant cette période à cause de l'augmentation des stocks et la diminution des provisions et produits constatés d'avances et les provisions pour charges-litiges fiscaux et sociaux.

On remarque que en 2021, le BFRE est négatif ce qui signifie que les besoins de financement liés aux cycles d'exploitation inférieurs aux ressources d'exploitation. Cela est dû à l'augmentation des impôts,des provisions et produits constatés d'avances et les provisions pour charges-litiges fiscaux et sociaux.Ainsi à la diminution des stocks.

Tableau N°71 : Calcul du BFRHE des exercices 2019, 2020 et 2021

Désignation	2019	2020	2021
ACHE	209 264 113.12	232 186 933.74	313 124 297.93
PCHE	664 089 457.07	668 361 101.03	659 868 567.31
BFRHE	(454 825 343.95)	(436 174 167.29)	(346 744 269.38)

Source : réalisé par nous-même

Interprétation :

Le BFRHE est négatif durant les trois années et cela est lié à l'augmentation des autres dettes et la diminution des impôts assimilés.

D'après les résultats des calcul de BFRE et BFRHE on peut calculer le BFR comme suit :

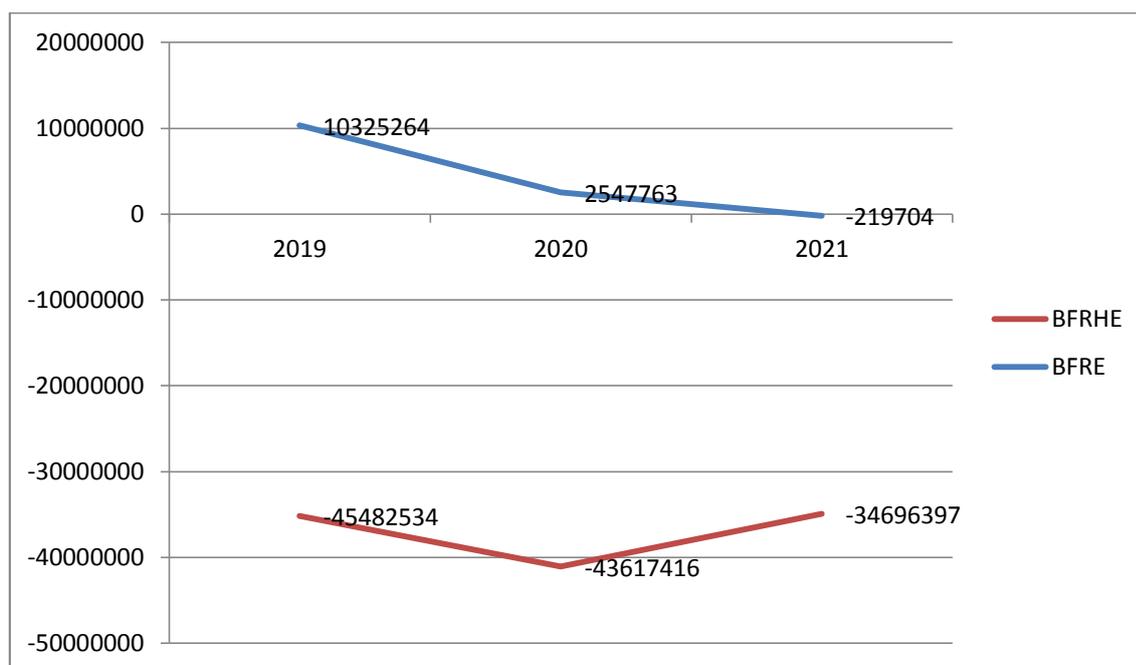
Tableau N°72 : Calcul du BFR à partir de BFRE et BFRHE

Désignation	2019	2020	2021
BFRE	103 252 643.89	25 477 632.77	(219704.04)
BFRHE	(454 825 343.95)	(436 174 167.29)	(346 744 269.38)
BFR	(351 572 700.06)	(410 696 534.52)	(346 963 973.42)

Source : réalisé par nous-mêmes

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Figure N°39 : Présentation graphique du BFR à partir du BFRE et BFRHE



Source : réalisé par nous-mêmes

Interprétation :

D'après l'étude du tableau et la figure ci-dessous on constate que le BFRE est plus important que le BFRHE.

3.3.Calcul de la trésorerie :

Tableau N°73 : Calcul de trésorerie par la première méthode

Désignation	2019	2020	2021
TR Active	358 341 039.39	668 910 059.30	297 312 697.34
TR Passive	000	000	000
TR	358 341 039.39	668 910 059.30	297 312 697.34

Source : réalisé par nous-mêmes.

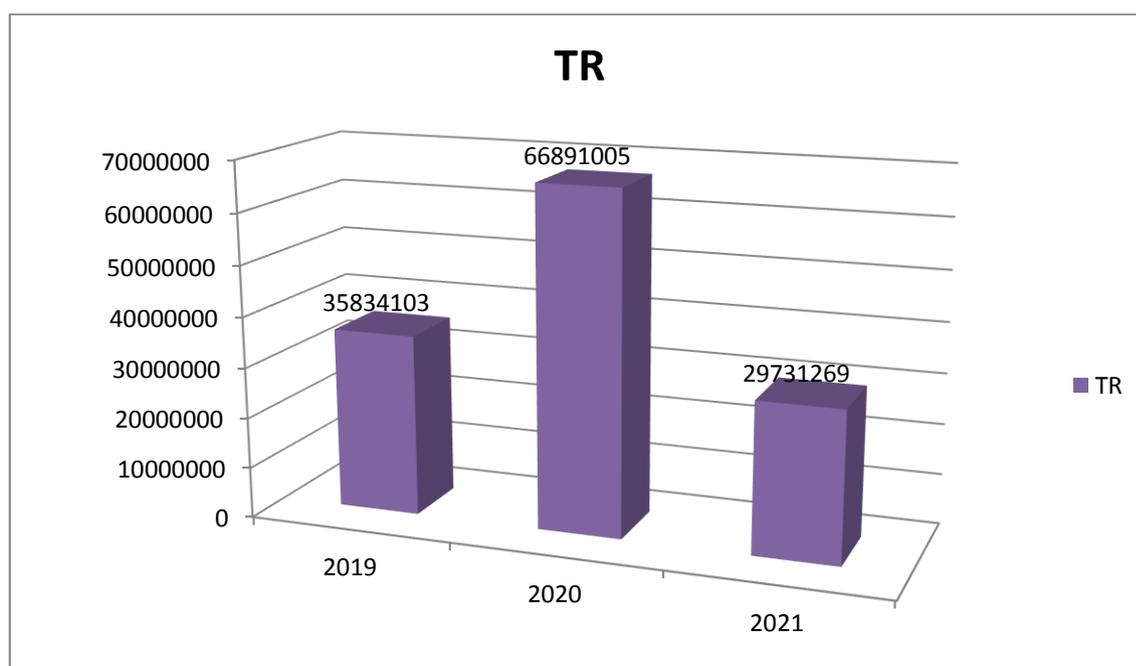
Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Tableau N°74 : Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

Désignation	2019	2020	2021
FRNG	6 768 339.33	258 213 524.78	(49 651 276.08)
BFR	(351 572 700.06)	(410 696 534.52)	(346 963 973.42)
TR	358 341 039.39	668 910 059.30	297 312 697.34

Source : réalisé par nous-mêmes

Figure N°40 : Présentation graphique de la TR des bilans fonctionnels des exercices 2019, 2020 et 2021



Source : réalisé par nous-mêmes.

