

Université Abderrahmane Mira-Bejaia

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des Sciences Financières et Comptabilité

Mémoire de fin de cycle

**En vue de l'obtention du diplôme de
Master en Sciences Financières et Comptabilité
*Spécialité : Comptabilité et Audit***

Thème

**Analyse financière comme processus d'évaluation de
la santé financière d'une entreprise
Cas de la EURL GourayaFroid**



Réalisé par :

Thelleli NAIT TAHAR

Leila BENCHARIF

Encadré par :

Sonia KHERBACHI

Soutenu le : 18/06/2023

Devant le jury

Président : Saadi Felfoul

Rapporteur : Sonia KHERBACHI

Examineur : Nacera kirouane

Juin 2023

Remerciements

Avant toute choses nous remercions Dieu le tout puissant de nous avoir donné le courage, la volonté et la patience tout au long de notre cursus.

Nous tenons à exprimer nos vifs remerciements à notre promotrice Mme KHERBACHI SONIA pour nous avoir encadrées tout au long de ce travail, merci également pour votre disponibilité, patience, et votre gentillesse, nous vous adressons notre profonde reconnaissance pour vos remarques , aides, en vue d'améliorer ce travail.

Nous remercions à l'ensemble du personnel de l'entreprise Gouraya froid, en particulier le directeur financier comptable, pour sa disponibilité et son suivit tout au long de notre stage. Merci pour votre accueil, votre coopération et votre aide.

Aussi, nos remerciements s'adressent à Mme AYAD NAÏMA, Mr FRISSOU MAHMOUD, pour leurs aides leurs orientations, et conseils tout au long de notre cursus. A Mm TRAKI DALILA pour ces informations précises en rapport avec notre thème.

Nous tenons aussi à remercier les membres de jury pour avoir accepté d'examiner et évaluer ce mémoire de fin d'études.

Enfin, nos sincères remerciements vont également à toutes les personnes qui nous ont aidées et soutenues de près ou de loin pour la réalisation de ce travail.

Merci à tous

Dédicaces

Je dédie ce modeste mémoire réalisé grâce au bon dieu :

A la mémoire de ma grand-mère paternelle et mon grand père maternelle.

J'imagine quelle serait votre joie aujourd'hui ! J'aurais souhaité votre présence en ce moment pour partager ce merveilleux événement marquant de ma vie mais dieu en a décidé autrement. Comment oublier ? votre bonté, votre amour, vos conseils, encouragement, vous êtes gravés dans ma mémoire.

A ma chère maman

Aucun mot ne pourra exprimer l'affection et l'amour que j'éprouve envers toi puisse ce travail être la récompense de tes soutiens et sacrifices. que dieu te garde et t'accorde santé et bonheur pour que tu restes la splendeur de ma vie.

A mes chers frères Mohamed, lamine

Aucun dédicace ne saurait exprimer ma gratitude et ma reconnaissance pour vos efforts, vous étiez toujours là à mes cotés pour me soutenir et m'épauler. Je dédie ce mémoire, comme fruits de votre dévouement et l'expression de mon profond amour

A ma chère sœur Nesrine

À tous les moments d'enfance passée avec toi, en gage de ma profonde estime pour l'aide que tu m'as apportée. Tu m'as soutenue, réconfortée et encouragée, puissent nos liens se consolident et se pérennisent encore plus

A mon père

Qui m'a aidé à devenir ce que je suis aujourd'hui, que dieu le garde et le protège

A ma binôme Thelleli

Un grand merci à mon cher binôme dans ce mémoire de recherche

A ma meilleure amie Lyna

Merci de m'avoir accompagné dans toutes les étapes de ma vie merci pour ta patience tes conseils et tes précieuses aides, t'es une sœur pour moi et non pas une amie

A mes meilleurs rencontre dans la vie

Feriel ,Kahina,Houda, Mélissa,Manel, Anais, Souad,Katia, Rania , Sarah ,Kader ,Yadel,

Je ne regrette jamais de vous avoir connue dans ma vie, merci pour tout, Vous êtes gravé à jamais dans ma mémoire. Je vous aime.

Leila



Dédicaces

Je dédie ce travail

A ma famille, elle qui m'a doté d'une éducation digne, son amour a fait de moi ce que je suis aujourd'hui

Particulièrement à mon père, pour le goût de l'effort qu'il a suscité en moi, de par sa rigueur.

A toi ma chère mère, ceci est ma profonde gratitude pour ton éternel amour, que ce travail soit le meilleur cadeau que je puisse t'offrir.

A vous mes très chères sœurs et frères qui m'avez toujours soutenu et encouragé durant ces années d'études.

A tous mes ami(e)s à qui je dois beaucoup de reconnaissances
A mabinôme Leila et toute sa famille

A toute personne qui m'a soutenu de près ou de loin à l'élaboration de ce travail.



Liste des abréviations

AI	Actif circulant
AC	Actif immobilisé
CP	Besoin de fond de roulement
SIG	Besoin de fond de roulement d'exploitation
VA	Besoin de fond de roulement hors exploitation
EBE	Capacité d'auto-financement
RN	Capitaux propres
CAF	Chiffre d'affaires
FR	Dettes à court terme
FRNG	Dettes long moyen terme
FRF	Fond de roulement
DCT	Fond de roulement global
DLMT	Fonds de roulement financier
BFR	Hors taxes
VD	L'excédent brut d'exploitation
VE	Ratio de financements propres et des immobilisations
VR	Résultat net
TR	Solde intermédiaire de gestion
BFRE	Toutes taxes comprises
BFRHE	Trésorerie
TN	Trésorerie nette
RFPI	Valeur ajoutée
HT	Valeur d'exploitation
CA	Valeur réalisable
TTC	Valeurs disponible

Liste des tableaux

Tableau N°1: Présentation de l'actif du bilan comptable-----	15
Tableau N° 2: Présentation de passif du bilan -----	17
Tableau N° 3 : La présentation de compte de résultat -----	23
Tableau N° 04 : Le champ d'application de l'analyse financière-----	25
Tableau N° 5 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion-----	36
Tableau N° 6 : Détermination de la CAF par la méthode soustractive.-----	38
Tableau N° 7: Détermination de la CAF par la méthode additive-----	39
TableauN° 8 : Eléments d'exploitation-----	47
Tableau N° 9 : Répartition des effectifs au sein du département administration-----	64
Tableau N° 10 : Répartition des effectifs au sein du département production -----	65
TableauN° 11 : Présentation de l'actif du bilan financier pour les années 2016-2017-2018-----	68
TableauN° 12: Présentation de passif de bilan financier pour les années 2016-2017-2018.-----	69
TableauN° 13: Bilan financier de grandes masses de 2016-----	70
Tableau N° 14 : Bilan financier de grandes masses de 2018 -----	70
Tableau N° 15: Bilan financier de grandes masses de 2018-----	70
Tableau N° 16 : présentation du FRNG à partir du haut du bilan financier-----	74
TableauN° 17 : le calcul du FRNG par le bas du bilan financier -----	74
Tableau N° 18 : présentation de besoin en fond roulement (BFR) -----	75
Tableau N° 19: le calcul de la trésorerie de l'entreprise par la première méthode -----	76
TableauN° 20 : le calcul de la trésorerie de l'entreprise par la deuxième méthode-----	77
Tableau N° 21 : calcul des soldes intermédiaires de gestion -----	79
Tableau N°22: Présentation de la capacité d'autofinancement selon La méthode additive -----	82
Tableau N°23 : Présentation de la capacité d'autofinancement selon la méthode Soustractive -----	82
TableauN°24 : Calcul de l'autofinancement pour les années 2016, 2017et 2018-----	83
Tableau N° 25 : Calcul des ratios de la structure financière pour les années 2016, 2017,2018 -----	84
Tableau N°26: Calcul des ratios de la liquidité pour les années 2016, 2017,2018 -----	86
Tableau N° 27: Calcul des ratios de la rentabilité pour les années 2016, 2017,2018 -----	87

Liste des figures

Figure N° 1: Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse. -----	72
Figure N°2: Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse. -----	73
Figure N°3 : la présentation graphique du fonds de roulement en millions (DA) -----	75
Figure N°4: la présentation graphique de la variation de BFR en million (DA)-----	76
Figure N°5: la présentation graphique de la trésorerie de l'entreprise -----	77
Figure N° 6 : Représentation graphique du résultat net de l'exercice-----	81
Figure N°7: la présentation graphique de la variation de la CAF-----	82
Figure N°8 : présentation graphique de l'évolution des ratios de la structure financière pour les années 2016, 2017,2018-----	85
Figure N°9 : présentation graphique de l'évolution des ratios de la liquidité pour les années 2016, 2017,2018-----	87
Figure N°10 : présentation graphique de l'évolution des ratios de la rentabilité pour les années 2016, 2017,2018-----	88

Sommaire

Liste des abréviations	IV
Liste des tableaux	V
Liste des figures	VI
Sommaire	VII
Introduction générale.....	1
Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière d'une entreprise	5
Introduction.....	5
Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière.....	5
Section 2 : Bases des données de l'analyse financière.....	11
Section 3 : Champ d'application et utilisateurs de l'analyse financière	24
Conclusion	28
Chapitre II : Les méthodes et outils de l'analyse financière	30
Introduction.....	30
SECTION 1 : Analyse des soldes intermédiaires de gestion et la Capacité d'autofinancement.....	30
SECTION 2 : Analyse statique de la structure financière.....	40
SECTION 3 : Analyse des ratios	49
Conclusion	58
Chapitre III : Analyse financière de l'EURL GOURAYA FROID	60
Introduction.....	60
SECTION 1 : Présentation de l'organisme d'accueil EURL GOURAYA FROID.....	60
SECTION 2 : Analyse de la structure financière de l'entreprise	67
Conclusion	88
Conclusion générale	91
Références bibliographiques	95
Annexes.....	97
Table de matière.....	105

Introduction générale

Introduction générale

En tant qu'entité organisationnelle dont le rôle est la création de richesse, l'entreprise vise à accomplir ses objectifs et à améliorer sa performance, ainsi qu'à assuré sa survie vis-à-vis des changements de son environnement économique. Pour y faire face, elle utilise un ensemble d'outils et méthodes parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière.

La théorie financière d'une entreprise utilise le concept d'analyse financière qui est pour objectif de collecter et d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur sa situation économique et financière et son évolution. Elle consiste un ensemble de méthodes, concepts et d'instruments qui permettent de traiter des informations comptables et financières relatives à la société afin de porter une appréciation sur sa situation et sa santé financière.

L'analyse financière offre aux dirigeants de l'entreprise des outils nécessaires afin de mesurer la rentabilité des activités et des projets ; prévoir ses besoins et trouver les moyens de financement les plus rentables, ainsi, cela signifie qu'elle permet de connaître la situation réelle de l'entreprise, de l'interpréter et d'effectuer des comparaisons et donc prendre des décisions.

L'analyse financière a pour principale objectif d'exposer la situation financière d'une entreprise. Elle s'attache particulièrement aux performances économiques, à la rentabilité ou encore à la stabilité financière. L'analyse financière permet d'émettre un avis, positif ou négatif, sur la santé financière d'une société

L'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier, afin d'atteindre cet objectif, l'analyse financière est comme un outil essentiel pour l'étude de la santé financière de l'entreprise, afin de rechercher des conditions de son équilibre et d'évaluer son état, et cela a partir de l'analyse du bilan, des comptes de résultats et des ratios.

Notre travail a pour objectif d'identifier les principaux outils et méthodes de l'analyse financière. En effet, nous avons choisi de faire notre étude de cas au sein de l'entreprise GOURAYA FROID, et nous nous appuyons sur une question majeure, afin de mieux comprendre et analyser la situation financière de l'entreprise à savoir :

L'entreprise GOURAYA FROID est-elle en bonne santé financière ?

De cette problématique découlent certaines questions secondaires à savoir :

- La structure financière de GOURAYA FROID est-elle équilibrée ?
- La solvabilité de GOURAYA FROID est-elle suffisante pour faire face au remboursement des dettes à l'échéance ?
- L'entreprise est-elle rentable ?

Afin de répondre aux questions posées au niveau de la problématique, nous avons formulés deux hypothèses :

- La structure financière de GOURAYA FROID n'est pas équilibrée mais en bonne santé financière.
- L'entreprise GOURAYA FROID est solvable et en bonne santé financière mais peu rentable.

L'objectif de notre travail est de mener une étude qui vise à expliquer les principes de l'analyse financière. D'une autre manière à faire une étude théorique sur l'analyse de la structure financière et mesurer la performance de l'entreprise GOURAYA FROID qui permet de comprendre l'évolution passée de l'entreprise, de recenser ses forces et ses faiblesses afin de porter un jugement sur sa situation financière.

Le choix du thème traité dans notre travail de recherche a été motivé sur deux plans. Sur le plan théorique, notre objectif est d'approfondir nos connaissances en matière d'analyse financière, c'est-à-dire, être capable de lire et interpréter les contenus des différents états financiers, et de connaître les notions de base de l'analyse financière. Sur le plan pratique, nous avons choisi l'entreprise GOURAYA FROID afin de mettre nos savoirs théoriques en pratique et savoir si cette entreprise est performante et si elle est suffisamment rentable.

Pour l'élaboration de notre mémoire, nous avons dans un premier temps, consulté des ouvrages, site, et des mémoires traitant notre thème « analyse financière », afin d'avoir plus d'information et d'approfondir plus nos connaissances sur le plan théorique. Cette démarche nous a permis de mieux maîtriser notre thème. En deuxième temps, nous avons effectué un stage au niveau de l'EURL GOURAYA FROID, durant un mois, au cours de laquelle nous avons pu avoir accès aux documents comptables afin de faire notre étude pratique.

Hormis une introduction générale au début, nous avons scindé notre travail en trois chapitres principaux. Dans le premier chapitre, nous avons abordé l'analyse financière et ce à travers trois sections, la première porte sur la présentation des notions de base de l'analyse financière, la deuxième sur les bases des données de l'analyse financière, la dernière porte sur le champ d'application et les utilisateurs de l'analyse financière.

Le deuxième chapitre est consacré à la présentation des différents outils et méthodes de l'analyse financière à travers trois sections, la première porte sur l'analyse des soldes intermédiaires de gestion et capacité d'autofinancement, la deuxième sur l'analyse statique de la structure financière, la dernière porte sur l'analyse des ratios.

Dans le troisième chapitre, nous avons présenté les résultats obtenus lors de l'analyse de la structure financière de l'entreprise GOURAYA FROID et ce à travers deux sections, la première consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil, la deuxième Analyse de la structure financière de l'entreprise GOURAYA FROID.

Chapitre I : Cadre théorique sur
l'analyse financière d'une entreprise

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière d'une entreprise**Introduction**

L'analyse financière est une discipline clé en gestion d'entreprise, qui consiste à examiner l'information financière d'une entreprise afin d'en comprendre la performance et de déterminer sa santé financière. Elle permet de prendre des décisions éclairées en matière de gestion financière, de planification stratégique, d'investissement et de financement. L'analyse financière s'appuie sur une variété de concepts, de ratio et de méthodes pour évaluer les états financiers d'une entreprise. Parmi les concepts de base, Nous retrouvons la notion de bilan, qui représente l'état financier de l'entreprise à un moment donné, et le compte de résultat, qui détaille les revenus, les coûts et les bénéfices de l'entreprise sur une période de temps. Enfin, l'analyse financière peut être réalisée à partir de différentes sources d'information, telles que les états financiers publiés du marché, les rapports des analystes et les tendances sectorielles. L'objectifs de l'analyse financière est d'obtenir une vue d'ensemble complète de la situation financière d'une entreprise, afin de prendre des décisions informées en matière de gestion.

Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière

Dans le but de comprendre et connaître les notions de base de l'analyse financière, Cette section est consacrée à la présentation de l'historique de l'analyse financière, sa définition, son rôle et ses objectifs et ses démarches.

1.1. Historique de l'analyse financière

Historiquement, l'on peut considérer que l'analyse financière apparaît au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale¹. Elle se confond toutefois avec cette dernière et il est difficile de parler d'une technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi avant le début du XX e siècle. Pour Van Horne², le grand nombre de fusions d'entreprises du début du siècle entraîne l'apparition sur le marché d'une grande quantité d'actions et d'obligations. La nécessité d'une réglementation apparaît avec la naissance des documents comptable et financiers modernes que l'on peut commencer à exploiter.

Dans les années vingt, les besoins en capitaux des entreprises s'accroissent. Les problèmes de financement dominant, d'où un certain désintérêt pour la gestion interne.

C'est seulement avec la crise de 1929 et la grande dépression des années trente que les

¹Planchon André, « Introduction à l'analyse financière », édition Foucher, Paris, 1999, p.08

² Van Horne, « Gestion et politique financière », édition Dunod, Tome1, Paris, 1972.

Problèmes de la suivie de l'entreprise apparaissent avec les premières études d'équilibre financier et de rentabilité. Le nombre accru de faillites augmente, par ailleurs, la réglementation et le nombre de documents financiers à produire. L'analyse financière est toute fois le plus souvent externe à l'entreprise. Elle est le fait du banquier qui veut s'assurer qu'il ne prendra pas les sommes prêtées. Cette tendance se confirme dans les années quarante et cinquante. Au milieu des années cinquante-deux tendances apparaissent. D'une part, les études évoluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements (branche qui relève dans notre classification de la politique financière). D'autre part, l'évolution de l'économie et la concurrence accrue se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité et, de ce fait, par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise. L'usage de l'ordinateur comme outil d'analyse a évidemment beaucoup contribué à ce développement, avec son efficacité en traitement des données. A l'heure actuelle, cette technique a acquis droit de cité dans les entreprises et les cabinets d'experts-comptables eux-mêmes se reconvertissent progressivement dans l'analyse de l'information qu'ils se contentaient, dans le passé, de collecter.

1.2. Définitions de l'analyse financière

Pour bien comprendre cette approche de l'analyse financière on suppose les définitions suivantes :

D'après Marion Alain: « on peut définir l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) »³.

Selon Elie Cohen, en 1997:« L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux niveaux de la performance, et les qualités de la performance »⁴.

Alors que **d'après J. Pierre Lahille :** « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui 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, etc.) sa solvabilité

³Alain M, « Analyse financière concept et méthode », 3^{ème} édition, édition DUNOD, Paris, 2001, p.06.

⁴Cohen E, « Analyse financière et développement financier », édition EDICEF, Paris, 1997, p.04.

(risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements, par exemple) et enfin son patrimoine »⁵.

Pour résumer, l'analyse financière est un ensemble de techniques d'auscultation qui permettra aux praticiens de faire un diagnostic sur la santé financière d'une entreprise, sur son évolution, voir proposer des remèdes dans le cas où cela apparaît nécessaire.

1.3. Rôle et objectif de l'analyse financière

L'analyse financière a un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateurs élaborés à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise d'autre part elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation .et le rôle de l'analyse financière peut être détaillé dans les points suivants ⁶:

- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de la gestion et de la solvabilité
- Prise de décision. Elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser les

Objectifs projetés en temps voulu.

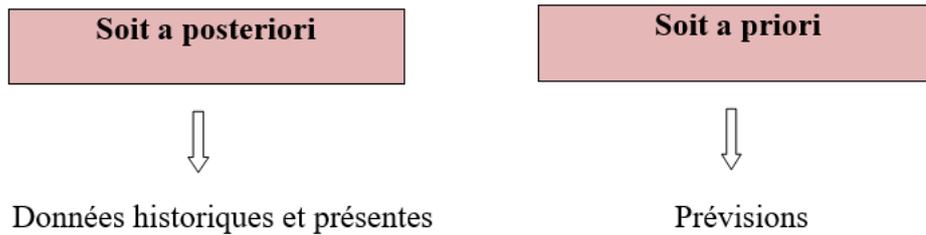
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- Détermination par opération de calcul de la situation présentée et les prévisions d'une situation future
- Améliorer La gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, en se plaçant dans la perspective d'une continuité de l'exploitation.

L'analyse financière est l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise.

⁵Lahille J-P, «Analyse Financière »,1^{ère} édition, édition Dalloz, Paris, 2001, p.01.

⁶Idem.p.04.



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

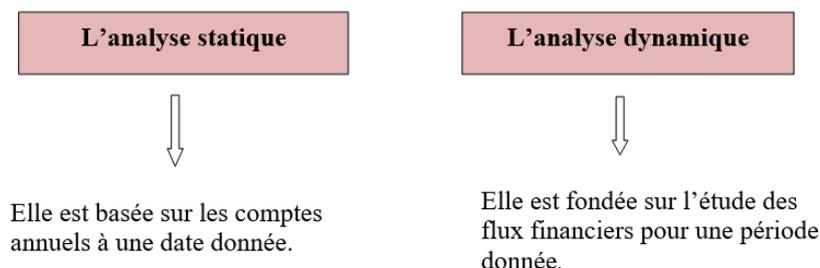
- de dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier ;
- de donner des informations sur l'évolution de l'activité, sur l'évolution de la structure financière, sur les performances réalisées ;
- d'interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier ;
-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

-l'analyse financière est une aide à la prise de décision ; elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise et de répondre aux questions

- quelle est la valeur de l'entreprise ?
- quelle est la capacité de l'entreprise à créer de la richesse ?
- l'entreprise est-elle performante, rentable ?
- sa structure financière est-elle équilibrée ?
- sa stratégie est-elle adaptée à ses besoins et à ses ressources ?⁷

1.4. Méthodes de l'analyse financière

Sur les comptes annuels à une date donnée, les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes⁸ illustrées dans ce qui suit.

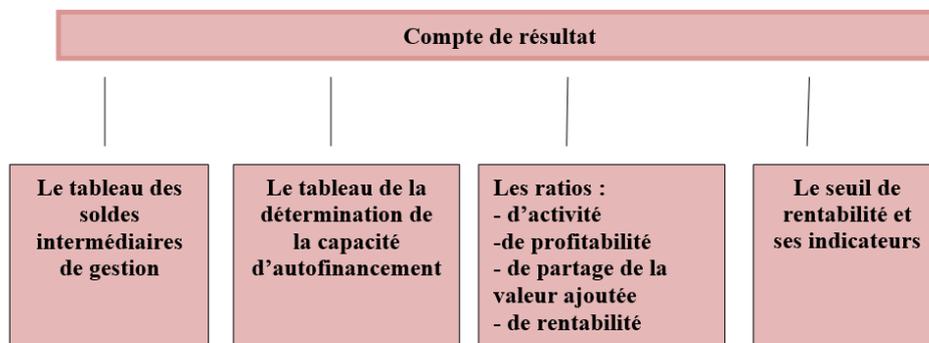


⁷ Béatrice et Francis Grandguillot. « Analyse financière », 25ème édition Gualino, Paris 2021, p.15

⁸Ibid, p.18

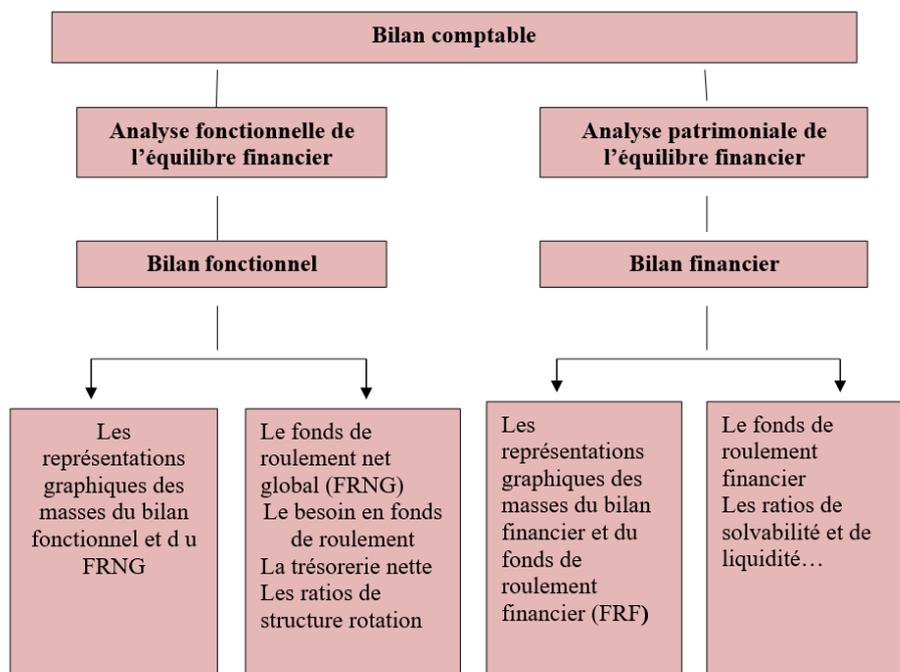
A – Analyse de l'activité

Le compte de résultat fournit des informations sur l'activité et la formation du résultat. Il permet de déterminer des indicateurs de gestion, d'établir entre eux des comparaisons, des rapports, dans le temps et dans l'espace. Ci-après une illustration de l'analyse de l'activité.



