



**UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE 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 d'un Diplôme de Master en Sciences de Financières et Comptabilité*

**Filière : Finance et Comptabilité**

**Spécialité : Contrôle, Comptabilité Audit**

*Thème*

### **Evaluation et analyse de la santé financière d'une entreprise publique économique**

**Cas : Entreprise Portuaire de Bejaia (EPB)**

مؤسسة ميناء بجاية



**ENTREPRISE  
PORTUAIRE  
DE BEJAIA**

**Présenté par :**

BOUARICHE Lynda

KERKAR Macylia

**Encadré par : M.Bilal Berrabah**

**Année universitaire : 2022/2023**

# *Dédicace*

*Tout d'abord, je tiens à remercier DIEU*

*De m'avoir donné la force et le courage de mener à bien ce modeste  
travail.*

*Je tiens à dédier cet humble travail à :*

*A ma tendre mère et mon très cher père*

*A mon grand frère : Wahid*

*A mes précieuses sœurs : Samou, Hayet, Fahou*

*et aussi A : Aya, Manis, Rawed*

*Et a ma petite nièce Ilina*

*A mes meilleurs amis : Hanane, Kenza, Sara, Lynda,  
Macylia, MAISSA, Lydia, Wissam,*

*A Tous mes amis d'enfance et du long parcours scolaire et universitaire.*

*A Toute ma famille*

*Tous ceux qui m'aiment et que j'aime.*

# *Lynda*

## *Dédicace*

*C'est avec joie et plaisir que je dédie cet événement marquant de ma vie à :*

*Mes chère parents que j'aime tant, pour l'amour qui m'ont donnée, pour leur éducation, pour leur patience, pour leur soutien, leur encouragements qui m'ont permis de réaliser mes rêves et devenir celle que je suis maintenant.*

*A mes très chère frères et sœurs :Kamel, Nassim , Fahima et Siham qui m'ont toujours soutenu et qui sont toujours la pour moi.*

*A mes nièces : Racha et Younes*

*A tous les membres de ma famille, avec qui j'ai partagé de merveilleux moments.*

*A ma chère binôme et meilleure amie Lynda, que j'aime tant, avec qui j'ai vécu des instants inoubliable, c'est avec joie que je partage avec toi ce précieux travail qui nous mènera à la réussite.*

*A tous mes amis, avec qui je me suis amusée et avec qui j'ai passé de très bons moments.*

*A toutes les personnes qui m'aime. Et qui ont contribué de près ou de loin pour la réalisation de ce travail.*

*A nos enseignants qui nous ont transmis le savoir.*

*« Macylia »*

## Liste des abréviations

AC : Actif circulant

AF : actif fictif

Ai : actif immobilisé

BFR : Besoin en fonds de roulement

BFRE : Besoin en fonds de roulement d'exploitation

BFRHE : Besoin en fonds de roulement hors exploitation

CAF : Capacité d'autofinancement

CP : Capitaux propres

DCT : Dettes a cours terme

DLMT : Dettes à long terme

EBE : Excédent brut d'exploitation

EPB : entreprise portuaire Bejaia

Fr : Fonds de roulement

Le : effet de levier

R : Ratio

RE : Rentabilité économique

RLG : ratio de liquidité générale

RLI : ratio de liquidité immédiate

RS : ratio de solvabilité

SIG : Solde intermédiaire de gestion

TN : Trésorier Net

VA : Valeur Ajouter

VD: Valeur disponible

VE: Valeur d'exploitation

VR: Valeur réalisable

## Liste des tableaux

Tableau 1: Les principaux utilisateurs de l'analyse financière .....	10
Tableau 2: Présentation de l'actif du bilan comptable .....	15
Tableau 3: Présentation de passif du bilan comptable .....	17
Tableau 4: Présentation du compte du résultat (les charges) .....	19
Tableau 5: Tableau des flux de trésorerie .....	21
Tableau 6: tableau variation des capitaux propres : .....	22
Tableau 7: Présentation du bilan financier .....	26
Tableau 8: bilan grand masse .....	28
Tableau 9: Présentation des soldes intermédiaires de gestion.....	44
Tableau 10: bilans actif des exercices 2019, 2020,2021 .....	61
Tableau 11: bilans passif des exercices 2021, 2020,2019 .....	63
Tableau 12 : Bilan de grande masse de l'année 2019 .....	65
Tableau 13: Bilan de grande masse de l'année 2020 .....	66
Tableau 14: bilan de grande masse de l'année 2021 .....	66
Tableau 15: Fonds de roulement par haut de bilan .....	70
Tableau 16 : Besoin de fond roulement .....	71
Tableau 17: trésorerie.....	72
Tableau 18: calculs différents indicateurs .....	73
Tableau 19: Ratio d'autonomie financière .....	74
Tableau 20: Ratio de financement permanent.....	75
Tableau 21: Ratio de solvabilité générale .....	76
Tableau 22: Ratio de liquidité générale.....	78
Tableau 23 : Ratio de liquidité réduite .....	79
Tableau 24: Ratio de liquidité immédiate .....	80
Tableau 25: calculs différents ratios.....	81
Tableau 26: les ratios de gestion .....	81
Tableau 27: soldes intermédiaires de gestion pour les années 2019, 2020,2021 .....	84
Tableau 28: méthode soustractive .....	86
Tableau 29: méthode additive .....	87
Tableau 30: Autofinancement .....	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
Tableau 31: La capacité de remboursement .....	89
Tableau 32: Ratio d'endettement .....	89
Tableau 33: Ratio de profitabilité économique .....	91
Tableau 34: ratio de profitabilité économique nette.....	91
Tableau 35 : ratio de profitabilité financière .....	92
Tableau 36: Ratio de rentabilité .....	93
Tableau 37: Effet de levier .....	94
Tableau 38 : Les taux de croissance du CA et VA.....	95

## Listes des figures

Figure 1 : Les trois pôles de l'analyse financière.....	12
Figure 2: port de Bejaia a l'époque. ....	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
Figure 3: représentation graphique du FRF.....	70
Figure 4: représentation graphique du BFR .....	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
Figure 5: représentation graphique du TR.....	72
Figure 6: représentation graphique du RAF .....	74
Figure 7: représentation graphique du RFP.....	76
Figure 8: représentation graphique du RSG .....	77
Figure 9 : représentation graphique du RLG.....	78
Figure 10: représentation graphique du RLR .....	79
Figure 11: représentation graphique du RLI .....	80
Figure 12: représentation graphique du SIG .....	85
Figure 13 : représentation graphique de R endettement.....	90
Figure 14: représentation graphique des ratios de rentabilité .....	93
Figure 15: représentation graphique d'Effet de levier .....	94

# **Introduction générale**

---

## Introduction générale

Une entreprise est une unité économique et juridique autonome qui met en œuvre des différents moyens financier, matériels et humains nécessaires a ses activité pour produire et vendre des biens et services marchands afin de satisfaire les besoins des clients et réaliser le meilleur rendement financier.

pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maitriser sa situation financière d'une manière régulière pour une période donnée, et veiller a la coordination et la consolidation de ses ressources et moyens pour assurer sa rentabilité, liquidité et solvabilité.

La performance d'une entreprise signifie accomplir quelque chose, réaliser un travail. Chaque entreprise vise accomplir ses objectifs et améliorer sa performance en anglais « to perform », selon, l'auteur G.charreux « la performance est la capacité de l'entreprise a concrétiser ses objectifs stratégiques en adoptants la meilleure façon de faire » (CHARREAUX, 1998, p. 7).

L'analyse d'une entreprise consiste à recueillir un certain nombre d'informations pour obtenir une connaissance satisfaisante de l'entreprise pour but détecter les problèmes de entreprise. L'analyse financière de l'entreprise doit permettre d'étudier : le secteur, les risques encourus et la stratégie de l'entreprise, sa capacité à générer des bénéfices, notamment pour apprécier le taux de rentabilité des capitaux investis, et ses perspectives de croissance en terme d'activité et de bénéfices.

En effet, L'analyse financière permet de connaitre la situation d'entreprise de détecter les points forts et les points faibles, peut être considéré comme une étude, démarche, et ce a partir des documents de synthèse qu'on lit, résume et interprète. Permet de porter un jugement sur la santé d'une entreprise, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité. L'analyse financière est un processus qui consiste à analyser les informations stratégiques, économiques et financières d'une entreprise.

L'analyse financière est un diagnostic qui permet de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise. Notamment en matière de solvabilité, rentabilité et l'équilibre financier .la préparation de l'analyse financière consiste à collecter des informations et à les retraiter de façon a donner une image plus fidèle de la situation financière.

Un diagnostic financier se prononce sur la santé actuelle de l'entreprise il consiste à localiser les problèmes de l'entreprise et c'est autour des ces problèmes que doit être bâtie l'analyse. Il aide à comprendre l'évolution passée de l'entreprise selon quatre thèmes principaux (l'équilibre financier, rentabilité, solvabilité, liquidité).



---

Alors, l'objectif principal de notre travail est d'étudier la situation financière d'une entreprise par l'analyse de sa structure et sa rentabilité financière. Pour mieux approfondir sur l'objectif de l'analyse financière, on a opté pour un cas pratique au niveau d'une prestigieuse entreprise algérienne (entreprise portuaire Bejaia).

Dans ce contexte, notre travail portera sur l'application des techniques de l'analyse financière de cette entreprise dans sur les documents comptables et financiers, les méthodes utilisées pourront nous donner une opinion objective sur sa situation financière afin de répondre a la question principale suivante :

- Est-ce que l'EPB est en bonne santé financière ?

A partir de cette question principale s'élèvent d'autres questions secondaires

- La structure financière d'EPB est elle solide en vue d'atteindre son équilibre financier ?
- La rentabilité d'EPB est elle adéquate pour garantir son autofinancement ?

### **Structure de l'étude :**

Pour répondre a ses questions, on a accompli un stage d'un mois en sein d'une entreprise portuaire a Bejaia, durant lequel on a recueillis les informations nécessaires a notre analyse qui se porté sur trois années 2019, 2020 et 2021.pour cela on a suivis un plan de travail qui se repartit en trois chapitres :

Le premier chapitre est réservé a l'approche théorique sur l'analyse financière est devisé sur trois section : la première section sur la généralité sur l'analyse financière, la deuxième section sur les sources d'informations de l'analyse financière, la troisième section sur le passage bilan comptable au bilan financier. Deuxième chapitre traitée sur les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise est sectionner de trois section, la première section sur l'analyse de l'équilibre financier, la deuxième section sur l'analyse par la méthode des ratios, la troisième section sur l'analyse de l'activité et de rentabilité. Le dernier chapitre sur la présentation et L'étude et l'analyse de l'activité et de la performance de l'organisme d'accueil est partagé en trois sections, la première section sur la présentation entreprise (EPB), la deuxième sur Etude du bilan financier, la dernière section sur L'analyse de l'activité et de la performance.

Enfin, on termine par une conclusion générale qui résume les résultats essentiels de notre étude.

*Chapitre 01* : Approche théoriques  
sur l'analyse financière

**Introduction**

L'analyse financière est une discipline essentielle pour évaluer la performance et la santé financière d'une entreprise. Elle permet de mesurer l'efficacité de la gestion de l'entreprise et de déterminer sa capacité à générer des revenus et à rembourser ses dettes. Les investisseurs, les actionnaires, les créanciers et les analystes financiers utilisant l'analyse financière pour prendre des décisions éclairées sur l'investissement et le financement.

L'analyse financière est une technique d'étude de ces documents (bilan, compte du résultat) afin de répondre à certaines questions fondamentales concernant la gestion de l'entreprise et qui a pour but de tirer un profit maximal par l'utilisation optimale des moyens matériels, technique et humains.

Dans ce chapitre, nous allons examiner de manière approfondie l'approche théorique de l'analyse financière. En explorant les différents concepts et théories utilisés dans cette discipline. Nous allons débiter en définissant la Section 01, en fournissant une introduction générale à l'analyse financière. Ensuite, dans la Section 02, nous examinerons les différentes sources d'informations utilisées dans l'analyse financière. Enfin, dans la Section 03, nous discuterons des aspects spécifiques tels que la transition du bilan comptable au bilan financier.

**Section 01 : Généralité sur l'analyse financière**

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

**1.1. Historique de l'analyse financière**

L'analyse financière remonte à la fin du 19<sup>ème</sup> siècle. Mais elle s'est développée seulement au cours des vingt dernières années. Et cette évolution est permanente. Le besoin d'information financière s'est considérablement accru depuis le début du siècle. Il s'est progressivement affiné grâce à la création de nouveaux outils. Et au développement de nouveaux concepts et modification.

L'analyse financière n'est plus limitée aux données financières mais intègre des données boursières et économiques. Les résultats donnés par l'analyse financière sont intégrés dans des modèles financiers. L'analyse financière sert de base à des prévisions à court, moyen et à long termes. Plusieurs raisons expliquent cette évolution :

-Le développement d'investissement de grandes tailles. Dont la rentabilité s'étale sur plusieurs années. A conduit les banques et les établissements financiers à élaborer des méthodes d'analyse plus perfectionnées pour accorder ou refuser les crédits.

-Le développement de nouveaux moyens de financement a entraîné une réflexion plus approfondie sur les montages financiers et coût du capital.

-Les contraintes de la politique du crédit, les taux d'intérêts élevés, l'inflation, les variations des cours de change ont rendu plus aigus les problèmes financiers de l'entreprise.

-Le développement international des sociétés a conduit à la recherche de techniques adaptées pour la comparaison des états comptables et différent pays (P & A, 1984, p. 154).

## 1.2. Définitions de l'analyse financière

L'analyse financière est une discipline des sciences de gestion qui s'emploie à étudier la santé financière d'une entreprise à partir de données chiffrées et normalisées.

L'analyse financière est une discipline qui vise à évaluer la performance et la santé financière d'une entreprise en examinant les états financiers et les autres données financières pertinentes. Elle utilise des méthodes et des outils pour analyser les chiffres clés de l'entreprise, tels que les revenus, les coûts, les profits, les flux de trésorerie et les ratios financiers, afin de déterminer son efficacité opérationnelle, sa solvabilité, sa rentabilité et sa capacité à générer des bénéfices.