Interprétation :

Nous constatons que la «SPA Les moulins de la Soummam», a enregistré une TR positive durant les trois années, de 358 341 039.39 KDA en 2019, de 668 910 059.30KDA en 2020 et de 297 312 697.34KDA en 2021. Donc le FRNG arrive à couvrir (financer) l'intégralité de BFR. L'entreprise dispose de liquidité suffisante ce qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance. La SPA Les moulins de la Soummam est en situation d'autonomie financière à court terme.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

4. Elaboration des bilans financiers :

Tableau N° 75: Le bilan financier de l'année 2019

Actif	Montant	Passif	Montant
Total actif à plus d'un an	1 294 631 069.85	Total passif à plus d'un an	1 128 322 003.54
Immobilisations Incorporelles.	171 767.73	Capital émis.	891 310 000
Immobilisations corporelles.	1 261 718 173.92	Apports de fusion.	2 233 516 174.47
Terrains.	204 845 109.29	Autres apports.	000
Bâtiments.	489 549 670.28	Primes et réserves.	167 881 245.14
Autres immobilisations corporelles.	567 323 394.35	Ecart de réévaluation.	000
Immobilisations en concession.	000	Résultat net.	189 578 059.45
Immobilisations encours.	17 867 363.87	Report à nouveau.	-51 011 943.63
Immobilisations financières.	792 132.16	Comptes de liaison.	-2 543 951 531.89
Titres mis en équivalence.	000	Emprunt et dettes financières.	241 000 000
Autres participations et créances rattachées.	000		
Autres titres immobilisés.	000		
Prêts et autres actifs financiers non courants.	792 132.16		
Impôts différés actif.	14 081 632.17		
Total actif à moins d'un an	572 824 962.66	Total Passif à moins d'un an	739 134 028.97
<u>Valeur d'exploitation(VE):</u>	<u>173 670 862.31</u>	<u>Dettes à long moyen terme :</u>	<u>750 44 571.9</u>
Stocks et encours.	173 670 862.31	Provisions et produits constatés d'avance.	58 552 591.55
Matières premières et fournitures.	56 750 062.52	Provisions pour charges- litiges fiscaux et sociaux.	1 557 620.50
Autres approvisionnements.	97 884 430.91	Autres dettes non courantes.	000
Autres stocks.	19 036 368.88	Impôts (différés et provisionnés).	14 934 359.85
<u>Valeur réalisables(VR):</u>	<u>40 813 060.96</u>	<u>Dettes à court terme :</u>	<u>664 089 457.07</u>
Créances et emplois assimilés.	40 813 060.96	Fournisseurs et comptes rattachés.	90 771 236.67
Clients.	31 870 904.20	Impôts.	1 589 231.32
Autres débiteurs.	8 935 817.76	Autres dettes.	571 728 989.08
Impôts et assimilés.	6 339.00		
Autres créances et emplois assimilés.	000		
<u>Valeur disponibles(VD):</u>	<u>358 341 039.39</u>	<u>Total trésorerie passive :</u>	<u>000</u>
Placements et autres actifs financiers courants.	000	Trésorerie passive	000
Trésorerie active.	358 341 039.39		
Total Actif	1 867 456 032.51	Total Passif	1 867 456 032.51

Source : élaboré par nous-mêmes.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Tableau N°76 : Le bilan financier de l'année 2020

Actif	Montant	Passif	Montant
Total actif à plus d'un an :	1 239 814 726.24	Total passif à plus d'un an :	1 323 296 350.38
Immobilisations Incorporelles.	33 385.17	Capital émis.	000
Immobilisations corporelles.	1 222 056 799.73	Apports de fusion.	000
Terrains.	205 197 221.83	Autres apports.	000
Bâtiments.	481 309 337.14	Primes et réserves.	000
Autres immobilisations corporelles.	535 550 240.76	Ecart de réévaluation.	000
Immobilisations en concession.	000	Résultat net.	318 820 074.55
Immobilisations encours.	1 299 200	Report à nouveau.	-51 011 943.63
Immobilisations financières.	792 132.16	Comptes de liaison.	814 488 219.46
Titres mis en équivalence.	000	Emprunt et dettes financières.	241 000 000
Autres participations et créances rattachées.	000		
Autres titres immobilisés.	000		
Prêts et autres actifs financiers non courants.	000		
Impôts différés actif.	792 132.16 15 633 209.18		
Total actif à moins d'un an	827 753 924.72	Total passif à moins d'un an	744 272 300.58
<u>Valeur d'exploitation(VE) :</u>	96 762 478.84	<u>Dettes à long et moyen terme :</u>	75 911 199.55
Stocks et encours	96 762 478.84	Provisions et produits constatés d'avance.	54 731 698.49
Matières premières et fournitures.	17 820 722.62	Provisions pour charges- litiges fiscaux et sociaux.	1 257 620.50
Autres approvisionnements.	74 818 313.06	Autres dettes non courantes.	000
Autres stocks.	4 123 443.16	Impôts (différés et provisionnés).	19 921 880.56
<u>Valeur réalisable :</u>	62 081 386.58	<u>Dettes à court terme :</u>	668 361 101.03
Créances et emplois assimilés.	62 081 386.58	Fournisseurs et comptes rattachés.	73 805 086.83
Clients.	49 554 792.92	Impôts.	2 009 352.32
Autres débiteurs.	12 526 593.66	Autres dettes.	592 546 661.88
Impôts et assimilés.	000		
Autres créances et emplois assimilés.	000		
<u>Valeur disponibles :</u>	668 910 059.30	<u>Trésorerie Passive :</u>	000
Placements et autres actifs financiers courants.	000	Trésorerie passive	000
Trésorerie active.	668 910 059.30		
Total Actif	2 067 568 650.96	Total Passif	2 067 568 650.96

Source : réalisé par nous-mêmes.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Tableau N°77 : Le bilan financier de l'année 2021

Actif	Montant	Passif	Montant
Total actif à plus d'un an	1 188 095 729.91	Total passif à plus d'un an	963 562 803.19
Immobilisations Incorporelles.	492 821.51	Capital émis.	000
Immobilisations corporelles.	1 170 545 235.11	Apports de fusion.	000
Terrains.	205 229 519.27	Autres apports.	000
Bâtiments.	472 278 167.14	Primes et réserves.	000
Autres immobilisations corporelles.	493 037 548.70	Ecart de réévaluation.	000
Immobilisations en concession.	000	Résultat net.	318 386 780.51
Immobilisations encours.	000	Report à nouveau.	-51011943.63
Immobilisations financières.	792 132.16	Comptes de liaison.	485 312 966.31
Titres mis en équivalence.	000	Emprunt et dettes financières.	210 875 000
Autres participations et créances rattachées.	000		
Autres titres immobilisés.	000		
Prêts et autres actifs financiers non courants.	792 132.16		
Impôts différés actif.	16 265 541.13		
Total actif à moins d'un an	520 906 461.69	Total passif à moins d'un an	745 439 388.41
<u>Valeur d'exploitation(VE) :</u>	80 724 763.58	<u>Dettes à long moyen terme :</u>	85 570 821.1
Stocks et encours.	80 724 763.58	Provisions et produits constatés d'avance.	58 403 799.33
Matières premières et fournitures.	5 503 155.37	Provisions pour charges- litiges fiscaux et sociaux.	2 257 620.50
Autres approvisionnements.	70 563 976.18	Autres dettes non courantes.	000
Autres stocks.	4 657 632.03	Impôts (différés et provisionnés).	24 909 401.27
<u>Valeur réalisables(VR) :</u>	142 869 000.77	<u>Dettes à court terme :</u>	659 868 567.31
Créances et emplois assimilés.	142 869 000.77	Fournisseurs et comptes rattachés.	66 925 847.94
Clients.	61 541 770.59	Impôts.	1 105 609.55
Autres débiteurs.	80 145 401.97	Autres dettes.	591 837 109.82
Impôts et assimilés.	1 181 828.21		
Autres créances et emplois assimilés.	000		
<u>Valeur disponibles(VD) :</u>	297 312 697.34	<u>Trésorerie Passive :</u>	000
Placements et autres actifs financiers courants.	000	Trésorerie passive.	000
Trésorerie active.	297 312 697.34		
Total Actif	1 709 002 191.6	Total Passif	1 709 002 191.6

Source : élaboré par nous-mêmes.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

4.1. Elaboration des bilans financiers en grandes masses :

Tableau N°78 : Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2019

ACTIF			PASSIF		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif Fixe	1 294 631 069.85	69%	Capitaux permanent	1 128 322 003.54	60%
			Capitaux propres (CP)	887 322 003.54	48%
			Dettes à long moyen terme (DLMT)	75 044 571.9	04%
Actif Circulant	572 824 962.66	31%	Dettes à court terme (DCT)	664 089 457.07	36%
VE	173 670 862.31	10%			
VR	40 813 060.96	02%			
VD	358 341 039.39	19%			
Total Actif	1 867 456 032.51	100%	Total Passif	1 867 456 032.51	100%