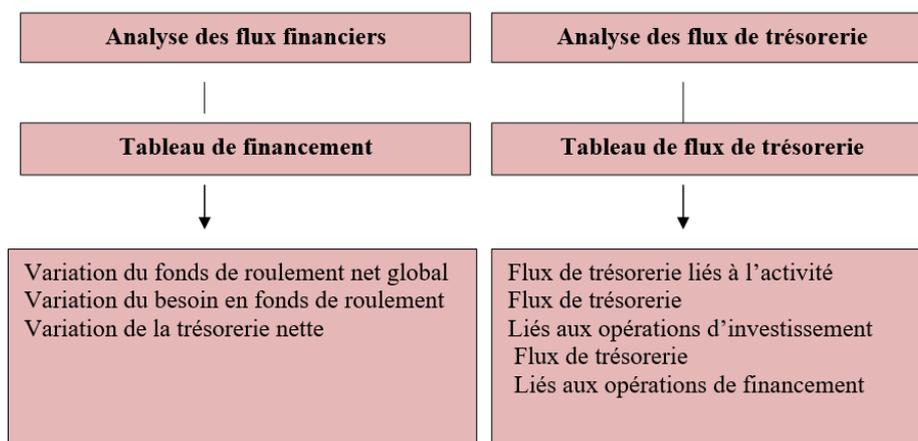
B – L'analyse statique de la structure financière

Le bilan donne des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise. L'analyse de la structure financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche fonctionnelle ou approche patrimoniale). Ci-après une illustration de la structure financière.



C – L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie

L'analyse fonctionnelle dynamique de la situation financière de l'entreprise et de la trésorerie complète l'analyse statique⁹. Elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée. Elle est menée à partir de deux tableaux de flux comme illustrés ci-après.



1.5. La démarche de l'analyse financière

La démarche de l'analyse financière passe généralement par trois étapes :

❖ **1ère étape : la collecte d'informations :**

Il s'agit d'informations juridiques et économiques (statuts, compte rendu d'activité, étude sectorielle, etc.) concernant l'entreprise et son environnement et d'informations financières fournies par les documents comptables (ou fiscaux) des derniers exercices (bilan, compte de résultat et éventuellement les annexes).

❖ **2ème étape : le traitement et l'analyse d'informations :**

Elle se base en premier lieu sur le passage des données comptables aux données financières et en second lieu sur la détermination des différents indicateurs financiers.

❖ **3ème étape : l'analyse des résultats :**

Il s'agit d'interpréter le résultat, de faire un diagnostic sur la santé financière de l'entreprise et de suggérer des solutions pour l'amélioration de cette dernière si elle décèle des anomalies. C'est l'étape la plus importante, elle doit mener à un jugement de valeur ou à une appréciation de la situation financière de l'entreprise (ses forces et ses faiblesses).

Il convient de noter au regard de cette première section que l'analyse financière est une discipline essentielle dans le monde des affaires qui permet d'évaluer la santé financière d'une entreprise et de prendre des décisions éclairées. Et est une pratique générale qui

⁹Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit, p.02

s'applique à tous secteurs et types d'entreprises, qu'elles soient publiques ou privées, grandes ou petites.

Section 2 : Bases des données de l'analyse financière

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

Toute société par action ou responsabilité limitée (SARL ou EURL) est tenue de déposer ses comptes en double exemplaires au greffe du tribunal de commerce ou du tribunal de grande instance statuant en matière commerciale dans le mois qui suit l'approbation des comptes. Les documents à déposer comprennent le bilan, le compte résultat et l'annexe. Les entreprises ont la possibilité de remplacer certains documents comptables par les imprimés de la liasse fiscale.

2.1. Etude du bilan comptable

Quelques définitions essentielles méritent d'être présentées dans ce qui suit.

2.1.1. Définition du bilan comptable

« Le bilan est un document de synthèse dans lequel sont regroupés, à une date donnée, l'ensemble des ressources dont a disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait »¹⁰. Il est établi à partir des soldes des comptes de bilan ¹¹:

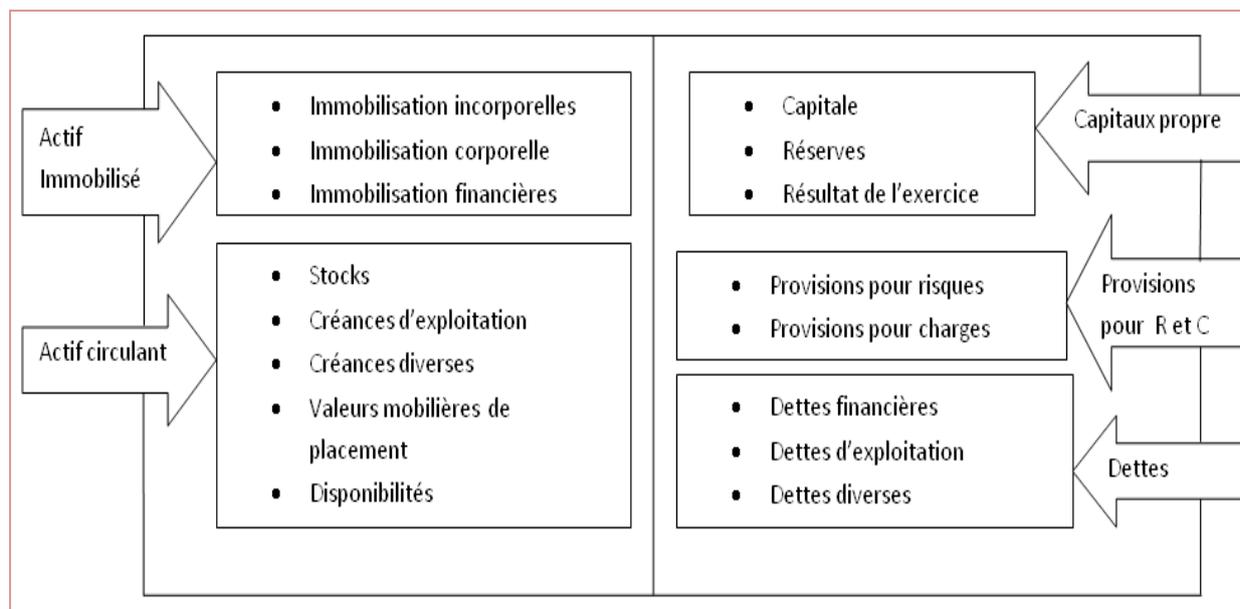
- **Classe 1** : Comptes de capitaux ;
- **Classe 2** : Comptes d'immobilisations ;
- **Classe 3** : Comptes de stocks et en-cours ;
- **Classe 4** : Comptes de tiers ;
- **Classe 5** : Comptes financiers.

Ces derniers décomposés de deux parties, la partie droite «l'actif» et la partie gauche «le passif». Ci-après la présentation schématique du bilan¹².

¹⁰Barreau Jean et Delahaye Jacqueline, «Gestion financière », 4ème édition, édition DUNOD, Paris, 1995, p13.

¹¹Grandguillot Béatrice et Grandguillot Francis, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, édition GUALINO, Paris, 2014-2015, p.25.

¹²Barreau Jean et Delahaye Jacqueline, *op.cit.* p.13



Source : Barreau Jean et Delahaye Jacqueline, «Gestion financière », 4ème édition, édition DUNOD, Paris, 1995, p13.

2.1.2. Analyse de l'actif

Pour aboutir à une lecture financière plus globale du bilan de l'entreprise, il faut au préalable s'interroger sur le sens et le contenu économique des postes de l'actif et du passif. Certains éléments sont à retenir ou à ignorer car ils portent la marque d'une logique purement comptable et formelle. Cette analyse n'en est pas moins un préalable indispensable car l'analyse financière externe n'a pas la même lecture de l'information et ne cherche pas à élaborer la même image que le comptable.

➤ L'actif immobilisé

L'actif immobilisé réunit l'ensemble des éléments corporels et incorporels qui sont destinés à servir durablement l'activité de l'entreprise en n'étant pas consommés au premier usage.¹³ Ils peuvent être également considérés comme biens et créances destinés à être utilisés ou à rester de façon durable dans l'entreprise : immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles, immobilisations financières¹⁴. Les immobilisations sont des biens achetés par l'entreprise, destinés à rester dans la société plusieurs années, par exemple une photocopieuse mais encore un ordinateur. Le plan comptable général distingue trois catégories d'immobilisations :

- **Immobilisations incorporelles** : cette rubrique regroupe des emplois durables de fonds qui ne correspondent ni à des actifs physiques, ni à des actifs financiers. Il s'agit

¹³ Alain M, *op.cit.* p.22

¹⁴ Grandguillot Béatrice et Grandguillot Francis, *op.cit.* p.26

de droits obtenus en contrepartie de dépense, mais aussi de charges activées comptable ment. Il y a lieu de distinguer : les frais d'établissements, les frais de recherche et développement, les concessions, brevets, licences, marques et autres droits, ou encore le fonds commercial ainsi que les avances et comptes des opérations en cours des postes précédents¹⁵.

- **Immobilisations corporelles** : les immobilisations corporelles se composent des actifs physiques durables dont l'entreprise est le propriétaire. Ils constituent pour une entreprise industrielle l'essentiel de son capital de production¹⁶. Il y a lieu de distinguer : les terrains ; ceux-ci sont des immobilisations dont l'éventuelle dépréciation donne bien lieu à des provisions (sauf les gisements qui sont amortis) ; les constructions ; les installations techniques, et matériel et outillage industriel ; les autres immobilisations corporelles : comme les agencements, aménagements, matériel de bureau, matériel informatique, mobilier, matériel transport, les emballages récupérables ; les immobilisations en cours sont celles entamées mais dont les réalisations n'est pas achevée à la date de clôture de l'exercice ; les avances et acomptes concernent les versements effectués pour des immobilisations pas encor entamées.
- **Immobilisation financière** : les immobilisations financières sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développements d'ensemble de l'entreprise. Il y a lieu de distinguer ; les participations ; les titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP) ; les autres titres immobilisés ; les prêts ; et les autres immobilisations financière¹⁷.

➤ **L'actif circulant**

L'actif circulant¹⁸ s'oppose à l'actif immobilisé dans la mesure où la notion de longévité sous-entendu dans les immobilisations laisse la place au court-terme (actif circulant).

¹⁵Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière : information financière, évaluation et diagnostic », 5^{ème} édition, édition DUNOD, Paris, 2014, p. 42.

¹⁶Ibid, p.46.

¹⁷Idem, p.51

¹⁸Meunier-Rocher Béatrice, « Le diagnostic financier », 2^{ème} édition, édition D'ORGANISATION, Paris, 1995, p.17

- **Les stocks** : il existe cinq grandes catégories de stocks : des marchandises ;des matières premières ;des produits finis ;des produits en cours ;des produits intermédiaires. Définissons chacun de ces termes.
 - **Marchandises** : ce sont des biens que l'entreprise achète dans le but de les revendre en l'état. Exemple : la boîte de petits pois comme le lave-linge que l'on trouve au supermarché sont des marchandises.
 - **Matières premières** : ce sont des biens qui constituent un élément de base à la fabrication d'un produit fini. Exemple : le bois constitue la matière première des tables produites par un fabricant de meuble.
 - **Produit finis** : il s'agit de biens fabriqués par l'entreprise ayant atteint leur dernier stade de fabrication.
 - **Produits en cours** : l'expression désigne des produits en cours de fabrications, au sein d'un même atelier (produit sur la chaîne de fabrication).Exemple : à la clôture de l'exercice, toutes les laves linge n'ont pas fini d'être assemblées dans le service pièces détachées.
 - **Produits intermédiaires ou produit semi-finis** : ce sont des produits en attente, entre deux ateliers de fabrication. Exemple : chez notre fabricant de tables, la table qui sort du vernissage est stockée (pour sécher) avant de passer dans l'atelier d'assemblage.
- **Les avances versées** par l'entreprise sur les commandes qu'elle a passées auprès de ses fournisseurs¹⁹.
- **Les créances clients**: représentent le montant des ventes qui ne sont pas encore payées par clients. Les créances clients sont des crédits que l'entreprise accorde à ses clients. Elle les autorise à les payer plus tard. C'est un geste commercial de la part de l'entreprise, mais elle doit faire attention à bien recouvrer ses créances. Exemple : une augmentation des créances client peut faire penser à une hausse des créances qui ne seront pas honorées (faillite des clients, par exemple)²⁰.
- **Les disponibilités** : sont le montant dont l'entreprise dispose sur son compte courant à la banque.

Le tableau N°1 est une illustration des postes de l'actif du bilan.

¹⁹ HonoréL, « Gestion financière », édition Agnès fieux, NATHAN, France, 2001, p.23

²⁰GuetinClaire-Agnès, « L'essentiel de l'analyse financière, fiches de cours et cas pratiques corrigés »,3^{ème} édition, édition ELLIPSES Marketing S.A., Paris, 2022, p.38-39.

Tableau N°1:Présentation de l'actif du bilan comptable

ACTIF	EXERCICE N			EXERCICE N-1
	Brut	Amort-prov	Net	Net
Actif immobilisé				
Capital souscrit-non appelé				
Immobilisations incorporelles :				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Fonds commercial				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles :				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et Outillage industriel				
Immobilisations corporelles en-cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières :				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Total actif immobilisé				
Actif circulant				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services) Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances d'exploitation				
Créances Clients et Comptes rattachés				
Autres				
Compte de régularisation				
Créances diverses				
Capital souscrit – appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités				
Charges constatées d'avance				
Total actif circulant				
Total général actif				

Source :Hubert. B, *op. cit.*p.24.

2.1.3. Analyse du passif

Le passif du bilan doit faire l'objet d'une analyse tout aussi rigoureuse que celle de l'actif. L'objectif est de mettre en évidence ce qui constitue une dette réelle envers des tiers. L'ordre descendant du passif sera suivi ci-après.

- **Capitaux propres** : les capitaux propres sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire.

Les capitaux propres reprennent :

- le capital social et les primes liées ;
- les écarts de réévaluation ;
- les bénéfices mis en réserve ;
- les subventions d'Equipment ;
- les provisions réglementées ;²¹

- **Provisions pour risque et charges** : ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice sans qu'il soit possible de les effectuer en couvertures à un élément spécifié de l'actif. Les événements survenus ou en cours rendent ces risques ou ces charges pas seulement éventuelles, mais probables. Ces provisions ont donc le caractère de dettes probables, cependant leur montant comme leur échéance restent incertains.²²

- **Dettes** : la rubrique globale de « dettes » doit être structurée de manière à rattacher ses différents éléments aux grands cycles fonctionnels qui traversent l'entreprise. Au passif, il s'agit de distinguer celles qui relèvent du cycle d'exploitation, de celles qui s'inscrivent dans la logique spécifiquement financière d'un financement durable et rémanent de l'entreprise. On distingue :

- dettes financières ;
- dettes d'exploitation ;
- dettes diverses (hors exploitations)²³ ;

- **Trésorerie-passif** : l'analyse financière insère une rubrique nouvelle au bas du passif. Celle-ci est le pendant de la rubrique de trésorerie qui a déjà été distinguée à l'actif. Les postes concernés reprennent ceux qui témoignent de l'utilisation par l'entreprise

²¹ Hubert de la bruslerie, *op.cit*, p.67

²² *Idem*.p. 70

²³ *Idem*. p .73

d'instruments de financement dans une logique d'ajustement du solde net de trésorerie :

- les effets escomptés non échus ;
- les concours bancaire courants et les soldes bancaires créditeurs ;
- Les comptes courants créditeurs des sociétés apparentées ou des sociétés mères dans le cadre d'une gestion de trésorerie centralisé ou niveau d'un groupe d'entreprise ;
- les intérêts courus dus sur dettes, s'ils sont connus.

L'information sur les dettes bancaires à court terme se trouve au pied du passif du bilan. Le reclassement des diverses dettes est possible à partir de l'état des dettes par échéance figurant dans la liasse fiscale²⁴.Le tableau N° 2 est une représentation du passif du bilan²⁵.

Tableau N° 2: Présentation de passif du bilan

PASSIF	EXERCICE N	EXERCICE N-1
<u>Capitaux propres</u>		
Capital émis		
Capital non appelé		
Primes d'émission, de fusion, d'apport Écarts de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Réserves : légales, statutaires, réglementées. Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Autres Provisions pour risques et charges		
Total		
Dettes		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		

²⁴ Hubert de la Bruslerie, *op.cit*, p.77

²⁵ *Idem*.

Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Instruments de trésorerie		
Comptes de régularisation		
Produits constatés d'avance		
Total		
Total général		

Source :Hubert. B, *op. cit.* p.25.

2.2. Compte résultat

Le compte du résultat permet de connaître l'ensemble des charges et des produits au cours de l'exercice. La différence entre ces derniers permet à l'entreprise de dégager un résultat (bénéfice ou perte). De ce fait, le tableau des comptes de résultats s'établit à partir de la balance après inventaire ou du compte de résultat.²⁶

2.2.1. Définition de compte de résultat

Le compte de résultat permet de comprendre comment s'est formé le résultat de l'exercice, c'est à dire le bénéfice ou la perte de l'entreprise au cours de l'exercice.

Le résultat est la différence entre l'ensemble des produits et l'ensemble des charges²⁷.

Selon **Béatrice meunier- Rocher** : « le compte de résultat constitue l'historique de l'activité de l'entreprise au cours d'un exercice (une année). Il répertorie toutes les charges et tous les produits de l'année. Les charges représentent les flux réels entrants consommés durant l'exercice »²⁸.

Selon **Béatrice et Francis Grandguillot** : « le compte de résultat fait partie des comptes annuels. Il regroupe les produits et les charges de l'exercice, indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion :

-classe 6 : comptes de charges ;

-classe 7 : comptes de produits.

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges »²⁹. Ainsi, le compte de résultat est divisé en trois grandes masses : 1) les charges et produits d'exploitation ; 2) les charges financières et

²⁶Lotmani N, « Introduction à l'analyse financière », Les Pages Bleues Internationales, Algérie, 2011, p.18

²⁷Guétin Claire-Agnès, *op.cit.* p.21

²⁸Meunier- Roché Béatrice, *op.cit.* p.115

²⁹Grandguillot Béatrice et Grandguillot Francis, *op.cit.* p.13

produits financiers, et 3) les charges et produits exceptionnels. La différence entre les produit et charges donne le résultat³⁰.

2.2.2. Nomenclature des charges

Les charges³¹ se répartissent en trois rubriques principales : les charges d'exploitation, les charges financières et les charges exceptionnelles.

➤ **Les charges d'exploitation** se répartissent comme suit :

- **Les achats** : Il s'agit de tous les bien que l'entreprise a acheté au cours de l'exercice : Matières premières, marchandises, etc.
 - **les variations des stocks** : parmi les biens achetés, certains seront stockés avant d'être utilisé (par exemple les matières premières) ou avant d'être vendus (comme les marchandises).
 - **Les autres achats et charges externes** : Ces autres achats et charges externes sont appelés également services extérieurs. On classe dans cette catégorie toutes les prestations de services exécutées au cours d'une année, comme la location.....
 - **Les impôts et taxes** : ce sont tous les impôts et taxes dus pendant l'année en cours tels que les salaires, la taxe d'apprentissage.....
 - **Les charges de personnel** : il s'agit de l'ensemble des salaires annuels qui incombent à l'entreprise.et auxquels s'ajoutent toutes les charges sociales liées au personnel.
 - **Les autres charges de gestion courante** : il s'agit de toutes charges habituelles, nécessaires à l'activité de l'entreprise, qui n'ont pas été intégrées dans les autres comptes d'exploitation.
 - **Les dotations aux amortissement et provisions d'exploitation** : ce poste regroupe les dotations aux amortissements et les dotations aux provisions :
 - les dotations aux amortissements reprisent l'usure annuelle des immobilisations de l'entreprise ;
 - les dotations aux provisions reflètent les risques d'exploitation encourus au cours d'un exercice.
- **Les charges financières** reprennent essentiellement la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise. Nous comptons :
- **Les intérêts et les charges assimilées** : au premier rang des charges financières de l'entreprise figurent les intérêts payés auprès des banques : intérêt des emprunts,

³⁰Peyrard J, « Analyses financière », Librairie Vuibert, Paris, 1991, p .58

³¹Meunier- Roché Béatrice, *op.cit.*p.116

escompte de règlement, intérêts des opérations de refinancement, agios sur découvert bancaires.

- **les pertes de change** : lorsqu'une entreprise travaille avec l'étranger, les transactions s'effectuent souvent en devises. Or, les cours évoluant de façon erratique, il arrive que l'entreprise enregistre sur certaines opérations, des pertes de change
 - **les charges nettes sur cessions de V.M.P.** : si le cours des actions cédées est inférieur au cours d'achat, l'entreprise enregistre une moins-value de cession comptabilisée en charge.
 - **Les dotations aux amortissements et provisions financiers** : ce poste regroupe les dotations aux amortissements et les dotations aux provisions :
 - **Les dotations aux amortissements** : il n'existe qu'une seule dotation aux amortissements financière, qui est l'amortissement de la prime de remboursement des obligations.
- **Les charges exceptionnelles**³² comptent celles sur opérations de gestion, sur opérations de capital et les dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles.
- **Les charges exceptionnelles sur opérations de gestion** : ce sont des charges qui, en quelque sorte, viennent désorganiser et « parasiter » le bon déroulement des opérations courantes, comme par exemple (amendes fiscales pénales, pénalité de retard, par exemple).
 - **Les charges exceptionnelles sur opérations en capital** : ces charges exceptionnelles concernant le facteur capital de l'entreprise, c'est-à-dire les immobilisations.
 - **Les dotations aux amortissement et provisions exceptionnelles** : ce poste regroupe les dotations aux amortissements et les dotations aux provisions.
 - Les dotations aux amortissements : une immobilisation peut « s'user » plus rapidement que ne le prévoyait le plan initial d'amortissement.
 - Les dotations aux provisions : elles concernent l'enregistrement des risques de provision de dépréciation réversible.

2.2.3. Nature des produits

Les produits³³ représentent toutes les sources d'enrichissement de l'entreprise au cours d'un exercice.

³²Meunier-Rocher Béatrice, *op.cit.* p.122

³³*Ibid.*, p.127

- **Les produits d'exploitation** qui comprennent :
- **Les ventes de marchandises** : pour les entreprises commerciales, la vente de marchandises constitue la principale source de revenus.
 - **La production vendue** : les entreprises industrielles (entreprises de production) poursuivant toutes le même objectif : la vente de leurs produits finis, synonyme de production vendue.
 - **La production stockée** : elle regroupe les variations de stocks de produit finis et semi finis .il s'agit de variations brutes, les dotations aux provisions pour dépréciation de stocks figurant avec les autres dotations d'exploitation.

La production stockée indique s'il a eu :

-augmentation de stock de produit finis et semi finis (variation positive) ;

-ou, au contraire, déstockage (variation négative). Dans ce cas, cela signifie que l'entreprise a puisé dans ses stocks pour assurer ses ventes³⁴.

- **La production immobilisée** : la production immobilisée désigne la production de l'exercice que l'entreprise conserve en vue de son immobilisation.
- **La subvention d'exploitation** : aides ou primes de l'état favorisant principalement la création de postes (emplois), la recherche et le développement. Elles permettent également de soutenir ponctuellement une activité stratégique en difficultés ou décompenser une insuffisance de prix de vente³⁵.
- **Les produits nets sur opérations à long terme** : les opérations a long terme sont des portant sur la fourniture de biens ou service et dont l'exécution s'étale sur une durée supérieure a un an. Ces contrats produisent des bénéfices dont une fraction est imputable sur l'année en cours, d'où son inscription en produits. Ces opérations qui résultent de l'activité propre de l'entreprise sont classées, par conséquent en produits d'exploitation. Parmi les entreprises connaissant ce type d'opération, on peut citer les entreprises d'aménagement routier, de travaux publics, de constructions navales.....
- **Les autres produits de gestion courante** : il s'agit de tous les postes de produits liés à l'exploitation qui n'ont pas été intégrés dans les compte précédents, tels que les produits de la propriété industrielle (redevances reçues pour les brevets détenus ,revenus des immeubles non affectés a l'activité professionnelle.....)
- **Les reprises sur amortissements et provisions d'exploitation** : ce poste concerne principalement des reprises sur provision. Il existe en effet très peu de reprises

³⁴Peyrard, op.cit, p.60

³⁵Meunier-Rocher Béatrice, op.cit. p.130

d'amortissement (reprise étant synonyme d'annulation) car, par définition, l'amortissement constitue une dépréciation irréversible. Un bien s'use et l'on ne peut annuler cette usure, cela reviendrait à remonter dans le temps. En revanche, les provisions peuvent varier dans les deux sens ; à la hausse (dotation aux provisions) ou à la baisse (reprise sur provisions).