L'analyse financière permet également de fournir des informations sur les risques financiers associés à l'entreprise, notamment en examinant sa capacité à rembourser ses dettes et à gérer ses flux de trésorerie. Elle est largement utilisée par les investisseurs, les créanciers, les analystes financiers, les gestionnaires d'entreprise et d'autres parties prenantes pour prendre des décisions éclairées en matière d'investissement, de financement et de gestion d'entreprise.

Pour mieux appréhender l'importance et les fondements de l'analyse financière, examinons quelques définitions énoncées par des auteurs renommés dans le domaine.

**Selon BUISSART C :** l'analyse financière vise à formuler un diagnostic financier sur l'entreprise, mesurer sa rentabilité, apprécier l'équilibre des masses présentes dans le bilan, toutes évolutions nécessaires pour la survie de l'entreprise (Buisart, 2004, p. 12).

**Selon HOUNKOU E, WALE P :** l'analyse financière (approche comptable) ou l'analyse financière s'attache à établir un diagnostic financier de l'entreprise sur la base des données historiques principalement le bilan et le compte de résultat, afin de l'évaluer la performance future (E & P, 2006, p. 10).

**Selon JEAN-P:** l'analyse financière est ensemble de techniques visant à connaître la santé financière de l'entreprise ou une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers et ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion,...), sa solvabilité (risque potentiel pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements,...) et enfin son patrimoine (Lahille, 2007, p. 1).

**Selon MARION ALAIN :** 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) (Alain, 2007, p. 01).

**Selon CHIHA.K :** ensemble technique et des méthodes permettent de rechercher dans quelle mesure une entreprise est assurée de maintenir l'équilibre de ses structures financières tant le plan à court terme, que sur le plan à moyen et long termes, et de porter un jugement sur ces perspectives d'avenir (CHIHA, 2009, p. 9).

**Selon Cohen Elie :** L'analyse financière est un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent et au niveau de ses performances (Cohen, 2006, p. 08).

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 structure financière est-elle équilibrée ?
- sa stratégie est-elle adaptée à ses besoins et à ses ressources ?
- quels sont les points forts, les points faibles et les potentialités de l'entreprise ?

L'analyse financière intéresse particulièrement les dirigeants, les associés, les salariés, les prêteurs, les investisseurs ainsi que les concurrents (Beatrice F., 2020, p. 16).

Le diagnostic financier est un outil qui permet de piloter l'entreprise à tous les stades du processus de décision.

**Selon (Sadi, 2006) :** le diagnostic financier doit répondre aux principales interrogations suivantes :

- « appréciation de la solvabilité de l'entreprise ;
- mesure des performances de l'entreprise ;

- croissance ;
- risque. " (SADI, 2006, p. 25).

De ces définitions, on peut en conclure que le diagnostic financier qui se fonde sur les informations comptables, sincère dans le diagnostic global de l'entreprise (environnement, potentiels...). Et c'est dans ce même ordre d'idée que G. Langlois et M. Mallet (2006) tout en ne faisant pas de différence entre diagnostic et analyse financière donne la définition suivante :

« L'analyse financière s'appuie sur les normes c'est-à-dire quantitatives ou non pour porter un jugement de valeur sur la santé d'une entreprise ».

### **1.3. Rôle et objectif de l'analyse financière**

L'analyse financière joue un rôle essentiel dans la gestion financière des entreprises. Dans ce contexte, il est important d'examiner en détail le rôle et les objectifs de l'analyse financière afin de comprendre comment elle contribue à l'évaluation de la santé financière, à la prise de décisions éclairées et à l'atteinte des objectifs financiers d'une entreprise.

Elle permet de fournir une vision synthétique sur la situation réelle de l'entreprise afin d'aider les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs dans leur prise de décision. Et d'élaborer un diagnostic financier de l'entreprise en précisant l'image que donnent les documents de synthèse. Ce diagnostic permet d'apprécier :

- L'activité de l'entreprise et de mesurer la rentabilité économique des capitaux investis :
- Les conditions dans lesquelles sont réalisés ou non les équilibres financiers,
- Le degré de l'autonomie de l'entreprise (l'entreprise est elle indépendante ou non des Financements extérieurs).
- Parvenir a mieux définir une stratégie d'entreprise basée sur la durée compte tenu des contraintes d'investissements, de financement et également en matière trésorerie, de solvabilité et de rentabilité (Beatrice, analyse financière, 2020, p. 15).

### **1.4. Limites de l'analyse financière**

Il ne faut attendre de l'analyse financière ce qu'elle ne saurait apporter, même enrichie d'informations économiques, la structure et l'interprétation de l'information comptable peuvent s'avérer incapable d'apporter les réponses aux questions posées par l'analyste.

Cet objectif de connaissance approfondie de l'entreprise, c'est la finalité dévolue au diagnostic d'entreprise qu'on peut définir comme une méthode de connaissances, des caractéristiques essentielles de création de valeur. Il recouvre un domaine d'étude sensiblement plus large que l'analyse financière. Lui seul, permet de connaître les causes réelles et premières

des phénomènes qui caractérisent une entreprise. Lui seul est en mesure de relever la pathologie de l'entreprise et surtout d'exprimer son métabolisme et son potentiel.

Cela, car le diagnostic de l'entreprise permet d'accéder aux ressorts fondamentaux de la performance, à savoir les compétences de l'entreprise et leurs conditions de mise en œuvre dans le cadre des structures qui configurent l'organisation. (Johnson, 2011, p. 10).

### **1.5. Les utilisateurs de l'analyse financière**

Les utilisateurs de l'analyse financière sont nombreux et variés. Voici quelques exemples de parties prenantes qui peuvent utiliser l'analyse financière pour prendre des décisions éclairées :

#### **1.5.1. Les investisseurs**

Ils utilisent l'analyse financière pour évaluer le potentiel de rendement un investissement en examinant les états financiers de l'entreprise et les indicateurs clés tels que les ratios de rentabilité, la croissance des revenus et des bénéfices, et la stabilité financière de l'entreprise.

#### **1.5.2. Les créanciers**

Ils utilisent l'analyse financière pour évaluer la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes. Les créanciers examinent les ratios financiers tels que le ratio d'endettement, le ratio de couverture des intérêts, et la qualité de la gestion de la trésorerie pour déterminer le niveau de risque associé à l'octroi d'un prêt.

#### **1.5.3. Les analystes financiers**

Ils utilisent l'analyse financière pour évaluer les performances d'une entreprise et ses perspectives de croissance en utilisant des méthodes et des modèles tels que l'analyse du bilan, de compte de résultat et de flux de trésorerie, ainsi que l'analyse de ratios financiers.

#### **1.5.4. Les gestionnaires d'entreprise**

Ils utilisent l'analyse financière pour évaluer la performance de leur entreprise et pour prendre des décisions concernant les stratégies d'investissement, de financement et de croissance.

#### **1.5.5. Les régulateurs et les organismes de réglementation**

Ils utilisent l'analyse financière pour surveiller les entreprises et pour s'assurer qu'elles respectent les normes et les réglementations en matière de comptabilité et de finance.

En somme, l'analyse financière est largement utilisée par une grande variété de parties prenantes pour évaluer la performance et la santé financière d'une entreprise et pour prendre des décisions éclairées. Dans le tableau ci-dessous, nous présentons une synthèse des différents

utilisateurs de l'analyse financière. Ces acteurs, issus de divers horizons et ayant des objectifs spécifiques, tirent parti des informations financières pour évaluer la performance et la santé financière d'une entreprise. Comprendre ces parties prenantes clés est essentiel pour apprécier l'importance de l'analyse financière dans la prise de décisions et la communication financière (Béatrice & GRANDGUILLOT, 2006, p. 21).

**Tableau 1: Les principaux utilisateurs de l'analyse financière**

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	-Juger les différentes politiques de l'entreprise ; -Orienter les décisions de gestion ; -Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	-Accroître la rentabilité des capitaux ; -Accroître la valeur de l'entreprise ; -Réduire le risque.
Salariés	-Assurer la croissance de l'entreprise ; -Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Prêteurs (établissement financiers, fournisseurs)	-Evaluation de l'entreprise.
Investisseurs	-Accroître la valeur de l'entreprise ; -Accroître la rentabilité des capitaux.
Concurrents	-Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise ; -Apprécier la compétitivité.

Source : GRANDGUILLOT. B et GRANDGUILLOT. F, « mémentos LMD-analyse financière », 6ème Edition GUALINO, paris 2009, page 22

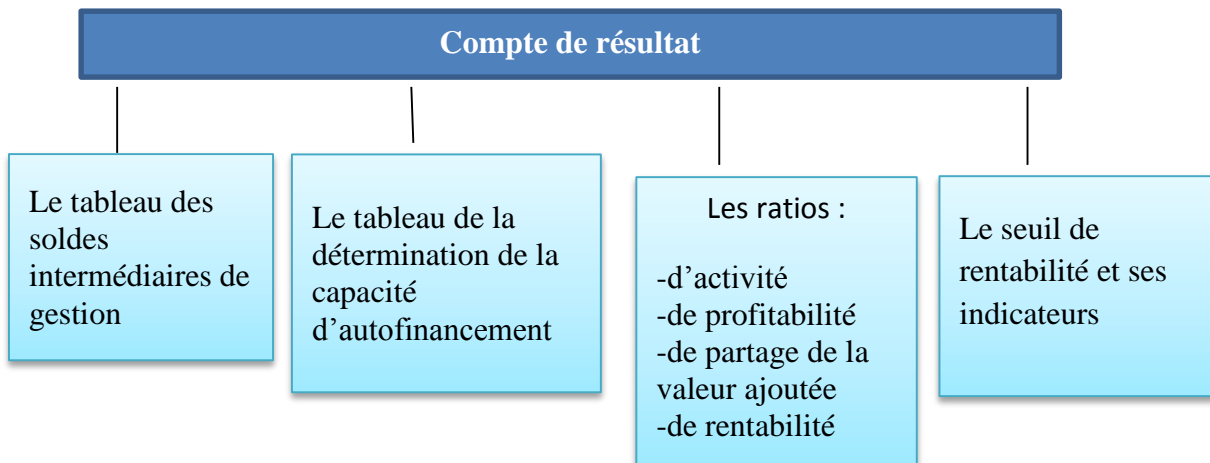
## 1.6. Les méthodes de l'analyse financière

Les indicateurs de gestion utilisés pour réaliser l'analyse financière sont variés de façon à répondre aux attentes des différents utilisateurs. Analyse financière de l'entreprise est menée autour de trois pôles principaux :

### 1.6.1. L'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. (Beatrice & Francis, l'analyse financière, 2020, p. 17).





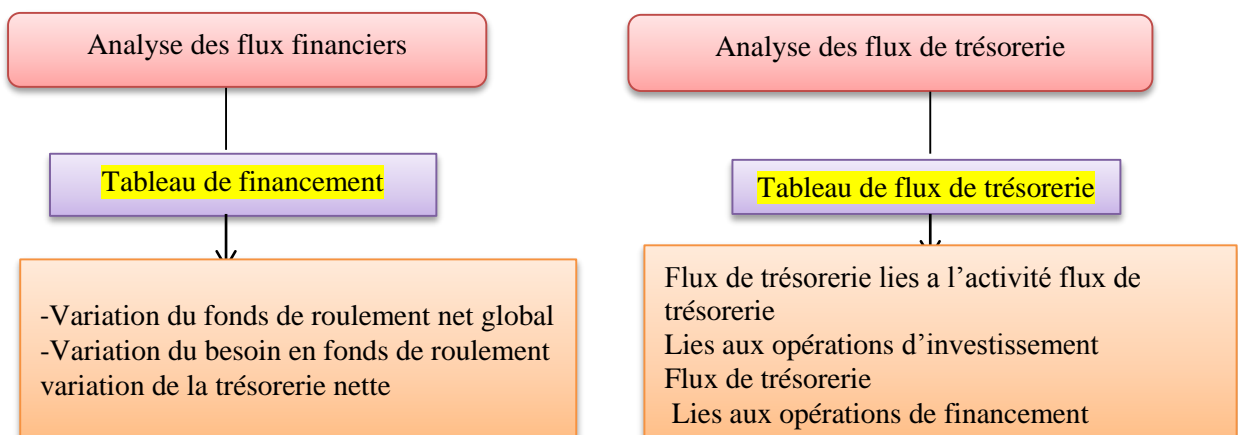
Source : (Beatrice & Francis, l'analyse financière, 2020)

### 1.6.2. L'analyse statique de la structure financière

L'analyse statique de la structure financière est une méthode d'évaluation qui permet d'analyser la composition et la stabilité des ressources financières d'une entreprise à un moment donné. Elle se concentre sur l'examen des différentes composantes du bilan, telles que les actifs, les passifs et les capitaux propres, afin de comprendre la répartition des fonds et d'évaluer la santé financière globale de l'entreprise. Cette analyse fournit des informations sur la solvabilité, la liquidité et la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations à court et à long terme. En mettant l'accent sur les ratios financiers et les indicateurs clés, l'analyse statique de la structure financière aide les investisseurs, les créanciers et les gestionnaires à évaluer la santé financière et la solidité d'une entreprise.

### 1.6.3. L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie

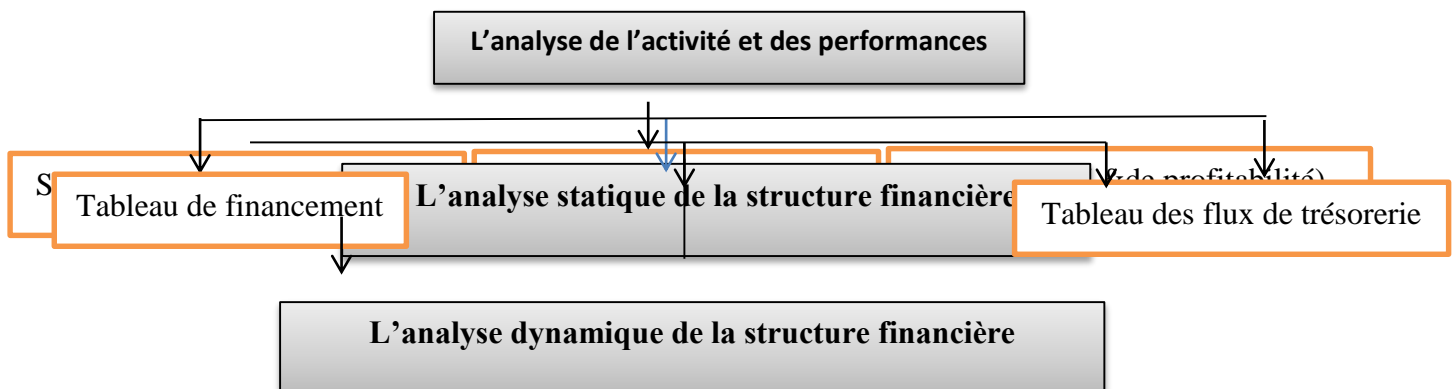
L'analyse fonctionnelle dynamique de la situation financière de l'entreprise et de la trésorerie complète l'analyse statique. Elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée. Elle est menée à partir de deux tableaux de flux :



Source : (Beatrice & Francis, l'analyse financière, 2020)

Afin de mieux comprendre les différentes dimensions de l'analyse financière, nous présenterons ci-dessous un schéma illustrant les trois pôles essentiels de cette pratique. Ce schéma met en évidence l'importance de ces trois aspects clés dans l'évaluation de la performance financière et de la santé d'une entreprise.