Source : élaboré par nous-même

Tableau N°79 : Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2020

ACTIF			PASSIF		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif Fixe	1 239 814 726.24	60%	Capitaux permanent	1 323 296 350.38	64%
			Capitaux propres (CP)	1082296350.38	52%
			Dettes à long moyen terme (DLMT)	75 911 199.55	04%
Actif Circulant	827 753 924.72	40%	Dettes à court terme (DCT)	668 361 101.03	32%
VE	96 762 478.84	05%			
VR	62 081 386.58	03%			
VD	668 910 059.30	32%			
Total Actif	2 067 568 650.96	100%	Total Passif	2 067 568 650.96	100%

Source : élaboré par nous-même

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Tableau N°80 : Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2021

ACTIF			PASSIF		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif Fixe	1 188 095 729.91	70%	Capitaux permanent	963 562 803.19	56%
			Capitaux propres (CP)	752 687 803.19	44%
			Dettes à long moyen terme (DLMT)	85 570 821.1	05%
Actif Circulant	520 906 461.69	30%	Dettes à court terme (DCT)	659 868 567.31	39%
VE	80 724 763.58	08%			
VR	142 869 000.77	17%			
VD	297 312 697.34				
Total Actif	1 709 002 191.6	100%	Total Passif	1 709 002 191.6	100%

Source : élaboré par nous-mêmes

2.2. Analyse des bilans financiers en grandes masses :

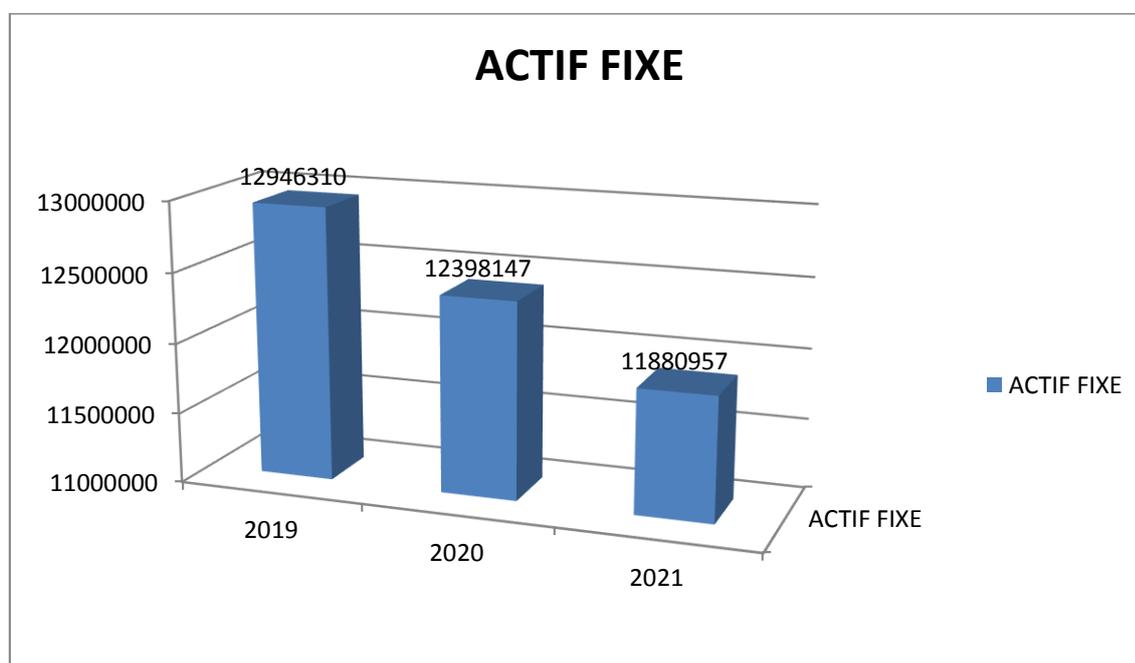
➤ Actif Fixe :

Tableau N°81 : Evolution de l'actif fixe

Année	2019	2020	2021	Total
Montant	1 294 631 069.85	1 239 814 726.24	1 188 095 729.91	3 722 541 526
Pourcentage	35%	33%	32%	100%

Source : réalisé par nous-mêmes

Figure N°41 : Présentation graphique de l'actif fixe



Source : réalisé par nous-même.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Interprétation :

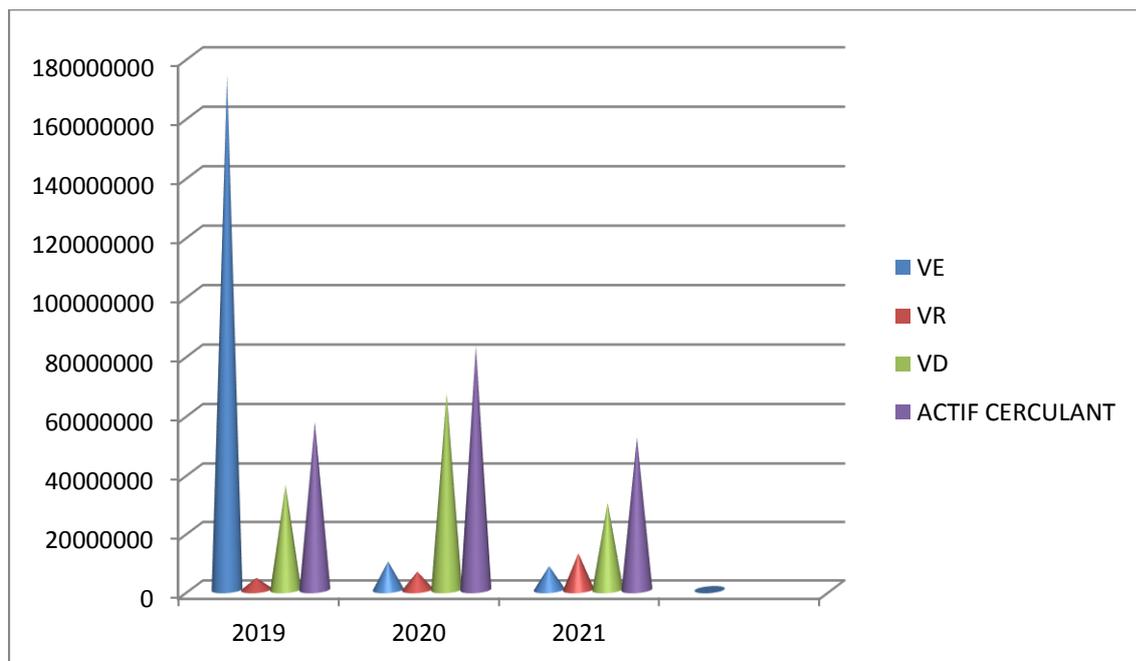
D'après l'étude de tableau et de la figure ci-dessous on constate une légère diminution successive de 02% en 2020, et de 01% en 2021. Cela est dû à la diminution des immobilisations corporelles et incorporelles.

Tableau N°82 : Evolution de l'actif circulant

Désignation	2019	2020	2021	Total
VE	173 670 862.31	96 762 478.84	80 724 763.58	351158104.73
Pourcentage	49%	28%	23%	100%
VR	40 813 060.96	62 081 386.58	142 869 000.77	245763448.31
Pourcentage	17%	25%	58%	100%
VD	358 341 039.39	668 910 059.30	297 312 697.34	1324563796.03
Pourcentage	27%	51%	22%	100%
Actif Circulant	572 824 962.66	827 753 924.72	520 906 461.69	1921485349.07
Pourcentage	30%	43%	27%	100%

Source : réalisé par nos même

Figure N°42 : Présentation graphique de l'évolution de l'actif circulant



Source : réalisé par nos même

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Interprétation :

D'après l'étude de tableau et la figure ci-dessous on constate que l'AC a enregistré une progression de 13% en 2020 suivi d'une régression très importante de 16% en 2021. Cette progression et du à l'augmentation de la TR, créance sur clients et autres débiteurs et régression est du à la diminution de la TR, matière premières et fournitures et autres approvisionnements.