- **Les transferts de charges** : ce compte permet de transférer des postes du compte de résultat soit au bilan, soit dans d'autres rubriques du compte de résultat.
 - **Les transferts de charges financières** : leur principe est identique à celui du transfert de charges d'exploitation.
 - **Les gains de change** : si elle provoque parfois des pertes de change, la variation des cours des monnaies peut aussi produire des effets heureux pour l'entreprise, qui se traduiront soit par des rentrées d'argent plus importantes que la créance initiale soit par les dépenses moins lourdes que la dette d'origine.
 - **Les produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement** : ils correspondent aux plus-values réalisées lors de cession des V.M.P (cours de vente supérieur au cours d'achat).
- **Les produits exceptionnels**³⁶ qui, comme les charges exceptionnelles, se décomposent en produits exceptionnels sur opérations de gestion, sur opérations en capital. Dans cette catégorie se classent également les reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles et les transferts de charges.
- **Les produits exceptionnels sur opérations de gestion** : cette rubrique correspond aux rentrées d'argent tout à fait inhabituelles pour l'activité courante de l'entreprise. On y trouve, entre autres : les pénalités appliquées sur les ventes aux clients (en cas de retards de règlement), les dons reçus, les dégrèvements d'impôts (autres que l'impôt sur les bénéfices), etc.
 - **Les produits exceptionnels sur opérations en capital** : cette rubrique possède deux comptes principaux : les produits de cession d'éléments d'actifs, la quote-part de subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice.
 - **Les reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles** : si une provision a été comptabilisée en dotations exceptionnelles, il convient pour l'annuler ou la diminuer, de conserver le même raisonnement et passer une écriture de reprises sur

³⁶Meunier-Rocher Béatrice, *op.cit.* p.135

provisions exceptionnelles. On trouve dans ce compte, principalement, les reprises sur provisions réglementées et les reprises sur provisions pour risques et charges exceptionnelles.

- **Les transferts de charges exceptionnelles** : leur principe est identique à celui du transfert de charges d'exploitation.

Le tableau suivant décline sur une illustration du compte de résultat.

Tableau n° 3 : La présentation de compte de résultat

CHARGES DE L'EXERCICE	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1-Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2-Consommation de l'exercice			
3-Valeur ajoutée d'exploitations (1-2)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-Excédent Brut d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotation aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de la valeur et provisions			
5-Résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charges financières			
6-Résultat financier			
7-Résultat ordinaire avant impôts (5+6)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variation) sur résultats ordinaires			
Total des produits des activités ordinaires			
8-Résultats nets des activités ordinaires			
Eléments extraordinaires			
9-Résultat extraordinaire			
10-Résultat Net de l'exercice			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence			
11-Résultat Net de l'Ensemble Consolidé			
Dont part des minoritaires			
Part de groupe			

Source : Journal officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 26

2.3. Annexes

L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers. Elle fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat et complète autant que de besoin les informations utiles aux lecteurs des comptes. Les éléments d'information chiffrés de l'annexe sont établis selon les mêmes principes et dans les mêmes conditions que ceux figurant sur les autres documents constituant les états financiers³⁷.

A minima, l'annexe comptable comprend, lorsqu'elle existe et que les informations ci-après sont jugées significatives : les règles et des méthodes comptables ; les tableaux de variation des immobilisations et des amortissements ; les variations de provisions ; l'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice ; les engagements hors bilan : le contrat de crédit-bail, les retraites et indemnités assimilées, les suretés reçues et suretés données, les effets de commerce escomptés non échus, les autres opérations non inscrites au bilan par exemple, les contrats de location de longue durée³⁸.

En conclusion, les bases de données de l'analyse financière sont variées et essentielles pour comprendre et évaluer la santé financière d'une entreprise. Les principales sources d'informations comprennent les états financiers de l'entreprise tels que le bilan, le compte de résultat et annexes. Ces documents fournissent des données clés sur les actifs, les passifs, les revenus et les dépenses de l'entreprise, permettant ainsi aux analystes financiers d'évaluer sa performance passée et présente.

Section 3 : Champ d'application et utilisateurs de l'analyse financière

La préparation de l'analyse financière consiste à collecter des informations comptables et à les retraiter de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité.

Cette section porte sur le Champ d'application et les Utilisateurs de l'analyse financière.

3.1. Champ d'application d'analyse financière

L'appréciation de la santé d'une entreprise est fondamentale pour plusieurs acteurs économiques qui peuvent être internes ou externes. Et le tableau N°4 qui suit résume les différents domaines d'application de l'analyse financière³⁹.

³⁷Yeglem Jean-Yves, André Philipps, Raulet Cristian, « Analyse comptable et financière », 8^{ème} édition, édition DUNOD, Paris, 2002, p. 86.

³⁸Sabbah Sabrina, « L'essentiel de l'analyse financière », 3^{ème} édition, édition GUALINO, Paris, 2020-2021, p.98

³⁹Cohen Elie, « Analyse financière », 4^{ème} édition, édition ECONOMICA, Paris, 1997, p.41

Tableau n°04 : Le champ d'application de l'analyse financière

Position de l'analyste	Orientation de l'analyse	
	Vers la préparation de décisions internes	Vers un objectif d'étude ou d'information
Diagnostic interne	<ul style="list-style-type: none"> ○ L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indications utilisées pour : <ul style="list-style-type: none"> - l'élaboration des plans opérationnels (d'investissement et de financement). - l'élaboration des prévisions budgétaires. ○ L'analyse financière au service de contrôle interne, grâce à l'apport d'indications utilisées pour : <ul style="list-style-type: none"> - le suivi des réalisations et des performances (tableau de bord, reporting). - le rapprochement de prévision et des réalisations. 	<ul style="list-style-type: none"> ○ L'information financière, élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction) ; ○ L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (l'information des membres du comité d'entreprise, intervention d'experts commis par le CE).
Diagnostic externe	<ul style="list-style-type: none"> ○ L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externes : <ul style="list-style-type: none"> - banques (étude de dossiers de crédit ou « analyse crédit »). - pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossiers de demande de subventions, par exemple). - investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille de gestionnaire de patrimoine (d'investissement ou de désinvestissement en titres). - client (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important). 	<ul style="list-style-type: none"> ○ L'information financière, élément de la politique de la communication externe de l'entreprise à l'égard : <ul style="list-style-type: none"> - du marché financier et des investisseurs potentiels, - du grand public. ○ L'information financière, matériau de la presse financière : <ul style="list-style-type: none"> - L'analyse financière support d'études statistique (globale ou encore sectorielles) conduites par les centrales de bilan ou d'autres organismes d'études financières. - L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (rating).

	<p>-fournisseur (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client)</p> <p>- partenaires engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat ;</p> <p>-Magistrats intervenant dans les procédures de redressement judiciaires, d'alerte ou dans certains contentieux.</p>	
--	--	--

Source : Cohen Elie, *op. cit.*p41.

3.2. Utilisateurs de l'analyse financière

« Bien qu'ils agissent dans des cadres différenciés, les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et enfin, à une décision »⁴⁰. Les nombreux utilisateurs de l'analyse financière ont des motivations particulières et s'attachent donc plus spécialement à certains aspects de l'analyse, citons les plus probantes :

- **Analyse financière et gestionnaires** : L'étude financière effectuée dans l'entreprise est appelée analyse financière interne par opposition à l'analyse financière externe faite par les analystes extérieurs. Basée sur des informations nombreuses, l'analyse interne couvre l'ensemble des objectifs dégagés ci-dessus.
- **Analyse financière et actionnaires** : Les actionnaires sont intéressés par la rentabilité immédiate (dividende) mais également par la perspective de gains futurs (bénéfice par action, plus-value en capital). Les actionnaires étudieront le secteur d'activité de l'entreprise et la place qu'elle y occupe. Le calcul du bénéfice sera complété par une étude de la politique des dividendes et une étude du risque, de façon à orienter les choix vers les titres les plus intéressants.
- **Analyse financière et prêteurs** : Si l'analyse s'est rapidement développée dans les banques lorsque celle-ci voulaient s'assurer de la capacité de remboursement de leurs clients, elle a été aussi utilisée par les entreprises qui consentent des prêts ou des avances à d'autres entreprises, ou qui vendent à crédit. L'analyse financière est différente selon qu'il s'agit de prêts à court terme ou à long terme. S'il s'agit de prêts à

⁴⁰Jerome.C et JackK, « Analyse financière », Education PEARSON, Dépôt légale, 2009, p. 27

court terme, les prêteurs sont spécialement intéressés par la liquidité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à faire face aux échéances court-terme. S'il s'agit de prêts à long terme, au contraire, les prêteurs doivent alors s'assurer de la solvabilité et de la rentabilité de l'entreprise. Le paiement des intérêts et le remboursement du principal en dépendent. Les techniques d'analyse financière varient selon la nature et la durée du prêt. Mais que le prêt soit à court terme ou à long terme, les créanciers s'intéresseront également à la structure financière qui traduit le degré de risque de l'entreprise.

- **Analyse financière et salariés** : par les salaires qu'ils perçoivent et, dans certains cas, par leur participation aux fruits de l'expansion, les salariés sont intéressés à double titre aux résultats de l'entreprise. Afin d'apprécier la rentabilité et la signification des informations publiées par l'entreprise, ils peuvent recourir aux services d'analystes financiers.
- **Analyse financière et Administration** : L'Administration peut recourir à l'analyse financière soit pour juger de l'opportunité et de la nécessité d'apporter des fonds dans une entreprise (subventions par exemple), soit pour s'assurer, outre de l'acquittement régulier des diverses impositions, de la conformité de certaines opérations avec les textes en vigueur (amortissements par exemple).

En résumé, l'analyse financière est un outil essentiel pour comprendre et évaluer la performance financière d'une entreprise. Son champ d'application est vaste et ses utilisateurs sont nombreux, allant des investissements individuels aux grandes institutions financières. Grâce à l'analyse financière, les décideurs peuvent prendre des décisions éclairées et stratégiques pour atteindre leurs objectifs financiers.

Conclusion

Après cette présentation générale de l'analyse financière, qui constitue un éclairage essentiel de notre sujet de recherche, aussi comprendre ces concepts est essentiel pour pouvoir réaliser une analyse financière complète et efficace d'une entreprise, donc nous pouvons dire que l'analyse financière apparaît comme un ensemble de méthodes, d'approches et d'outils permettant d'étudier et d'évaluer la situation et les performances financières d'une entreprise. Elle permet un examen critique des informations comptables et financières fournies par une entreprise. L'analyse doit faire appel à toutes les sources d'information susceptibles de renseigner sur les caractéristiques financières.

Chapitre II : Les méthodes et outils de l'analyse financière

Chapitre II : Les méthodes et outils de l'analyse financière

Introduction

Afin de mesurer la rentabilité de toute entreprise l'analyste procède à l'utilisation de diverses pour l'appréciation de la rentabilité de la firme et sa capacité à dégager des profits. A cet effet nous présenterons dans ce chapitre les différents outils et méthodes de l'analyse financière, commençant par une première section dans laquelle l'analyse de l'activité (soldes intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement) seront présentés, puis une analyse statique de la structure financière (FRNG, BFR, TN..) comme deuxième section afin de clôturer avec l'analyse des ratios d'activité, rentabilité et de structure.

SECTION 1 : Analyse des soldes intermédiaires de gestion et la Capacité d'autofinancement.

L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement, permet de dégager la performance de l'entreprise et de savoir si elle peut atteindre ses objectifs avec ses propres capacités.

1.1 Soldes intermédiaires de gestion (SIG)

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

1.1.1 Définition des soldes intermédiaires de gestion

Les SIG sont des indicateurs qui permettent de comprendre la construction de résultat issu de compte de résultat, et permettent aussi de déterminer les ratios, d'analyser les variations d'une année sur autre ou encore de comparer ses données financières par rapport à ceux de son secteur.

Selon **Alain MARION** : « Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire des simples soldes globaux du compte de résultat »⁴¹.

⁴¹Marion A, «Analyse financière, concepts et méthodes », 4^{ème} édition, éditions DUNOD, Paris, 2007, p.50

Pour **Pierre RAMAGE** : « Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable généralement et déterminés par le compte de résultat de l'entreprise au cours d'un exercice »⁴².

Pour **HERBERT**: « Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG constituent la succession articulée des flux du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de types d'opération déferents »⁴³.

Pour **Gilles MEYER** : « le SIG sont des indicateurs de gestion établis à partir des données du compte de résultat. Ils permettent de comprendre la formation du résultat et d'apprécier la performance de l'activité de l'entreprise »⁴⁴.

1.1.2 Objectifs des soldes intermédiaires de gestion

L'objectif est de mettre en évidence les étapes de la formation du résultat.

Les soldes intermédiaires de gestion permettent :

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

1.1.3 Nomenclature des soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et certaines charges, les trois premiers soldes sont destinés à l'analyse de l'activité de l'entreprise alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse de résultat.

Solde N°1 : La marge commerciale

Pour **Christophe THINIERGE**: « La marge commerciale est un solde intermédiaire de gestion pour les entreprises de négoce. Ce solde représente la marge réalisée sur les ventes de marchandises, c'est-à-dire les biens qui sont achetés et revendus en l'état (sans

⁴²Ramage P, « Analyse et diagnostic financier », édition D'organisation, Paris, 2001, p.102

⁴³Hubert de la Bruslerie, *op. cit.* p.165

⁴⁴Meyer Gilles, «Analyse financière », édition HACHETTE, Paris , 2018, p.04

transformation). la marge commerciale se calcule en établissant la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues, c'est-à-dire les achats totaux de marchandises moins la variation de stocks de marchandises. Bien entendu, une entreprise qui ne fait pas de négoce aura une marge commerciale égale à zéro »⁴⁵.

Pour **Béatrice MEUNIER-ROCHER** : « Comme son nom l'indique, ce solde n'existe que dans les entreprises commerciales, c'est-à-dire les entreprises qui ne fabriquent pas leurs produits mais qui les achètent dans le but de les revendre en l'état.

La marge commerciale est en générale positive. Ce qui signifie que le chiffre d'affaires liés à la vente de marchandises permet de couvrir les achats de marchandises et en principe de rétribuer les tiers autres que les fournisseurs de ces marchandises : personnel, organismes sociaux, état, associés ou actionnaires »⁴⁶.

Sa formule de calcul est la suivante :

$$\text{Marge commerciale} = \text{vente de marchandises} - \frac{\text{le coût d'achat de marchandises}}{\text{vendues}}$$

$$\text{Coût d'achat des marchandises vendues} = \text{achats de marchandises nets} \pm \text{Variation de stock de marchandises}$$

$$\text{La Variation de stock} = \text{stock initial} - \text{stock final}$$

Solde N°2 : La production de l'exercice

Tout comme le chiffre d'affaires, il s'agit d'un indicateur de niveau d'activité. En général, la production vendue et la production globale de l'entreprise sont d'un montant proche mais il arrive que la production globale soit plus représentative de l'activité réelle de l'entreprise que sa seule activité commerciale mesurée par le chiffre d'affaires. C'est le cas en particulier si la nature de la production exige des en cours de fabrication important.

La production de l'exercice se compose : de la production vendue ; de la production stockée (elle représente la variation des stocks de produits ou travaux en cours, produits semi-finis ou finis); de la production immobilisée c'est-à-dire des travaux faits par l'entreprise pour elle-même⁴⁷.

La production de l'exercice prend la formule suivante :

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

⁴⁵Thinierge Christophe, « Analyse financière », édition Librairie Vuibert, Paris, 2005, p.24

⁴⁶Meunier-Rocher Béatrice, « le diagnostic financier », 2^{ème} édition, Paris, 2001, p.144

⁴⁷Everaert Serge, « Analyse et diagnostic financières méthode et cas », éditions EYROLLES, Paris, 1991, p.140

Solde N°3 : La valeur ajoutée (VA)

On a vu que la production représente l'ensemble des biens et services qui ont été produits par la société. Si l'on déduit le coût d'achat des matières premières et les autres charges externes, on obtient la valeur ajoutée. Celle-ci représente un des indicateurs les plus fondamentaux du diagnostic financier ; étant donné que l'on a retiré de la production les dépenses externes à la société (valeur des matières premières, coût des fournitures extérieures), la valeur ajoutée représente la richesse qui a été créée par l'entreprise. Ainsi les ventes, ou le chiffre d'affaires, ne sont pas des indicateurs pertinents en analyse financière. Ce qui importe, c'est le montant de valeur ajoutée dégagée, c'est-à-dire le montant de richesse qui est créé par la société après déduction des coûts extérieurs à la société⁴⁸. Sa formule étant la suivante :

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{Marge Commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice en provenance de tiers}$$

$$\text{Consommation de l'exercice en provenance de tiers} = \text{achats matières premières} + \text{autres achats} \pm \text{variation de stocks} + \text{services extérieurs} + \text{autres services extérieurs}$$

Solde N°4: L'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation mesure la performance économique de l'entreprise et indique la rentabilité de son activité normale, indépendamment de la politique d'amortissement, le coût de l'endettement et du mode d'imposition. En outre, il exprime la capacité de l'entreprise à générer des ressources de trésorerie par son activité principale et représente ainsi un flux de fonds.

L'excédent brut d'exploitation est l'indicateur de gestion privilégié pour effectuer des comparaisons interentreprises dans le même secteur d'activité.

L'excédent brut d'exploitation peut être négatif ; il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation (IBE) qui traduit une rentabilité insuffisante⁴⁹.

Pour **Claire-Agnès GUEUTIN** : « L'excédent brut d'exploitation (EBE) représente la rentabilité d'une entreprise. C'est ce qui reste à l'entreprise une fois qu'elle a payé tous ses

⁴⁸ Christophe Thinierge, *op.cit.* p.25

⁴⁹ Grandguillot Béatrice et Grandguillot Francis, *op.cit.* p.57

fournisseurs, ses salariés et l'état (...) L'EBE correspond à la rentabilité de l'entreprise du seul fait de son activité courante »⁵⁰.

Excédent brut d'exploitation = valeurs ajoutée + subvention d'exploitation-impôts et Taxes et versement assimilés - Charges du personnel

Solde N°5 : Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation représente la ressource nette dégagée par l'activité normale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière mais en tenant compte de sa politique d'amortissements, de dépréciation et de provisions.

Contrairement à l'excédent brut d'exploitation, il ne représente pas un flux de fonds puisqu'il est constitué en partie par des produits et les charge calculés⁵¹.

Résultat d'exploitation= EBE + autres produits d'exploitation + reprise sur provisions d'exploitation + transferts de charges d'exploitation - autres charges d'exploitation - dotations aux amortissements dépréciation et provision s d'exploitation

Solde N°6 : Résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Il est utile de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'impact de la politique financière (politiques d'endettement, de placement, notamment) sur la formation du résultat. Ce solde peut être négatif⁵².

Résultat courant avant impôt = résultat d'exploitation +/- Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun + produits financiers – charges financières

Solde N°7 : Résultat exceptionnel

Il correspond au solde des opérations exceptionnelles réalisées par l'entreprise.

Ces opérations sont définies comme celles sortant du champ des activités « normales et habituelles » de l'entreprise.

⁵⁰Gueutin Claire-Agnès, *op.cit.* p.73

⁵¹Grandguillot Béatrice et Grandguillot Francis, *op.cit.* p .58

⁵²*Ibid.* p. 59

La détermination du résultat exceptionnel est menée indépendamment des autres soldes intermédiaires de gestion. Il s'obtient par différence entre les produits exceptionnels et charges exceptionnelles tant sur opérations de gestion que sur opérations en capital⁵³.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produits exceptionnels} + \text{reprise sur amortissements et provisions} + \text{transfère des charges exceptionnelles} - \text{charges exceptionnelles} - \text{dotations aux amortissements et provisions}$$

Solde N°8 : Résultat net (RN)

C'est le résultat final qui revient aux actionnaires.

Le résultat de l'exercice mesure l'augmentation du patrimoine de l'entreprise du fait des opérations industrielles, commerciales et financières de l'exercice. Il tient compte du résultat des opérations exceptionnelles, de la participation des salariés et de l'impôt sur les bénéfices. Le résultat de l'exercice est présenté à l'assemblée générale des actionnaires qui décide du montant distribuable et des réserves qui viendront augmenter les capitaux propres⁵⁴.

$$\text{Résultat net} = \text{résultat avant impôt} + \text{résultat exceptionnel} - \text{participation des salariés} - \text{impôt sur le bénéfice}$$

Ou

$$\text{Résultat net} = \text{total produit} - \text{total charge}$$

Solde N°9: plus ou moins valeurs sur cession d'éléments d'actif

Ce solde est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il représente un intérêt pour l'établissement du tableau de financement⁵⁵. Sa formule est donnée comme suit :

$$\text{Plus ou moins valeurs sur cession d'éléments d'actif} = \text{produits des cessions d'éléments d'actif} - \text{valeurs comptable des éléments d'actifs cédés}$$

1.1.4 Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Ce tableau récapitule l'ensemble des éléments qui permet de calculer les différents soldes d'intermédiaires de gestion.

⁵³ Conso Pierre et Hemicci Farouk, « gestion financière de l'entreprise », 10^{ème} édition, édition DUNOD, paris, 2002, P .123

⁵⁴ EveraertSerge, op.cit, p.142

⁵⁵Meyer Gilles, op.cit,p.04

Tableaux n°5 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	N-1	N	Taux de variation
Ventes de marchandises (-) Coûts d'achat des marchandises vendues			
Marge commerciale			
(+) Production vendue (+) Production stockée (+) Production immobilisée			
Production de l'exercice			
Marge commerciale (+) Production de l'exercice (-) consommation de l'exercice en provenance des tiers			
Valeur ajoutée			
Valeur ajoutée (+) subvention d'exploitation (-) charges de personnel (-) impôts, taxes et versements assimilés			
Excédent brut d'exploitation			
Excédent brut d'exploitation (+) Reprises sur dépréciation et provisions (+) Transferts de charges (+) autres produits d'exploitation (-) dotation aux amortissements, dépréciation et provisions (-) autres charges d'exploitation			
Résultat d'exploitation			
(+/-) Quote-part des opérations faites en commun (+) résultat d'exploitation (+) Produits financiers (-) Charges financières			
Résultat courant avant impôt			
(+) produit exceptionnels (-) Charges exceptionnelle			
Résultat exceptionnel			
Résultat courant avant impôt (+) résultat exceptionnel (-) participation des salariés aux fruits de l'expansion (-) imports sur les bénéfices			

Résultats net comptable			
(+) produits des cessions des éléments d'actif			
(-) valeur comptable des éléments d'actif cédés			
Résultat sur cessions d'éléments d'actifs immobilisés			

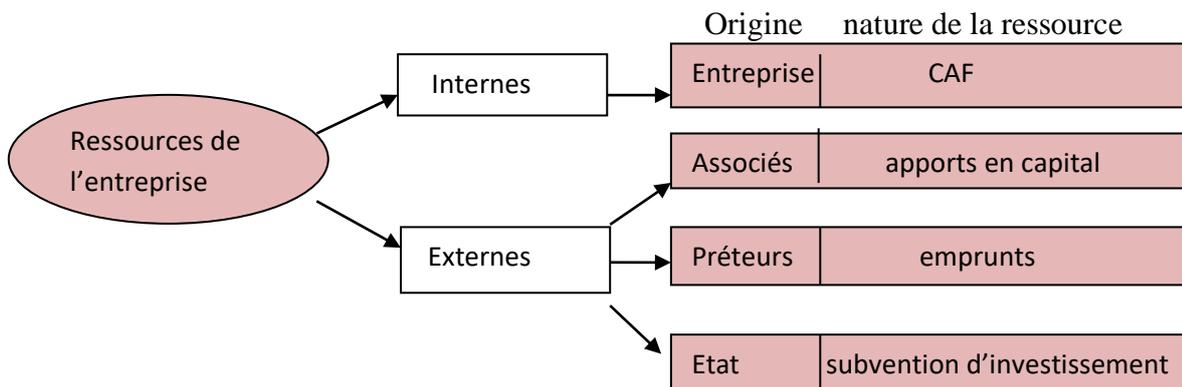
Source : Ravily Hervé et Serret Vanessa, « Principes de l'analyse financière », éditions HACHETTE, Paris, 2007, p.19

1.2. Capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement représente les ressources internes générées par l'activité de l'entreprise pour un exercice. Elle constitue une ressource durable. Elle mesure la capacité de développement, le degré d'indépendance financière et le potentiel d'endettement de l'entreprise.