**Figure 1 : Les trois pôles de l'analyse financière.**



valuer ses performances et sa solidité financière. Le but de cette section est de déterminer les sources d'informations de l'analyse financière. Il existe différents documents de base utilisés en analyse financière. Voici quelques exemples :

### 2.1. Les états financiers de l'entreprise :

Les états financiers, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, sont des documents essentiels pour l'analyse financière. Ils fournissent des informations clés sur la santé financière de l'entreprise, sa performance et sa capacité à générer des bénéfices.

« Les états financiers sont des documents comptables préparés à intervalle régulier par toutes les entreprises, pour que ces documents soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être : intelligibles, fiables, pertinents et comparables » (CHRISTIAN.H, 2008, p. 48).

### 2.1.1. Bilan

Bilan est un document écrit qui reflète la solvabilité d'une entreprise, il se présente sous forme d'un tableau a deux colonnes, celle de gauche contient l'actif, celle de droite le passif. Ou bien est un document comptable, aussi un tableau qui présente tous les données de la situation financière du patrimoine de l'entreprise a une date déterminer, il sous présente selon un modèle fournit par la loi ( normaliser).

#### Selon BRIQUET FERRI :

« le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité ; il est réalisé en fin de période la clôture de l'exercice. Il représente la situation du patrimoine de l'entreprise a cette date, D'ou le renvoie a une image de « photographie de l'entreprise » (Briquet, 1997, p. 7).

**Selon PIGER PATRICK :** « le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend a l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif, ses dettes.» (piger, 1998, p. 7).

**Selon LOTMANI N :** « le bilan comptable est un document établi a la fin d'une période d'un an (exercice comptable).il représente une photographie a un moment donne et renseigne sur la situation du patrimoine de l'entreprise. » (Lotmani, 2003, p. 3).

Nous pouvons dire que le bilan représente une photographie de la situation financière de l'entreprise a un instant donné, ou l'actif répertorie tout ce que possède l'entreprise et le passif répertorié tout ce que doit l'entreprise.

#### 2.1.1.1. La structure du bilan

Le bilan d'une entreprise, appelé plus précisément bilan comptable, se compose de deux colonnes : l'actif (a gauche) et le passif (a droite).

-l'actif du bilan liste les éléments que possède l'entreprise (ensemble de ses biens et de ses droite)

-le passif renseigne sur les créanciers/ayants droit que l'entreprise mobilise pour financer son activité.

#### 1-Actif (emplois)

Les éléments de l'actif sont classés du plus stable au plus liquide, on trouve dans l'actif :

- **Actif immobilisé :**

Ensemble des immobilisations nécessaires à l'activité de l'entreprise (machines, outils de production, titres)

- **Actif circulant :**

Ensemble des actifs détenus par l'entreprise et destinés à ne pas y rester durablement (stocks, créances, caisse, compte bancaires)

## 2-Le passif (les ressources)

Le passif du bilan nous informe sur l'origine des capitaux de l'entreprise, il est composé de cinq parties qui sont comme suit :

- **Capitaux propres (CP)**

Est constitué par :

-**Capital** : C'est l'ensemble des sommes mises à la disposition de l'entreprise, de manière permanente, par les propriétaires, ou associés. Ces apports sont effectués en espèces ou en nature.

-**Réserves** : bénéfiques affectées durablement à l'entreprise.

-**Report à nouveau** : reliquat de résultat d'exercice en + ou en -,

-**Subventions d'investissement** : aides de l'Etat ou des collectivités territoriales dont bénéficie l'entreprise en vue d'acquies des équipements.

-**Résultat de l'exercice** : bénéfice en + ou perte en -

-**Les provisions réglementées** : Ces provisions, sont assimilables à des réserves car elles ne sont pas constituées pour constater des pertes latentes. Elles sont destinées à rester dans l'entreprise

- **Les provisions pour risque et charges** Les provisions pour risque et charges correspondant à des charges comportant un élément d'incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.

- **Les dettes**

Cette rubrique reprend toutes les dettes de l'entreprise avec des tiers, quelle qu'en soit l'échéance.

- **Les dettes financières (DF)**

Les dettes financières sont conclues avec des tiers prêteurs, dans une optique à moyen ou long terme, afin de faciliter le développement de l'entreprise. Elles peuvent provenir des marchés financiers, des banques, des organismes de crédit ou même des associés.

- **Les avances et acomptes reçus**

Versées par les clients à l'entreprise avant la livraison des biens ou l'exécution des services, ces sommes ne peuvent pas être déduites des créances clients situées à l'actif.

#### - Les dettes d'exploitation

Elles comprennent les montants dus aux fournisseurs d'exploitation ainsi que les dettes fiscales et sociales d'exploitation.

#### - Les dettes diverses

Ce sont les dettes qui ne sont, ni financière, ni d'exploitation : dettes sur immobilisations, fiscales (impôts sur les sociétés) et autre dettes.

#### - Les comptes de régularisation

Ils comprennent les produits constatés d'avance, produits perçus avant que les biens n'aient été livrés et les écarts de conversion de passif qui constituent le compte symétrique de celui de l'actif.

### 2.1.1.2. Représentation du bilan comptable

Le bilan comptable est décomposé en deux parties. L'actif de bilan peut être présenté comme une liste de ce qui détient l'entreprise. Les éléments de l'actif se présentent par ordre de liquidité croissante. Il se situe dans la colonne gauche du bilan. Et pour le passif de bilan regroupe divers ressources dont dispose l'entreprise pour financer ses emplois. Il se situe dans la colonne droite de bilan.

**Tableau 2: Présentation de l'actif du bilan comptable**

Actif N	N Brut	N Amortisse ment. provisions	N net	N-1 net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)				
Ecart d'acquisition (goodwill positif ou négatif)				
Immobilisation corporelles				
Immobilisation incorporelles				
Immobilisation financières				
Titre mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autre titres immobilisés				

Prêts et autre actifs financiers non courant				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANT				
Stocks et en-cours				
Créances et emplois assimilés				
Client Autres débiteurs				
Impôts				
Autres actifs courant				
Disponibilités et assimilés				
Placement et autres actifs financiers courant				
Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

**Source :** journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier

**Tableau 3: Présentation de passif du bilan comptable**

Passif	Compte N	Compte N- 1
<b>CAPITAUX PROPRES</b> Capital émis Prime d'émission/ (réserve consolidées) Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence(1) Résultat net/ résultat net part de groupe (1) Autres capitaux propres-Report à nouveau Part de la société consolidant(1) Part des minoritaires(1) Total I		
<b>PASSIF NON COURANTS</b> Emprunts et dettes financières Impôts Autres dettes non courantes Provision et produit constaté d'avance <b>TOTAL PASSIF NON COURANT II</b> <b>PASSIF COURANTS</b> Fournisseur et comptes rattachés Impôts Autres dettes Trésorerie Passif <b>TOTALPASSIF COURANT III</b> <b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		

**Source :** journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

Un bilan est toujours équilibré, le total de l'actif est égal au total du passif.

### **2.1.2. Compte de résultat**

Le compte de 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).

Compte de résultat qui mesure la performance réalisée a la fin des exercices N et N-1 (Rabah, 2013, p. 15).

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

**Selon LAHILLE Jean-Pierre**

Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait Chapitre 1 : La démarche de l'analyse financière 16 apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice (Lahille, 2007, p. 1).

En résumé, nous pouvons dire que le compte de résultat est un document comptable synthétisant l'ensemble des charges et des produits d'une entreprise pour une année (exercice comptable), faisant partie des états financiers, et ayant pour fonction d'indiquer le résultat net, c'est-à-dire la variation de patrimoine que l'entreprise a gagné (bénéfice) ou a perdu (perte) au cours de cette période, lequel s'inscrit au bilan.

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 qui sont :

**Classe 06** : Compte des charges ;

**Classe 07** : Compte des produits.

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges.

**2.1.2.1. La Structure du compte de résultat (CR)**

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories qui sont :

- Les charges et les produits d'exploitations ;
- Les charges et les produits financiers ;
- Les charges et les produits exceptionnels.



Tableau 4: Présentation du compte du résultat (les charges)

Charge	Note	Compte n	Compte n-1
Chiffre d'affaires (HT)			
Variation de stock de produit finis			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I-Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieures et autre consommation			
II-consommation de l'exercice			
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV-Excédent brute d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions(DAAP)			
Reprise sur provision et perte de valeur			
V-Résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charges financières			
VI-Résultat financier			
VII-Résultat courant avant impôts (V+VI)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires(IFS)			
Impôts différés (variation) 1			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaires			
VIII-Résultat net des activités ordinaires			
IX-Résultat extraordinaires			
X-Résultat net de l'exercice			

Source : journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

### 2.1.3. L'annexe

Une annexe qui comporte des informations comparatives sous forme narrative, descriptive et chiffrée tout en précisant les règles et méthodes comptables utilisées et fournissant des compléments d'information aux autres états financiers (Rabah, 2013, p. 16).

**Selon GRANDGUILLOT Béatrice et Francis :** « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan » (Beatrice G. , 2015, p. 37).

**Selon MELYON Gérard :** « L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan (Gerard, 2007, p. 32).

Elle est à la fois :

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micro entreprises ;
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise.

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

#### 2.1.3.1. Les objectifs de l'annexe

L'annexe est un document comptable explicatif du bilan et du compte du résultat qui a pour objectif de :

- Apporter des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- Fournir beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- contenir des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

#### 2.1.4. Tableau des flux de trésorerie

Tableau des flux de trésorerie a pour objectif d'apporter aux utilisateurs des états financiers une base d'évaluation de la capacité de l'entité à générer des flux de trésorerie ainsi que les informations sur l'utilisation de ces flux de trésorerie. Montre l'argent entrant et sortant de l'entreprise sur une période donnée.

Tableau 5: Tableau des flux de trésorerie

Libelle	n	n-1
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>		
Encaissements reçus des clients		
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		
Intérêts et autres frais financiers payés		
impôts sur les résultats payés		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle</b>		
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité d'investissement</b>		
Décaissement sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles.		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières.		
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financiers.		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
<b>Flux de trésorerie net provenant de l'activité d'investissement</b>		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		
Encaissement suite à l'émission d'actions.		
Dividendes et autres distributions effectués.		
Encaissements provenant d'emprunts.		
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées.		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités		
Variation de trésorerie de la période		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		

Source : journal officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

**2.1.5. Le tableau variation des capitaux propres :**

Constitue une analyse des mouvements des flux ayant affectée chacune des rebiques constituant les capitaux propres de l'entité. Qui analyse les mouvements ayant affecté les rubriques constituant les capitaux propres au cours de l'exercice N et l'exercice N-1 (Rabah, 2013, p. 15).

**Tableau 6: tableau variation des capitaux propres :**

Libelle	N
Capitaux propres à la clôture de l'exercice n-1 avant affectation	
Affectation du résultat a la situation nette	
Capitaux propres a l'ouverture de l'exercice	
Apports reçus effet rétroactif a l'ouverture de l'exercice n	
Variation du capital	
Variation des autres postes	
Capitaux propres a l'ouverture de l'exercice après apports rétroactifs	
Variation en cours d'exercice	
Variation du capital	
Variation des primes, réserves, report a nouveau	
Variation des « provisions » relevant des capitaux propres	
Contreparties de réévaluations	
Variation des provisions règlementées et subventions d'investissement	
Autres variations	

Capitaux propres au bilan de clôture de l'exercice n avant	
Variation totale des capitaux propres au cours de l'exercice	
Dont : variation dues a des modifications de structure au cours de l'exercice	
Variation des capitaux propres au cours de l'exercice hors opérations de structure	

Source : journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

**2.2. Les rapports annuels**

Les rapports annuels sont des documents publiés par l'entreprise pour informer les investisseurs et les parties prenantes de ses activités au cours de l'année précédente. Ils fournissent des informations sur la performance financière de l'entreprise, sa stratégie, ses risques et ses opportunités.

**2.3. Les données de marché**

Les données de marché, telles que les cours de l'action de l'entreprise, les indices boursiers et les taux d'intérêt, sont également utilisées pour l'analyse financière. Ces données aident à contextualiser la performance financière de l'entreprise et à évaluer son potentiel de croissance.

**2.4. Les bases de données financières :**

Il existe des bases de données financières qui fournissent des informations sur les entreprises, telles que les données sur les fondamentaux financiers, les ratios financiers et les données historiques de marché. Ces bases de données peuvent être utiles pour effectuer des analyses comparatives entre différentes entreprises et pour évaluer les tendances du marché.

**2.5. Les informations qualitatives :**

Les informations qualitatives, telles que les nouvelles et les annonces de l'entreprise, peuvent également être utilisées pour l'analyse financière. Ces informations peuvent fournir un contexte supplémentaire sur la performance financière de l'entreprise et sur les risques et opportunités potentiels.

Pour conclure, nous pouvons dire que l'analyse financière se fonde traditionnellement, sur un examen des documents comptables portant des données fiables, en particulier représentées dans le bilan comptable, le compte de résultat et les annexes.

En somme, l'analyse financière utilise différentes sources d'informations pour évaluer la santé financière d'une entreprise, sa performance et son potentiel de croissance (Béatrice & GRANDGUILLOT, 2006, p. 17).

**Section 03 : passage D'un bilan comptable a un bilan financier**

Le passage du bilan comptable au bilan financier est une étape importante en analyse financière car il permet d'obtenir des informations plus pertinentes sur la santé financière d'une entreprise.