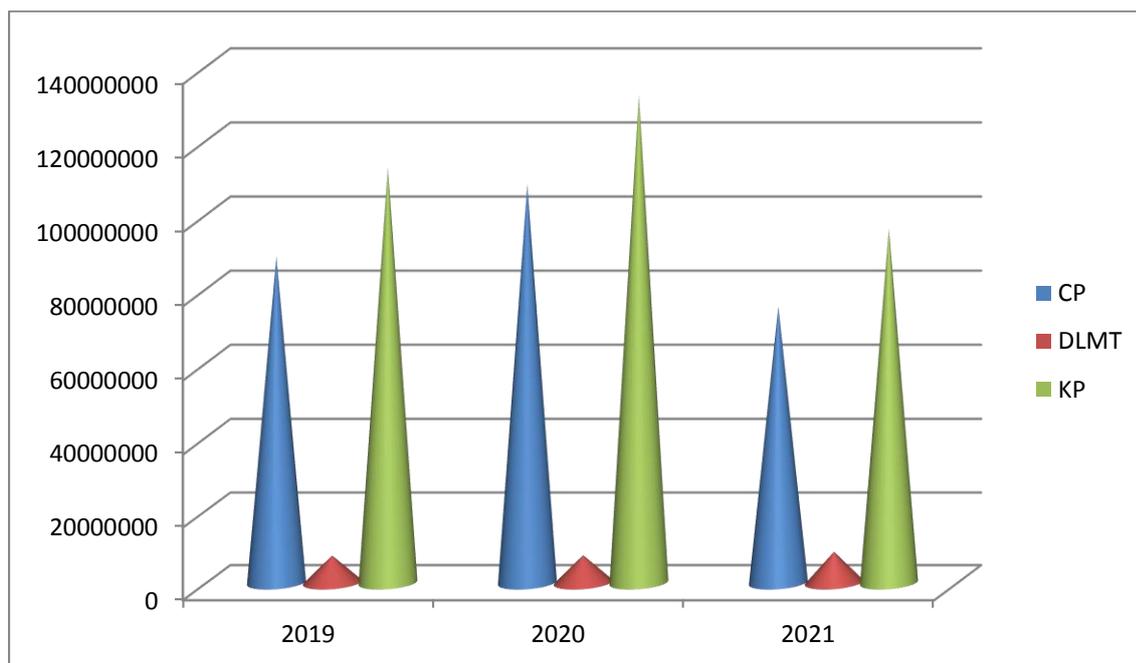
➤ Capitaux permanents :

Tableau N°83 : Evolution des capitaux permanents

Désignation	2019	2020	2021	Total
CP	887322003.54	1082296350.38	752687803.19	2722306157.11
Pourcentage	32%	40%	28%	100%
DLMT	75044571.9	75911199.55	85570821.1	236526592.55
Pourcentage	32%	32%	36%	100%
KP	1128322003.54	1323296350.38	963562803.19	3415181157.11
Pourcentage	33%	39%	28%	100%

Source : réalisé par nous même.

Figure N°43 : Présentation graphique de l'évolution des capitaux permanents



Source : réaliser par nous-même.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Interprétation :

Nous observons que les capitaux permanents de cette entreprise ont connu une progression durant les deux premières années de 6% entre 2019 et 2020 puis ils ont eu une diminution de 11% entre 2020 et 2021. Donc dans les deux premières années l'entreprise dispose d'une marge qu'elle utilise pour financer son cycle d'exploitation, ce qui est bon signe de solvabilité, mais par contre dans la dernière année 2021 l'entreprise ne dispose pas d'une marge qu'elle peut utiliser pour financer son cycle d'exploitation.

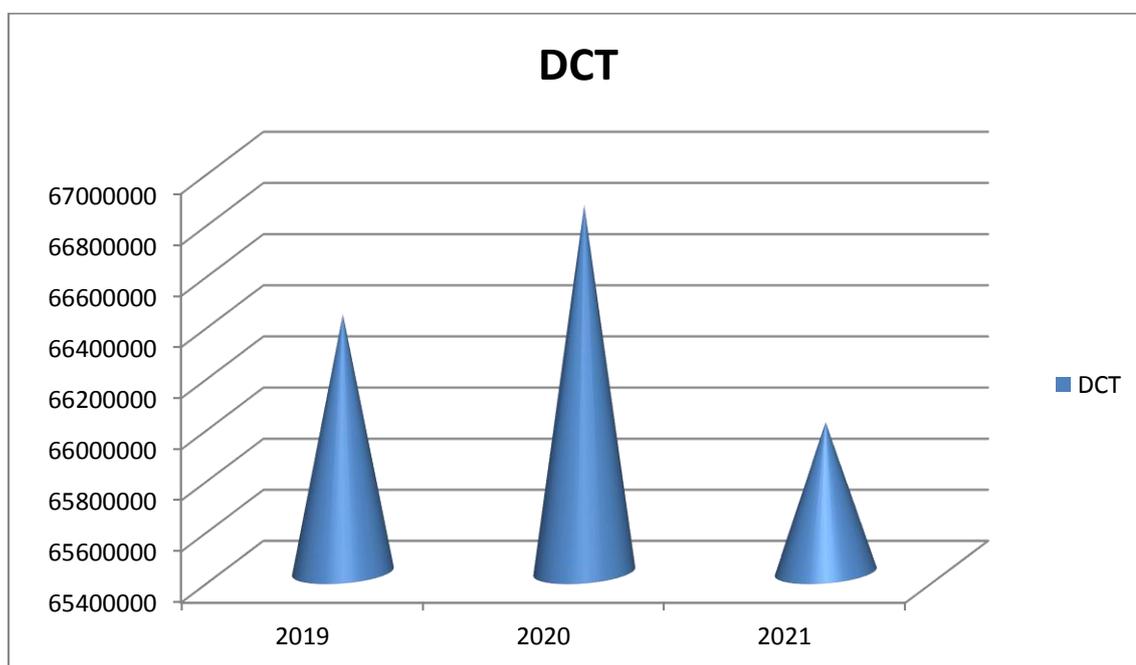
➤ Dettes à court terme :

Tableau N°84 : Evolution des dettes à court terme

DCT	2019	2020	2021	Total
Montant	664089457.07	668361101.03	659868567.31	1992319125.41
Pourcentage	33%	34%	33%	100%

Source : réalisé par nous même

Figure N°44 : Présentation graphique de l'évolution des dettes à court terme



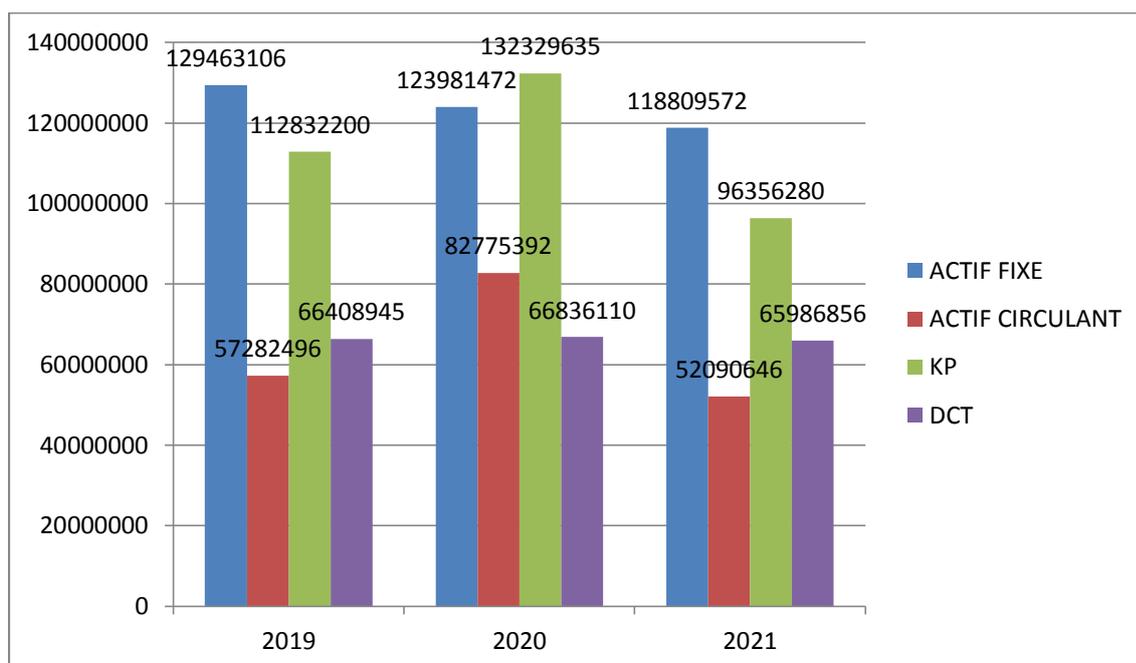
Source : réalisé par nous même

Interprétation :

Les DCT ont connu une légère progression de 2% entre les années 2019 et 2020 cela explique l'augmentation des dettes liées au stock. Puis une légère diminution de 2% entre 2020 et 2021.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Figure N°45 : Présentation graphique de l'actif et du passif des bilans financiers



Source : réalisé par nous même

Interprétation :

Ce graphique montre clairement le niveau de chaque valeur pour chaque année. Les valeurs de l'actif fixe sont plus dominantes par rapport aux valeurs de l'actif circulant, cela s'explique par l'acquisition des immobilisations corporelles.