1.2.1 Définition de la capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en production et charge au cours d'une période et qui reste à la disposition de l'entreprise après encaissement des produits et décaissement des charges concernés. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise comme représentée par l'illustration de Zambotto C. et Zambotto M. dans leur ouvrage paru en 2004 page 19.⁵⁶



1.2.2 Calcul de la capacité d'autofinancement

Pour schématiser, la formule de calcul du CAF est la suivante :

$$\text{CAF} = \text{produits encaissables} - \text{charges décaissables}$$

⁵⁶Zambotto Christian et Zambotto Mireille, « Gestion financière, finance d'entreprise », 6^{ème} édition, édition DUNOD, Paris, 2004, p.19

Il existe deux façons essentielles de calculer la capacité d'autofinancement d'une entreprise pour arriver au même résultat.

-La méthode de calcul à partir de l'EBE (dite méthode Soustractive)

Pour déterminer la CAF, par la méthode soustractive, il suffit de reprendre tous les postes du compte de résultat et ne garder que les produits réellement encaissables et les charges réellement décaissable. De cette définition, il convient également de faire abstraction de tous les postes relatifs aux cessions d'immobilisation, de façon à être homogène à la méthode additive⁵⁷. Le mode de calcul est représenté dans le tableau ci-après.

Tableau N° 6 : Détermination de la CAF par la méthode soustractive.

	Excédent brut d'exploitation
+	Transferts de charges d'exploitation
+	Autres produits d'exploitation
-	Autres charges d'exploitation
+/-	Quote-part de résultat sur opérations faites en commun
+	Produits financiers
-	Charges financiers
+	Produits exceptionnels (sauf produits de cessions des éléments d'actif cédés et la quote-part de subvention virée au résultat)
-	Charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des éléments actifs cédés)
-	Impôt sur les bénéfices
-	Participation des salariés aux fruits de l'expansion
=	Capacité d'autofinancement

Source :Meunier-Rocher Béatrice, *op.cit.*p.162

- La méthode de calcul à partir de résultat net (méthode additive)

Une autre méthode est possible pour déterminer la CAF ayant pour point de départ le résultat net comptable (méthode additive). Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés en écartant les éléments d'actif cédés⁵⁸. Le tableau ci-après en est une illustration du mode de calcul.

⁵⁷Meunier-Rocher Béatrice, *op.cit.* p.162

⁵⁸Ravily Hervé et Serret Vanessa, *op.cit.* p. 23

Tableau N° 7: Détermination de la CAF par la méthode additive

	Résultat net comptable
+	dotation aux amortissements, dépréciation et provision (d'exploitation, financières Et exceptionnelles)
-	reprises sur dépréciations et provisions (d'exploitation, financières et exceptionnelles)
+	valeur nette comptable des éléments d'actif cédés
-	produits des cessions d'éléments d'actif
-	quatre parts des subventions d'investissement virées au compte de résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

Source :Meunier-Rocher Béatrice, *op.cit.* p.161

1.3. L'autofinancement :

L'autofinancement constitue de façon générale le pivot du financement des entreprises Et, pour certaines d'entre elles, la source exclusive du financement dans les phases décisives de leur développement.

1.3 Définition de l'autofinancement

L'autofinancement représente les ressources internes laissés a la disposition de l'entreprise après avoir rémunération les associés (dividendes). La politique de la distribution des dividendes affecte donc l'autofinancement.

L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts et à renforcer le fonds de roulement. Son mode de calcul est le suivant :

	Capacité d'autofinancement
-	Dividendes payés en (N)
=	Autofinancement

A cette étape, il y a lieu de distinguer entre l'autofinancement d'exploitation et de maintien.

-l'autofinancement d'exploitation : qui permet d'augmenter le patrimoine et le niveau de production. Néanmoins, un autofinancement d'expansion excessif peut mécontenter les associés ;

-l'autofinancement de maintien : qui permet de conserver le patrimoine et le niveau d'activité.

En conclusion, l'analyse des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement sont des outils indispensables pour évaluer la performance et la santé financière d'une entreprise. Leur utilisation judicieuse peut aider les entreprises à améliorer leur rentabilité, leur efficacité opérationnelle et leur positionnement sur le marché.

SECTION 2 : Analyse statique de la structure financière

L'analyse financière vise à étudier la solvabilité et la rentabilité, la liquidité d'une entreprise, aussi elle permet de fournir des informations précieuses sur le fonctionnement d'une activité, l'équilibre financier d'une entreprise résulte de l'ajustement entre la liquidité de l'actif et l'exigibilité du passif pour lui permettre de faire face à ses engagements vis-à-vis des créanciers et d'avoir un cycle d'exploitation sain.

Dans cette section on va aborder en première phase une présentation générale du bilan financier et du bilan fonctionnel afin d'approfondir dans la deuxième phase sur les éléments qui permettent d'apprécier l'équilibre financier.

2.1Présentation du bilan financier et du bilan fonctionnel

Nous présentons succinctement les éléments du bilan financier et fonctionnel dans ce qui suit.

2.1.1Elaboration du bilan financier

Le bilan financier est un bilan en quelque sorte simplifié qui facilite l'analyse financière. Il se base sur une approche économique et permet notamment de mettre en avant :

-Les échéances : comme le bilan comptable, le bilan financier est classé du moins au plus liquide. Les dettes sont en revanche classées par échéance et non par nature : ainsi, les dettes auprès des banques (établissements de crédit) sont ventilées entre long et court terme alors que dans le bilan comptable elles sont isolées sur une ligne à part, qu'il s'agisse de concours bancaires (découvert) ou d'emprunt long terme ;

-La réalité des actifs : les actifs sont comptabilisés pour leurs valeurs nettes réelles. Sont ainsi corrigées toutes les non –valeurs (par exemple : frais d'établissements). En cas de

moins-value, les montants figurent sur le bilan financier pour leurs valeurs nettes des provisions à comptabiliser⁵⁹.

Selon **Claire-Agnès GUEUTIN** : « le bilan financier est établi à partir du bilan comptable. Comme pour le bilan fonctionnel, il s'agit d'organiser les éléments d'une façon différente. Cette fois, ils sont classés selon leur liquidité et leur exigibilité.

-la liquidité d'un actif est sa capacité à être transformé en monnaie.

- l'exigibilité d'un actif est sa capacité à être accepté par un créancier comme paiement de son dû.

(...)

Le bilan financier est utilisé pour évaluer le risque financier d'une entreprise. Avant d'accorder un prêt à une entreprise, les banques examinent attentivement le bilan financier et en tirent des ratios »⁶⁰.

2.1.2 Structure du bilan financier

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après répartition du résultat. Toutefois, certaines corrections sont effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives :

- le reclassement des postes du bilan comptable selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité
- l'intégration des éléments hors bilan (effets escomptés non échus, values latentes ...) ;
- l'élimination de postes du bilan comptable composant l'actif fictif (frais d'établissement, par exemple).

Une fois le retraitement effectué, 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. Afin de mieux visualiser la manière dont se présente le bilan fonctionnel, nous vous proposons le tableau ci-après :⁶¹

⁵⁹Sabbah Sabrina, *op. cit.* p.103

⁶⁰Gueutin Claire-Agnès, *op.cit.* p.133

⁶¹Sabbah Sabrina, *op. cit.* p.106

Emplois stable (immobilisation)	Ressource stable
Immobilisations incorporelles, corporelles et financiers brutes (hors intérêts courus sur prêts)	Capitaux propres (hors capital non appelé)
Ecarts de conventions liées à des immobilisations financières	Provision et amortissements
Biens faisant l'objet d'un contrat de crédit-bail (valeur brute)	Dettes financières (hors intérêts courus, soldes créditeurs de banque et primes de remboursement des obligations)
	Engagement de crédit -bail
	Amortissement de biens faisant l'objet d'un contrat de crédit-bail

Actifs d'exploitation	Dettes d'exploitation
Stocks et en – cours	Dettes fiscales et sociales
Créances d'exploitation (clients, acomptes fournisseurs, etc.)	Autres dettes d'exploitation (fournisseurs, acomptes client, etc.)
Charges constatées d'avance d'exploitation	Produit constaté d'avance d'exploitation
Ecarts de convention liés à des créances D'exploitation	Ecarts de conversion des dettes d'exploitation
Effet escompté non échus	

Actifs hors exploitation	Dettes hors exploitation
Créances hors exploitation	Dettes sur immobilisation
Capital souscrit appelé non versé	Dettes liées à l'IS
Autres créances hors exploitation (intérêts courus sur prêts, créances d'IS, etc.)	Autres dettes hors exploitation
Charges constatées d'avance hors exploitation	Produits constatés d'avance hors exploitation
Ecarts de conversion liés à des créances hors exploitation	Ecarts de conversion liés à des dettes exploitation
Actifs de trésorerie	Passifs de trésorerie
Disponibilité	Concours bancaires et soldes créditeurs de banque
Valeurs mobilières de placement	Effets escomptés non échus

Source : Sabbah Sabrina, *op. cit.* p.106.

2.1.3Elaboration du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel ressemble sensiblement au bilan comptable et permet simplement de classer les postes du bilan en quatre grandes masses :

- Emplois et ressources stables liés à l'investissement et au financement ;
- Emplois et ressources circulants liés à l'exploitation et hors trésorerie ;

- Emplois et ressources hors exploitation et hors trésorerie ;
- Trésorerie nette

Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel passe par certains reclassements, afin de privilégier la substance, et donc l'utilisation économique, sur la forme.⁶² Une présentation sous forme de tableau en est la suivante :

Actifs (besoins de financement)	Passif (ressource de financement)
Emplois stables	Ressources stables
<ul style="list-style-type: none"> • Actifs immobilisés brut + valeurs d'origine des équipements Financés par crédit – bail +charges à répartir brut +écart de conversion –actif -intérêts courus sur prêts 	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres + amortissement et dépréciations Amortissements du crédit-bail +provisions - Capital non appelé
<p>Postes à éliminer :</p> <ul style="list-style-type: none"> Capital non appelé Primes de remboursement des obligations 	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières + valeur nette des équipements financés par crédit-bail -Primes de remboursement des obligations -intérêts courus sur emprunts +écart de conversion –passif -écart de conversion – actif -concours bancaires et soldes créditeurs banques
Actif circulant brut	Dettes circulantes
<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Stocks +avances et acomptes versés sur commandes +créance d'exploitation +effets escomptés non échus +charges constatées d'avance d'exploitation +écart de conversion – actif - écart de conversion – passif hors exploitation créances hors exploitation + charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit appelé- non versé +intérêts courus sur prêts Trésorerie active Valeurs mobilières de placement +disponibilité 	<ul style="list-style-type: none"> • exploitation avances et acomptes reçus sur commandes +dettes d'exploitation +produit constatés d'avance d'exploitation +dettes sociales et fiscales d'exploitation +écart de convention –actif Hors exploitation Dettes hors exploitation +dettes fiscales (impôts sur les sociétés) +produit constatés d'avance hors exploitation +intérêts courus sur emprunts Trésoreries passive Concours bancaires courants Et solde créditeurs banques +effets escomptés non échus

Source :Granguillot Béatrice et Granguillot Francis, *op. cit.* p. 102.

2.2. Indicateurs de l'équilibre financier

Dans ce qui suit, nous présentons les indicateurs de l'équilibre financier.

⁶²Sabbah Sabrina, *op.cit.* p.106

2.2.1 Fond de roulement (FR)

Selon Sabrina SABBAH : « Le fond de roulement net global correspond à l'argent qu'une société a laissé dans, l'entreprise pour financer l'investissement ou les besoins de liquidité de l'entreprise ». ⁶³

Selon Michel GLAIS : « La définition du fond de roulement doit, en fait, se concevoir à partir des deux types de besoins auxquels l'entreprise doit faire face au cours de son activité.

-Besoins à long et moyen terme liés au maintien et à la croissance de son activité (besoins d'équipement).

-Besoins à court terme liées aux contraintes de son activité de production et de commercialisation (liés au cycle d'exploitation) ». ⁶⁴

Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes soit par le haut du bilan soit par le bas du bilan :

➤ **Par le haut du bilan**

$$\text{FRNG} = \text{capitaux permanent (CP)} - \text{actifs immobilisés (AI)}$$

➤ **Par le bas du bilan**

$$\text{FRNG} = \text{actif circulant(AC)} - \text{dettes a court terme (DCT)}$$

Le fonds de roulement permet de répondre à la question suivante les ressources permanentes suffisent-elle à financer l'actif stables ? A fin d'interpréter le fonds de roulement, trois cas de figures peuvent se présenter

- **Cas ou le fonds de roulement est positif : (FR > 0)**

⁶³Sabbah Sabrina, *op.cit*, p.111

⁶⁴Glais Michel, « Le diagnostic financier de l'entreprise », 2^{ème} édition, Éditions ECONOMICA, Paris, 1986, p.40

Un fonds de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanentes par rapport à l'actif stable, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.⁶⁵

- **Cas ou le fonds de roulement est négatifs : (FR<0)**

On parle d'insuffisance de fonds de roulement, car il manque du fonds (des ressources) pour financer les immobilisations.⁶⁶

- **Cas ou le fonds de roulement est nul : (FR=0)**

Cela indique que la structure d'emplois et les ressources sont parfaitement coordonnées, c'est-à-dire que les immobilisations sont financées uniquement par le capital permanent et les actifs circulants couvrent les dettes à court terme.

En résumé :

- Un fonds de roulement négatif l'entreprise n'est pas en bonne santé (alerte)
- Un fonds de roulement positif l'entreprise en bonne santé

2.2.2 Besoin en fonds de roulement (BFR)

Selon **Jean Philippe ROUSSELOT et Francois VERDIE** : « Le BFR est le besoin de financement qu'entraîne essentiellement le déroulement permanent du cycle achat/production/ventes. Le BFR est la différence entre des éléments de l'actif circulant (principalement stocks et créances) et des éléments du passif circulant (dettes à court terme autres que les dettes financières générées par les cycles :

-d'exploitation (achat/production/ventes) ;

-d'investissement (achat et ventes d'immobilisation) ;

-de fiscalité (acomptes et règlements de l'impôt sur sociétés). »⁶⁷

Selon **Sabrina SABBAH** : « Comme nous l'avons vu, le BFR représente les besoins de l'entreprise pour poursuivre son activité. Ce besoin s'explique par le décalage de trésorerie entre les encaissements et les décaissements : une entreprise va en effet normalement devoir payer ses fournisseurs, ses salariés et les cotisations sociales avant de percevoir le chiffre

⁶⁵Méunier-Rocher Béatrice, op.cit, p.57

⁶⁶Ibid. p.58

⁶⁷Rousselot Jean-Philippe et VerdiéFrançois, « La gestion de trésorerie », édition DUNOD, Paris, 1999, p.16

d'affaires lié ». ⁶⁸ Le calcul du besoin en fonds de roulement pourrait s'effectuer selon deux méthodes :

Méthode N 01 :(utilisée dans notre cas pratique)

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

Méthode N02 :

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

Traditionnellement deux composantes forment le besoin en fonds de roulement,

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

Il s'agit :

- **Du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)**

Il correspond aux besoins de financement nés du cycle d'exploitation et dus aux décalages entre les besoins d'exploitation (stock- créances) et les ressources d'exploitation (fournisseurs d'exploitation).

- Les besoins d'exploitation : correspondent aux besoins de financement du cycle d'exploitation du fait de la vitesse de rotation de ce cycle.
- Les ressources d'exploitation : correspondent aux ressources de financement tirées du cycle d'exploitation du fait des crédits offerts par les fournisseurs. ⁶⁹

Le BFRE se calcule comme suite :

$$\text{BFRE} = (\text{stock} + \text{créances d'exploitation}) - (\text{dettes d'exploitations})$$

Le tableau N°8 renvoie aux éléments d'exploitation :

⁶⁸Sabbah Sabrina, *op.cit.* p.113

⁶⁹ Pierre Ramage, *op. cit.* p.73

Tableau N° 8 : Eléments d'exploitation

Besoins d'exploitation	Ressources d'exploitation (dettes)
<ul style="list-style-type: none"> • Les stocks ; • Avances et acomptes versés sur commande en cours ; • Créances clients et acomptes rattachés créances clients (valeurs brutes) ; • Autres créances clients (valeurs brutes) ; • Charges constatées d'avances liées à l'exploitation. 	<ul style="list-style-type: none"> • Avances et acomptes reçus sur commande en cours ; • Dettes d'exploitation Dettes fournisseurs Dettes fiscales et sociales autre dettes • Produits constatés d'avances liées à l'exploitation.
	Besoin en fonds de roulement d'exploitation.

Source : Ramage Pierre, op. cit. p. 73

- **du besoin de fond de roulement hors exploitation (BFRHE)**

Besoin de financement d'un caractère plus discontinu car généré par l'activité hors exploitation nous dirons hors métier de l'entreprise⁷⁰. Il se calcule comme suit:

BFRHE=actif circulant hors exploitation – passif circulant hors exploitation
BFRHE= (besoins hors exploitation) – (ressources hors d'exploitations)

Au final, le Tableau N° 09 regroupe tous les éléments hors exploitation.

Besoins hors exploitation	Ressources hors exploitation
<ul style="list-style-type: none"> • Autres débiteurs ; • Associés : capital souscrit non appelé non versé ; • Acomptes d'impôt sur bénéfices ; • Charge constatée hors exploitation 	<ul style="list-style-type: none"> • Autres créditeurs ; • Dettes fiscales (impôt sur les bénéfices) ; • Associés, • Produit constaté d'avance hors exploitation.

Source : réalisé par nous-mêmes à partir de différents documents constatés.

- **Cas ou le besoins de fond de roulement est positif :** Les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources de la même nature, l'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son fonds de roulement, soit par ses dettes financières à court terme.

⁷⁰ Philippe Rousselot jean - François verdié, op.cit, p.17

- **Cas ou le besoins de fonds de roulement est négatif :** Les ressources d'exploitation de l'entreprise sont plus important que les emplois d'exploitation. L'entreprise n'a pas donc besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme pour financer d'éventuels besoin a court terme.
- **Cas ou le besoin de fond de roulement est nul :** Dans ce cas, les ressources d'exploitation de l'entreprise est égal aux emplois d'exploitation, donc l'entreprise n'a pas de besoins d'exploitation à financer car les passif courant sont suffisants pour financer les actifs circulant.

2.2.3 Trésorerie nette (TN)

La trésorerie est l'ajustement entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement.

En effet, le FRNG dépend des décisions à long terme tandis que le BFR résulte des décalages de temps à court terme .Le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement dépendent donc de causes de natures différentes ; leurs montants est souvent différents .C'est la trésorerie qui équilibre cette différence et permet un ajustement entre le fond de roulement global et le besoin en fonds de roulement⁷¹. Ainsi, la trésorerie nette se calcule selon deux méthodes

Méthode N°1 : (utilisée dans notre cas pratique)⁷²

TN=fonds de roulement net global (FRNG) – besoin en fond de roulement (BFR)

Méthode N°2 :

TN= trésorerie d'actif – trésorerie passif

⁷¹Ramage Pierre, op.cit. p.74

⁷²Grandguillot Béatrice et Grandguillot Francis, op.cit. p.93

- Cas trésorerie nette positive

La trésorerie nette sera positive lorsque les ressources sont supérieures aux emplois et négative dans le cas inverse. Lorsqu'elle est positive le FR doit recouvrir à la fois le BFR et la TN.⁷³

Le fonds de roulement net global est supérieur au besoin en fonds de roulement : la trésorerie est positive ; elle constitue un excédent de ressources.

- Cas trésorerie nette négative

Lorsqu'elle est négative elle contribue en partie, au financement du BFR et, de ce fait, réduit l'excédent nécessaire des capitaux permanents sur l'actif immobilisé.⁷⁴ Le fonds de roulement net global est inférieur au besoin en fonds de roulement : la trésorerie est négative ; elle constitue une insuffisance de ressources qui doit être comblée par un crédit bancaire.⁷⁵

- Cas trésorerie nulle

Une trésorerie nulle signifie que le fonds de roulement finance le besoin en fonds de roulement à l'identique donc sa situation financière est à l'équilibre

En conclusion, l'analyse statique de la structure financière est un outil précieux pour évaluer la santé financière d'une entreprise, identifier les déséquilibres potentiels et prendre des décisions éclairées. Cependant, elle doit être utilisée en complément d'autres méthodes d'analyse financière pour obtenir une vision holistique de la situation financière de l'entreprise.

SECTION 3 : Analyse des ratios

La méthode des ratios ou l'analyse financière par ratios est une technique utilisée pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Cette méthode consiste à analyser les données financières d'une entreprise pour en déduire des ratios financiers, qui sont des indicateurs clés permettant d'évaluer la santé financière de l'entreprise et de comparer sa performance avec celle de ses concurrents. Les ratios financiers peuvent regrouper en plusieurs catégories, telle que la rentabilité, la liquidité, la solvabilité. Analyse des ratios est une technique essentielle pour comprendre la situation financière d'une entreprise et prendre des décisions éclairées.

⁷³Glais Michel, *op. cit.*p.67

⁷⁴Ibid, p.67

⁷⁵Ibid, p.94

Dans cette section nous allons explorer la méthode des ratios et expliquer comment elle est utilisée pour évaluer la performance financière d'une entreprise.

3.1 Définition des ratios

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques d'une variable. Ce rapport s'applique à :

- Une même grandeur à deux dates différentes (la variation du chiffre d'affaires) ;
- Deux nombres non reliés par un mécanisme comptable (le coefficient de capital : totale du bilan/chiffre d'affaires) ;
- Le rapport d'un sous-ensemble à une totalité (capitaux propres /dettes totales) ;

On parle également de ratios :

- Flux sur flux (ratios du compte de résultat et du tableau de financement) ;
- Stock sur stock (ratios du bilan) ;⁷⁶

Un ratio financier peut se définir très simplement comme un rapport arithmétique, une fraction qui met en relation deux ou plusieurs masses financières provenant du bilan, du compte résultat, ou même des annexes.⁷⁷

3.2 Avantages de la méthode des ratios

- Le premier grand avantage de la méthode est sa facilité de mise en œuvre et la simplicité apparente des calculs qu'elle demande. A titre d'exemple, citons le cas de la décision d'octroi de crédit pour le traitement de la quelle chaque banque a développé une batterie de ratios qui lui permet d'analyser le risque crédit de ces clients qui souhaitent emprunter. Une fois que les ratios considérés comme pertinents relatifs à la décision d'octroi de crédit ont été sélectionnés, l'étude est facilement automatisée par le recours à un tableur par exemple la méthode des ratios offre donc une très grande facilité d'utilisation.
- Le deuxième avantage est la rapidité de mise en application. Lorsque le choix des ratios a été établi, le calcul peut être automatique très rapide. La méthode est donc particulièrement appropriée quand il s'agit de prendre une décision rapide en réponse

⁷⁶Everaert Serge, *op.cit.* p.157-158

⁷⁷Cerrada Karine, De Rongé Yves, De Wolf Michel, Gatz Michel, « Comptabilité et analyse des états financiers, principe et application », 3^{ème} édition, éditions DE BOECK, Belgique, 2011, p.244

à une demande précise d'un client pour un octroi de crédit ou une décision de prise de participation dans le capital d'une autre entreprise.⁷⁸

3.3 Intérêt de procéder à la méthode des ratios

De nombreux organismes ont recours à une utilisation des ratios en « batterie » pour comparer les résultats d'une entreprise avec ceux du secteur. C'est notamment le cas de l'administration fiscale qui déclenche un contrôle fiscal dès qu'elle constate une déviation sensible entre les indicateurs de l'entreprise et le profil moyen qui lui sert de référence. La banque de France a constitué une centrale de bilans, très représentative du tissu économique, qui fournit une batterie de ratios qui permet aux dirigeants de positionner les résultats de leur entreprise relativement à ceux du secteur dont ils relèvent.

Est-il concevable d'imaginer une analyse financière sans ratios ? La réponse justifie d'être nuancée quand on observe que, dans la réalité, certains analystes financiers y recourent avec parcimonie.⁷⁹

3.4. Application de la méthode des ratios en analyse financière

Parmi les ratios, dont l'un au moins des éléments est issu du bilan fonctionnel, on distingue généralement :

- Les ratios de structure financiers : rapport entre des postes du bilan fonctionnel,
- Les ratios d'activité, rapport entre un poste du bilan fonctionnel et un flux de la période,
- Les ratios de la rentabilité : rapport entre un solde de gestion et une masse de ressources du bilan fonctionnel⁸⁰.