Le bilan comptable est un document qui présente la situation patrimoniale d'une entreprise à une date donnée. Il se compose de deux colonnes : l'actif et le passif. L'actif représente les biens et les droits de l'entreprise, tandis que le passif représente les dettes et les obligations de l'entreprise envers des tiers.

Le bilan financier est une version modifiée du bilan comptable qui prend en compte des éléments supplémentaires tels que les écarts d'évaluation, les provisions et les éléments hors bilan. Le bilan financier fournit donc une image plus complète de la situation financière de l'entreprise.

Pour passer au bilan financier, il faut passer par des retraitements ou reclassement

- **Reclasser** : consiste à déplacer les postes du bilan selon la durée de recouvrement (degré de liquidité) et / ou de paiement (degré d'exigibilité) de chaque élément.
- **Retraiter** : consiste à ajouter au bilan financier des éléments qui n'y figurent pas dans le bilan comptable (ou a effectuer des calculs sur certains postes).

En passant du bilan comptable au bilan financier, l'analyse financière peut mieux évaluer la performance et la santé financière de l'entreprise. Par exemple, les écarts d'évaluation peuvent affecter la valeur des actifs de l'entreprise, ce qui peut influencer les ratios financiers tels que le ratio de rentabilité de l'actif. De même, les provisions peuvent avoir un impact sur le montant des bénéfices de l'entreprise, qui peuvent influencer les ratios de rentabilité tels que le ratio de rentabilité des fonds propres.

En outre, les éléments hors bilan, tels que les contrats de location-financement, les garanties et les engagements de rachat, peuvent également avoir un impact sur la situation financière de l'entreprise. Ces éléments doivent être pris en compte dans l'analyse financière pour obtenir une image plus complète de la santé financière de l'entreprise.

En somme, le passage du bilan comptable au bilan financier est une étape importante en analyse financière car il permet d'obtenir des informations plus pertinentes sur la situation

financière de l'entreprise. Les éléments supplémentaires pris en compte dans le bilan financier fournissent une image plus complète de la performance financière de l'entreprise, ce qui permet une analyse plus précise et une prise de décision plus éclairée.

### 3.1. Définition du bilan financier

Selon **BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline** : « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique » (Jean, 1995, p. 74).

Le bilan financier constitue le premier outil de l'analyse financière, et qui est tout simplement un bilan comptable légèrement retraité. Il se présente sous forme d'un tableau de deux colonnes, la partie gauche appelée **ACTIF (EMPLOIS)**, la partie droite appelée **PASSIF (RESSOURCES)**.

#### 3.1.1. La présentation du bilan financier

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

- la première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif).
- la seconde est réservée à l'ensemble des ressources (passif).

Le tableau ci-dessous présente la structure du bilan financier.

**Tableau 7: Présentation du bilan financier**

Ce tableau présente la composition de l'actif et du passif du bilan financier et ce selon le degré de liquidité et d'exigibilité.

	Emplois			Ressources			
	Désignation	VF	%		Désignation	VF	%
Actif fixe	Actif immobilisés (VI) : Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières			<b>Capitaux permanents</b>	Fonds propres (FP) : Capital social Réserves Report à nouveau Dettes à long et moyen terme (DLMT): Emprunts à long terme		
Actif circulant	Valeurs d'exploitation (VE): Stocks Valeurs réalisables (VR) : Toutes les créances Valeurs disponibles (VD) : Tout ce qui est liquide			Passif circulant	Dettes à court terme (DCT) : Emprunts à court terme		
	TOTAL				TOTAL		

Source : Adapté par l'ouvrage de LOTMANI, N.

### 3.1.2. La structure du bilan financier

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

#### A. La composition de l'actif : les emplois

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



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

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

**Les valeurs d'exploitations (VE) :** cette rubrique enregistre l'ensemble des éléments de la classe 03, les stocks à l'exception du stock outil. L'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, ce stock de « sécurité » correspond à une immobilisation et à ce titre il figure dans l'actif immobilisé,<sup>9</sup>

**Les valeurs réalisables (VR) :** Regroupent l'ensemble des créances clients et comptes rattachés à court terme,

**Les valeurs disponibles (VD) :** ce sont des valeurs qui peuvent être facilement transformable en liquidité. Ces liquidités sont les avoirs en espèces, les dépôts en banque, les chèques à encaisser et les effets escomptés.

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

➤ **Les capitaux permanents :** Ils regroupent :

**Les fonds propres (FP) :** Représentent les fonds appartenant à l'entreprise. Ce poste inclus le capital social, les divers réserves, le résultat net non distribué, le report à nouveau,...

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

➤ **Le passif circulant :** Il regroupe :

**Les dettes à court terme (DCT) :**

Ce sont toutes les dettes qui sont exigibles à moins d'un an tel que les dettes fournisseurs, les dettes fiscales, les découverts bancaires,...

L'analyse financière ne peut être effectuée par le traitement de l'information comptable telle qu'elle est présentée dans le bilan comptable pour cela l'analyste doit tenir compte des

retraitements et des reclassements afin d'aboutir à un bilan financier qui reflète la réalité économique.

### 3.2. Bilan grand masse

Le bilan condensé est le résumé du bilan dont il représente les grandes masses par pourcentage pour déterminer l'évolution au cours des années

Le bilan comptable comporte les éléments actifs (situés dans la colonne de gauche) et passifs (situés dans la colonne de droite) de l'entreprise.

On y retrouve les grandes masses suivantes : les immobilisations, les créances et les dettes de l'entreprise, la trésorerie et les capitaux propres.

**Tableau 8: bilan grand masse**

Actifs	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanent		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeur d'exploitation			DLMT		
Valeur réalisable			DCT		
Valeur disponible			Trésorerie passif		
Total actif			Total passif		

**Conclusion**

En conclusion, l'analyse financière est un outil essentiel pour évaluer la santé financière d'une entreprise et prendre des décisions éclairées en matière d'investissement. Les utilisateurs de l'analyse financière sont nombreux et variés, allant des investisseurs individuels aux grandes institutions financières.

L'analyse financière procède à des regroupements et reclassement des postes du compte de résultat en vue de donner une signification économique au résultat.

Les sources d'informations utilisées en analyse financière sont également variées, allant des états financiers de l'entreprise aux données de marché en passant par les informations qualitatives. Cependant, le passage du bilan comptable au bilan financier est une étape importante en analyse financière car il permet d'obtenir des informations plus pertinentes sur la situation financière de l'entreprise.

En fin de compte, l'analyse financière est un processus complexe qui nécessite une compréhension approfondie des principes comptables et financiers, ainsi qu'une connaissance approfondie de l'entreprise et de son environnement économique. Une analyse financière bien menée peut aider à identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise, à évaluer les risques et les opportunités et à guider les décisions d'investissement.

*Chapitre 02* : les techniques d'analyse de la  
performance financière de l'entreprise

### Introduction

L'analyse de la performance financière d'une entreprise est essentielle pour évaluer sa santé financière, identifier ses points forts et ses faiblesses, ainsi que pour guider les décisions d'investissement. Pour ce faire, plusieurs techniques d'analyse financière sont utilisées pour évaluer la performance de l'entreprise à partir de différents angles.

Dans ce deuxième chapitre, nous allons explorer les principales techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise. Nous allons examiner section 01 l'analyse de l'équilibre. Nous allons également discuter de section 02 l'analyse par la méthode des ratios. Enfin, la troisième section porte sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité

L'objectif de ce chapitre est de fournir une compréhension approfondie des différentes techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise, afin de permettre une analyse plus précise et une prise de décision plus éclairée en matière d'investissement.

### Section 01 : l'analyse de l'équilibre financier

L'analyse de l'équilibre financier est un processus d'évaluation des états financiers d'une entreprise ou d'une organisation pour évaluer sa capacité à respecter ses obligations financières à court et à long terme, en analysant ses actifs, ses passifs, et ses flux de trésorerie.

L'analyse du bilan financier est réalisée à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, à savoir : fond de roulement financier (FRF), le besoin du fond de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TR).

#### 1.1. Le fond de roulement financier (FRF) :

Parmi les nombreux concepts utilisés en analyse financière, celui du fond de roulement est l'un des plus importants.

Le FRF est la grandeur qui permet de vérifier la règle de l'équilibre financier qui veut que l'entreprise assure le financement de ses emplois stables par des ressources stables. La lecture par le « haut du bilan » compare les emplois stables aux ressources stables. La lecture par le « bas du bilan » compare l'actif circulant au passif circulant.

Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses activités à court terme, c'est à dire à rembourser ses dettes à court terme et à faire face à ses obligations financières immédiates.

**Selon Gilles** « c'est la partie des ressources stables non utilisée pour financer les emplois stables et qui peut servir à financer le besoin de financement du cycle d'exploitation » (Gilles, analyse financière, 2019, p. 48).

Le fonds de roulement financier est calculé en soustrayant les dettes à court terme de l'actif circulant de l'entreprise.

L'actif circulant comprend les éléments tels que les stocks, les comptes clients et la trésorerie, qui peuvent être rapidement convertis en liquidité. Les dettes à court terme comprennent les dettes commerciales, les prêts bancaires et les impôts dus à court terme.

➤ **Mode de calcul du FRF**

Le fond de roulement financier se calcule de deux façons :

**Par le haut du bilan financier :**

$$\text{FRF} = \text{capitaux propres} + \text{DLMT-actif immobilisé}$$

**Par le bas du bilan**

$$\text{FRF} = \text{Actif circulant} - \text{DCT}$$

### 1.1.2. Les différentes situations du fonds de roulement

Lors du calcul du fonds de roulement financier, l'analyste peut se trouver face à trois (03) cas :

➤ **FRF est positif >0**

Ceci signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ces immobilisations par ces capitaux permanents, et de dégager un excédent de ressources qui lui permet de couvrir une partie de cycle d'exploitation, les ressources stables sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose d'un excédent de ressource qui lui permettra de financer ses autres besoins de financement à court terme.

➤ **FRF est négatif <0**

Les ressources stables ne sont pas suffisantes pour couvrir les emplois stables. La règle de l'équilibre du haut du bilan n'est pas respectée. Il faudra que les emplois stables soient financés par des ressources circulantes. Les variations du fonds de roulement peuvent résulter :

D'une augmentation ou d'une diminution des valeurs immobilisées.

D'une augmentation de capital.

D'un nouvel emprunt ou du remboursement d'un emprunt.

➤ **FRF est nul = 0**

Dans ce cas les ressources stables et les emplois durables (actif immobilisé) sont égaux. Les ressources couvrent les emplois sans qu'un excédent ne soit généré. Les actifs immobilisés sont

financés seulement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent les dettes à court terme.

### 1.1.3. Les différents types de fonds de roulement

On peut distinguer plusieurs types de fonds de roulement net tels que :

#### 1.1.3.1. Le fonds de roulement propre (FRP)

Correspond à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements durables (financement des investissements par ses propres ressources). Il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise et sa capacité en matière de financement de ces investissements.

#### Formule de calcul de FRP

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

#### 1.1.3.2. Fond de roulement étranger (FRE)

Permet de connaître la part de l'activité financée par les moyens externes.

#### Formule de calcul de FRE

$$\text{FRE} = \text{la totalité des dettes}$$

#### 1.1.3.3. Fond de roulement total (FRT)

En somme, nous pouvons déterminer le FRT par la formule qui suit :

$$\text{FRT} = \text{actif moins d'un an} = \text{valeur d'exploitation} + \text{valeur réalisables} + \text{valeurs disponibles}$$

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

Le BFR est un indicateur qui mesure le montant des ressources financières nécessaires pour financer les activités courantes d'une entreprise, en d'autres termes, il mesure la quantité de fonds que l'entreprise doit investir dans ses stocks, ses créances clients et ses autres actifs courants pour maintenir ses opérations courantes, moins les dettes à court terme qui doivent être remboursées à court terme. Il est important car il indique la quantité de financement à court terme dont l'entreprise a besoin pour gérer son activité.

Le BFR est défini comme suit : « L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle » (Farouk, 2000, p. 175).

En résumé. Correspond à la somme que l'entreprise doit financer pour couvrir le besoin résultant des décalages de trésorerie entre les entrées et les sorties. Ces décalages sont couramment dus à l'exploitation de l'entreprise.

### Mode de calcul du BFR

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

#### 1.2.1 Les différentes situations du fonds de roulement

➤ **Le BFR est nul (BFR = 0) :** dans ce cas l'entreprise n'a pas de besoins d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer son actif circulant.

$$\text{Valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisables} = \text{Dettes à court}$$

➤ **Le BFR est positif (BFR > 0) :** dans ce cas les emplois d'exploitation dans l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources à long terme (FRN), ou à l'aide des ressources complémentaires à court terme (concours bancaire).

$$\text{Valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisable} > \text{Dettes à court}$$

➤ **Le BFR est négatif (BFR < 0) :** les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources. L'entreprise n'a pas besoin de financer ses besoins à court terme. C'est une situation délicate pour l'entreprise.

$$\text{Valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisable} < \text{Dettes à court}$$



### 1.3. La trésorerie :

La trésorerie désigne la liquidité dont dispose une entreprise à un moment donné, c'est les sommes d'argent disponibles immédiates pour financer. Il s'agit d'un élément essentiel de la gestion financière d'une entreprise, car la trésorerie est nécessaire pour couvrir les dépenses courantes telles que les salaires, les achats de matières premières, les frais généraux et les paiements de dettes.

La trésorerie peut provenir de plusieurs sources, notamment les ventes de produit et services, les investissements et les financements extérieurs tels que les emprunts bancaires. Il est important pour une entreprise de maintenir une trésorerie suffisante pour faire face à ses obligations financières et éviter des problèmes de liquidité.

La trésorerie nette est un instrument de mesure de l'équilibre financier dans une entreprise. La trésorerie de l'entreprise joue un rôle fondamental dans l'entreprise. Elle réalise l'équilibre financier à court terme, toutes les opérations réalisées par l'entreprise se traduisent par une entrée ou sortie de trésorerie qu'il s'agisse d'opération d'exploitation, d'investissement ou de financement.