Le passif est dominé par la valeur des capitaux permanents par rapport aux DCT liée à l'augmentation des capitaux propre et les DLMT.

2.3. Calcul et interprétations des indicateurs de l'équilibre financier (Approche Financière) :

2.3.1 Calcul du fond de roulement financier des exercices 2019, 2020 et 2021

Tableau N°85 : Calcul du FRF par le haut de bilan

Désignation	2019	2020	2021
Passif à plus d'un an	1 128 322 003.54	1 323 296 350.38	963 562 803.19
(Actif à plus d'un an)	1 294 631 069.85	1 239 814 726.24	1 188 095 729.91
FRF	(166 309 066.31)	83 481 624.14	(224 532 926.72)

Source : réalisé par nous-mêmes

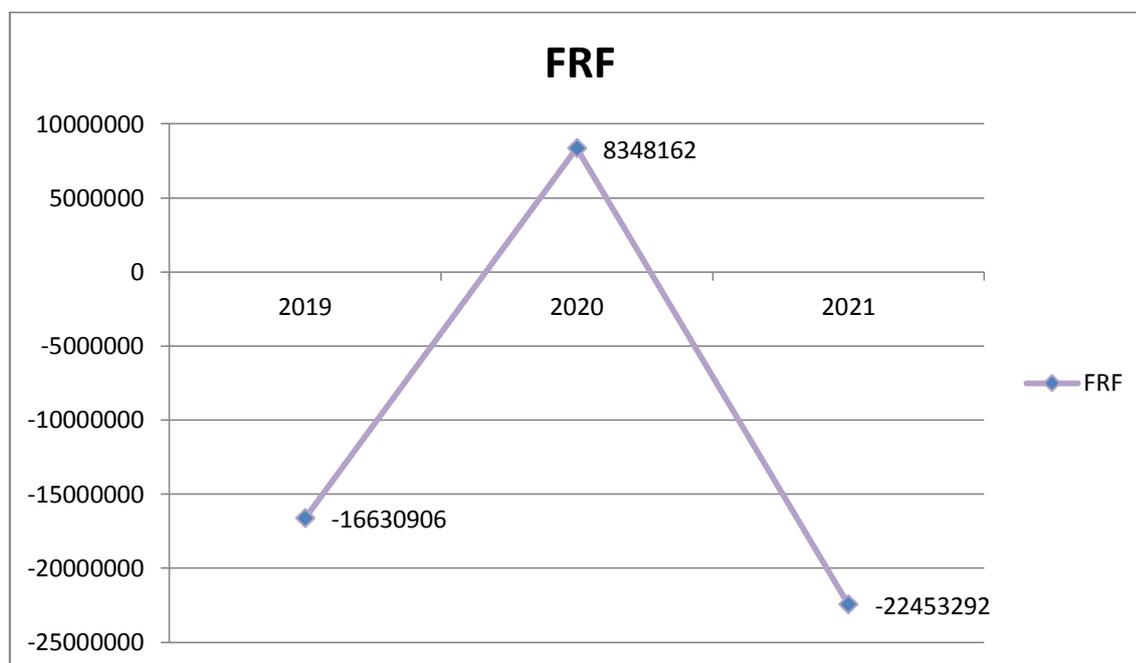
Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Tableau N°86 : Calcul du FRF par le bas de bilan

Désignation	2019	2020	2021
Actif à moins d'un an	572 824 962.66	827 753 924.72	520 906 461.69
(Passif à moins d'un an)	(739 134 028.97)	(744 272 300.58)	(745 439 388.41)
FRF	(166 309 066.31)	83 481 624.14	(224 532 926.72)

Source : réalisé par nous-mêmes

Figure N°46 : Présentation graphique de l'évolution du FRF



Source : réalisé par nous-mêmes.

Interprétation :

D'après l'étude des deux tableaux et la figure du FRF ci-dessous on constate une progression de cet indicateur en 2020 suivi d'une régression en 2021. Cette progression est due à l'augmentation du passif à plus d'un an et de l'actif à moins d'un an. Alors que la régression est due à la diminution de ces derniers. L'augmentation signifie que l'entreprise arrive à financer ces investissements à long terme et ses créances arrivent à couvrir ses DCT. Alors que la diminution signifie que l'entreprise n'arrive pas à couvrir ses investissements à long terme. Ainsi que ses créances ne couvrent pas ses DCT.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

3. Calcul des ratios :

3.1. Ratios liées à l'approche fonctionnelle :

3.1.1. Ratios de la structure :

Tableau N°87 : Calcul de ratio de financement propre

Ratios	2019	2020	2021
Capitaux propres (1)	887 322 003.54	1 082 296 350.38	752 687 803.19
Emplois stable (2)	3 181 943 417.24	3 200 143 379.11	3 215 622 175.71
Financement propre (1)/(2)	0.3	0.34	0.23

Source : réalisé par nous-mêmes.

Interprétation :

D'après l'étude du tableau ci-dessous nous constatant que ce ratio est inférieur à $\frac{1}{2}$ durant les trois années. Cela signifie que la SPA Les moulins de la Soummam n'arrive pas à couvrir ses emplois stables par ses ressources propres.

Tableau N°88 : Calcul du ratio de financement des ressources stables

Ratio	2019	2020	2021
Ressources durables(1)	3 188 711 756.57	3 458 356 903.89	3 165 970 899.63
Emplois stables (2)	3 181 943 417.24	3 200 143 379.11	3 215 622 175.71
Financement des emplois stables (1)/(2)	1	1.08	0.98

Source : réalisé par nous-même.

Interprétation :

Nous constatant que ce ratio est égal à 1 en 2019, il est supérieur à 1 en 2020 et il est inférieur à 1 en 2021. Cela s'explique par : dans le premier cas cette entreprise arrive à couvrir ses emplois stables par ses ressources et cela en 2019 et 2020. Mais, en 2021 l'entreprise SPA Les moulins de la Soummam n'arrive pas à couvrir ses emplois stables par ses ressources. Cela signifie que la SPA Les moulins de la Soummam respecte la règle d'équilibre financier minimum entre 2019 et 2020. Mais en 2021 cette dernière n'est pas dans une situation d'un équilibre financier.

Tableau N°89 : Calcul du ratio de couverture des capitaux investis

Ratio	2019	2020	2021
Ressources durables (1)	3 188 711 756.57	3 458 356 903.89	3 165 970 899.63
Emplois stables + BFRE (2)	3 285 196 061.13	3 225 621 011.88	3 215 402 471.67
Couverture des capitaux investis (1/2)	0.97	1.07	0.98

Source : réalisé par nous-mêmes.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Interprétation :

À partir du tableau ci-dessous on constate que ce ratio est supérieur à 1 en 2020 et il est inférieur à 1 en 2019 et 2021. Cela signifie que cette entreprise arrive à financer ses investissements et satisfaire le BFRE en 2020. Mais en 2019 et 2021 elle n'arrive ni à financer ses investissements ni à satisfaire le BFRE.

Tableau N°90 : Calcul du ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG

Ratio	2019	2020	2021
FRNG (1)	6 768 339.33	258 213 524.78	(49 651 276.08)
Actif Courant (2)	745 902 368.3	1 002 485 825.36	695 788 112.33
Couverture de l'actif circulant par le FRNG (1)/ (2)	0.01	0.26	0.07

Source : réalisé par nous-même

Interprétation :

Nous constatons que ce ratio est inférieur à 1, cela signifie que la SPA Les moulins de la Soummam n'arrive pas à couvrir son actif circulant par son FRNG.