Il conviendrait également de distinguer les ratios de liquidité, de rotation, les ratios de caractéristique économiques, les ratios de gestion entre autres.

3.3.1 Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fonds de roulement et (ou) la liquidation progressive des éléments de l'actifs circulant. On distingue les ratios classiques du bilan financier et les ratios de liquidité du bilan fonctionnel.

⁷⁸*Ibid.* p.245

⁷⁹Alain Marion, *op. cit.* p.103

⁸⁰Zambotto Christian et Zambotto Mireille, *op.cit.* p.43

- Ratio de liquidité générale

Ce ratio permet d'apprécier le niveau du fonds de roulement financier et doit être supérieur à 1 (FRN>0)⁸¹. S'il est supérieur à 1, l'exploitation est en partie financée par des capitaux permanents.

$$\text{Liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à moins d'un an.}$$

- Ratio de Liquidité réduite

Même ratio que le précédent mais les stocks sont considérés comme des immobilisations. La liquidité est appréciée de façon restreinte, à partir des réalisations des créances.

$$\text{Liquidité réduite} = (\text{créances} + \text{disponibilité}) / \text{dettes à moins d'un an.}$$

- Ratio de liquidité immédiate

La liquidité immédiate mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses dettes de court terme avec ses seules liquidités. Le ratio de liquidité immédiate se construit en rapportant les liquidités et les valeurs mobilières de placement au passif à moins d'un an⁸².

$$\text{Ratios de liquidité immédiate} = \text{Valeurs disponible(VD)} / \text{DCT}$$

3.3.2 Ratios du bilan fonctionnel

Fonds de roulement en jours de chiffre d'affaires hors taxes

$$(\text{Fond de roulement net global/vente HT}) \times 360$$

Besoin en fonds de roulement en jours de chiffre hors taxes. Utile pour la prévision.

$$(\text{Besoin en fond de roulement/vente HT}) \times 360$$

Trésorerie nette en jours de chiffre d'affaires hors taxes

⁸¹ Collomb Jean-Albert, « Finance d'entreprise », éditions ESKA, Paris, 1999, p.41

⁸² Georges Legros, « Mini Manuel de Finance d'entreprise », édition DONUD, Paris, 2010, p.59

$$(\text{Trésorerie nette / ventes HT}) \times 360$$

3.3.3 Ratios de rentabilité

Ces ratios mesurent la capacité bénéficiaire de l'entreprise et seront utilisés selon le type de renseignement souhaité par l'analyste financier. Certains ratios mesurent plus précisément la rentabilité économique de l'entreprise, d'autres mettent davantage l'accent sur la rentabilité des moyens de financement utilisés (capitaux propres ou capitaux permanents)

- La rentabilité financière

La rentabilité financière mesure l'accroissement de la richesse des actionnaires en comparant le bénéfice aux fonds qu'ils ont apportés. En théorie, plus la rentabilité financière est élevée, plus la performance financière de l'entreprise est satisfaisante.

En pratique, il convient de relativiser le résultat en tenant compte de l'importance de l'endettement et de la part que représentent les fonds propres dans le financement à long terme⁸³.

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{capitaux propres}$$

- La rentabilité économique

Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise⁸⁴

$$\text{Rentabilité économique} = \text{Résultat net} / \text{total de l'actif}$$

- Effet de levier financier

Il permet d'expliquer la rentabilité financière de l'entreprise à partir de sa rentabilité économique, et de mesurer l'impact favorable ou non de l'endettement sur cette rentabilité financière⁸⁵.

$$\text{Effet de levier financier} = \text{Rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}$$

⁸³ Honoré L., *op.cit.*, p.57

⁸⁴ Zambotto Christian et Zambotto Mireille, *op.cit.*, p.46

⁸⁵ Genavre Elisabeth, « Initiation à l'analyse financière en entreprise », éditions PUBLIBOOK, Paris, 2011, p.54.

- Le ratio de marge brute

Il donne une mesure approchée de la rentabilité de l'entreprise. Il est principalement utilisé par les entreprises commerciales pour lesquelles le prix de revient des marchandises vendues représente une grande part des charges⁸⁶.

$$\text{Marge brute} = \text{CAHT} - \text{Prix de revient des marchandises vendues} / \text{CAHT}$$

- Le ratio de marge nette

C'est la part de bénéfice net contenu dans le CA. Il indique la capacité de l'entreprise à réaliser des bénéfices et à retirer des profits de son activité⁸⁷.

$$\text{Marge nette} = \text{bénéfice net} / \text{CAHT}$$

3.3.4 Ratios de la structure financière

Certes, l'analyse du fonds de roulement, des besoins en fonds de roulement et de la trésorerie a déjà permis de se faire une idée de la santé financière de l'entreprise, mais pour affiner le jugement que l'on souhaite porter sur l'entreprise, l'emploi des ratios s'avère indispensable. Centrée sur la solvabilité, la capacité de règlement des frais financiers, et sur la capacité de remboursement de l'entreprise, ils servent à évaluer la solidité financière et la qualité de l'équilibre financier⁸⁸.

- Les ratios d'indépendance financière

Indique quelle est la structure des ressources stables ou des capitaux permanents de l'entreprise. Les autres dettes financières (dette à long terme) correspondent aux crédits d'investissement accordés par les organismes financiers. Ce ratio indique l'origine de l'argent utilisé⁸⁹. Ce ratio doit être < 1

$$\text{Indépendance financière} = \text{capitaux propres} / \text{capitaux permanent}$$

- Les Ratios d'autonomie financière

⁸⁶ Honoré L. *op.cit.* p.57

⁸⁷ *Ibid.*, p.57

⁸⁸ Everaer Serget, *op.cit.* p.162

⁸⁹ *Idem.*

Ce ratio exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise. En raison de son mode de calcul, il doit être supérieur à 1⁹⁰.

$$\text{Autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{dettes a long terme}$$

- Ratio de financements propres et des immobilisations (RFPI)

Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ces investissements cumulés⁹¹.

Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements par ses propres qu'il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule par la formule suivante :

- Ratio de financements propres :

$$\text{Ratio de Financements Propres} = \text{Capitaux propre} / \text{Actif Immobilisé}$$

- Ration de financement des immobilisations

$$\text{Ratio de Financement des Immobilisations} = \text{Actif Non Courant} / \text{Total}$$

- Ratio de Financement permanent

Le ratio de financement permanent rend compte d'un certain équilibre dicté par la nécessité de financer les actifs à long terme par les ressources stables. Il doit dans la majorité des êtres supérieurs à 1, Dans le cas contraire le fonds de roulement ne pourrait être financé convenablement.

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{capitaux permanent} / \text{actif immobilisé}$$

- Ratio de solvabilité générale

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédents⁹².

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{actif réel net} / \text{total des dettes}$$

⁹⁰ Grandguillot Béatrice et Grandguillot Francis, *op.cit.* p.129

⁹¹ Cohen E, *op.cit.* p.146.

⁹² Grandguillot Beatrice et Grandguillot Francis, *op. cit.* p. 144

3.3.5 Ratios de caractéristique économique

Ils informent sur les contraintes qui sont présentes sur les entreprises en raison de leur industrie⁹³, de la structure des capitaux mis en œuvre, de leur productivité, du coût du capital qu'elles supportent, de leur force contractuelle.

- **Coefficient de capital** : Mesure le montant de l'actif économique nécessaire pour produire un franc de production finale et permet de distinguer les industries légères, intermédiaires,

$$\text{Coefficient de capital} = \frac{\text{immobilisations d'exploitation} + \text{BFR}}{\text{production HT}}$$

- **Intensité capitalistique** : Renseigne sur la structure de la combinaison productive. Une combinaison plus capitalistique est généralement favorable à une productivité améliorée.

$$\text{Intensité capitalistique} = \frac{\text{immobilisation d'exploitation} + \text{BFR}}{\text{Frais de personnel}}$$

- **Productivité apparente au travail** : Ratio important pour apprécier l'efficacité car il évalue le montant de la richesse créée par personne employée. L'évolution de ce ratio peut aider à comprendre l'amélioration ou la détérioration des performances financières.

$$\text{Productivité apparente au travail} = \frac{\text{valeur ajoutée}}{\text{effectifs}}$$

- **Taux de la valeur ajoutée** : Mesure le coefficient d'intégration de l'entreprise. Sa variation signifie selon les cas une substitution plus ou moins grande des consommations externes aux fabrications propres ou une perte de compétitivité liée à la différence entre le prix des approvisionnements et le prix de vente. Il indique alors une force contractuelle faible.

$$\text{Taux de la valeur ajoutée} = \frac{\text{valeur ajoutée}}{\text{ventes HT}}$$

- **Coût de l'endettement** : Mesure le taux d'intérêt moyen des différents emprunts.

$$\text{Coût de l'endettement} = \frac{\text{charges financières nettes}}{\text{Dettes financières}}$$

⁹³Everaert Serge, *op.cit.* p.165-166

3.3.6 Ratios de gestion

Ils mettent en relation l'activité de l'entreprise, mesurée par le CA, ou les achats de l'entreprise, avec différents postes du bilan⁹⁴. Ils mesurent l'évolution des différents postes du bilan en fonction de l'évolution de l'activité. Ils permettent de comparer la gestion de l'entreprise, par exemple en matière de crédits clients et fournisseurs ou en matière de stocks, avec les normes pratiquées par les entreprises du secteur.

- **Le délai du crédit client** : C'est le temps qui s'écoule entre la vente et le moment où le client effectue son règlement. Il dépend des relations entre l'entreprise et ses clients, donc de la politique commerciale, mais aussi de la gestion de trésorerie.

$$\text{Le délai du crédit client} = \frac{\text{clients et comptes rattachés} + \text{effets escomptés non échus}^*}{360 / \text{chiffre d'affaires TTC}}$$

- **Le délai du crédit fournisseurs** : C'est le temps qui s'écoule entre l'achat par l'entreprise d'une marchandise et le moment où elle en effectue le paiement. C'est une ressource pour l'entreprise. En effet, elle dispose des biens ou des marchandises achetées avant de les payer. En théorie, plus ce délai est important, plus cela fournit des ressources financières à court terme à l'entreprise. C'est donc un signal positif. Néanmoins, un délai anormalement important peut signifier que l'entreprise « oublie » de payer ses fournisseurs ou qu'elle n'en a

Plus les moyens.

$$\text{Le délai du crédit fournisseurs} = \frac{\text{fournisseurs et comptes rattachés}^*}{360 / \text{achats TTC}}$$

- **Le ratio de rotation des stocks** : Il indique le nombre de rotations des stocks dans l'exercice. Il renseigne sur l'importance du temps d'écoulement des stocks. Plus ce ratio est important, plus cela signifie que les stocks sont utilisés rapidement. Le temps des stockages est donc court, ce qui est en principe un signe de bonne gestion. Dans la pratique, ce ratio est souvent difficile à calculer en raison du manque de fiabilité des données. De plus, il varie énormément d'un secteur d'activité à l'autre.

$$\text{Le ratio de rotation des stocks} = \frac{\text{coûts des marchandises vendues}}{\text{stocks}}$$

⁹⁴HonoréL, *op.cit.* p.56

Le ratio de rotation du capital investi

Il compare les moyens utilisés par l'entreprise et le montant des ventes qu'ils permettent d'obtenir. Comparé à la norme du secteur, il donne une indication sur le degré d'efficacité avec lequel les capitaux investis sont utilisés.

$$\text{Le ratio de rotation du capital investi} = \text{ventes totales} / \text{total du bilan}$$

En résumé, l'analyse des tris est un outil précieux pour évaluer la performance financière d'une entreprise, mais elle doit être utilisée avec prudence et en complément d'autres méthodes d'analyse. Elle fournit des indications importantes sur la santé financière d'une entreprise et aide à prendre des décisions informées concernant les investissements.

Conclusion

En conclusion, l'analyse financière est une méthode clé pour évaluer la santé financière d'une entreprise et comprendre son passé et future. Les outils et méthodes utilisés pour l'analyse financière, telle que les soldes intermédiaires de gestion, capacité d'autofinancement, l'analyse de la structure financière, les ratios, permettent de déterminer la rentabilité la liquidité solvabilité et l'efficacité.

Ces outils et méthodes aident les investisseurs, les créanciers, les autres parties prenantes à prendre des décisions éclairées concernant l'entreprise. Ce chapitre nous a permis de savoir comment l'entreprise utilise une analyse financière à partir des outils et indicateurs de mesure. En fin de compte, une analyse financière rigoureuse peut aider à identifier les points forts et les faiblesses de l'entreprise et à élaborer des plans pour améliorer la performance financière.

Chapitre III : Analyse financière de
l'EURL GOURAYA FROID

Chapitre III : Analyse financière de l'EURL GOURAYA FROID

Introduction

Après avoir présenté l'analyse financière dans ces aspects théoriques dans les chapitres précédents, et donc dans le but de compléter nos connaissances sur notre sujet et approfondir notre recherche et étude, une analyse pratique sera d'une grande utilité.

A cet effet nous avons bénéficié d'un stage pratique au sein de l'entreprise **EURL GOURAYA FROID** dont sa vocation et la fabrication et la vente des matériels frigorifiques professionnels. A travers notre étude, nous allons essayer d'analyser la situation financière de cette entreprise comme objet de notre étude. Ce chapitre sera donc consacré en première section sur la présentation de l'entreprise **EURL GOURAYA FROID**, ensuite en deuxième section on débutera une étude sur l'analyse des bilans de l'entreprise et la détermination des différents équilibres financiers dont **FR, BFR, TR** mais aussi l'analyse des tableaux des soldes intermédiaires de gestion et de la CAF. Ensuite, on passera à l'analyse des ratios afin de nous permettre de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise.

SECTION 1 : Présentation de l'organisme d'accueil EURL GOURAYA FROID

Notre stage de fin d'étude s'est déroulé au sein de GOURAYA FROID.



1.1 Historique de l'EURL GOURAYA FROID

EURL GOURAYA FROID, est une entreprise industrielle de droits algériens créée en 2004, au capital social de 10 000 000 da. Elle est spécialisée dans la fabrication de matériels de réfrigération commerciale, de l'agencement des hôtels, restaurants, cafétérias, pâtisseries, boucheries, superette, grande distribution, ainsi que la vente d'équipements professionnels, et

autres structures de prestations à usage alimentaire et de métiers de bouche. GOURAYA FROID est située dans la commune de tala hamza, sur la RN75, Ireyahen –Bejaïa.

Son gérant **MR BRAHMIS** avait auparavant capitalisé une importante expérience dans la gestion d'entreprises industrielles, et avait même dirigé une entreprise dans le même secteur, dans le cadre d'une association sous détermination SARL SOUMMAM FROID de 1998 à 2004.

Monsieur **BRAHMIS** jouit d'un parcours atypique, qui l'a mis sur le chemin du succès, il été ancien chef de service au niveau de l'administration fiscale, durant 20ans, et il est également titulaire d'un diplôme en dessin industriel obtenus au centre national technique, grâce auquel il a apporté la valeur ajoutée nécessaires et requise pour mettre GOURAYAFROID sur le chemin du succès.

GOURAYA FROID dispose d'une longue expérience dans le domaine professionnel des métiers débouche, et sa position de fabricant de matériel frigorifique sur le territoire national, lui permet de proposer des produits personnalisés de très bonne qualité pour répondre aux besoins spécifiques des clients (sécurité et hygiène). Depuis 2004 l'entreprise n'a pas cessé de croitre, d'augmenter sa part de marché et surtout de rehausser la qualité de ses produits et de ses services, afin de répondre favorablement aux exigences d'un marché de plus en plus concurrentiels.

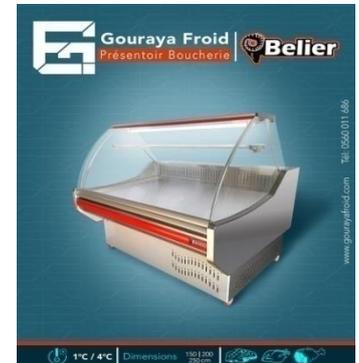
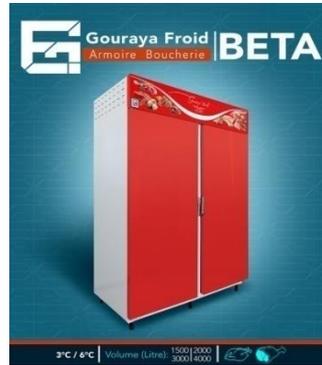
Elle est actuellement dotée d'équipements et d'un ensemble de machines très performantes nécessaires pour le découpage, le poinçonnage et le pliage, étapes nécessaires pour la fabrication de l'ensemble de ses produits, et d'un personnel très qualifié, qui travail pour l'entreprise depuis plusieurs années.

1.2 Secteur d'activité de GOURAYA FROID

GOURAYAFROID est une entreprise à responsabilité limitée, spécialisée dans la fabrication de matériel frigorifique, de la conception d'aménagements personnalisés et de la revente en l'état de divers équipements destinés aux professionnels (b to b). Dans ce sens GOURAYA FROID fabrique une large gamme de produits, allant du standard (modèle prédéfini) à l'aménagement (sur mesure), suivant les exigences de la clientèle (qualité, efficacité, prix, matériaux, couleurs...etc.).

- Les produits standards

Le matériel standard est un produit ou matériel, prédéfini par le modèle et par les dimensions de caractérisant .il se vend généralement sur catalogue, dans des show-rooms et répond parfaitement au concept de la production à la chaîne. Les produits standards sont destinés à différents métiers (restaurant, cafeteria, boucherie, etc.).



- Les aménagements (le sur mesure)

L'aménagement ou communément appelé le sur-mesure au sein de l'entreprise GOURAYAFROID, est un produit ou matériel, très personnalisable selon exigences du client. Le sur-mesure, concerne les modèles déjà préétablis sur la base des quels on entame une multitude de modifications, pour atteindre le résultat attendu par le client (choix de motifs, dimensions matière, couleur). Un aménagement sur-mesure, est à l'opposé d'un produit standard, il constitue une offre très personnalisée, unique, réalisée collaboration avec le client, sous forme d'un projet.



-Les équipements professionnels

L'équipement professionnel, englobe l'ensemble des produits non fabriqués par GOURAYAFROID, résume dans de l'appareillage, et de l'équipement utiles aux professionnels des différents métiers de bouche.



La clientèle de GOURAYA FROID est composée essentiellement d'une clientèle professionnelle et de collectivités, répartis comme suit :

- Hôtels
- Boucherie
- Pâtisserie
- Superette et supermarché
- Cafétéria
- Restaurant
- Fastfood
- Collectivités

La concurrence dans le domaine d'activité de GOURAYA FROID, est très rude, néanmoins, à travers ses 20 années d'existence et d'exercice, GOURAYA FROID a su se maintenir et se développer grâce à plusieurs facteurs, et nous citons entre autres, une bonne vision du marché, une structure bien rodée, et un savoir-faire maîtrisé.

Les concurrents sont repartis sur plusieurs variables parmi elles, la variable de la taille d'entreprise, qui sont les entreprises spécialisées avec des structures et des moyens importants, des entreprises mixtes qui sont présente sur plusieurs types de produits, les distributeurs/revendeurs, et les artisans. Cette concurrence n'affecte pas l'activité de GOURAYA FROID, qui sait s'adapter aux nouvelles données du marché, et à placer à chaque fois des stratégies bien pensées, et dernièrement GOURAYA FROID a orienté une bonne partie de sa stratégie

commerciale et marketing vers le digital, pour devenir d'avantage performante et s'aligner aux standards universels.

1.3 Effectif de GOURAYA FROID

GOURAYA FROID compte un effectif de 90 personnes, répartis entre l'administration et la production, avec les différents départements qui les composent. L'entreprise comporte 02 départements majeurs (l'administration et la production), ainsi que plusieurs services nécessaires pour son fonctionnement.

1.3.1 Administration

C'est un ensemble de services traitant de la partie administrative de l'entreprise, composée de 08 services, et de 20 employés, comme suit :

Tableau N° 9 : Répartition des effectifs au sein du département administration

N°	Désignation Service	Profile
01	La gérance	<ul style="list-style-type: none"> Le gérant.
02	Service Finances.	<ul style="list-style-type: none"> DAF. Comptables.
03	Service Commercial.	<ul style="list-style-type: none"> Directeur commercial. Responsable distribution. Commerciaux showroom. Superviseurs.
04	Service Digital.	<ul style="list-style-type: none"> Digital marketer.
05	Service Etude et conception.	<ul style="list-style-type: none"> Architecte.
06	Service Ressources humaines.	<ul style="list-style-type: none"> Gestionnaire RH.
07	Service R &D.	<ul style="list-style-type: none"> Manager.
08	Le service approvisionnements.	<ul style="list-style-type: none"> Chargé des achats.
09	Le service gestion des stocks	<ul style="list-style-type: none"> Gestionnaire des stocks.
10	Méthodes	<ul style="list-style-type: none"> Responsable méthodes. Suivi des commandes.

Source :D'après des documents internes de l'entreprise.

1.3.2 Production et services annexes

La production est composée compte à elle d'un ensemble d'atelier, rassemblant plusieurs métiers différents, alignés pour la production et le développement des différentes commandes clients, démarchés par le commercial. La production est composée de 14 ateliers et services annexes, composés d'un effectif de maitrise de 60 employés dont la répartition est présentée dans le tableau suivant. .

Tableau N° 10 : Répartition des effectifs au sein du département production

N°	Désignation Atelier	Profil
01	Usine	<ul style="list-style-type: none"> • Directeur de production • Responsable technique
02	Atelier salle machine	<ul style="list-style-type: none"> • Operateurs sur machine
03	Atelier Débitage (Préparation de pièces).	<ul style="list-style-type: none"> • Agents de production
04	Atelier Injection (Polyuréthane).	<ul style="list-style-type: none"> • Operateur machine
05	Atelier Soudure (Tubes / Inox).	<ul style="list-style-type: none"> • Soudeur
06	Atelier Menuiserie de bois.	<ul style="list-style-type: none"> • Menuisier bois
07	Atelier Menuiserie aluminium.	<ul style="list-style-type: none"> • Menuisier Aluminium
08	Atelier Menuiserie Corian.	<ul style="list-style-type: none"> • Menuisier Marbre/Corian
09	Atelier Verre.	<ul style="list-style-type: none"> • Technicien en verre
10	Atelier Finition.	<ul style="list-style-type: none"> • Agent de production
11	Atelier Froid.	<ul style="list-style-type: none"> • Technicien/Ingénieur en froid
12	Sécurité.	<ul style="list-style-type: none"> • Agents de sécurité
13	Entretien.	<ul style="list-style-type: none"> • Agent d'entretien
14	Maintenance.	<ul style="list-style-type: none"> • Agent de maintenance
15	Transport.	<ul style="list-style-type: none"> • Chauffeur

Source : D'après les documents internes de l'entreprise.