« La trésorerie est le solde entre les ressources permanentes dont dispose l'entreprise et ses besoins de financement permanents ou, en utilisant la terminologie financière, la trésorerie est égale à la différence entre fonds de roulement et besoin de fonds de roulement » (Iacrampe & Serge, 1977, p. 5)

« la différence entre trésorerie active et passive » (Meyer, analyse financière, 2019, p. 19) .

#### ➤ Les modes de calcul de la TR

La trésorerie peut se calculer selon deux méthodes :

**1-La première méthode** : La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement (Colasse, 1993, p. 78)

$$\text{TR} = \text{Fonds de roulement financier} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

**2-La deuxième méthode** : La trésorerie résulte de la différence entre l'actif de trésorerie et le passif de trésorerie (LOTMANI, 2003, p. 03)

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

### 1.3.1. Interprétation de La trésorerie :

La relation de la trésorerie permet d'apprécier les conditions de l'équilibre financier. Puisque l'état de la trésorerie résulte de la confrontation entre le Fonds de Roulement et le Besoin en Fonds de Roulement ; trois situations sont possibles (Elie, 2003, p. 133)

#### ➤ **Trésorerie positive : $FR > BFR$**

« Une trésorerie positive correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer, non seulement le financement stable du cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie (liquidité) qui permet de détenir des valeurs disponibles ou d'effectuer des placements auprès de partenaires financiers » (COHEN Elie, 2004, p. 133)

A la limite, cette configuration permet même, de couvrir l'ensemble des dettes financières à court terme. Nous parlons alors d'une réelle autonomie financière à court terme.

#### ➤ **Trésorerie nulle : $FR = BFR$**

Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste pour satisfaire ses besoins (Fond de roulement = Besoin en fonds de roulement). La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

#### ➤ **Trésorerie négative : $FR < BFR$**

« Une trésorerie négative signifie que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme. L'entreprise est donc dépendante des ressources financières à court terme » (Ahmed, 2000, p. 48).

L'entreprise ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins, sa situation financière déficitaire.

#### ❖ **Les relations entre FRNG, BFR et trésorerie nette**

La trésorerie nette doit être considérée comme la conséquence de la structure financière de l'entreprise.

-Si le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement la trésorerie nette sera positive (Gilles, analyse financière, 2019, p. 19).

- Si le besoin en fonds de roulement est supérieur au fonds de roulement, l'entreprise devra avoir recours aux concours bancaires à court terme (crédits de trésorerie, découvert) pour équilibrer ressources emplois.

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

- Si  $\text{FRNG} - \text{BFR} > 0$ , la trésorerie nette est positive.
- Si  $\text{FRNG} - \text{BFR} < 0$ , la trésorerie nette est négative.

L'analyse de l'équilibre financier est l'étude de la situation de l'entreprise à la fin d'une période à l'aide des trois indicateurs essentiels à savoir le FR, BFR et TN qui permet de porter un premier jugement sur la liquidité et la solvabilité de l'entreprise.

## Section 2 :L'analyse par la méthode des ratios

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques extraites des documents comptables (bilan financier, TCR...). Il existe un nombre important de ratios. Permet de donner une bonne image sur la situation financière durant plusieurs exercices.

### 2.1 .Définitions d'un ratio

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier » (Herbert, 2010, p. 190).

Un ratio est un rapport entre deux éléments chiffres de l'économie de l'entreprise. il s'exprime en pourcentage ou en valeur relative.

En résumé, un ratio est un indicateur chiffré qui a pour objectif d'étudier et d'analyser certains aspects de l'activité de l'entreprise.

#### 2.1.1. Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios

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

a- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économique, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir ;

b- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyse financière. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes. Celles-ci doivent tenir compte des forces et des faiblesses de l'entreprise. Il est impératif de connaître ses forces afin de les exploiter correctement ainsi que des faiblesses pour mieux y remédier ;

c- Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème ;

d- Faciliter la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;

e- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et des points forts qui caractérisent la politique financière (VIZZAVONA, 1991, p. 51).

### 2.1.2. Les différents types des ratios

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

#### 2.1.2.1. Ratio de solvabilité générale

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes .

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

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

#### 2.1.2.2. Ratios de structure financière

Ensemble des ratios permettant d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ainsi que sa capacité a respecté ses engagements. ces ratios permettent d'évaluer les modes de financements utilisé par l'entreprise ainsi que les charges financières qui influencent sa solvabilité a long terme.

- **Ratio d'autonomie financière**

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

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

- **Ratio de financement permanent**

Il se calcule en divisant le montant des capitaux permanents par Actif immobilisé. Il doit être au moins égal à 1 car cela signifie que les actifs immobilisés sont totalement financés par les capitaux permanents.

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{Capitaux permanents} / \text{Actif immobilisé}$$

### 2.1.2.3. Ratio de liquidité

Le ratio de liquidité est une mesure financière utilisée pour évaluer la capacité d'une entreprise à répondre à ses obligations financières à court terme. Les ratios de liquidité les plus couramment utilisés sont les suivants :

- **Ratio de liquidité générale**

C'est le rapport entre l'actif circulant et les dettes à court terme. Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par la transformation de l'actif circulant en liquidité. Se calcule :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme}$$

- **Ratio de liquidité réduite**

Ce ratio exprime la capacité financière de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme, et en d'autres termes il mesure la solvabilité de l'entreprise il doit être proche a 1 est calcule comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{VR} + \text{VD} / \text{DCT}$$

- **Ratio de liquidité immédiate ou ratio de la trésorerie**

Ce ratio caractérise la liquidité «avue » de l'entreprise. Il est pratiquement toujours inférieur a le compte tenu des échéances échelonnées des dettes a moins d'un an , une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante. L'utilisation de ces ratios est surtout valable pour faire apparaître les évolutions éventuelles, se calcule :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{VD} / \text{DCT}$$

### 2.1.2.3. Les Ratio de gestion

Les ratios de gestion rassemblent l'ensemble des indicateurs permettent de mesurer la performance opérationnelle de l'entreprise, compte de tenu de sa stratégie (exploitation, financement et investissement).ils sont exprimés en nombre de jours.

- **Ratio de recouvrement des créances clients**

Il exprime la durée moyenne du crédit accordé aux clients.il se calcule :

$$\text{Ratio de recouvrement des créances clients} = \text{Créances clients} \times 360 \text{ j} / \text{CA TTC}$$

### Section 3 :L'analyse de l'activité

L'analyse par la méthode des ratios a permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière de l'entreprise.

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

#### 3.1. Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion Permettent de comprendre et d'analyser comment s'est formé le résultat d'une entreprise, en le décomposant en plusieurs indicateurs important ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice ou le déficit.

##### 3.1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion

« 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 (Herbert, 2010, p. 165).

Les SIG sont des indicateurs de gestion établis a 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.

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

Les SIG ont pour objectif de :

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

### 3.1.3. Les postes des soldes intermédiaires de gestion

On retrouve dans les soldes intermédiaires de gestion la marge commerciale, la production de l'exercice, VA, EBE, le résultat d'exploitation, RCAI, le résultat exceptionnel et le résultat net de l'exercice.

#### La marge commerciale

La marge commerciale s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises et le cout d'achat des marchandises vendues (Gilles, analyse financière, 2019, p. 4).

**Marge commerciale**= ventes de marchandises + ventes de prestations de services et de produit annexes-marchandises consommées – frais accessoires d'achat +ou- variations de stocks de marchandises –rabais, remises et ristournes obtenues sur marchandises

#### La production de l'exercice

Elle mesure l'entreprise qui exerce une activité de transformation. Elle constitue un indicateur de la capacité industrielle en ce sens qu'elle représente l'ensemble de l'activité de l'exercice (production vendue, stockée et immobilisée) (Meyer, ANALYSE FINANCIERE, 2019, p. 4).

Permet de mesurer ce que l'entreprise a effectivement produit au cours de l'exercice.

**La production de l'exercice = production vendue + production stockée + production**

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

Cet indicateur est obtenu par la différence entre la valeur ajoutée, éventuellement augmentée des subventions, et le total constitué par la somme des frais de personnel et des impôts et taxes, hors impôts sur les bénéfices.

Est la ressource générée par l'activité d'exploitation de l'entreprise. Elle mesure la performance économique de l'entreprise ou de l'unité de production (Duvant, 1995, p. 60)

Il correspond au résultat économique brut lié à l'activité opérationnelle de l'entreprise.

**L'excédent brut d'exploitation** = La valeur ajoutée produite + subventions l'exploitation -charges de personnel – impôts et taxes

#### Le résultat opérationnel

Ce solde est obtenu d'une part en retranchant de l'excédent brut d'exploitation la somme des dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises et autres charges de gestion



courantes, d'autre part en ajoutant à l'excédent brut d'exploitation les autres produits de gestion courante.

Ce solde mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial, indépendamment de sa politique de financement et sans tenir compte de l'imposition des bénéfices.

**Le résultat opérationnel** = Excédent brut d'exploitation (EBE)- autres produits opérationnels+ reprises sur pertes de valeur et provisions-autres charges opérationnelles-dotations aux amortissements, provisions perte de valeur.

### **Le résultat courant avant impôt**

Cet indicateur est obtenu en retranchant du résultat d'exploitation les produits et les charges financières. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

**Le résultat courant avant impôt** = résultat d'exploitation + produit financier- charges

### **Le résultat exploitation (RE)**

C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il est calculé par différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles.

**Résultat exploitation** = produits exceptionnels – charges exceptionnelles

### **Le résultat de l'exercice**

Donné directement par la comptabilité. Il est obtenu en ajoutant au résultat courant avant impôt le résultat exceptionnel, et en retranchant la participation des salariés et l'impôt sur les Bénéfices.

le résultat de l'exercice = résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel-impôt sur les bénéfices- participations des salariés

### **Résultat sur cession d'élément d'actif immobilisé**

Ce solde est à rapprocher de la notion de plus et moins-values réelles sur des opérations de cession d'immobilisations. Intervenues au cours de l'exercice et présentant un caractère exceptionnel. Il s'agit d'un solde facultatif à calculer.

**Résultat sur cession d'élément d'actif immobilisé** = produit des cessions d'élément d'actif - valeur comptable des éléments d'actif cédés.

### 3.1.4. Présentation des soldes intermédiaires de gestion

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

**Tableau 9: Présentation des soldes intermédiaires de gestion**

Soldes	N
Chiffre d'affaires	
Cession inter-unités biens & prestations fournis	
Production immobilisée	
Subventions d'exploitation	
1-production de l'exercice	
Achats consommés	
Cession inter-unités sur achats stocks	
Services extérieurs et autres consommations	
Cession inter-unités biens & prestations reçus	
2-consommation de l'exercice	
3-valeur ajoutée d'exploitation (1-2)	
Charges de personnel	
Impôts, taxes et versements assimilés	
Cession inter-unités des frais de siège	
4-excedent brut d'exploitation	
Autres produits opérationnels	
Autres charges opérationnels	
Dotation aux amortissements et aux provisions	
Reprise sur pertes de 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 (variations) sur résultats ordinaires	
Total des produits des activités ordinaires	
Total des charges des activités ordinaires	
8-résultat net des activités ordinaires	
Éléments extraordinaires (produit)(à préciser)	
Éléments extraordinaires (charges)(à préciser)	
9-résultat extraordinaire	
10-résultat net de l'exercice	

Source : Adapté selon le livre de Mario Alain, 4ème édition, Dunod, Paris, 2007.

### 3.2. Etude de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement appelée plus communément "CAF", représente un caractère clef d'analyse pour tout entrepreneur, investisseur ou commanditaire. On peut dire que la CAF est parmi les indicateurs les plus pertinents pour apprécier l'équilibre financier de l'entreprise. La CAF se calcule à partir du compte de résultat et donne des précisions selon l'objectif fixé.

#### 3.2.1. Définition de la CAF

Peut être définie comme la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables. La CAF est un flux potentiel de trésorerie (flux de fonds) généré par l'activité de l'entreprise. Elle représente une ressource de financement d'origine interne (Gilles, Analyse financière, 2019, p. 10).

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement » (Béatrice et Francis, 2001, p. 71).

La capacité d'autofinancement correspond à l'ensemble des ressources financières générées par les opérations de gestion d'une entreprise et dont elle pourrait disposer pour couvrir ses besoins financiers.

#### ➤ utilité de la CAF

La CAF est la Partie de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et à ses associés. Elle sert à financer les investissements de l'entreprise. Maintenir le potentiel économique de l'entreprise, rémunérer les associés (CAF-dividendes=auto financement) et rembourser les dettes financières.

#### 3.2.2. Mode de calcul

La capacité d'autofinancement peut être calculée selon deux méthodes à savoir la méthode additive et la méthode soustractive.

##### 3.2.2.1. La méthode additive ou ascendante : on part du résultat net

La capacité d'autofinancement peut être réalisée par la méthode additive, à partir du résultat de l'exercice en ajoutant les charges ne donnant pas lieu à décaissement et en déduisant les produits ne donnant pas lieu à décaissement.

**CAF = résultat l'exercice + dotations aux amortissements et provisions-reprises sur amortissements et provisions + valeur comptable des éléments d'actifs cédés-produits de cessions d'immobilisations-subvention d'investissements virées au résultat de l'exercice**

### 3.2.2.2. La méthode soustractive ou descendante : on part de l'EBE

Cette méthode dite soustractive est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE). Elle contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

**CAF= excédent brut d'exploitation + transfert de charges ou- autres produits et autres charges + produit financier (sauf reprise) –charges financière (sauf dotation) +produits exceptionnel (sauf reprise)-charges exceptionnels (sauf dotation)-participations des salaries – impôt sur le bénéfice**

## 3.3. L'autofinancement

L'autofinancement, également appelé financement interne, est une méthode utilisée par les entreprises pour financer leurs activités à l'aide de leurs propres ressources financières.

### 3.3.1. Définition de l'autofinancement

« L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés » (Chistian & Corinne, 2009, p. 39).

L'autofinancement peut être défini comme la part de la CAF qui reste après déduction des dividendes à verser. Ils sont versés aux actionnaires, aux associés ou à l'entrepreneur lui-même. Il s'agit donc des bénéfices non distribués à ces derniers. C'est une source de financement importante pour l'entreprise qui peut représenter la capacité d'une entreprise à se financer à travers ses capitaux propres. Elle complète le financement par capitaux et par emprunts.