Tableau N°91 : Calcul du ratio de financement total

Ratio	2019	2020	2021
CP (1)	887 322 003.54	1 082 296 350.38	752 687 803.19
Total passif (2)	3 927 845 785.54	4 202 629 204.47	3 911 410 288.04
Financement total (1) / (2)	0.23	0.26	0.19

Source : réalisé par nous-mêmes

Interprétation :

On remarque que ce ratio est inférieur à 1/3 durant les trois années, dans ce cas les CP représentent 23% du total du passif en 2019, 26% en 2020 et 19% en 2022. Dans ce cas les capitaux propres il représente la minorité du total du passif. Cela signifie que les ressources externes sont plus importantes que les ressources internes.

Tableau N°92 : Calcul du ratio de financement des emplois stables

Ratio	2019	2020	2021
Emplois stables (1)	3 181 943 417.24	3 200 143 379.11	3 215 622 175.71
Total Actif (2)	3 927 845 785.54	4 202 629 204.47	3 911 410 288.04
Financement des emplois stables (1) / (2)	0.81	0.76	0.82

Source : réalisé par nous-même.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Interprétation :

On constate que ce ratio est supérieur à 0.5 durant les trois exercices. Dans ce cas les emplois de la SPA Les moulins de la Soummam représentent 81% en 2019, 76% en 2020 et 82% en 2021. De ce fait les emplois stables représentent la majorité de l'actif.

3.2. Ratios liés à l'approche financière :

3.2.1. Ratios de liquidité :

Tableau N°93 : Calcul du ratio de liquidité générale

Ratio	2019	2020	2021
Actif à moins d'un an (1)	572 824 962.06	827 753 924.72	520 906 461.69
Passif à moins d'un an (2)	739 134 028.97	744 272 300.58	745 439 388.41
Liquidité générale (1) / (2)	0.77	1.11	0.7

Source : réalisé par nous-même

Interprétation :

D'après l'étude du tableau ci-dessous on constate que ce ratio est inférieur à 1 en 2019 et 2021. Puis il est supérieur à 1 en 2020. Ce qui signifie que cette entreprise a la capacité de rembourser ses DCT à l'échéance en 2020. Mais, en 2019 et 2021 la SPA Les moulins de la Soummam est incapable de rembourser ses DCT à l'échéance.

Tableau N°94 : Calcul du ratio de liquidité restreinte

Ratio	2019	2020	2021
VR+VD+VMP (1)	399 154 100.35	730 991 445.88	440 181 698.11
Passif à moins d'un an (2)	739 134 028.97	744 272 300.58	745 439 388.41
Liquidité restreinte (1)/(2)	0.54	0.98	0.59

Source : réalisé par nous-même

Interprétation :

D'après l'étude de ce tableau on constate que cette entreprise n'arrive pas à couvrir ses DCT par ses valeurs liquides (VR+VD).

Tableau N°95: Calcul du ratio de liquidité immédiate

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Ratio	2019	2020	2021
VD (1)	358341039.39	668910059.30	297312697.34
Passif à moins d'un an (2)	739134028.97	744272300.58	745439388.41
Liquidité Immédiate (1/2)	0.48	0.89	0.39

Source : réalisé par nous même

Interprétation :

Ce ratio est inférieur à 1 durant les trois exercices, cela signifie que cette entreprise a bien géré ses disponibilités, afin d'éviter le risque d'immobilisation de la trésorerie.

3.2.2. Ratio de solvabilité

Tableau N°96: Calcul du ratio de solvabilité générale

Ratio	2019	2020	2021
Actif fixe (1)	1294631069.85	1239814726.24	1188095729.91
Total des dettes (2)	739134028.97	744272300.58	745439388.41
Solvabilité générale (1/2)	1.75	1.66	1.59

Source : réalisé par nous même

Total des dettes = DLMT + DCT

Interprétation :

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois exercices, cela signifie que la SPA Les Moulins De La Soummam arrive à couvrir sa totalité des dettes par son actif fixe. Dans ce cas l'entreprise Les Moulins De La Soummam est solvable.

Tableau N°97: Calcul du ratio d'autonomie financière

Ratio	2019	2020	2021
CP (1)	887322003.54	1082296350.38	752687803.19
Total des dettes (2)	739134028.97	744272300.58	745439388.41
Autonomie financière (1/2)	1.20	1.45	1

Source : réalisé par nous même

Interprétation :

Le ratio d'autonomie financière est supérieur à 1 durant les deux premiers exercices, ce pendant le dernière et = 1. ceci signifie que les capitaux propres de Les Moulins De La Soummam sont plus importants que sa totalité des dettes, c'est-à-dire elle couvre largement ses dettes par ses capitaux propres. Donc la SPA Les Moulins De La Soummam est indépendante et autonome financièrement.

Tableau N°98: Calcul du ratio d'endettement à terme

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Ratio	2019	2020	2021
Capitaux propre (CP) (1)	887322003.54	1082296350.38	752687803.19
Dettes à plus d'un an (2)	241000000	241000000	210875000
Endettement à terme (1/2)	3.68	4.49	3.56

Source : réalisé par nous même

Interprétation :

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années d'étude, ce qui signifie que Le Moulin De La Soummam peut s'endetter.

3.2.3 Ratio d'évolution des indicateurs d'équilibre

Tableau N°99: calcul d'évolution des indicateurs d'équilibre

Ratio	Formule	2019	2020	2021
Evolution du FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{CAHT}} \times 360j$	$\frac{6768339.33}{2600212649.69} \times 360$	$\frac{258213524.78}{3079497904.64} \times 360$	$\frac{-49651276.08}{3141004457.66} \times 360$
		0.93 jours	30 jours	-6 jours
Evolution du BFRE	$\frac{\text{BFRE}}{\text{CAHT}} \times 360j$	$\frac{103252643.89}{2600212649} \times 360$	$\frac{25477632.77}{3079497904.64} \times 360$	$\frac{219704.04}{3141004457.66} \times 360$
		14 jours	3 jours	0.025
Evolution de la trésorerie (TR)	$\frac{\text{TR}}{\text{CAHT}} \times 360j$	$\frac{358341039.39}{2600212649} \times 360$	$\frac{668910059.30}{3079497904.64} \times 360$	$\frac{297312697.34}{3141004457.66} \times 360$
		50 jours	78 jours	34 jours

Source : réalisé par nous même

Interprétation :

Evolution du FRNG :

Ce ratio mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaire, dans notre cas le FRNG dégagé par l'entreprise Les Moulins De la Soummam couvre 0.93 jours en 2019, 30 jours en 2020 et -6 jours en 2021.

Evolution du BFRE :

Ce ratio représente le nombre de jours nécessaire pour que le chiffre d'affaire puisse satisfaire le BFRE, donc il faut 14 jours en 2019, pour que la CA puisse satisfaire le BFRE, et 3 jours en 2020 et 0.025 jours en 2021.

Evolution du TR :

Ce ratio mesure le degré de liquidité. Il représente le nombre de jours qu'il faut pour que le chiffre d'affaire puisse satisfaire la trésorerie. Dans cette situation il faut 50 jours en 2019 pour que le CA puisse satisfaire la TR, 78 jours en 2020, et 34 jours en 2021.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Conclusion:

A partir de l'étude de la SPA Les moulins de la Soummam durant les trois années 2019,2020 et 2021et les résultats réalisé par cette entreprise durant cette période on constate que l'activité de cette entreprise est est bénéficiaire.

A partir d'étude de ses ratios de profitabilité et de rentabilité d'ou on a dégagé des résultats favorables. Ce qui signifie que cette entreprise est rentable et son activité est profitable.

Les résultats de l'analyse statique de la situation financière de l'entreprise que on a effectuée, on constate que cette entreprise ne réalise pas un équilibre financier.

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Chapitre III : Evaluation financière et de l'équilibre financier de la SPA Les moulins de la Soummam

Conclusion Générale :

Finalement, l'analyse financière constitue un élément très important dans l'étude de la performance de l'entreprise. Mais, elle se base sur un diagnostic qui est à son tour basé sur l'étude de la situation financière actuelle et prévenir le futur afin d'assurer le bon fonctionnement de cette entreprise.

À partir de ce travail et d'après nos recherches, on conclue que le diagnostic financier ne constitue que l'étude statique et dynamique (bilan, compte de résultat et annexes) de l'entreprise.