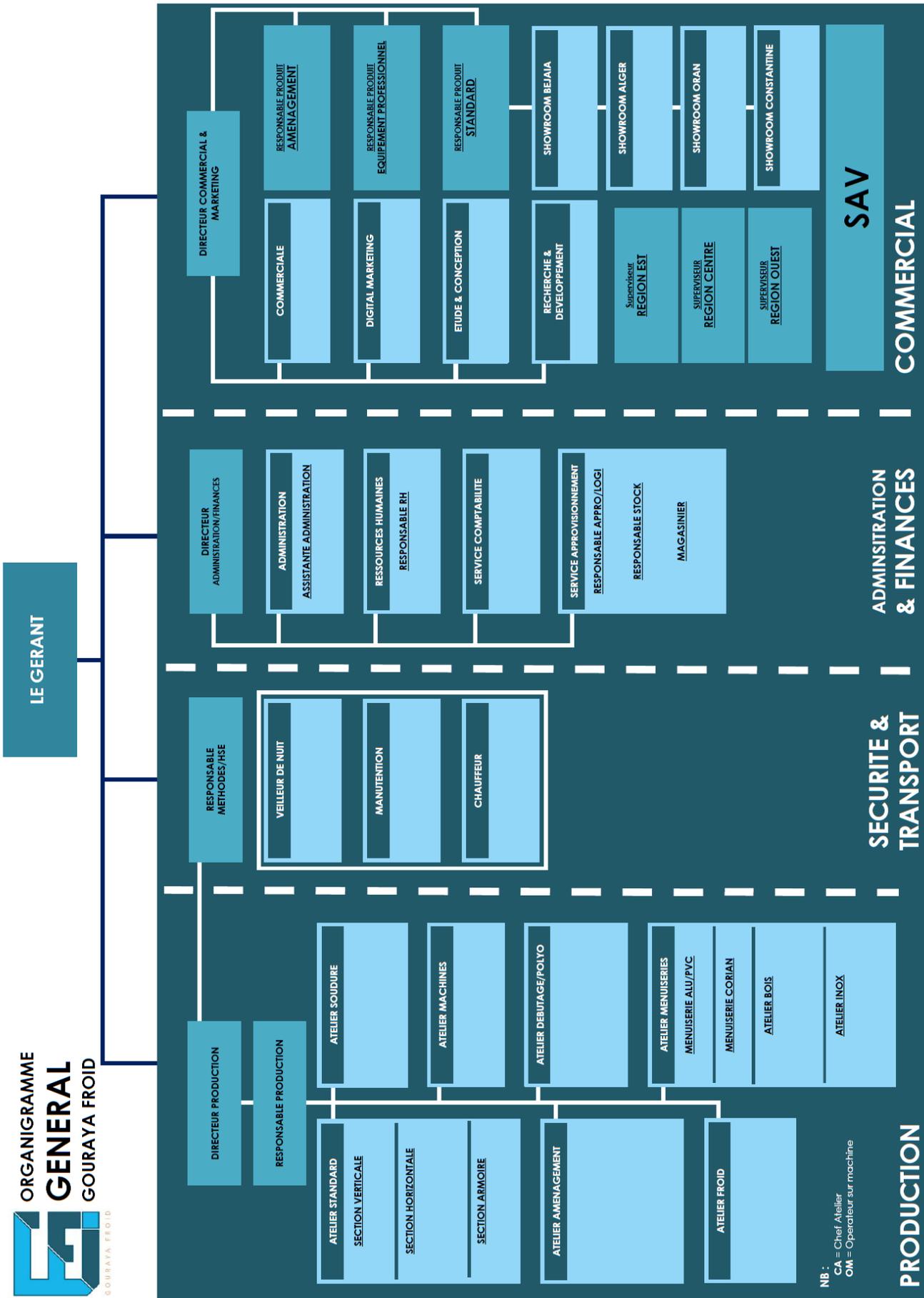
1.4 Organisation générale de GOURAYA FROID

Le système de management actuel tel que présenté sur l'organigramme ci-de sous représente une gestion globale centralisée, caractérisée par un management participatif très agréable, objectif, qui a fait ses preuves jusque-là.

Les quatre pôles structurels de l'entreprise (comptabilité –administration & finances, commercial et production) sont consultés et mises en relations directes avec la direction générale dans les prises de décision, chaque service dans son domaine de compétence respectif.

L'organigramme de l'entreprise précise que toutes les décisions stratégiques sont définies et mis en application selon les choix et décision de la direction.

L'organisation et sa réussite , repose sur le respect des procédures préétablis , et bien appliquées par les différents service , grâce aux formations, réunions et conseils d'administration organisés périodiquement .



En conclusion l'organisme d'accueil d'une entreprise est un acteur clé dans la formation et le développement professionnel des individus. Il offre un environnement propice à l'apprentissage, favorise l'acquisition de compétences pratiques et contribue au développement personnel des stagiaires, des apprentis et des nouveaux employés. Grâce à son accompagnement et ses opportunités, il prépare les individus à relever les défis du monde du travail et à s'épanouir dans leur carrière professionnelle.

SECTION 2 : Analyse de la structure financière de l'entreprise

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder à la construction des bilans financiers de GOURAYA FROID qui serviront de base comme instruments de l'analyse financière de l'entreprise.

2.1 Élaboration des bilans financiers GOURAYA FROID

Pour apprécier la structure financière de l'entreprise Gouraya Froid, nous allons examiner d'abord ses bilans financiers. Pour faire cette analyse, nous allons élaborer des bilans financiers à partir des bilans comptables des années 2016, 2017 et 2018.

2.1.1 Actif du bilan financier GOURAYA FROID

Les éléments de l'actif sont classés en valeur nette de manière suivante :

- **Actif non courant**: dans l'actif à plus d'un an on ajoute les immobilisations (corporelles, financières, en cours), le stock de sécurité et les créances plus d'un an.
- **Les valeurs d'exploitations** : regroupent les stocks et encours sauf le stock de sécurité.
- **Les valeurs réalisables** : sont des créances dont l'échéance est moins d'une année, on distingue pour Gouraya Froid les créances et emplois assimilés.
- **Les valeurs disponibles** : c'est les moyens de règlement, on distingue pour **Gouraya Froid** les disponibilités et assimilés.

2.1.2 Passif du bilan financier GOURAYA FROID

Le passif est constitué principalement de trois éléments : capitaux propres, le passif non courant et le passif courant ;

- **Capitaux propres** : ils constituent pour cette entreprise l'ensemble du capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres et le report à nouveau

Passif non courant: elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieure à une année, elles regroupent :

- Les emprunts et dettes financières.
- Provision et produit comptabilisé d'avance

Passif courant: sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieure à un an, elles constituent :

- Fournisseurs et comptes rattachés ;
- Impôts ;
- Autres dettes.

A l'issue des reclassements qui sont déjà effectués, on peut présenter les bilans financiers suivants des exercices 2016, 2017 et 2018 dans les tableaux 11 et .12

TableauN⁰ 11 : Présentation de l'actif du bilan financier pour les années 2016-2017-2018

Actif	Montant2016	Montant2017	Montant2018
Actif immobilisé (actif non courant)	33 379 453 ,59	28 609 063,10	35 177 639,62
Immobilisation Incorporelles	272 137,64	211 549,29	156 705,00
Immobilisation Corporelles	32 937 315,95	28 227 513,00	33 750 934,00
Immobilisations Financiers	170 000,00	170 000,00	1270 000,00
Prêt et autres actifs financiers non courant	170 000,00	170 000,00	1270 000,00
Actif circulant (courant)	79 527 972,40	133 391 749,47	204 555 497,73
Valeurs d'exploitation(VE)	69 567 400,52	125 351 045,43	184 697 474,82
Stocks et en-cours	69 567 400,52	125 351 045,43	184 697 474,82
Valeurs réalisables(VR)	9 135 413 ,37	7 703 506,15	19 442 503,46
Clients	7 100 017,03	3 710 364,31	15 108 403,41
Autres débiteurs	1939151,30	2 425 462,67	2 281 148,90
Emplois et assimilés	96 245,04	1 567 679,17	2 052 951,15
Valeurs disponibles(VD)	825 158,51	337 197,89	415 519,45
Trésorerie	825 158,51	337 197,89	415 519,45
Total général actif	112 907 425,99	162 000 812,57	239 733 137,35

Source:réalisé par nos soins à partir des données des bilans comptable des années 2016, 2017,2018

Tableau N° 12: Présentation de passif de bilan financier pour les années 2016-2017-2018.

Passifs	2016	2017	2018
Capitaux Permanents	65 879 351	59 229 626	64 824 085
Capitaux propres	36 991 831	37 833 169	39 559 404
Capital émis	10 000 000,00	10 000 000,00	10 000 000,00
Primes et réserves	19 782 621,71	26 091 831,20	26 091 831,20
Résultat en instance d'affectation	7 209 209,49	1 741 338,76	1 726 234,76
Autres Capitaux propres-rapport à nouveau	-	-	1 741 338,76
Passif non courant	28 887 520,69	21 396 457,66	25 264 681,43
Empreintes et dettes Financières	28 887 520,69	21 396 457,66	25 264 681,43
Impôts (différés et provisionnés)	-	-	-
Autres dettes non Courantes	-	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	-	-	-
Passif courant	47 028 074,10	102 771 184,95	174 909 051,20
Fournisseurs et Comptes rattachés	25 023 227,75	21 888 846,15	17 469 409,09
Impôts	5 750 825,43	3 334 373,61	10 170 10,76
Autres dettes	9 796 512,54	50 429 483,13	68 572 307,89
Trésorerie passif	6 457 508,38	27 118 482,06	87 850 323,46
Total général passif	112 907 425,99	162 000 812,57	239 733 137,35

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

2.1.3 Elaboration de Bilan en grande masses

Le bilan financier en grande masse représente la partie de l'actif immobilisé et l'actif circulant dans l'actif financier et la partie des capitaux permanents ainsi les dettes à court terme au niveau du passif financier. Pour une lecture rapide, nous allons présenter les bilans en grande masse des trois années dans les tableaux suivants.

Tableau N° 13: Bilan financier de grandes masses de 2016

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif immobilisé (non Courant)	33 379 453,59	29.56%	Capitaux Permanents	65 879 351,89	58.3%
			Capitaux Propres	36 991 831,20	32.7%
			DMLT	28 887 520,69	25.5%
Actif Courant (actif circulant)	79 527 972 ,40	70.44%	Passif Courant(DCT)	47 028 074,10	41.6%
VE	69 567 400,52	61.62%			
VR	9 135 413 ,37	8.09%			
VD	825 158,51	0.73%			
Total actif	112907425,99	100%	Total passif	112907425,99	100%

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

Tableau N° 14 : Bilan financier de grandes masses de 2017.

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif immobilisé (non Courant)	28 609 063,10	17.66%	Capitaux Permanents	59 229 627,62	36.5%
			Capitaux Propres	37 833 169,96	23.35%
			DMLT	21 396 457 ,66	13.21%
Actif Courant (actif circulant)	133 391 749,47	82.34%	Passif Courant (DCT)	102 771 184,95	63.4%
VE	125 351 054,43	77.38%			
VR	7 703 505,15	4.75%			
VD	337 197 ,89	0.21%			
Total actif	162 000 812,57	100%	Total passif	162 000 812,57	100%

Source : Tableau réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

Tableau N° 15 : Bilan financier de grandes masses de 2018

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
Actif immobilisé (non courant)	35 177 639 ,62	14.67%	Capitaux Permanents	64 824 086,15	27.04%
			Capitaux Propre	39 559 404,72	16.50%

			DMLT	25 264 681,43	10.54%
Actif Courant (actif circulant)	204 555 497,73	85.33%	Passif Courant (DCT)	174 909 051,20	72.96%
VE	184 697 474,82	77.04%			
VR	19 442 502,46	8.11%			
VD	415 519,45	0.18%			
Total actif	239 733 137,35	100%	Total passif	239 733 137,35	100%

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

Une analyse systématique des tableaux nous permet de faire ressortir les points suivants :

- Les éléments de l'actif :

-actifs immobilisés (AI) : durant les années 2016,2017 et 2018 les immobilisations représentent respectivement 29,56%, 17,66%, 14,67% du total de l'actif de l'entreprise. Nous constatons également que la valeur des immobilisations de l'entreprise est en baisse, cela résulte du fait que les valeurs des investissements réalisés dans le domaine sont faibles pour l'ensemble des exercices.

- actifs circulant (AC) : la valeur de l'actif circulant pour chacun des trois exercices représente une partie importante du total de l'actif. La proportion de l'actif circulant par rapport au total actif est de 70.44% en 2016, 82.34% en 2017 et 85.33% en 2018. Ainsi, l'actif circulant occupe une grande partie par rapport à l'actif immobilisée. Cette augmentation est engendrée principalement par la hausse de la valeur d'exploitation.

- valeurs d'exploitations (VE) : les valeurs d'exploitations ont enregistré des proportions élevées par rapport au total de l'actif durant les trois exercices comme suit ; 61.62% en 2016, 77.38% en 2017 et 77.04% en 2018. Cette progression est due à l'augmentation des stocks de marchandises en raison essentielle de la diminution des ventes.

-valeurs réalisables (VR) : elles ont enregistré des proportions par rapport au total de l'actif durant les trois exercices comme suit : 8.09% en2016, 4.75% en 2017 et 8.11% en2018. Cela nous renseigne sur une augmentation de 3.36% entre 2017et 2018 qui est due essentiellement à l'accroissement des créances clients.

-valeurs disponibles : elles ont enregistré des proportions comme suit:0.73% en 2016, 0.21% en 2017 et 0.18% en 2018 avec un constat d'une diminution des valeurs durant ces trois

années. Cette diminution s'explique par le fait que l'entreprise ait procédé au paiement d'une partie de ses dettes à court terme. Ceci dit, l'entreprise gère de manière rationnelle ses liquidités.

- **Les éléments du passif**

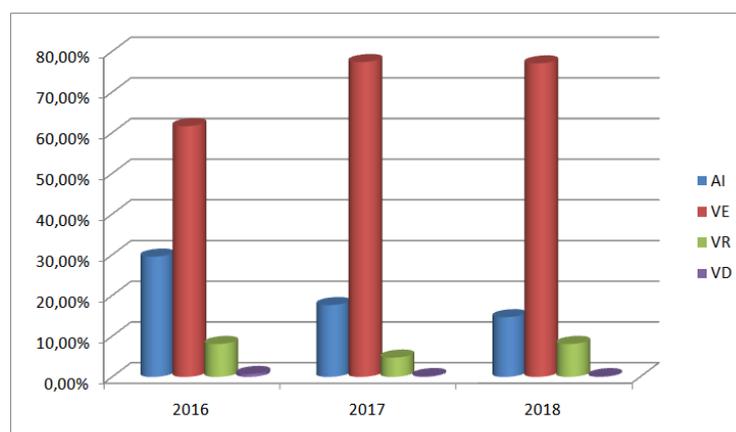
-capitaux propres : il y a constatation d'une diminution des capitaux propres d'une année à une autre comme nous pouvons le voir en 2016 avec 32.7%, en 2017 avec 23.35% contre 6.50 % en 2018. Cette régression est due essentiellement au résultat en instance d'affectation qui est de 7 209 209,49 en 2016, 1 741 338,76 en 2017 et 1 726 234,76 en 2018.

-Dettes long et moyen terme (DLMT): ces dettes ont enregistré des proportions comme suit : 25.5% en 2016, 13.21% en 2017 et 10.54% en 2018. Ces taux signifient que le pourcentage des DLMT de l'entreprise est très minime, qui veut dire que l'entreprise ne recourt pas excessivement à l'emprunt pour investir.

-Dettes à court terme : la part des dettes à court terme par rapport au total du passif est élevée durant les trois années, soit une proportion de 41.6% en 2016, 63.4% en 2017 contre 72.96% en 2018. L'augmentation du pourcentage des dettes à court terme s'explique par le fait que l'entreprise a de plus en plus recours à l'endettement court terme pour financer son cycle d'exploitation. Ce qui signifie plus de charges à payer. Et donc dépend de l'évolution des dettes fournisseurs et des comptes rattachés, les impôts et les autres dettes.

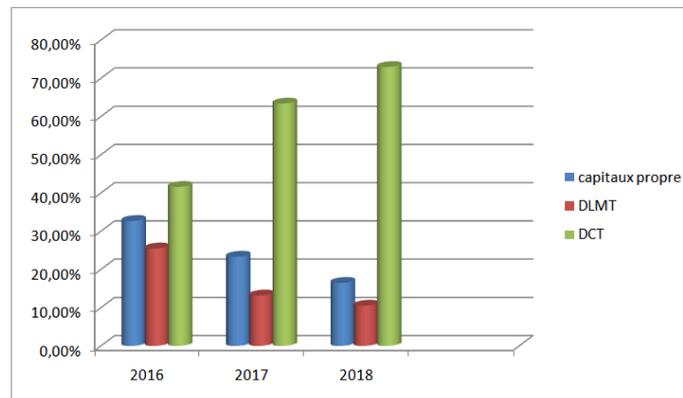
Les figures suivantes renvoient à la représentation graphique des bilans financiers en grande masse à la fois des actifs et passifs.

**Figure N° 1: Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse.
Unité de mesure en millions de DA**



Source : réalisée par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

**Figure N°2: Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse.
Unité de mesure en millions de DA**



Source :réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

2.2 Analyse de l'équilibre financier

Pour analyser la santé financière de Gouraya froid, on va procéder au calcul des différents indicateurs de l'équilibre financier qui sont comme suit.

2.2.1 Présentation du fonds de roulement net global (FRNG)

Le fond de roulement se calcule par le haut et le bas de bilan comme suit :

- par haut de bilan :

$$\text{FRNG} = \text{capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés}$$

Suivant le tableau ci-après, le FRNG est positif (capitaux permanents supérieurs aux actifs non courants) pour les trois années, soit 32 499 898.3 DA en 2016, 30 620 564,52 DA en 2017 et 29 646 446,53 en 2018. Il y a ainsi un équilibre financier à long terme où les capitaux permanents couvrent totalement les immobilisations. Et dégage un surplus de ressources permanente que l'entreprise pourra l'utiliser pour financé d'autres besoins.

Tableau N° 16 : Présentation du FRNG à partir du haut du bilan financier

Désignation	2016	2017	2018
Capitaux permanents (KP)	65 879 351,89	59 229 627,62	64 824 086,15
Actifs non Courant	33 379 453,59	28 609 063,10	35 177 639,62
FRNG	32 499 898,3	30 620 564,52	29 646 446,53

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

- Par le bas de bilan :

$$\text{FRNG} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

GOURAYA FROID exprime un FRNG positif en 2016, 2017 et en 2018 avec un montant de 32 499 898,3DA, 30 620 564,52 DA et 29 646 446,53DA, comme indiqué dans le tableau suivant. Une situation qui signifie que l'actif circulant arrive à couvrir les dettes à court terme ce qui est bénéfique pour l'entreprise. Ainsi, l'entreprise semble être en bonne santé financière. Cette situation reste à confirmer en observant le BFR.

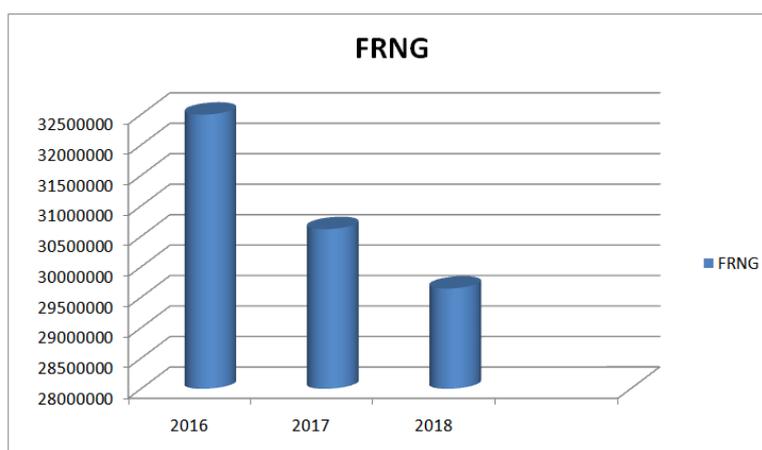
Tableau N° 17 : Le calcul du FRNG par le bas du bilan financier

Désignation	2016	2017	2018
actif circulant	79 527 972,40	133 391 749,47	204 555 497,73
DCT	47 028 074,10	102 771 184,95	174 909 051,20
FRNG	32 499 898,3	30 620 564,52	29 646 446,53

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

La figure suivante renseigne sur la situation susmentionnée du fonds de roulement.

Figure N° 3 : Représentation graphique du fonds de roulement en millions (DA)



Source : réalisée par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

2.2.2 Analyse par le besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement est le montant des capitaux investis dans le cycle d'exploitation non couvert par les dettes à court terme.

- Le BFR se calcule comme suit :

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'Exploitation} + \text{Valeurs Réalisables}) - (\text{DCT} - \text{Dettes Financières})$$

Il ressort du tableau ci-dessous les observations suivantes :

Tableau N° 18: Présentation du besoin en fond roulement (BFR)

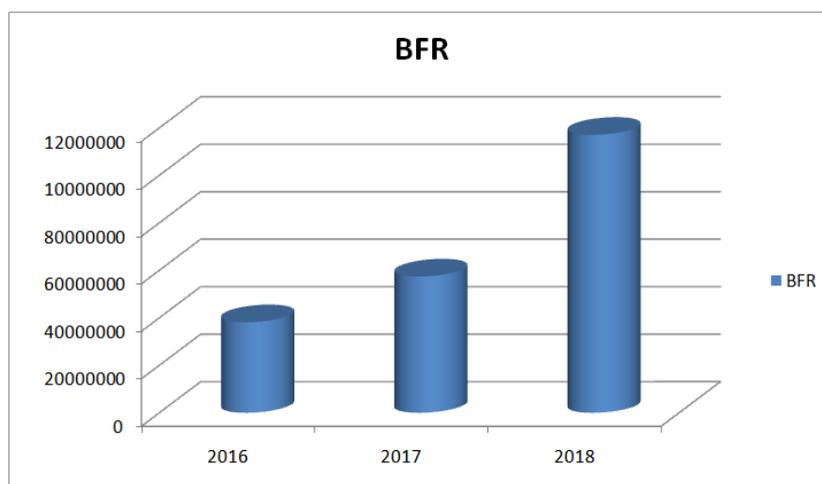
Désignation	2016	2017	2018
VE	69567 400,52	125351 045,43	184697 474,82
VR	9135 413,37	7703 506,15	19442 503,46
DCT- trésorerie Passif	40570 565,72	75652 702,84	87058 727,74
BFR	38132 248,17	57401 848,71	117081 250,5

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

L'entreprise GOURAYA FROID a réalisé un besoin de fonds de roulement positif pendant les trois années 2016, 2017, et 2018, ce qui signifie que les ressources à court terme ne permettent pas de couvrir les emplois à court terme. L'entreprise devrait faire financer ses besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (fonds de roulement), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (comme des découverts bancaires). Cette situation renvoie à dire que l'entreprise vit une situation

financière précaire et une dépendance excessive à l'égard de sources externes de financement. La figure ci-après renvoie à la représentation graphique de la situation du BFR.

Figure N° 4: Représentation graphique de la variation de BFR en million (DA)



Source : réalisée par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

2.2.2. Analyse de la trésorerie nette

La trésorerie se calcule selon deux méthodes :

- **La première méthode** est la suivante et dont les résultats sont accompagnés dans le tableau ci-dessous :

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

Tableau N° 19 : Calcul de la trésorerie de l'entreprise par la première méthode

Désignation	2016	2017	2018
Fond de roulement net (FR)	32 499 898,3	30 620 564,52	29 646 446,53
Besoin en fond de roulement (BFR)	38 132 248,17	57 401 848,71	117 081 250,5
Trésorerie (TR)	-5 632 349,87	-26 781 284,1	-87 434 804 ,01

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

- **La deuxième méthode** est la suivante et dont les résultats sont accompagnés dans le tableau ci-dessous :

$$\text{La trésorerie nette} = \text{actif de trésorerie} - \text{passif de trésorerie}$$

TableauN° 20: le calcul de la trésorerie de l'entreprise par la deuxième méthode

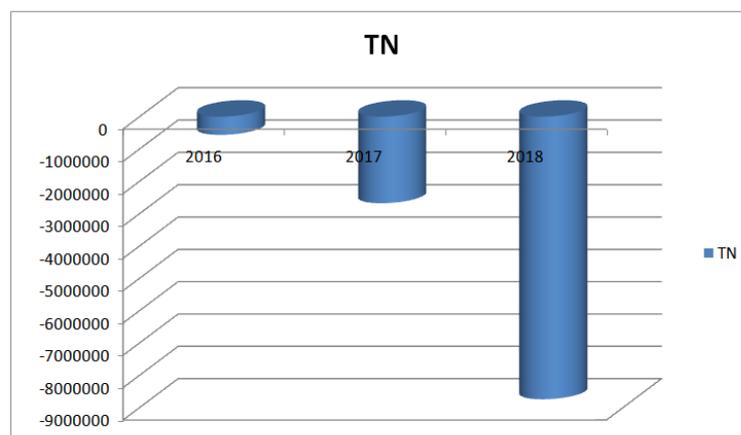
Désignation	2016	2017	2018
actif de trésorerie	825 158.51	337 197.89	415 519.45
passif de trésorerie	6 457 508.38	27 118 482.06	87 850 323.46
TR	-5 632 349,87	-26 781 284,1	-87 434 804.01

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

La trésorerie nette est étroitement liée à deux notions fondamentales qui sont le FRNG et BFR. La diminution du FRNG et l'augmentation du BFR a causé une trésorerie négative pour l'année 2016(5 632 349,87) , 2017(26 781 284,1), et 2018(87 434 804.01) cela s'explique que l'entreprise a dégager des besoins à court terme très important et elle ne dispose pas des ressources suffisants pour faire face à ses besoins, donc le FRNG ne couvre pas la totalité de BFR et dans ce cas elle doit absolument avoir recours à des modes de financement à court terme(concours bancaire) pour financer le reste du BFR non couvert par le FRNG.

La figure ci-après renvoie à une représentation de la trésorerie sur la période considérée. Il est important de souligner que la trésorerie nette négative est généralement considérée comme un signe de fragilité financière, car cela peut indiquer une dépendance excessive à l'égard des financements externes à court terme pour maintenir les opérations de l'entreprise. Il serait conseillé à l'entreprise d'élaborer une stratégie pour améliorer son FRNG et réduire son BFR, afin de renforcer sa situation financière à long terme.