### 3.3.2. Mode de calcul

Le calcul de l'autofinancement est comme suit :

**Autofinancement de l'exercice = CAF – dividendes versés durant l'exercice**

L'autofinancement permet à l'entreprise de financer par elle-même : ses investissements, le remboursement de ses emprunts et l'augmentation de son fonds de roulement.

### **3.4. Les différents types de ratio analyse de la performance**

La CAF constitue donc un indicateur important pour comprendre et analyser la performance économique et financière de l'entreprise :

#### **3.4.1. Capacité de remboursement :**

Ce ratio indique nombre d'années de CAF nécessaire à l'entreprise pour rembourser intégralement les dettes à long terme. Sa norme doit être inférieure à 3, si non risque d'incapacité à rembourser ses emprunts. L'étude de ces ratios sur une longue période permet d'apprécier l'évolution de la structure financière résultant de la mise en place des moyens de production, de leur financement et des résultats obtenus.

**La capacité de remboursement = dettes financières / capacité d'autofinancement**

#### **3.4.2. Les ratios de rentabilité et profitabilité**

Toute entreprise vise à accomplir ses objectifs et à améliorer sa performance. A fin, de mieux cerner la notion de performance, nous allons essayer de purifier cette notion à travers le calcul des ratios de rentabilité et de profitabilité.

##### **3.4.2.1. Les ratios de rentabilité**

Les ratios de rentabilité mesurent la performance générale de l'entreprise et, par conséquent, les résultats de différentes décisions prises par les gestionnaires. Ces ratios intéressent particulièrement les investisseurs et les gestionnaires.

- **Ratio de rentabilité financière :**

Mesure la capacité des capitaux investis par les actionnaires et associés (capitaux propres) à dégager un certain niveau de profit. En d'autres termes. Elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise.

C'est la rentabilité des capitaux propre, si elle est élevée, et notamment si elle est supérieure aux taux d'intérêt pratiqués. Dans le marché financier, l'entreprise n'aura pas de difficulté, si nécessaire à augmenter ses capitaux propres. Ce ratio intéresse surtout les associés, il mesure la rémunération des actionnaires.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat net} / \text{capitaux propre} * 100$$

- **La rentabilité économique**

Mesure de la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de l'ensemble de son capital économique. Ce ratio ne tient pas compte de l'impact de structure financière ou de la fiscalité sur les résultats. C'est un véritable ratio de rentabilité car il établit un rapport entre deux flux et un stock il se calcule comme suit :

$$\text{RE} = \text{EBE} / \text{CEBE} * 100$$

$$\text{CEBE} = \text{capitaux propres} + \text{dette}$$

- **ratio de rentabilité économique nette**

Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité économique nette} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{CEPE}$$

### 3.4.2.2. Ratio de profitabilité

Le ratio de profitabilité est un indicateur financier utilisé pour évaluer la rentabilité d'une entreprise, Il existe plusieurs ratios de profitabilité couramment utilisés, notamment :

- **Le ratio de profitabilité économique**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice à partir de chiffre d'affaires.

$$\text{Ratio de profitabilité économique} = \text{EBE} / \text{CAHT} * 100$$

**CA HT : chiffre d'affaires hors taxes**

- **Ratio de profitabilité économique nette**

Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de profitabilité économique nette} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{CAHT} * 100$$

- **Le ratio de profitabilité financière**

La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer par un niveau d'activité mesuré par un chiffre d'affaires, en tenant compte des opérations financières

**Le taux de profitabilité financière = RCAI / capitaux propre**

### **3.4. Effet de levier**

L'effet de levier concerne le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante ». L'effet de levier financier est la différence entre la rentabilité des capitaux propres ou rentabilité financière (RF) et la rentabilité économique (RE) en raison de l'endettement.

La formulation mathématique de l'effet de levier peut être de la façon suivante :

$$\text{Effet de levier} = \text{RF} - \text{RE}$$

#### **3.4.1. Interprétation de l'effet de levier :**

➤ **L'effet de levier positif :** On considère que l'effet de levier est positif si le taux de rentabilité économique est supérieur au taux d'intérêt de l'emprunt, l'effet de levier est positif, le recours au crédit est intéressant.

➤ **L'effet de levier négatif :** l'effet de levier est négatif si le taux de rentabilité économique est inférieur au taux d'intérêt de l'emprunt, l'effet de levier est négatif, le recours au crédit est moins intéressant voir inutile et risqué.

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

#### **3.4.2. Les limite de l'effet de levier :**

L'effet de levier peut accroître la rentabilité des capitaux propres, mais il augmente le risque des actionnaires et également de l'entreprise. Il expose d'avantage les actionnaires et la société à un aléa de retournement conjoncturel qui détériorerait la rentabilité d'exploitation de l'entreprise (G, 2010, p. 61).

- Si la rentabilité devenait inférieure au coût de l'endettement apparaît alors le risque que l'effet de levier se transforme en effet de massue ;
- Si une entreprise est peu rentable, l'impact d'un recours accru à l'endettement va se traduire par une augmentation des frais financiers à un niveau auquel ils ne seront plus couverts par le résultat d'exploitation. Ce risque peut entraîner la défaillance de l'entreprise ;
- Une dégradation de la rentabilité économique risque de se traduire par la remise en cause de l'autonomie financière de l'entreprise qui a recouru à l'effet de levier.
- L'effet de levier s'infléchit et peut aller jusqu'à s'inverser si l'entreprise est endettée à taux variables et si les taux d'intérêt augmentent.

### 3.5. Ratio d'activité

L'évolution de l'activité peut être mesurée par :

$$\text{Taux variation du CA} = \frac{\text{CA}_n - \text{CA}_{n-1}}{\text{CA}_{n-1}} * 100$$

$$\text{Taux de variation de la VA} = \frac{\text{VA}_n - \text{VA}_{n-1}}{\text{VA}_{n-1}} * 100$$

L'évolution du chiffre d'affaires se calcule à partir de la différence entre le chiffre d'affaires de l'exercice N et celui de l'exercice précédent ou N-1. Le résultat est exprimé en pourcentage.



**Conclusion**

L'analyse financière semble comme un ensemble de démarches et d'outils qui s'appliquent à des sources d'information fournies par la comptabilité générale. Ils permettent l'estimation de la situation patrimoniale de l'entreprise à une date donnée ou à des dates successives.

A travers ce chapitre, nous avons présenté les différentes méthodes d'analyse financière utilisée par l'entreprise, qui sont les indicateurs d'équilibre financière (FRNG, BFR, TR). L'analyse par la méthode des ratios est également indispensable. Elle permet d'établir des comparaisons (dans le secteur ou avec d'autres entreprises).

La décomposition en solde intermédiaire de gestion permet d'analyser la formation des résultats est la structure du compte de résultat.

Après cette étude théorique sur l'analyse financière et ses différentes méthodes, qui permettent d'examiner l'entreprise sur le plan financier. Le chapitre suivant va consister en l'application de cette théorie à un cas pratique de l'entreprise EPB.

***Chapitre 03* : évaluation de la situation  
financière de l'entreprise portuaire Bejaia.**

**Introduction**

Après avoir présenté les deux premiers chapitres concernant le cadre théorique de notre travail ou nous avons évoqué en détail dans le premier chapitre les fondements de l'analyse financière, et dans le deuxième chapitre, on a étudié les méthodes d'analyse de la structure et la rentabilité financière.

A cet effet, nous avons bénéficié d'un stage au niveau de l'entreprise portuaire Bejaia (EPB) qui nous a permis de réaliser un cas pratique. Cette entreprise est consacrée au commerce international et aux hydrocarbures.

Dans ce chapitre, nous essayons d'analyser la situation financière d'EPB. Pour cela, nous allons d'abord analyser l'équilibre financier, puis utiliser la méthode des ratios. Enfin, nous terminerons par une analyse de l'activité et de la rentabilité, mais avant cela, on va présenter l'organisme d'accueil, lieu de notre stage, l'entreprise EPB.

**Section 01 : création et développement de l'entreprise portuaire de Bejaia**

Nous allons présenter dans cette section l'entreprise EPB dans son historique, ses missions et son organisation.

**1.1. Historique**

Le décret n°82-285 du 14 Août 1982 publié dans le journal officiel n° 33 porta création de l'Entreprise Portuaire de Béjaïa ; entreprise socialiste à caractère économique ; conformément aux principes de la charte de l'organisation des entreprises, aux dispositions de l'ordonnance n° 71-74 du 16 Novembre 1971 relative à la gestion socialiste des entreprises et les textes pris pour son application à l'endroit des ports maritimes.

L'entreprise, réputée commerçante dans ses relations avec les tiers, fut régie par la législation en vigueur et soumise aux règles édictées par le sus mentionné décret.

Pour accomplir ses missions, l'entreprise est substituée à l'Office National des Ports (ONP), à la Société Nationale de Manutention (SO.NA.MA) et pour partie à la Compagnie Nationale Algérienne de Navigation (CNAN).

Elle fut dotée par l'Etat, du patrimoine, des activités, des structures et des moyens détenus par l'ONP, la SO.NA.MA et de l'activité Remorquage, précédemment dévolue à la CNAN, ainsi que des personnels liés à la gestion et aux fonctionnements de celles-ci.

En exécution des lois n° 88.01, 88.03 et 88.04 du 02 Janvier 1988 s'inscrivant dans le cadre des réformes économiques et portant sur l'autonomie des entreprises, et suivant les prescriptions des décrets n°88.101 du 16 Mai 1988, n°88.199 du 21 Juin 1988 et n°88.177 du 28 Septembre 1988, l'Entreprise Portuaire de Bejaïa ; entreprise socialiste ; est transformée en Entreprise Publique Economique, Société par Actions (EPE-SPA) depuis le 15 Février 1989.

son capital social fut fixé à Dix millions (10.000.000) de dinars algérien, actuellement, il a été augmenté à 3.500.000.000 de DA.

## **1.2. Présentation générale de la société**

Le port de Bejaia est un port algérien, situé dans la ville de Bejaia, dans la région de Kabylie. Le port est consacré au commerce international et aux hydrocarbures. Il est classé deuxième port d'Algérie en termes d'activité commerciale.

### **➤ Date de constitution et durée de vie de l'entreprise :**

**1- Date de constitution :** L'Entreprise Portuaire de Bejaia ; entreprise socialiste ; est transformée en Entreprise Publique Economique, Société par Actions (EPE-SPA) depuis le 15 Février 1989, son capital social fut fixé à Dix millions (10 000 000) de dinars algériens par décision du conseil de la planification n°191/SP/DP du 09 Novembre 1988.

**2- La durée de vie de l'entreprise :** La durée de la société est de quatre-vingt-dix-neuf années, sauf les cas de dissolution anticipée ou de prorogation prévus aux statuts.

## **1.3. Missions et activités de l'entreprise :**

### **3.1. Missions de l'entreprise :** Elle a pour missions :

- Organisation de l'accueil des navires
- Aide à la navigation (Pilotage des navires)
- Activité d'acconage (entreposage et livraison des marchandises à l'import et l'export).
- Transit des passagers et de leurs véhicules.
- Gestion et développement du domaine portuaire.
- Prise en charge des cargaisons à l'embarquement / débarquement et pré- évacuation.
- Assurer une disponibilité permanente des moyens humains et matériels.
- Améliorer en continu les performances (humaines, matérielles et budgétaires)
- Rentabiliser au maximum les infrastructures et superstructures portuaires

- Gérer les systèmes de management de la qualité, de l'environnement, de la santé et sécurité.

### **3-2 Activités de l'entreprise**

Les principales activités de l'entreprise sont :

**L'acheminement des navires de la rade vers le quai** : Dans certains cas exceptionnels, d'arrivée massive en rade, les navires restent en attente dans la zone de mouillage (rade) jusqu'à obtention de l'autorisation de rejoindre un poste à quai. Cette dernière est délivrée après une conférence de placement qui se tient quotidiennement au niveau de la Direction Capitainerie.

**Le remorquage** : Il consiste à tirer ou à pousser le navire, pour effectuer les manoeuvres d'accostage, de déhalage ou d'appareillage du navire. Il consiste également à effectuer les opérations de convoyage et d'aide dans l'exécution d'autres manoeuvres.

**Le pilotage** : Il est assuré de jour comme de nuit par la Direction Capitainerie et est obligatoire à l'entrée et à la sortie du navire. Il consiste à assister le commandant dans la conduite de son navire à l'intérieur du port.

**Le lamanage** : Il consiste à amarrer ou désamarrer le navire de son poste d'accostage.

**Les opérations de manutention et d'aconage pour les marchandises** : elles consistent en :

- Les opérations d'embarquement et de débarquement des marchandises.
- La réception des marchandises.
- Le transfert vers les aires d'entreposage, hangars et terre-pleins, ports secs.
- La préservation ou la garde des marchandises sur terre-pleins ou hangar et hors port.
- Pointage des marchandises.

D'autres prestations sont également fournies aux navires et aux clients tels :

- Enlèvement des déchets des navires et assainissement des postes à quai.
- Pesage des marchandises (ponts bascules).
- Location de remorqueurs ou vedettes (pour avitaillement des navires, transport de l'assistance médicale, assistance et sauvetage en haute mer).

#### **1.4. Ressource de l'EPB**

Au sein de l'entreprise portuaire de Bejaia, on distingue deux types de ressources :

##### **a. Les ressources matérielles**

- 04 remorqueurs de 1500 à 2300 CV

- 05 canaux d'amarrage ;
- 08 grues mobiles sur roues de 15 à 80 tonne capacité ;
- 02 sticker pour le gerbage des conteneurs de 20 à 40 pieds ;
- 02 tracteurs de type « MAFI » pour les remorqueurs ;
- 73 chariots élévateurs de 3 à 20 tonnes de capacité de levage ;
- 08 pelles mécaniques dites « SHEVLERS » utilisées pour les céréaliers ;
- Divers équipements et barrages de lutte anti-pollution et anti-incendie.

#### **b. Les ressources humaines**

La gestion du personnel de l'entreprise portuaire de Bejaia s'applique à un effectif de 1423 agents

L'effectif est réparti en 02 catégories :

- **Les permanents:** 1338 agents ;
- **Les contractuels:** 85 agents.

#### **1.5. Organisation de l'entreprise**

Le projet de réorganisation de l'entreprise validé en date du 17 février 2020 au Conseil d'administration (résolution n°04) est toujours en cours.

Des séances de travail sont organisées et pilotées par le Directeur Général Adjoint afin proposer des ajustements idoines pour une organisation optimale.