D'après notre stage effectué à la SPA Les moulins de la Soummam, nous avons débuté notre étude sur l'analyse de l'activité et de la performance (SIG, CAF). Puis, on a basé en deuxième lieu sur l'étude de la situation financière (FRNG, BFR, FRF, TR). On a terminé notre étude par la méthode des ratios. Ces études qu'on a entamé durant ce travail sont basées sur les comptes annuels de cette entreprise (Bilan, Comptes de résultat) successivement durant les trois années 2019, 2020, 2021.

À partir de l'étude de la situation financière de cette on a dégagé des résultats positives, sachant que le FRNG est négative en 2021. Cette entreprise peut améliorer sa situation actuelle et futur en :

- Augmentant son FRNG par :
- ✓ Un emprunt à long terme
- ✓ Une augmentation du capital
- ✓ Une cession des immobilisations
- ✓ Par autofinancement,.....etc.

Puis, d'après l'étude d'analyse de la performance on a dégagé une capacité d'autofinancement positive. Donc, cette entreprise a générée une marge de sécurité et elle peut accéder au financement de ses investissements, ainsi de faire face à ses engagements.

D'après, notre analyse statique de la situation financière de la SPA Les moulins de la Soummam, on constate que :

Le FRNG est positif pour les deux premières années mais, négatif en troisième année. Donc cette entreprise n'arrive pas à couvrir ses DCT.

Le BFR est financé intégralement par le FRNG, il dégage un excédent de trésorerie. Donc cette entreprise est indépendante.

Le FRF est positif concernant les deux années 2019 et 2020, ce que signifie l'homogénéité entre la liquidité des actifs à plus d'un an, et l'exigibilité des passifs à plus d'un an durant cette période. Mais, en 2020 qui est le contraire de deux années précédentes.

Nous concluons que cette entreprise n'est pas liquide mais, elle est rentable, solvable et indépendante financièrement.

La réalisation de ce travail résume notre parcours universitaire, il nous a permis d'approfondir nos savoir-faire et nos connaissances. Ainsi, d'intégrer à la vie professionnelle.

Elle constitue une expérience qui enrichit nos connaissances et nos savoir-faire en domaine finance et comptabilité.

Table de matière

Remerciement	
Dédicace	
Liste des Abréviations	
Introduction Générale.....	1
Chapitre I : Aspect théorique de l'analyse financière.....	3
Section 01 : Les notions de base de l'analyse financière.....	3
1. Définition de l'analyse financière.....	3
2. Ce qu'il faut pour faire de l'analyse financière.....	4
3. Les tâches de l'analyse financière.....	4
4. L'analyse financière s'appuie sur des principes et des techniques de la comptabilité générale.....	5
5. La différence entre la comptabilité générale et l'analyse financière.....	6
6. Le rôle et l'importance de l'analyse financière.....	6
7. Les objectifs de l'analyse financière.....	7
8. Qui s'intéresse à l'analyse financière (Utilisateurs).....	10
9. Les différents besoins de financement d'une entreprise.....	10
10. Le rôle des différents financeurs.....	11
11. Les étapes de l'analyse financière.....	12
Section 02 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....	13
1. À l'extérieur de l'entreprise.....	13
2. À l'intérieur de l'entreprise.....	14
2.1. Le bilan comptable.....	15
2.1.1. L'actif du bilan.....	15
2.1.2. Passif du bilan.....	17
2.2. Compte de résultat.....	20
2.2.1. Les charges.....	20

2.2.2. Les produits.....	21
2.2.3. Le résultat.....	21
2.3. L'annexe.....	22
Section 03 : L'analyse financière et le diagnostic financier.....	24
1.	
Définition.....	24
2. Les bases du diagnostic financier.....	25
2.1. La rentabilité.....	25
2.2. La solvabilité.....	27
2.3. La liquidité.....	28
2.3.1. Les outils de mesure de la liquidité financière.....	29
2.4. L'équilibre financier.....	30
2.4.1. Une vision fonctionnelle.....	30
2.4.2. Une vision patrimoniale (financière).....	31
3. Interaction entre les bases du diagnostic financier.....	31
3.1. La structure financière.....	31
3.2. Conflit possible et solvabilité.....	32
3.3. L'effet de levier.....	32
4. La pertinence du diagnostic financier.....	32
5. La démarche du diagnostic.....	33
5.1. L'étude statique du bilan.....	33
5.2. L'étude dynamique du bilan.....	33
5.3. L'analyse du compte de résultat.....	33
6. L'intérêt du diagnostic financier.....	35
7. Les objectifs du diagnostic financier.....	35
7.1. La croissance.....	35
7.2. La rentabilité.....	36

7.3. L'équilibre.....	36
7.4. L'indépendance.....	36
Chapitre II : Les Méthodes de l'analyse financière.....	37
Section 01 : L'analyse de l'activité et la performance d'une entreprise.....	37
1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	37
1.1. Définition.....	37
1.2. Les objectifs des SIG.....	38
1.3. La structure des SIG.....	38
1.4. Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	39
1.4.1. La marge commerciale.....	39
1.4.2. La production de l'exercice.....	39
1.4.3. La valeur ajoutée.....	40
1.4.4. L'excédent brut d'exploitation.....	43
1.4.5. Le résultat d'exploitation.....	44
1.4.6. Le résultat courant avant impôts.....	45
1.4.7. Le résultat exceptionnel.....	45
1.4.8. Le résultat net de l'exercice.....	46
1.4.9. Les plus-values et les moins-values sur cession d'éléments d'actif.....	46
2. Capacité d'autofinancement.....	48
2.1. Définition.....	48
2.2. Le rôle de la CAF.....	48
2.3. Les méthodes de calcul de la CAF.....	48
2.3.1. La méthode soustractive.....	48
2.3.2. La méthode additive.....	48
2.4. L'autofinancement.....	49
2.4.1. Définition.....	49
2.5. La capacité de remboursement.....	49

3. La méthode des ratios.....	50
3.1. Définition.....	50
3.2. Les objectifs et l'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios.....	50
3.3. L'utilisation des ratios.....	51
3.4. Types de ratios.....	51
Section 02 : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise.....	57
1. L'approche fonctionnelle.....	57
1.1. Le bilan fonctionnel.....	58
1.1.1. Définition.....	58
1.1.2. Le rôle du bilan fonctionnel.....	58
1.1.3. Les fonctions du bilan fonctionnel.....	59
1.1.4. La structure du bilan fonctionnel avant retraitement.....	59
1.1.5. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	60
1.1.5.1. Les retraitements.....	61
1.2. Les indicateurs de l'équilibre du bilan fonctionnel.....	65
1.2.1. Le fond de roulement net global (FRNG).....	65
1.2.1.1. Définition.....	65
1.2.1.2. Le calcul de FRNG.....	66
1.2.1.3. L'interprétation de FRNG.....	67
1.2.2. Le besoin en fond de roulement (BFR).....	70
1.2.2.1. Définition.....	70
1.2.2.2. Calcul du BFR.....	70
1.2.2.3. L'interprétation du BFR.....	72
1.2.3. La trésorerie nette (TR).....	73
1.2.3.1. Définition.....	73
1.2.3.2. Calcul du TR.....	74
1.2.3.3. L'interprétation de la TR.....	74

2. L'approche patrimoniale.....	76
2.1. Le bilan financier.....	76
2.1.1. Définition.....	76
2.1.2. Les trois mots clés du bilan financier.....	77
2.1.3. Le rôle du bilan financier.....	77
2.1.4. La structure du bilan financier.....	78
2.1.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	79
2.1.5.1. Les retraitements du bilan financier.....	79
2.1.5.2. Les reclassements des postes du bilan.....	84
2.1.5.3. L'intégration des éléments hors bilan.....	86
2.1.5.4. L'élimination des postes du bilan comptable.....	86
2.1.6. La structure du bilan financier après reclassement et retraitement.....	87
2.1.7. Les indicateurs de l'équilibre financier.....	88
2.1.7.1. Le fond de roulement financier (FRF).....	88
2.1.7.1.1. L'interprétation du FRF.....	89
3. L'analyse de la situation financière d'une entreprise par la méthode des ratios.....	90
3.1. Les ratios liés à l'approche fonctionnelle.....	90
3.1.1. Les ratios de structure.....	91
3.1.2. Les ratios de gestion.....	92
3.1.3. Les ratios d'évolution des indicateurs d'équilibre.....	94
3.2. Les ratios liés à l'approche financière.....	95
3.2.1. Les ratios de liquidité.....	97
3.2.2. Les ratios de solvabilité.....	97
Section 03 : L'analyse dynamique de la structure financière.....	98
1. Le tableau de financement.....	98
1.1. Définition.....	98
1.2. Le rôle du plan de financement.....	99