Figure N° 5:Représentation graphique de la trésorerie de l'entreprise est le suivant



Source : réalisée par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

2.3. Analyse par les soldes intermédiaire de gestion (SIG)

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, il faut aussi étudier le compte de résultat pour déterminer les soldes intermédiaires de gestion(SIG), ce dernier constitue un outil de l'analyse de l'activité de l'entreprise. Nous procédons à l'étude des tableaux des comptes des résultats des exercices 2016,2017 et 2018.

A travers le tableau N°13, il y a lieu de constater :

-la marge commerciale : la marge commerciale de l'entreprise est nulle durant les trois années (2016,2017et 2018) donc cette entreprise ne dispose pas d'une marge commerciale. Cela signifie que l'entreprise exerce une activité de production et non de commercialisation. Il est important de noter que l'absence de marge commerciale ne signifie pas nécessairement que l'entreprise n'est pas rentable ou qu'elle ne génère pas de valeur. Cependant, cela indique que le modèle économique de l'entreprise repose davantage sur la production que sur la revente de biens ou de services.

-production de l'exercice : ce solde est en évolution positive, nous constatons une Augmentation continue de la production de l'exercice de Gouraya froid durant les trois années, soit 158 583 202,56 en 2016, 171 209 376,37 en 2017 et 168 402 953,41 en 2018. Cela s'explique par l'évolution de la variation du stock qui est de 4866204.42 en 2016 et 40330831.16 en 2017et 48282606.40 en 2018. Une augmentation de la variation du stock peut suggérer que l'entreprise a augmenté ses niveaux de production et a accumulé davantage de stocks au fil des années. Cela peut être dû aux différents facteurs tels que la demande croissante pour les produits de l'entreprise, l'expansion de ses activités ou l'optimisation de ses processus de production.

-La valeur ajoutée : considérée comme la richesse nette créée par l'entreprise, en effet dans notre cas la valeur ajoutée est positive durant les trois années : en 2016 74 213 104,55, en 2017 68 827 697,64 et en 2018 67 911 824,46, on constate une diminution continue, cette diminution s'explique principalement à l'augmentation des charges par rapport à la production de l'exercice. Cela souligne l'importance de surveiller attentivement les coûts de production et de chercher des moyens d'améliorer l'efficacité et la rentabilité de l'entreprise.

- L'Excédent brut d'exploitation : c'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est positif durant les trois années ce qu'on appelle excédent brut d'exploitation suffisant (l'entreprise peut couvrir ses charges financières), mais on remarque une diminution

d'une année à l'autre soit 17858346.26 en 2016, 12529262.74 en 2017, et 11899611.59 en 2018, cette baisse est due à la hausse des charges par rapport la valeur ajoutée.

- **Le résultat opérationnel** : c'est le résultat généré de l'activité normale de l'entreprise indépendamment des opérations financière et exceptionnelles, on remarque que le résultat opérationnel est positif pendant les trois années, soit 11250817,83 en 2016, 5916652,17 en 2017 et 6621084,88 en 2018 mais on constate une diminution durant ces années, et cela est due à l'augmentation des autres charges opérationnelles. Il est recommandé d'examiner attentivement les coûts et de prendre des mesures pour optimiser les charges opérationnelles afin de préserver et d'améliorer la rentabilité de l'entreprise.

-**résultat courant avant impôt (ordinaire)** : c'est la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier, c'est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et la rentabilité d'une entreprise. Dans notre cas on remarque que le résultat est positif durant les trois années et augmente d'une année à l'autre cela s'explique principalement par l'augmentation des charges financières qui sont plus importante que les produits financiers.

Une représentation des soldes intermédiaires de gestion est donnée dans le tableau suivant.

Tableau N° 21 : calcul des soldes intermédiaires de gestion

	2016	2017	2018
Marge commerciale	0	0	0
Vente et produits Annexes	153 716 998,14	130 878 545,21	120 120 347,01
(+)Variation des stocks Produits finis et en Cours	4 866 204,42	40 330 831,16	48 282 606,40
Production Immobilisée	-	-	-
Subvention d'exploitation	-	-	-
I-Production de l'exercice	158 583 202,56	171 209 376,37	168 402 953,41
Achats consommées	78 477 858,05	92 297 413,23	90 168 523,17

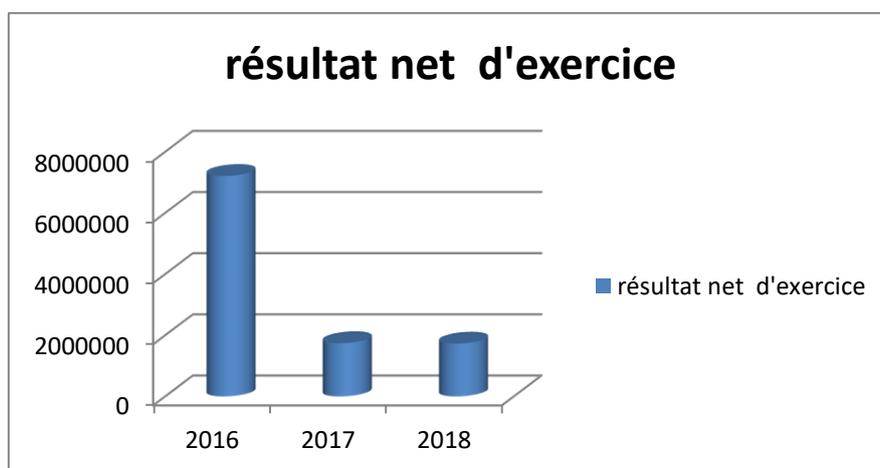
(+)Services extérieurs et autres consommations	5 892 239,96	10 084 265,50	10 322 605,78
II-Consommation de l'exercice	84 370 098,01	102 381 678,73	100 491 128,95
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)	74 213 104,55	68 827 697,64	67 911 824,46
(-)Charges personnel	54 983 699,03	54 731 167,79	55 069 650,91
(-)Impôts, taxes et Versement assimilé	1371059.26	1 567 267,11	942 561,96
IV-Excédent brut d'exploitation	17 858 346,26	12 529 262,74	11 899 611,59
(+) Autres produits Opérationnels	11 749,05	60 083,83	1 074 294,73
(-) Autres charges Opérationnels	134 949,96	140 625,77	27 322,90
(-)Dotation aux amortissements, provisions et perte De valeur	6 484 327,52	6 532 068,63	6 325 498,54
(+) Reprise sur pertes de valeurs et de provisions	-	-	-
V-Résultat Opérationnel	11 250 817,83	5 916 652,17	6 621 084,88
(+)Produits financiers	-	-	-
(-)Charges financières	2 373 735,11	3 830 718,75	4 795 381,26
VI-Résultat Financiers	- 2 373 735,11	- 3 830 718,75	- 4 795 381,26
VII-Résultat courant Avant impôt (V+VI)	8 877 082 ,72	2 085 933 ,42	1 825 703 ,62
(-)Impôts exigible sur le Résultat ordinaire	1 667 873,23	344594,66	99 468,86

Totales des produits des activités ordinaires	158 594 951,61	171 269 460 ,20	169 477 248 ,14
Totales des charges des activités ordinaires	-151 385 742,12	-169 528 121,44	-167 751 013,38
X-Résultat net d'exercice	7 209 209,49	1 741 338,76	1 726 234,76

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

-résultat net de l'exercice : on remarque que le résultat net « Gouraya froid », durant les trois années (2016, 2017,2018) est positif cela veut dire que l'entreprise arrive a dégagé un bénéfice durant les trois années. Mais on constate que 2016 a dégagé plus de bénéfice par rapport aux années 2017,2018. Une représentation de cette situation est illustrée dans la figure ci-après.

Figure N° 6 : Représentation graphique du résultat net de l'exercice



Source : réalisée par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

2.4. Analyse de la Capacité d'autofinancement (CAF)

Après le calcul des SIG en calcul la CAF qui est un indicateur très important qui permet de mieux juger l'équilibre financier de l'entreprise, leur calcul consiste à déterminer le surplus monétaire que dégagé l'entreprise il se calcul par deux méthode :

- La méthode soustractive

Cette méthode est calculée à la base de l'excédent brute d'exploitation comme indiqué dans le tableau suivant :

Tableau N° 22: Présentation de la capacité d'autofinancement selon la méthode soustractive.

	Désignation	2016	2017	2018
	Excédent brut d'exploitation	17 858 346,26	12 529 262,74	11 899 611,59
+	Transfert des Charges (d'exploitation)	-	-	-
+	Autres produits (d'exploitation)	11 749,05	60 083,83	1 074 294 ,73
-	Autres charges (d'exploitation)	134 949,96	140 625,77	27 322,90
+/-	Quote-part de résultat sur Opération faite en commun	-	-	-
+	Produits financier	-	-	-
-	Charges financiers	2 373 735,11	3 830 718,75	4 795 381,26
+	Produits exceptionnels	-	-	-
-	Charges exceptionnels	-	-	-
-	Participation des salariés	-	-	-
-	Impôts sur bénéfice	1 667 873,00	344 594,00	99 468,00
=	Capacité d'autofinancement	13 693 537,00	82 734 08,05	8 051 734,00

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

- Méthode additive

Cette méthode est calculée à la base de résultat d'exercice comme suit :

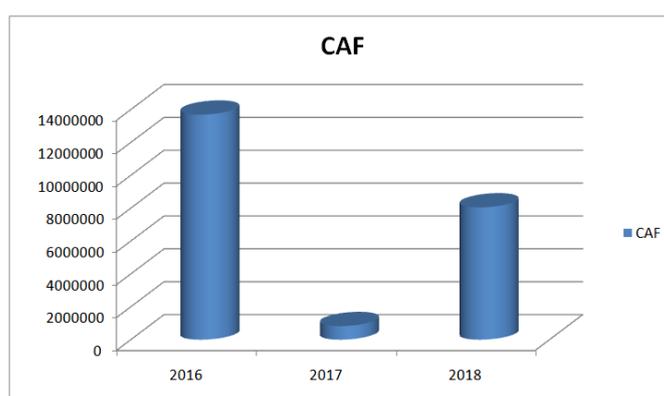
Tableau N°23 : Présentation de la capacité d'autofinancement par la méthode additive.

	Désignation	2016	2017	2018
	Résultat net d'exercice	7 209 209,49	1 741 338,76	1 726 234,76
+	Dotations aux amortissements, Dépréciations et provisions	6484327,52	6 532 068,63	6 325 498,54
-	Reprise sur amortissements, Dépréciations et provisions	-	-	-
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-	-	-
-	Produits des cessions d'éléments d'actifs immobilisés	-	-	-
-	Quotes-parts des subventions d'investissements virés au résultat de l'exercice.	-	-	-
	Capacité d'autofinancement	13 693537,00	827 408,00	8051734,00

Source : Tableau réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID

Il ressort des deux modes de calcul que l'entreprise dégage une Capacité d'autofinancement positive durant les trois années 2016, 2017 et 2018, ce qui signifie qu'elle réalise un surplus monétaire et dispose de possibilités de financement des nouveaux investissements et des remboursements de ses emprunts ou de paiement des dividendes. La représentation de la CAF est illustrée dans la figure suivante.

Figure N° 7: Représentation graphique de la variation de la CAF



Source : réalisée par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

2.4.2 Autofinancement de GOURAYA FROID

Après avoir déterminé la CAF, nous allons en déduire l'autofinancement qui figure dans le tableau suivant :

$$\text{L'autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes à payer}$$

Tableau N°24 : Calcul de l'autofinancement pour les années 2016, 2017 et 2018

Désignation	2016	2017	2018
capacité d'autofinancement	13 693 337.00	827 408,00	805 1734.00
dividendes à payer	0	0	0
L'autofinancement	13 693 337.00	827 408,00	80534.00

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

Dans cette situation nous constatons que l'autofinancement est gale a la CAF durant les trois années de l'exercice (2016, 2017,2018) puisque Gouraya froid ne distribue pas de dividendes.

2.5. Analyse par la méthode des ratios

Le principe de la méthode des ratios consiste dans la recherche de rapport caractéristique entre grandeurs financières. Ces ratios permettent à l'analyste de raisonner sur la situation financière d'une entreprise.

Les ratios sont des rapports entre deux grandeurs caractéristiques, dans notre cas on illustrera quelques-uns.

2.5.1 Ratios de la structure financière

Nous calculons les ratios de structure financière de Gouraya froid et qui figure dans le tableau suivant.

Tableau N° 25: Calcul des ratios de la structure financière pour les années 2016, 2017,2018

Ratios	Formule	2016	2017	2018
Autonomie Financière	capitaux propres/ Dettes long moyen terme	36991831,20/ 28887520,69 = 1,28	37833169,96/ 21396457 ,66 =1 ,77	39559404 ,72/ 25264681 ,43 =1,57
d'indépendance financière	capitaux propres / capitaux permanent	36991831,20/ 65879351.89 =0,56	37833169,96/ 59229627.62 = 0,64	39559404,72/ 64824086.15 =0 ,61
Financement permanent	Capitaux permanents/ Actif immobilisé	65879351 ,89/ 33379453,59 =1 ,97	59229627,62/ 28609063 ,10 =2,07	64824086,15/ 35177639,62 =1,84
financement propre	capitaux propres / Actif immobilisé(AI)	36991831,20/ 33379453,59 =1,11	37833169,96/ 28609063 ,10 =1 ,32	39559404,72/ 35177639,62 =1,12
Solvabilité Générale	actif réel net/ total des dettes	112907425,99/ 75915594,79 =1,49	162000812,57/ 124167642,61 = 1,30	239733137,35/ 200173732,63 = 1.20

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

En observant les résultats du tableau, il ressort que :

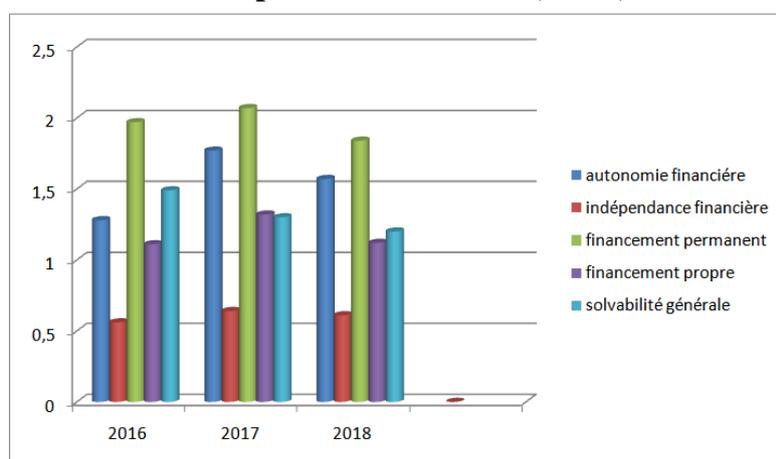
- **Ratios d'autonomie financière** : pendant les 3 années ce ratio est supérieur à 1 ce qui signifie que l'Entreprise a plus d'actif que de passif exigible, ce qui indique que

l'entreprise a une situation financière solide. Cela signifie également que l'entreprise n'a pas besoin d'emprunter de l'argent ou de lever des fonds pour financer ses activités courantes ou des projets d'investissement. Cependant, l'entreprise a une quantité excessive de capitaux propres par rapport à ses besoins d'exploitation.

- **Ratio d'indépendance financière :** l'indépendance financière mesure l'endettement d'une entreprise. Il indique la part des capitaux appartenant à l'entreprise dans ses capitaux permanents. Ce ratio est supérieur à 0.6 donc l'entreprise GOURAYA FROID peut être considérée comme indépendante financièrement.
- **Ratio de financement permanent :** ce ratio est supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise arrive à financer ses valeurs immobilisées par ses capitaux permanents. L'entreprise respecte ainsi le principe de l'équilibre financier et par conséquent dispose d'un FR positif.
- **Ratio de financement propre :** on remarque pendant les trois années que ce ratio est supérieur à 0.5 (capitaux propres supérieurs aux actifs immobilisés), ce qui signifie que l'entreprise GOURAYA FROID arrive à financer la totalité de son actif immobilisé par ses propres moyens sans recourir à des partenaires financiers externes.
- **Ratio de solvabilité générale :** ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années étudiées, cela signifie que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes en utilisant les composantes de son actif plus et moins d'un an.

Une représentation graphique des ratios est présentée dans la figure suivante.

Figure N°8 : Représentation graphique de l'évolution des ratios de la structure financière pour les années 2016, 2017, 2018



Source : réalisée par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

2.5.2 Ratios de liquidité

Nous calculons les ratios de liquidité de l'entreprise dont les résultats sont indiqués dans le tableau suivant.

Tableau N°26: Calcul des ratios de la liquidité pour les années 2016, 2017, 2018

Ratios	Formule	2016	2017	2018
Liquidité générale	Actif circulant / DCT	79527972.40/ 47028074 ,10 =1 ,69	133391749.47/ 102771184,95 =1.29	204555497.73/ 174909051,20 =1.17
liquidité réduite	(VR +VD)/DCT	9 135 413 ,37+ 825158,51/ 47028074.10 =0.21	7 703 506,15+ 337197,89/ 102771184,95 =0.08	19 442 503,46+ 415519,45/ 174909051 ,20 =0,11
Liquidité immédiate	VD/DCT	825158,51/ 47028074 ,10 =0 ,02	337197,89/ 102771184,95 =0,003	415519,45/ 174909051 ,20 =0,002

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

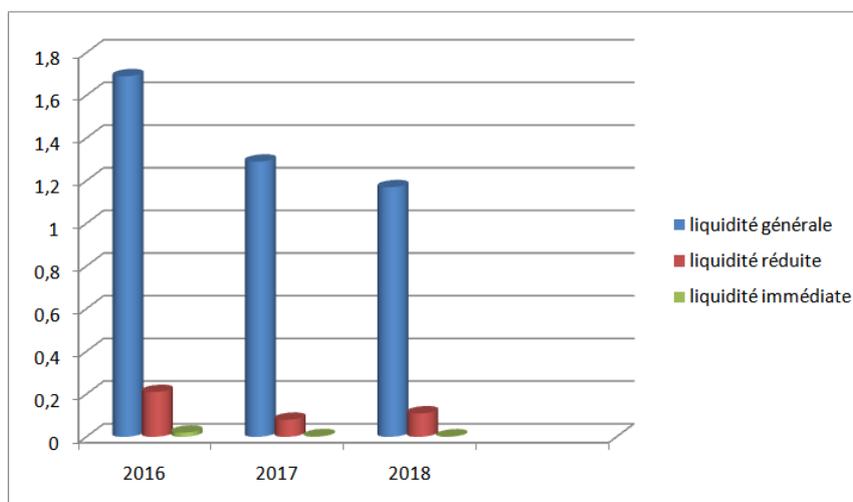
Nos remarques sont les suivantes :

- **Le ratio de liquidité générale** : durant les trois années 2016,2017 ,2018 le ratio de liquidité générale est supérieur à 1, c'est-à-dire que les actifs circulant est plus important que les dettes à court terme, donc l'entreprise Gouraya froid peut transformer son actif circulant en liquidité pour rembourser ses dettes à court terme. En d'autres termes l'actif circulant couvre la totalité des dettes à court terme.
- **Le ratio de liquidité réduite** : ce ratio est inférieur à 1 donc l'entreprise ne couvre respectivement que 21% ,8%, 11% pour les années 2016,2017, 2018 de ses dettes à court terme. L'entreprise Gouraya froid ne dispose pas de trésorerie suffisante pour rembourser ses dettes à court terme. Autrement dit, l'entreprise Gouraya froid n'a pas la capacité de payer ses dettes à court terme à partir de ces créances et ces disponibilités.
- **Le ratio de liquidité immédiate** : durant les trois années 2016,2017, 2018, ces ratios sont inférieur à 1 ce qui traduit que la trésorerie de l'entreprise couvre ses dettes à court terme .Donc, ce ratio nous donne la proportion des dettes à court terme que l'entreprise peut couvrir immédiatement à l'aide de sa trésorerie (valeurs disponibles). Dans notre cas, **Gouraya froid**

peut couvrir 2 % des dettes à court terme par les valeurs disponibles en 2016, et 0,3 % en 2017 et 0,2 % en 2018.

La figure ci-dessous permet d'apprécier l'évolution de ces ratios.

Figure N°9 : Représentation graphique de l'évolution des ratios de la liquidité pour les années 2016, 2017, 2018



Source : réalisée par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

2.5.3 Ratios de rentabilité

Nous calculons dans cette partie les ratios de rentabilité de Gouraya froid dont les résultats figurent au tableau suivant.

Tableau N°27: Calcul des ratios de la rentabilité pour les années 2016, 2017, 2018

Ratios	Formule	2016	2017	2018
Rentabilité Financière	Résultat net / capitaux propres	7209209,49/ 36991831,20 =0,19	1741338,76/ 37833169,96 =0,05	1726234,76/ 39559404,72 =0,04
Rentabilité économique	Résultat net/ total de l'actif	7209209,49/ 112907425,99 = 0,06	1741338,76/ 162000812,57 =0,01	1726234,76/ 239733137,35 =0,01
L'effet de levier financier	Rentabilité financière - Rentabilité économique	0.13	0.04	0.03

Source : réalisé par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

Il convient à ce niveau de constater ce qui suit :

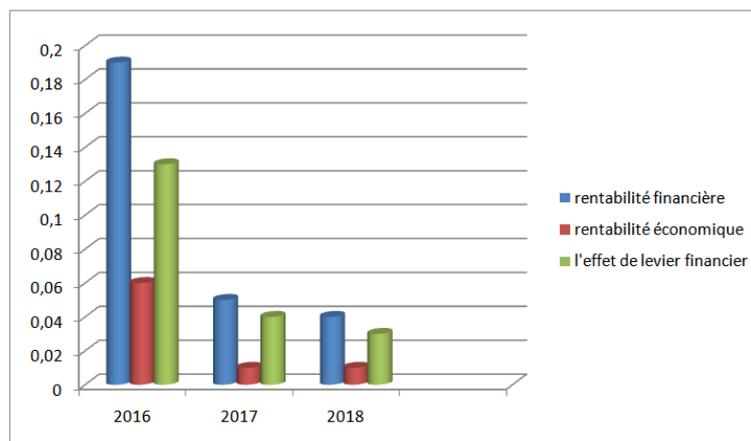
-Rentabilité Financière : d'après nos calculs, la rentabilité financière est positive durant les années 2016, 2017 et 2018 et le résultat net de notre entreprise représente 19% de ses capitaux propres en 2016, 5% en 2017 et 4% en 2018, cela veut dire que pour chaque dinar investi, l'entreprise sera capable de procurer à ses actionnaires un bénéfice de 19%, 5%, 4%.

-Rentabilité économique : durant les trois années la rentabilité économique est positive, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, autrement dit, elle dégage des bénéfices.

-l'effet de levier financier : durant les trois années l'effet de levier est positif et dans ce cas la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique. Ceci dit, l'endettement de l'entreprise lui a permis d'augmenter la rentabilité de ses capitaux propres. Cependant, il représente un effet comptable qui ne prend pas en compte l'augmentation du risque liée au recours à l'endettement.

Une représentation graphique de ces résultats est illustrée dans la figure suivante.

Figure N°10 : Représentation graphique de l'évolution des ratios de la rentabilité pour les années 2016, 2017, 2018



Source : réalisée par nos-soins à partir des données de GOURAYA FROID.

Conclusion

Ce chapitre nous a permis de mettre en pratique les connaissances théoriques acquises au cours de nos années d'étude, où nous avons exploité les états financiers des années 2016, 2017, 2018, de l'entreprise Gouraya froid de Bejaia. A l'aide des bilans, comptes de résultats, nous avons essayé de faire une étude analytique et comparative des trois exercices de l'entreprise, en d'autres termes, d'étudier sa structure financière, son équilibre, son activité et sa rentabilité, afin d'avoir un aperçu sur la situation financière de cette entreprise.

A partir de l'étude de l'équilibre financier de l'entreprise Gouraya froid, nous remarquons que sa trésorerie est négative durant les trois années 2016, 2017, 2018, ce qui indique une insuffisance de ressource qui doit être comblée par un crédit bancaire.

D'après l'analyse de l'activité et de la rentabilité de cette entreprise tout au long des trois années étudiées, nous constatons ce qui suit :

- Gouraya froid dégage un résultat net positif ainsi qu'une capacité d'autofinancement positive ce qui implique qu'elle est indépendante financièrement ;
- Il existe un effet de levier positif et favorable ce qui signifie que l'endettement exerce un effet positif sur la rentabilité financière dégagée par cette entreprise.
- -Gouraya froid est performante selon les résultats positifs du tableau SIG.