Néanmoins, les changements opérés u niveau de certaines structures :

- Fusion de la Direction Générale Adjointe Fonctionnelle D.G.A.F avec la Direction Générale Adjointe Opérationnelle D.G.A.O en « Direction Générale Adjointe D.G.A ».
- Transfert du Service Gestion du Patrimoine de la D.G.A.O et son rattachement à la Direction du Système de Contrôle Interne D.S.C.I.

##### **1-Direction Générale**

- Le transfert du Département Affaires Juridiques à la Direction Générale ;
- Le rehaussement du Département Audit interne et Contrôle de Gestion en « Direction du Système de Contrôle Interne » ;

##### **2 -Direction Générale Adjointe Fonctionnelle**

- La dissolution de la Direction du Management Intégré et le transfert du Département Mangement Intégré à la « Direction des Ressources Humaines » ;
- Le changement de dénomination de la Direction des Systèmes d'information en « Direction Digitalisation et Numérique » ;

##### **3 -Direction des Ressources Humaines**

La Direction des Ressources Humaines, rattachée à la Direction Générale Adjointe Fonctionnelle, comporte trois (03) départements ; à savoir :

1. Département Ressources Humaines et Développement,
2. Département Administration du Personnel et Moyens,
3. Département Qualité de Vie au Travail.

#### **4- Direction Digitalisation et Numérique**

La Direction des Systèmes d'information est, désormais, dénommée Direction Digitalisation et Numérique, rattachée à la Direction Générale Adjointe Fonctionnelle.

La Direction comportera trois (03) départements :

1. Département Numérique,
2. Département Génie Logiciel,
3. Département Infrastructures et Systèmes.

#### **5- Direction des Finances et Comptabilité**

La Direction des Finances et comptabilité comprend deux (02) départements :

1. Département Finances,
2. Département Comptabilité générale.

#### **6 -Direction du Système de Contrôle Interne**

La Direction du Système de Contrôle Interne comprend trois (03) services :

1. Service Audit Interne,
2. Service Management des Risques,
3. Service Contrôle de Gestion.

#### **7 -Direction Achats**

La Direction Achats comprend trois (03) départements :

3. Département Passations de Commandes,
4. Département Passation de Marchés,
5. Département Approvisionnements,

Et la cellule Planification et Performance.

#### **8 -Direction Générale Adjointe Opérationnelle**

1. La création du « Service Gestion du Patrimoine », rattaché à la Direction Générale Adjointe Opérationnelle,

2. Le rattachement du Bureau de Sûreté Portuaire B.S.P au DGAO,

3. La création de la « Direction Exploitation » par la fusion des directions de la Manutention et Acconage, les Zones Logistiques Extra portuaires, le Département Exploitation des Engins de la Direction Logistique,

4. La fusion des Directions : Remorquage et Capitainerie en «Direction Capitainerie»,

5. La fusion de la Direction du Domaine et Développement et la Direction de la Gare Maritime en « Direction Domaine et Développement »,

6. La centralisation des achats /approvisionnements et maintenances des différentes structures en une seule «Direction Achats et Maintenances» : un groupe de travail a été mis en place ayant pour missions la proposition d'une organisation opérationnelle.

### **9- Direction Exploitation**

La direction est composée de cinq (05) départements :

1. Département Manutention et Acconage,
2. Département Affectation de Moyens
3. Département Statistiques et Commercial,
4. Département Logistique d'IGHIL OUBEROUAK,
5. Département Logistique de TIXTER.

### **10- Direction Domaine et Développement**

Cette Direction comporte quatre (04) départements et un (01) service ; à savoir :

1. Département Domaine,
2. Département Entretien et Assainissement,
3. Département Projets,
4. Département Gestion du Transit des Passagers,
5. Service Commercial.

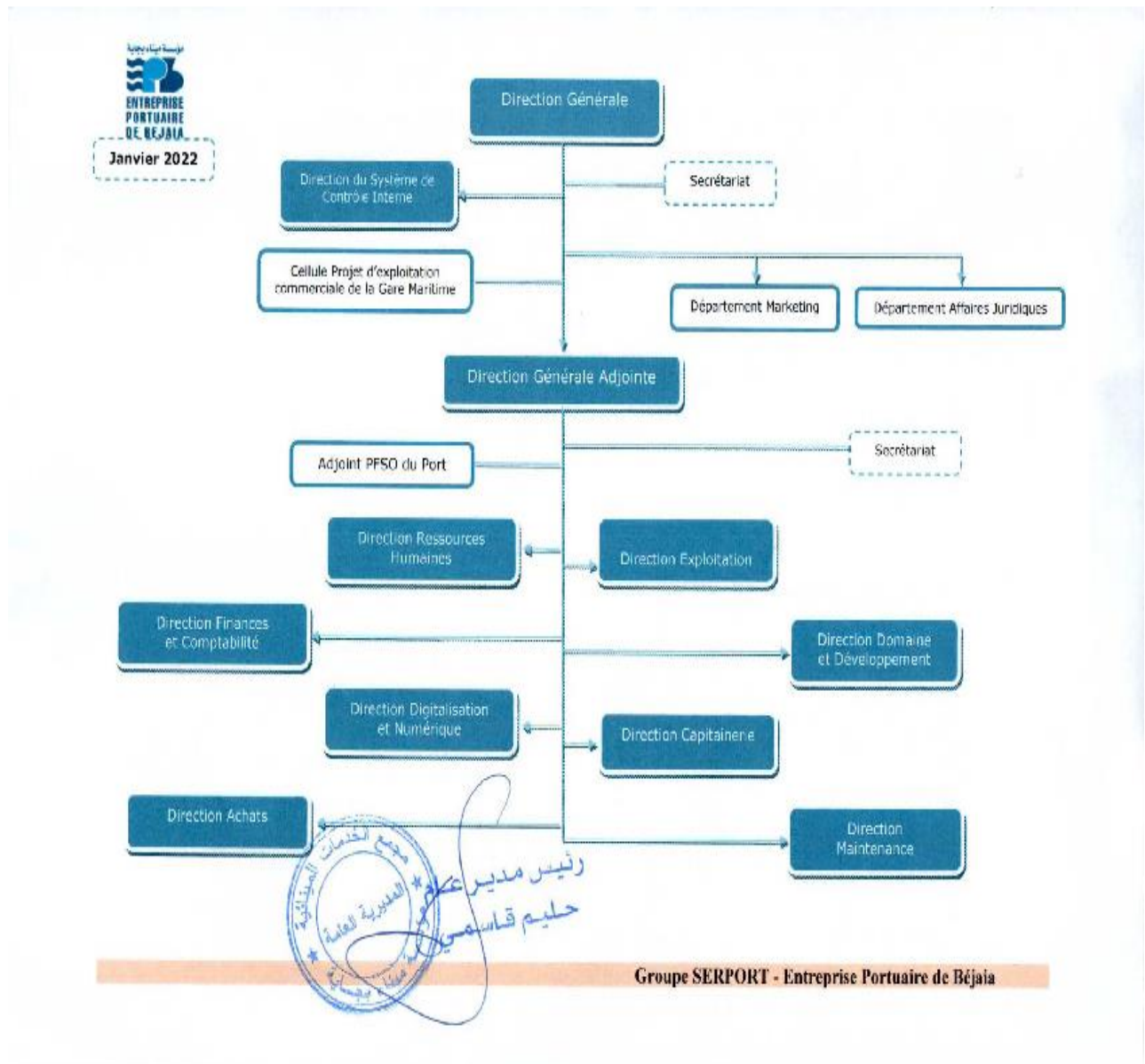
### **11- Direction Maintenance**

Cette Direction comporte deux (02) départements ; à savoir :

1. Département Maintenance Engins.
2. Département Maintenance Navale.

## **1.6. Organigramme de l'entreprise :**





Après avoir présenté la première section, qui porte sur l'organisme d'accueil, nous passons à la deuxième section, où nous nous intéressons à l'analyse de l'équilibre financier.

Cette section est subdivisée en quatre parties qui étudient l'équilibre financier, la solvabilité ainsi que la rentabilité de l'entreprise portuaire de Bejaia.

**Section 02 : Etude du bilan financier.**

Après la présentation de l'organisme d'accueil, nous allons nous intéresser dans un premier temps à la présentation de ses bilans et dans un second temps, à l'étude de sa situation financière, et ce travers le calcul des différents équilibres financiers.

Le bilan financier ou bien de liquidité est établi dans le but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'évaluer sa solvabilité à court terme.

Nous allons d'abord présenter les bilans financiers de la période étudié à savoir les états des exercices 2019, 2020 et 2021.

**2.1. Présentation des bilans financiers.**

Le bilan qui fait apparaître la situation active et passive de la richesse de l'entreprise.

**Tableau 10: Bilans actif des exercices 2019, 2020,2021**

<b>ACTIF</b>			
Désignation	2021	2020	2019
<b>-Actif immobilise :</b>			
-Immobilisation incorporelles	3 819 836.61	11 724 420.88	23 492 130.10
-Immobilisation corporelles	13 532 317919.10	14193715016.31	8 657 773876.15
-Immobilisation en cours	1 172 182 683.41	1147897095.69	732 175 0817.02
-Immobilisation financières	4 169 322 441.87	4676437065.87	467 6763 673.87
<b>Total actif non courant</b>	<b>19 280 550295.67</b>	<b>20 414 031929.97</b>	<b>21 053 932917.88</b>
<b>-Actif courant</b>			
-stocks et encours	352 675 240.89	335 046 008.79	319 427 465.43
<b>-créances et emplois assimilés</b>	<b>752 896 409.12</b>	<b>102 9093 971.14</b>	<b>1 345 746 469.55</b>
Clients	609 758 514.25	683 308 406.92	84 447 4492.96
Autres débiteurs	122 216 704.25	81 311 943.73	85 815 482.11
Impôts et assimilés	20 921 190.62	264 473 620.49	415 456 494.84
<b>-disponibilités</b>			
-trésorerie	701 925 490.19	633 240 098.72	689 875 656.98
<b>Total actif courant</b>	<b>1 807 497 590.20</b>	<b>1997380078.65</b>	<b>235 504 959.96</b>
<b>Total General Actif</b>	<b>21 088 047885.87</b>	<b>22 411 412008.62</b>	<b>23 408 982509.84</b>

Source : à partir des documents interne de l'entreprise.

**Commentaire**

En examinant les données du bilan actif pour les années 2019, 2020 et 2021, nous pouvons observer certaines tendances intéressantes. Le bilan de l'entreprise présente un actif diversifié, tant au niveau des actifs non courants que des actifs courants, Concernant l'actif immobilisé, on peut constater une diminution par rapport à l'année précédente, passant de 20 414 031 929,97DA en 2020 à 19 280 550 295,67 DA en 2021.

D'un autre côté, l'actif courant a également connu une légère diminution, passant de 1 997 380 078,65 DA en 2020 à 1 807 497 590,20 DA en 2021. Parmi les composantes de l'actif courant, on retrouve les stocks et encours, les créances et emplois assimilés ainsi que les disponibilités. Il est intéressant de noter une augmentation des stocks et encours, tandis que les créances et emplois assimilés ont connu une légère baisse.

En conclusion, entreprise EPB maintient une situation financière solide.

Tableau 11: Bilans passif des exercices 2021, 2020,2019

PASSIF			
Désignation	2021	2020	2019
Capitaux propres			
-capital émis	3 500 000,00	3 500 000,00	3 500 000,00
-capital non appelé			
-primes et réserves/(réserves consolidées)	9 662 006 017,94	9 394 958 558,49	9 395 315 166,49
-écart de réévaluation			
-écart d'équivalence			572 579 017,71
-résultat net/ (résultat net part du groupe)	633 057 587,81	567 283 065,74	
-autres capitaux propres-report à nouveau	(33 152 606,87)	539 426 410,84	
Part de la société consolidante			
Part des minoritaires			
<b>Total capitaux propres</b>	<b>13 761 910 998,88</b>	<b>14 001 668 035,07</b>	<b>13 467 894 184,20</b>
Passifs non-courants			
-Emprunts et dettes financières	3 887 256 431,08	5 089 534 266,32	6 288 947 958,32
-impôts (différés et provisionnes)	139 204 000,00	4 494 830,14	14 366 139,72
-autres dettes non courantes	1 472 999 172,98	139 204 000,00	139 204 000,00
-provisions et produits constatés d'avance		409 928 470,75	355 454 227,96
-liaison inter-unités			
<b>Total passifs non courants</b>	<b>5 499 459 604,06</b>	<b>6 643 161 567,21</b>	<b>7 797 972 326,00</b>
Passifs courant			
-fournisseurs et comptes rattachés	495 554 417,43	475 595 811,14	667 821 788,36
-impôts	204 081 273,32	356 244 169,90	519 795 031,13
-autres dettes	1 127 041 592,18	934 742 425,30	955 499 180,15
-trésorerie passif			
<b>Total passifs courants</b>	<b>1 826 677 282,93</b>	<b>1 766 582 406,34</b>	<b>2 143 115 999,64</b>
<b>Total General Passif</b>	<b>21 088 047 885,87</b>	<b>22 411 412 008,62</b>	<b>23 408 982 509,84</b>

Source : à partir des documents internes de l'entreprise

### Commentaire

Le bilan passif présente la structure financière de l'entreprise en indiquant les sources de financement et les obligations. En examinant les données pour les années 2019, 2020 et 2021, nous pouvons dégager certaines observations significatives.

Les capitaux propres sont un élément essentiel du bilan passif. Ils représentent les fonds investis par les actionnaires et comprennent le capital émis, le capital non appelé, les primes et réserves, l'écart de réévaluation, l'écart d'équivalence, le résultat net, et d'autres capitaux propres tels que le report à nouveau. Nous constatons une stabilité globale des capitaux propres au fil des années, avec des variations relativement minimales. Les chiffres varient entre 13 467 894 184,20DA en 2019, 14 001 668 035,07DA en 2020, et 13 761 910 998,88 DA en 2021. Cela suggère une situation financière solide et une continuité dans le financement de l'entreprise.

Les passifs non courants comprennent les emprunts et dettes financières à long terme, les impôts différés et provisionnés, les autres dettes non courantes, les provisions et produits constatés d'avance, ainsi que les liaisons inter-unités. Nous observons une diminution des passifs non courants au fil des années, passant de 7 797 972 326,00 DA en 2019 à 6 643 161 567,21 DA en 2020, puis à 5 499 459 604,06 DA en 2021. Cette réduction peut être due au remboursement des dettes à long terme et à la diminution des provisions.