1.3. La construction du plan de financement.....	100
1.4. La structure du plan de financement.....	100
1.4.1. Les emplois.....	101
1.4.2. Les ressources.....	102
1.5. L'utilité du tableau de financement.....	103
2. Intérêts et structure d'un tableau de flux de trésorerie.....	106
2.1. Les modèles des tableaux de flux de trésorerie.....	106
2.1.1. Le tableau de flux de trésorerie de la CDB.....	107
2.1.2. Présentation des deux modèles de tableaux de flux de l'OEC.....	108
2.1.3. Logique financière et stratégique du tableau de trésorerie de la CDB.....	109
Chapitre III : Cas pratique de la SPA Les moulins de la Soummam.....	123
1. Elaboration des tableaux des SIG.....	123
1.1. Calcul et interprétation des SIG.....	127
1.1.1. Le chiffre d'affaires.....	127
1.1.2. La valeur ajoutée.....	128
1.1.3. Excédent brut d'exploitation.....	129
1.1.4. Résultat d'exploitation courant avant impôts et résultat net de l'exercice.....	130
1.1.5. Résultat exceptionnel.....	131
2. Analyse de la capacité d'autofinancement.....	131
2.1. L'autofinancement.....	132
2.2. Capacité de remboursement.....	133
2.3. Capacité d'endettement.....	133
3. Calcul des ratios de la SPA Les moulins de la Soummam.....	133
3.1. Calcul des ratios d'activité.....	133
3.1.1. Calcul des taux de croissance du chiffre d'affaires et de la valeur ajoutée.....	134
3.1.2. Taux d'intégration du chiffre d'affaires et de la valeur ajoutée.....	134
3.2. Calcul des ratios de profitabilité.....	135

3.2.1. Calcul de ratio de profitabilité économique.....	135
3.2.2. Calcul de ratio de profitabilité économique nette.....	135
3.2.3. Calcul de ratio de profitabilité financière.....	136
3.3. Calcul de ratio de rentabilité.....	137
3.3.1. Calcul de ratio de rentabilité économique.....	137
3.3.2. Calcul de ratio de rentabilité économique nette.....	138
3.3.3. Calcul de ratio de rentabilité financière.....	138
Section 02 : Analyse statique de la situation financière de la SPA Les moulins de la Soummam.....	141
1. Elaboration du bilan fonctionnel (2019, 2020, 2021).....	141
1.2. Elaboration des bilans de grandes masses.....	145
1.3. Analyse des bilans de grandes masses.....	147
1.4. Calcul et interprétation des indicateurs de l'équilibre financier.....	153
1.4.1. Calcul du FRNG.....	153
1.4.2. Calcul du BFR.....	154
1.4.3. Calcul de la trésorerie.....	157
2. Elaboration des bilans financiers.....	159
2.1. Elaboration des bilans financiers en grandes masses.....	162
2.2. Analyse des bilans de grandes masses.....	163
2.3. Calcul et interprétation des indicateurs du l'équilibre financier.....	167
2.3.1. Calcul du FRNG.....	167
2.3.2. Calcul du BFR.....	168
2.3.3. Calcul du TR.....	168
3. Calcul des ratios.....	169
3.1. Ratios liés à l'approche fonctionnelle.....	169
3.1.1. Ratios de la structure.....	169
3.2. Ratios liés à l'approche financière.....	170

3.2.1. Ratios de liquidité.....	170
3.2.2. Ratios de solvabilité.....	172
3.2.3. Ratios d'évolution des indicateurs d'équilibre.....	173
Conclusion générale.....	175

Bibliographie :

1/Barreu Jean, DELAHAYE Jacqueline, « Gestion financière », 10^{ème} édition Dunod, 2001, Paris, P143-144.

2/LAHILLE Jean-Pierre, « Analyse financière », 3^{ème} édition, 2007, Op.cit., P86.

3/LAHILLE Jean-Pierre, 3^{ème} édition, 2007, Op.cit., P87.

4/LAHILLE Jean-Pierre, 3^{ème} édition, Op.cit., P88.

5/Béatrice et Francis grand Guillot, « Analyse financière », 6^{ème} édition, Paris, 2002, P101.

6/Béatrice et Francis grand Guillot, « Analyse financière », 6^{ème} édition, Guilino éditeur, Paris, 2002, P101.

7/L.HONORE, « Gestion financière », édition NATHAN, France, 2001, P28.

8/Béatrice et Francis grand Guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino éditeur, Paris, 2014-2015, P92-93.

9/VIZZA VONAP, « Gestion financière, analyse financière, analyse prévisionnelle », 9^{ème} édition, Paris, 2004, P79-80.

10/Idem 93

11/J.Peyrard, « Analyse financière », édition vuibert, Paris, 1991, P157.

12/Béatrice et Francis grand Guillot, « l'analyse financière », 18^{ème} édition Gualino, 2014, P118.

13/Barreu Jean, DELAHAYE Jacqueline « gestion financière », 4^{ème} édition Dunod, Paris, 1995, P74.

14/Béatrice et Meunier-Rocher, (2007), Op.cit, P93.

15/Béatrice et Francis grand Guillot, « Analyse financière », Op.cit, 2014, P129 et 130.

16/Béatrice et Francis grand Guillot, « Analyse financière », 6^{ème} édition, Paris, 2002, P118.

17/Béatrice et Francis grand Guillot, « Analyse financière », 6^{ème} édition, Paris, 2002, P126.

18/RAMAGE Pierre, « Analyse financière et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2007, P149.

19/Béatrice et Francis grand Guillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition, Gualino, Paris, 2005, P120.

20/Op.cit, P153.

21/Idem.

22/Béatrice et grand Guillot, 18^{ème} édition, Op.cit,P153.

23/Béatrice et grand Guillot, 18^{ème} édition, Op.cit,P15.

24/NECIB.R(2005), «Méthodes d'analyse financière», édition Dar EL-oulm. Annaba, P93.

25/Laurence Le Gallo.

26/Guilles Meyer « Analyse financière 2018-2019 », édition Espagne par Macrolibros, Dépôt légal : Financière 2018. Collection N° 16, P 30-32 et 42-47.

27/SEGDALI Maria, « l'analyse financière », P 06.

Résumé :

Le sujet de notre thèse ou mémoire est l'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise. Dans ce cas-là on a pris l'entreprise SPA Les moulins de la Soummam comme un cas d'étude. Pour étudier la performance de cette entreprise on a devisé notre étude en deux parties qui se résume en :

Premièrement, l'analyse de l'activité et la performance de l'entreprise.

Deuxièmement, l'analyse statique de la situation financière de cette entreprise.

Puis, on a terminé notre projet de recherche avec une conclusion d'où on a cité quelques solutions pour améliorer la situation financière de cette entreprise.

Notre étude est basé sur les différents états financière (bilan, compte de résultat, annexes).

Notre objectifs été de démontré que cette entreprise est équilibré financièrement. Notre deuxième objectif est d'approfondir nos savoir-faire et nos connaissances sur l'analyse financière.

Mots clés :

Equilibre financier, analyse de l'activité et la performance, l'analyse statique de la situation financière, états financiers, bilan, compte de résultat, annexes, analyse financière, SPA Les moulins de la Soummam.

Summary :

The subject of our dissertation or thesis is the analysis of the financial balance of company. In this case, the company « SPA Les moulins de la Soummam » as a case study. To study the balance and the performance of this company we have deviated our study in two parts, which can be summarized in:

First, analysis of the activity and the performance of company.

Second, a static analysis of the company's financial situation.

Then we finished our research project with a conclusion of which we cited some solution to improve the company's financial situation.

Our study is based on the various financial statements (balance, sheet income, statement appendices). Our goal has been to demonstrate that this company is financially balanced.

Our second objective is to deepen our know-how and knowledge on financial analysis.

It is concluded that this company is not liquid but, it is profitable, solvent and independent financial.

Key words:

Financial balance, analysis of the activity and the performance, static analysis of the financial situation, financial statements, balance, sheet income, statement appendices, SPA Les moulins de la Soummam.