En somme, l'entreprise GOURAYA FROID présente une situation financière solide, avec une capacité d'autofinancement positive et des ratios d'autonomie financière supérieurs à 1

Cependant, il est important de surveiller attentivement la trésorerie, les charges opérationnelles et l'allocation des ressources afin d'optimiser la rentabilité et l'équilibre financier de l'entreprise. Ces analyses financières fournissent une base solide pour prendre des décisions éclairées concernant les activités et les investissements futurs de l'entreprise.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière est un outil indispensable pour évaluer la santé financière d'une entreprise et prendre des décisions éclairées. Elle permet de caractériser la situation économique et financière d'une entreprise en évaluant ses performances actuelles et futures ainsi que sa position financière. L'équilibre financier, la rentabilité et la solvabilité demeurent des objectifs primordiaux pour toute entreprise, et l'analyse financière fournit les informations nécessaires pour atteindre ces objectifs.

Dans le cas de l'entreprise GOURAYA FROID, notre étude de cas pratique a permis de comprendre l'intérêt de l'analyse financière au sein d'une entreprise réelle. L'analyse des équilibres financiers tels que le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (T) a révélé certains aspects importants.

L'entreprise a démontré un fonds de roulement positif au cours des trois années d'exercice, ce qui indique que ses emplois stables sont financés par des ressources stables. Cela témoigne de son respect de l'équilibre financier minimum et de sa capacité à générer un excédent de ressources stables pour financer son cycle d'exploitation. Cependant, le besoin en fonds de roulement (BFR) est important et positif, ce qui révèle une insuffisance de passifs circulants pour couvrir les actifs circulants. L'excédent de ressources stables (FRNG) n'est pas suffisant pour financer le cycle d'exploitation en raison des décalages entre les délais de décaissement et de paiement des fournisseurs, ainsi que les délais d'encaissement et de recouvrement des créances clients. Cette situation se traduit par une trésorerie négative observée sur les trois périodes.

Malgré ces défis, l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante pour honorer ses dettes à court terme en utilisant son actif circulant total. De plus, le ratio de solvabilité générale indique que l'entreprise est en mesure de rembourser l'intégralité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif à court et à long terme, ce qui confirme sa solvabilité. Toutefois, l'étude de la rentabilité financière et économique révèle que l'entreprise a enregistré des rentabilités très faibles au cours des trois dernières années, notamment du point de vue des associés. Cela met en évidence une situation financière déséquilibrée, en particulier en ce qui concerne le financement du cycle d'exploitation par des dettes à court terme. Pour remédier à cette situation, l'entreprise devrait envisager d'augmenter ses capitaux propres, de rembourser davantage de dettes et de réduire les dettes à court terme élevées.

Dans l'ensemble, l'analyse financière de GOURAYA FROID confirme à la fois sa bonne situation financière actuelle et sa volonté d'améliorer sa performance. L'entreprise présente des aspects positifs tels qu'un fonds de roulement net global positif et une capacité d'autofinancement, mais elle fait également face à des défis tels qu'un besoin en fonds de roulement élevé et des rentabilités faibles. Pour atteindre une performance optimale, l'entreprise devrait prendre des mesures pour renforcer son équilibre financier, sa rentabilité et sa solvabilité. Voici quelques limites et perspectives à prendre en compte concernant l'analyse financière de l'GOURAYA FROID:

Limitation des données : L'analyse financière repose sur les données comptables disponibles, qui peuvent être sujettes à des erreurs, des manipulations ou des omissions. Il est donc essentiel de garantir la fiabilité et l'exactitude des données utilisées pour éviter des conclusions erronées.

Méthodes de calcul : L'interprétation des ratios financiers repose sur des méthodes de calcul spécifiques. Différentes méthodes peuvent donner des résultats différents, ce qui peut affecter les conclusions de l'analyse. Il est important d'utiliser des méthodes appropriées et de prendre en compte les spécificités de l'entreprise pour obtenir une évaluation précise.

Contexte économique : L'analyse financière doit également tenir compte du contexte économique dans lequel l'entreprise évolue. Les facteurs externes tels que les fluctuations du marché, les changements de réglementation ou les crises économiques peuvent avoir un impact significatif sur les performances et la situation financière de l'entreprise.

Malgré ces défis, il convient de souligner que l'entreprise a dégagé une capacité d'autofinancement positive au cours des trois dernières années, ce qui démontre sa capacité à financer ses besoins futurs sans recourir à des capitaux étrangers. De plus, l'entreprise a enregistré un résultat financier positif (bénéfice) sur les trois années, ce qui témoigne de la performance de son activité financière. En somme, quelques perspectives qui méritent d'être soulignées :

Amélioration de la rentabilité : GOURAYA FROID peut se concentrer sur des stratégies visant à améliorer sa rentabilité, telles que l'optimisation des coûts, l'augmentation des marges bénéficiaires ou le développement de nouveaux produits ou marchés plus rentables.

Gestion du besoin en fonds de roulement : L'entreprise peut mettre en place des mesures pour gérer plus efficacement son besoin en fonds de roulement, en réduisant les délais de paiement

des fournisseurs, en améliorant les politiques de recouvrement des créances clients ou en optimisant la gestion des stocks.

Renforcement des fonds propres : Pour améliorer son équilibre financier, GOURAYA FROID peut envisager d'augmenter ses fonds propres en recherchant des investisseurs ou en réinvestissant une partie de ses bénéfices dans l'entreprise. Cela pourrait permettre de réduire la dépendance aux dettes à court terme et d'améliorer l'autonomie financière.

Utilisation de nouvelles technologies : L'intégration de nouvelles technologies telles que l'automatisation des processus financiers, l'analyse de données avancées ou l'utilisation de plateformes de gestion financière peut faciliter la collecte, l'analyse et la gestion des données financières, améliorant ainsi l'efficacité de l'analyse financière.

Surveillance continue : L'analyse financière doit être un processus continu et évolutif. GOURAYA FROID peut mettre en place des systèmes de suivi réguliers et d'analyse des performances financières pour identifier rapidement les problèmes potentiels, ajuster les stratégies et prendre des décisions éclairées à mesure que l'environnement économique et les besoins de l'entreprise évoluent.

En prenant en compte ces limites et perspectives, GOURAYA FROID peut renforcer sa situation financière et améliorer sa performance à long terme. Finalement, l'analyse financière renseigne toute entreprise sur des décisions éclairées tant sur ses politiques d'exploitation que sur ses politiques d'investissement.

Références bibliographiques

Références bibliographiques

Alain Marion, « Analyse financière concept et méthode », 3ème édition, édition DUNOD, Paris, 2001.

Barreau Jean et Delahaye Jacqueline, « Gestion financière », 4ème édition, édition DUNOD, Paris, 1995.

Béatrice et Francis Grandguillot. « Analyse financière », 25ème édition Gualino, Paris 2021, p.15

Cerrada Karine, De Rongé Yves, De Wolf Michel, Gatz Michel, « Comptabilité et analyse des états financiers, principe et application », 3ème édition, éditions DE BOECK, Belgique, 2011, p.244

Cohen Elie, « Analyse financière », 4ème édition, édition ECONOMICA, Paris, 1997.

Cohen Elie, « Analyse financière et développement financier », édition EDICEF, Paris, 1997.

Collomb Jean-Albert, « Finance d'entreprise », éditions ESKA, Paris, 1999

Conso Pierre et Hemici Farouk, « gestion financière de l'entreprise », 10ème édition, édition DUNOD, Paris, 2002, P .123

Everaert Serge, « Analyse et diagnostic financières méthode et cas », éditions EYROLLES, Paris, 1991, p.140

Genaivre Elisabeth, « Initiation à l'analyse financière en entreprise », éditions PUBLIBOOK, Paris, 2011, p.54.

Georges Legros, « Mini Manuel de Finance d'entreprise », édition DONUD, Paris, 2010, p.59

Glais Michel, « Le diagnostic financier de l'entreprise », 2ème édition, Éditions ECONOMICA, Paris, 1986, p.40

Grandguillot Béatrice et Grandguillot Francis, « L'essentiel de l'analyse financière », 12ème édition, édition GUALINO, Paris, 2014-2015, p.25.

Gueutin Claire-Agnès, « L'essentiel de l'analyse financière, fiches de cours et cas pratiques corrigés », 3ème édition, édition ELLIPSES Marketing S.A., Paris, 2022, p.38-39.

Honoré L, « Gestion financière », édition Agnès fieux, NATHAN, France, 2001, p.23

Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière : information financière, évaluation et diagnostic », 5ème édition, édition DUNOD, Paris, 2014.

Hubert. B, « Analyse financière », 4ème édition, édition DUNOD, Paris, 2010

Jerome.C et JackK, « Analyse financière », Education PEARSON, Dépôt légale, 2009, p. 27

- Lahille J-P, « Analyse Financière », 1^{ère} édition, édition Dalloz, Paris, 2001.
- Lotmani N, « Introduction à l'analyse financière », Les Pages Bleues Internationales, Algérie, 2011, p.18
- Marion A, « Analyse financière, concepts et méthodes », 4^{ème} édition, éditions DUNOD, Paris, 2007.
- Meunier-Rocher Béatrice, « Le diagnostic financier », 2^{ème} édition, édition D'ORGANISATION, Paris, 1995.
- Meunier-Rocher Béatrice, « le diagnostic financier », 2^{ème} édition, Paris, 2001, p.144
- Meyer Gilles, « Analyse financière », édition HACHETTE, Paris, 2018, p.04
- Peyrard J, « Analyses financière », Librairie Vuibert, Paris, 1991, p .58
- Planchon André, « Introduction à l'analyse financière », édition Foucher, Paris, 1999.
- Ramage P, « Analyse et diagnostic financier », édition D'organisation, Paris, 2001, p.102
- Ravily Hervé et Serret Vanessa, « Principes de l'analyse financière », éditions HACHETTE, Paris, 2007, p.19
- Rousselot Jean-Philippe et Verdié François, « La gestion de trésorerie », édition DUNOD, Paris, 1999, p.16
- Sabbah Sabrina, « L'essentiel de l'analyse financière », 3^{ème} édition, édition GUALINO, Paris, 2020-2021.
- Thinierge Christophe, « Analyse financière », édition Librairie Vuibert, Paris, 2005, p.24
- Van Horne, « Gestion et politique financière », édition Dunod, Tome1, Paris, 1972.
- Yeglem Jean-Yves, André Philipps, Raulet Cristian, « Analyse comptable et financière », 8^{ème} édition, édition DUNOD, Paris, 2002.
- Zambotto Christian et Zambotto Mireille, « Gestion financière, finance d'entreprise », 6^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2004, p.19

Annexes

EURL GOURAYA FROID 10 000 000.00 DA
 VILLAGE IREYAHEN TALA HAMZA BEJAIA
 04B0184602
 01/01/2018 AU 31/12/2018

COMPTÉ DE RESULTATS

	2018	2017
Ventes et produits annexes	120 120 347,01	130 878 545,21
Variation stocks produits finis et en cours	48 282 606,40	40 330 831,16
Production immobilisée		
Subvention d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	168 402 953,41	171 209 376,37
Achats consommés	-90 168 523,17	-92 297 413,23
Services extérieurs et autres consommations	-10 322 605,78	-10 084 265,50
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-100 491 128,95	-102 381 678,73
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	67 911 824,46	68 827 697,64
Charges de personnel	-55 069 650,91	-54 731 167,79
Impôts, taxes et versements assimilés	-942 561,96	-1 567 267,11
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	11 899 611,59	12 529 262,74
Autres produits opérationnels	1 074 294,73	60 083,83
Autres charges opérationnelles	-27 322,90	-140 625,77
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	-6 325 498,54	-6 532 068,63
Reprise sur pertes de valeurs et provisions		
V-RESULTAT OPERATIONNEL	6 621 084,88	5 916 652,17
Produits financiers		
Charges financières	-4 795 381,26	-3 830 718,75
VI-RESULTAT FINANCIER	-4 795 381,26	-3 830 718,75
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	1 825 703,62	2 085 933,42
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-99 468,86	-344 594,66
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	169 477 248,14	171 269 460,20
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-167 751 013,38	-169 528 121,44
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 726 234,76	1 741 338,76
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	0,00	0,00
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 726 234,76	1 741 338,76

EURL GOURAYA FROID 10 000 000.00 DA
 VILLAGE IREYAHEN TALA HAMZA BEJAIA
 04B0184602
 01/01/2018 AU 31/12/2018

BILAN PASSIF

PASSIF	2018	2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	10 000 000,00	10 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves (Réserves consolidées)	26 091 831,20	26 091 831,20
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Résultat net (Résultat part du groupe)	1 726 234,76	1 741 338,76
Autres capitaux propres-Report à nouveau	1 741 338,76	
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	39 559 404,72	37 833 169,96
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	25 264 681,43	21 396 457,66
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilisés d'avance		
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	25 264 681,43	21 396 457,66
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	17 469 409,09	21 888 846,15
Impôts	1 017 010,76	3 334 373,61
Autres dettes	68 572 307,89	50 429 483,13
Trésorerie Passif	87 850 323,46	27 118 482,06
TOTAL PASSIFS COURANTS III (DCI)	174 909 051,20	102 771 184,95
TOTAL GENERAL PASSIF	239 733 137,35	162 000 812,57

EURL GOURAYA FROID 10 000 000.00 DA
 VILLAGE IREYAHEN TALA HAMZA BEJALA
 04B0184602
 01/01/2018 AU 31/12/2018

BILAN ACTIF

ACTIF	2018	2018	2018	2017
	Brut	Amort-Prov.	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)			0,00	0,00
Immobilisations incorporelles	514 623,31	357 918,31	156 705,00	211 549,29
<u>Immobilisations corporelles</u>			0,00	
Terrains			0,00	
Bâtiments			0,00	
Autres immobilisations corporelles	69 274 146,81	35 523 212,19	33 750 934,62	28 227 513,81
Immobilisations en concession			0,00	
Immobilisations en cours			0,00	
<u>Immobilisations financières</u>				
Titres mis en équivalence-entreprise associées			0,00	
Autres participations et créances rattachées			0,00	
Autres titres immobilisés			0,00	
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 270 000,00		1 270 000,00	170 000,00
Impôts différés actif			0,00	0,00
Comptes de liaison			0,00	0,00
TOTAL ACTIF NON COURANT	71 058 770,12	35 881 130,50	35 177 639,62	28 609 063,10
				0,00
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	184 697 474,82		184 697 474,82	125 351 045,43
<u>Créances et emplois assimilés</u>				
Clients	15 108 403,41		15 108 403,41	3 710 364,31
Autres débiteurs	2 281 148,90		2 281 148,90	2 425 462,67
Impôts et assimilés	2 052 951,15		2 052 951,15	1 567 679,17
Autres créances et emplois assimilés			0,00	0,00
<u>Disponibilités et assimilés</u>				
Placements et autres actifs financiers courants			0,00	0,00
Trésorerie	415 519,45		415 519,45	337 197,89
TOTAL ACTIF COURANT	204 555 497,73	0,00	204 555 497,73	133 391 749,47
TOTAL GENERAL ACTIF	275 614 267,85	35 881 130,50	239 733 137,35	162 000 812,57

EURL GOURAYA FROIDS
 VGE IREYAHEN TALAHAMZA BEJAIA
 N° D'IDENTIFICATION:000406330896734

EDITION_DU:29/05/2018 9:24
 EXERCICE:01/01/2017 AU 31/12/2017

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2017	2016
Ventes et produits annexes		130 878 545,21	153 716 998,14
Variation stocks produits finis et en cours		40 330 831,16	4 866 204,42
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		171 209 376,37	158 583 202,56
Achats consommés		-92 297 413,23	-78 477 858,05
Services extérieurs et autres consommations		-10 084 265,50	-5 892 239,96
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-102 381 678,73	-84 370 098,01
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		68 827 697,64	74 213 104,55
Charges de personnel		-54 731 167,79	-54 983 699,03
Impôts, taxes et versements assimilés		-1 567 267,11	-1 371 059,26
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		12 529 262,74	17 858 346,26
Autres produits opérationnels		60 083,83	11 749,05
Autres charges opérationnelles		-140 625,77	-134 949,96
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-6 532 068,63	-6 484 327,52
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		5 916 652,17	11 250 817,83
Produits financiers			
Charges financières		-3 830 718,75	-2 373 735,11
VI-RESULTAT FINANCIER		-3 830 718,75	-2 373 735,11
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		2 085 933,42	8 877 082,72
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-344 594,66	-1 667 873,23
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		171 269 460,20	158 594 951,61
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-169 528 121,44	-151 385 742,12
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 741 338,76	7 209 209,49
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 741 338,76	7 209 209,49

EURL GOURAYA FROIDS
 VGE IREYAHEN TALAHAMZA BEJAIA
 N° D'IDENTIFICATION:000406330896734

EDITION_DU:29/05/2018 9:23
 EXERCICE:01/01/2017 AU 31/12/2017

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2017			2016
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		514 623,31	303 074,02	211 549,29	272 137,64
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles		57 480 071,75	29 252 557,94	28 227 513,81	32 937 315,95
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		170 000,00		170 000,00	170 000,00
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		58 164 695,06	29 555 631,96	28 609 063,10	33 379 453,59
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		125 351 045,43		125 351 045,43	69 567 400,52
Créances et emplois assimilés					
Clients		3 710 364,31		3 710 364,31	7 100 017,03
Autres débiteurs		2 425 462,67		2 425 462,67	1 939 151,30
Impôts et assimilés		1 567 679,17		1 567 679,17	96 245,04
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		337 197,89		337 197,89	825 158,51
TOTAL ACTIF COURANT		133 391 749,47		133 391 749,47	79 527 972,40
TOTAL GENERAL ACTIF		191 556 444,53	29 555 631,96	162 000 812,57	112 907 425,99
		//	//	//	//

EURL GOURAYA FROIDS
 VGE IREYAHEN TALAHAMZA BEJAIA
 N° D'IDENTIFICATION:000406330896734

EDITION_DU:29/05/2018 9:24
 EXERCICE:01/01/2017 AU 31/12/2017

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2017	2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		10 000 000,00	10 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		26 091 831,20	19 782 621,71
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		1 741 338,76	7 209 209,49
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		37 833 169,96	36 991 831,20
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		21 396 457,66	28 887 520,69
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		21 396 457,66	28 887 520,69
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		21 888 846,15	25 023 227,75
Impôts		3 334 373,61	5 750 825,43
Autres dettes		50 429 483,13	9 796 512,54
Trésorerie passif		27 118 482,06	6 457 508,38
TOTAL III		102 771 184,95	47 028 074,10
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		162 000 812,57	112 907 425,99

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

Table de matière

Table de matière

Remerciements	I
Dédicaces	II
Liste des abréviations	IV
Liste des tableaux	V
Liste des figures	VI
Sommaire	VII
Introduction générale.....	1
Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière d'une entreprise	5
Introduction.....	5
Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière	5
1.1. Historique de l'analyse financière	5
1.2. Définitions de l'analyse financière.....	6
1.3. Rôle et objectif de l'analyse financière	7
1.4. Méthodes de l'analyse financière	8
1.5. La démarche de l'analyse financière	10
Section 2 : Bases des données de l'analyse financière.....	11
2.1. Etude du bilan comptable	11
2.1.1. Définition du bilan comptable	11
2.1.2. Analyse de l'actif.....	12
2.1.3. Analyse du passif	16
2.2. Compte résultat.....	18
2.2.1. Définition de compte de résultat.....	18
2.2.2. Nomenclature des charges	19
2.2.3. Nature des produits.....	20
2.3. Annexes	24
Section 3 : Champ d'application et utilisateurs de l'analyse financière	24
3.1. Champ d'application d'analyse financière	24
3.2. Utilisateurs de l'analyse financière	26
Conclusion	28
Chapitre II : Les méthodes et outils de l'analyse financière	30
Introduction.....	30
SECTION 1 : Analyse des soldes intermédiaires de gestion et la Capacité d'autofinancement.....	30

1.1 Soldes intermédiaires de gestion (SIG)	30
1.1.1 Définition des soldes intermédiaires de gestion.....	30
1.1.2 Objectifs des soldes intermédiaires de gestion	31
1.1.3 Nomenclature des soldes intermédiaires de gestion.....	31
1.1.4 Présentation des soldes intermédiaires de gestion	35
1.2. Capacité d'autofinancement (CAF)	37
1.2.1 Définition de la capacité d'autofinancement (CAF)	37
1.2.2 Calcul de la capacité d'autofinancement	37
1.3 Définition de l'autofinancement	39
SECTION 2 : Analyse statique de la structure financière.....	40
2.1 Présentation du bilan financier et du bilan fonctionnel	40
2.1.1 Elaboration du bilan financier	40
2.1.2 Structure du bilan financier	41
2.1.3 Elaboration du bilan fonctionnel	42
2.2. Indicateurs de l'équilibre financier	43
2.2.1 Fond de roulement (FR).....	44
2.2.2 Besoin en fonds de roulement (BFR)	45
BFR=active circulant - passif circulant hors trésorerie.....	46
2.2.3 Trésorerie nette (TN)	48
SECTION 3 : Analyse des ratios.....	49
3.1 Définition des ratios	50
3.2 Avantages de la méthode des ratios	50
3.3 Intérêt de procéder à la méthode des ratios.....	51
3.3.1 Ratios de liquidité.....	51
3.3.2 Ratios du bilan fonctionnel.....	52
3.3.3 Ratios de rentabilité	53
3.3.4 Ratios de la structure financière.....	54
3.3.5 Ratios de caractéristique économique	56
3.3.6 Ratios de gestion	57
Conclusion	58
Chapitre III : Analyse financière de l'EURL GOURAYA FROID	60
Introduction.....	60
SECTION 1 : Présentation de l'organisme d'accueil EURL GOURAYA FROID.....	60
1.1 Historique de l'EURL GOURAYA FROID	60

1.2 Secteur d'activité de GOURAYA FROID	61
1.3 Effectif de GOURAYA FROID	64
1.3.1 Administration.....	64
1.3.2 Production et services annexes	64
1.4 Organisation générale de GOURAYA FROID	65
SECTION 2 : Analyse de la structure financière de l'entreprise	67
2.1 Élaboration des bilans financiers GOURAYA FROID	67
2.1.1 Actif du bilan financier GOURAYA FROID	67
2.1.2 Passif du bilan financier GOURAYA FROID	67
2.1.3 Elaboration de Bilan en grande masses	69
2.2 Analyse de l'équilibre financier	73
2.2.1 Présentation du fonds de roulement net global (FRNG)	73
2.2.2 Analyse par le besoin en fonds de roulement	75
2.3. Analyse par les soldes intermédiaire de gestion (SIG)	78
2.4. Analyse de la Capacité d'autofinancement (CAF)	81
2.4.2 Autofinancement de GOURAYA FROID	83
2.5. Analyse par la méthode des ratios	84
2.5.1 Ratios de la structure financière	84
2.5.2 Ratios de liquidité	86
2.5.3 Ratios de rentabilité	87
Conclusion	88
Conclusion générale	91
Références bibliographiques	95
Annexes.....	97
Table de matière.....	105

Analyse financière comme processus d'évaluation de la santé financière d'une entreprise

Cas de la EURL *GourayaFroid*

Résumé

Ce mémoire présente une analyse financière approfondie visant à évaluer l'état financier, la solvabilité, la rentabilité et l'efficacité interne d'une entreprise. Il commence par introduire les bases théoriques de l'analyse financière, y compris ses concepts clés, les données nécessaires et son champ d'application. Ensuite, il explore les méthodes et outils spécifiques tels que l'analyse des soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement, l'analyse statique de la structure financière et l'analyse des ratios. Pour illustrer ces concepts, une étude de cas pratique est réalisée au sein de l'EURL GOURAYA FROID. L'objectif global du mémoire est de souligner l'importance de l'analyse financière pour comprendre la situation financière d'une entreprise et prendre des décisions stratégiques basées sur ces informations.

Mots clés : analyse financière, ratios, analyse d'activité, l'équilibre.

Abstract

This thesis presents a comprehensive financial analysis aimed at assessing the financial position, solvency, profitability, and internal efficiency of a company. It begins by introducing the theoretical framework of financial analysis, including key concepts, necessary data, and the scope of application. It then explores specific methods and tools such as analysis of intermediate financial statements, cash flow analysis, static analysis of financial structure, and ratio analysis. To illustrate these concepts, a practical case study is conducted within the EURL GOURAYA FROID. The overall objective of the thesis is to emphasize the importance of financial analysis in understanding the financial condition of a company and making strategic decisions based on this information.

Keywords: financial analysis, ratios, the balance, activity analysis.