Les passifs courants, quant à eux, englobent les fournisseurs et comptes rattachés, les impôts, les autres dettes et le passif lié à la trésorerie. Nous constatons une légère augmentation des passifs courants, passant de 2 143 115 999,64DA en 2019 à 1 766 582 406,34DA en 2020, puis à 1 826 677 282,93 DA en 2021. Cela peut être attribué à une augmentation des dettes commerciales et des impôts à payer.

En conclusion, L'entreprise clôture l'exercice 2021 avec un total de **21 088 047 885.87 DA** contre **22 411 412 008.62 DA** en 2020 soit une baisse de 6%, l'année 2019 est l'année dans laquelle a un grand résultat par rapport aux années 2020 et 2021. Soit une baisse de **997571 DA** par rapport à l'année 2020, les causes de baisse de ces éléments : la crise sanitaire et les grèves des travailleurs.

**1.2. L'élaboration des bilans financiers de grandes masses :**

Cette présentation du bilan financier facilite l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise car elle permet une étude du financement de l'entreprise.

<b>Capitaux permanent= Capitaux propres + DLMT</b>
--

<b>Actif circulant= VE+VR+VD</b>
----------------------------------

**Tableau 12: Bilan de grande masse de l'année 2019**

ACTIF	MONTANT	%	PASSIF	MONTANT	%
Actif immobilisé	21 053 932917.88	89%	Capitaux permanent	21265866.51	90%
Actif circulant	2 355 049591.96	10%	Capitaux propres	13467894184.20	57.53%
Valeur d'exploitation	319 427 465.43	1.4%	DLMT	7797972326	33.31%
Valeur réalisable	134 574 6469.55	5.8%	DCT	214315999.64	0.91%
Valeur disponible	689 875 656.98	3%	Trésorerie passif	00	00%
Total actif	23 408 982509.84	100%	Total passif	23408982509.84	100%

Source : établis par nos soins partir les documents internes de l'entreprise

**Interprétation**

1. Actif immobilisé : Montant de 21 053 932 917,88 DA, représentant 89% du total de l'actif. Il s'agit d'actifs à long terme tels que les terrains, les bâtiments, les équipements, etc.
2. Actif circulant : Montant de 2 355 049 591,96 DA, soit 10% du total de l'actif. Il comprend les actifs à court terme tels que les stocks, les créances clients, la trésorerie, etc.
3. Valeur d'exploitation : Montant de 319 427 465,43 DA, correspondant à 1,4% du total de l'actif. Cela représente la valeur des actifs utilisés dans le processus d'exploitation de l'entreprise.
4. Valeur réalisable : Montant de 134 574 6469,55 DA, représentant 5,8% du total de l'actif. Il s'agit de la valeur estimée des actifs pouvant être réalisés, tels que les stocks disponibles pour la vente.

5. Valeur disponible : Montant de 689 875 656,98 DA, équivalent à 3% du total de l'actif. Cela représente les actifs liquides ou facilement convertibles en espèces.

En ce qui concerne le passif :

1. Capitaux permanents : Montant de 21 265 866,51 DA, représentant 90% du total du passif. Cela englobe les ressources à long terme utilisées pour financer l'entreprise, comme les emprunts à long terme.
2. Capitaux propres : Montant de 13 467 894 184,20 DA, soit 57,53% du total du passif. Il s'agit des fonds investis dans l'entreprise par les propriétaires ou actionnaires.
3. DLMT : Montant de 7 797 972 326 DA, correspondant à 33,31% du total du passif. Il s'agit des dettes à long terme, qui doivent être remboursées sur une période supérieure à un an.
4. DCT : Montant de 214 315 999,64 DA, représentant 0,91% du total du passif. Cela désigne les dettes à court terme, qui doivent être remboursées dans un délai inférieur à un an.
5. Trésorerie passif : ce qui signifie qu'il n'y a pas de trésorerie

En résumé, l'actif total est de 23 408 982 509,84 DA, tandis que le passif total est également de 23 408 982 509,84 DA. Cette égalité entre l'actif et le passif est conforme au principe comptable fondamental de la comptabilité en partie double.

**Tableau 13: Bilan de grande masse de l'année 2020**

ACTIF	montant	%	PASSIF	Montant	%
Actif immobilisé	20 414 031 929,97	91%	Capitaux permanent	206 448 296 022,28	92%
Actif circulant	199 738 007 8,65	8%	Capitaux propres	14 001 668 035,07	62%
Valeur d'exploitation	335 046 008,79	1.4%	DLMT	6 643 161 567,21	30%
Valeur réalisable	102 909 397 1,14	4%	DCT	1 766 582 406,34	7.8%
Valeur disponible	633 240 098,72	2.8%	Trésorerie passif	.00	00%
Total actif	22 411 412 008,62	100%	Total passif	22 411 412 008,62	100%

Source : établis par nos soins partir les documents internes de l'entreprise



Tableau 14: Bilan de grande masse de l'année 2021

ACTIF	Montant	%	PASSIF	MONTANT	%
Actif immobilisé (AI)	19 280 550295.67	91%	Capitaux permanent	21265866510.20	100%
Actif circulant(AC)	1807497590.20	8.5%	Capitaux propres	13761 910998,88	
Valeur d'exploitation(VE)	352675240.89	1.6%	DLMT	5 499 459 604,06	
Valeur réalisable(VR)	752896409.12	3.5%	DCT	1 826 677 282,93	
Valeur disponible(VD)	701925490.19	3.32%	Trésorerie passif	00	00
Total actif	21 088047885,87	100%	Total passif	21 088047885,87	100%

Source : établis par nos soins.

➤ **Actif immobilisé (AI)**

Actif immobilisé	2019	%	2020	%	2021	%
Montant	21 053 932917.88	89%	20 414 031929.97	91%	19 280 550295.67	91%

Les pourcentages qui apparaissent dans les bilans en grandes masse montre que la valeur des immobilisations pour chacun des trois exercices représente une partie importante du total de l'actif. La proportion de l'actif immobilisé par rapport au total actif est de 89% en 2019, 91% en 2020 et 91% en 2021. Cela s'explique que l'entreprise a réalisé plus d'investissements durant ces trois années.

➤ **Valeur d'exploitation (VE)**

Année	2019	%	2020	%	2021	%
Valeur d'exploitation	319 427465.43	1.4%	335046008.79	1.5%	352675240.89	1.7%

Elles ont connu une augmentation durant chaque année de 1.4% à 1.7% .cette progression est due à l'augmentation des stocks de marchandises. Mais avec une augmentation faible Cela explique que l'activité de là L'EPB ne nécessite pas des stocks importants des matières premières, donc c'est une prestation des services. Due essentiellement à la prise en charge des répartitions de divers matériels.

➤ **Valeur réalisable (VR)**

<b>Année</b>	2019	%	2020	%	2021	%
<b>Valeur réalisable</b>	134 5746469.55	5.8%	1029093971.14	4.5%	752896409.12	3.5%

Durant ces années Les valeurs réalisables à enregistrer des proportions faibles par rapport au total de l'actif, soit 4,59% en 2020 et 3,57% en 2021. Cela signifie qu'il y'aurait une diminution en ce qui concerne le poste de créance d'exploitation (clients).

➤ **Valeur disponible (VD)**

<b>Année</b>	2019	%	2020	%	2021	%
<b>Valeur disponible</b>	689875656.98	3%	633240098.72	2%	701925490.19	3%

L'évolution de la valeur disponible de l'entreprise au cours des années 2019, 2020 et 2021 montres des variations significatives, Elles ont enregistré une diminution importante de 3.32à 2.8%.

en 2020, la valeur disponible a diminué à 633 240 098,72 DA, soit 2% du total. Cette réduction peut être attribuée à une utilisation accrue des liquidités pour financer des projets, remboursés des dettes a court terme, ou d'autres besoins de l'entreprise.

Finalement, en 2021, la valeur disponible est remontée à 701 925 490,19DA, correspondant à 3% du total. Cette augmentation peut indiquer une reconstitution des liquidités de l'entreprise ou des entrées de fonds supplémentaires provenant d'activités opérationnelles ou de financement.

➤ **Capitaux propres (CP)**

<b>Année</b>	2019	%	2020	%	2021	%
<b>Capitaux propres</b>	13467894184.20	57%	140016680035.07	62%	13761910998,88	

On constate que, la part des capitaux propres dans le total du passif a connu une augmentation durant ces années, une augmentation de 57% jusqu'à 63%. Cela donne un bon signe de solvabilité, vu à la réalisation d'un résultat positif.

Une augmentation des capitaux propres est généralement considérée comme positive, car elle renforce la solvabilité et la stabilité financière de l'entreprise.

➤ **Dettes à long et moyen terme**

<b>Année</b>	2019	%	2020	%	2021	%
<b>DLMT</b>	7797972326	33%	6643161567.21	30%	5 499459604,06	31%

L'évolution des dettes à long terme (DLMT) au fil des années 2019, 2020 et 2021 révèle des variations significatives.

En 2019, les DLMT se chiffraient à 7 797 972 326 DA, ce qui représentait 33% du total. Cela indique que l'entreprise avait une part considérable de dettes à long terme dans son passif. Une proportion élevée de DLMT peut résulter d'un financement à long terme utilisé pour soutenir des projets d'investissement ou d'expansion.

En 2020, les DLMT ont diminué à 6 643 161 567,21 DA, représentant 30% du total. Cette réduction peut être attribuée à divers facteurs tels que le remboursement de dettes, la renégociation de conditions de prêt ou une diminution des besoins de financement à long terme.

➤ **Dettes à court terme**

<b>Année</b>	2019	%	2020	%	2021	%
<b>DCT</b>	214315999.64	0.91%	1766582406.34	7.8%	1826677282,93	9%

En 2019, les DCT s'élevaient à 214 315 999,64 DA, représentant seulement 0,91% du total. Cela indique que l'entreprise avait une faible proportion de dettes à court terme par rapport à son passif total cette année-là.

Cependant, en 2020 et 2021, on remarque une augmentation considérable du montant des DCT, de 0.9% à 9% ceci est justifié par l'accroissement du montant des fournisseurs et compte rattachés.

Cette première lecture n'est pas en mesure de nous donner une analyse complète et exhaustive ce qui signifie qu'il faut s'étaler plus en calculant les indicateurs de gestion fondamentaux, à

savoir : fond de roulement financier(FRF), le besoin du fond de roulement(BFR) et la trésorerie net (TR).

## 2. les indicateurs de l'équilibre financier.

A l'aide des résultats obtenus des bilans financiers que nous avons élaborés auparavant. Nous allons procéder a l'analyse de l'équilibre financier en se focalisant sur les indicateurs financier qui sont d'une grande valeur pour l'entreprise (EPB).

### 2.1. Fond de roulement financier (FRF)

FRF est essentiel pour évaluer l'équilibre financier d'une entreprise, peut être définie à travers deux formulations équivalentes par haut du bilan et une autre par le bas du bilan.

**Par le haut du bilan financier :**

$$\text{FRF} = \text{capitaux propres} + \text{DLMT-actif immobilisé}$$

**Année 2019**

$$\text{FRF} = 13467894184.20 + 7797972326 - 21\,053\,932\,917.88 = 211933596$$

**Tableau 15: Fonds de roulement par haut de bilan**

RATIO	2019	2020	2021
FRF	211933596	230797673.31	-19179492.73

Source : établi par nos soins a partir les données de l'entreprise

**Par le Bas du bilan**

$$\text{FRF} : \text{Actif circulant-DCT}$$

**Pour 2019**

$$\text{FRF} = 2355049591.96 - 2143115999.64 = 21193359$$

**Figure 2: représentation graphique du FRF**

### Interprétation

Le tableau présent l'évolution du ratio FRF (Fonds de Roulement Financier) pour les années 2019, 2020 et 2021, En 2019, le ratio FRF était de 211 933 596, En 2020, le ratio FRF a

légèrement augmenté pour atteindre 230 797 673,31, ce qui indique une amélioration de la situation financière de l'entreprise. Cependant, en 2021, le ratio FRF a chuté à -19 179 492,73.

On remarque que le fond de roulement est positif pour les deux années 2019,2020, ce qui signifie que les capitaux permanent ont permis de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi qu'une partie des actifs circulant de l'entreprise. Il a permis de dégager une marge de sécurité qui permet de rembourser ses dettes exigibles à court terme. Ce qui veut dire que le principe de l'équilibre financier minimum a été atteint par l'entreprise. Ce qui constitue un bon signe traduisant une bonne structure financière. Pour l'année 2021 FRF est négatif cela signifie que les ressources stables de l'entreprise ne suffisent pas à financer les emplois stables, donc elle ne dispose pas une marge de sécurité pour faire face aux éventuels problèmes de réalisation de l'actif circulant. Ou les ressources durables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé, donc les ressources durables de l'entreprise couvre largement ses besoins. Année durant laquelle l'entreprise couvre à peine le financement des investissements par ses ressources permanentes (fonds propres + dettes à long terme).

## **2.2. Besoin de fond roulement**

Le besoin en fonds de roulement exprime en terme financier les relations qu'aura l'entreprise avec des agents économiques tels que les clients, les fournisseurs et tout ce qui touche à l'actif à court terme et au passif à court terme.

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

**Pour 2019**

$$\text{BFR} = (319427465.43 + 1345746469.55) - (2143115999.64 - 00) = -477942064.6$$

**Tableau 16 : Besoin de fond roulement**

Année	2019	2020	2021
BFR	-477942064.6	-402442426.41	-721105632.92

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

## **Commentaire**

Le tableau présente les valeurs de l'indicateur BFR (Besoin en Fonds de Roulement) pour les années 2019, 2020 et 2021.

D'après les calculs le BFR est négative pour les 3 années signifie que l'entreprise ne dispose pas des suffisamment de ressources pour couvrir ses charges d'exploitation l'entreprise n'arrive pas a couvrir ces dettes a court terme avec la transformation de son actif circulant en liquidité. D'où les besoins de financement du cycle d'exploitation ont été financés en totalité par les ressources à court terme (hors dette financières). Ou se signifie que Les besoins d'exploitation de l'E.P.B sont moins importants que les ressources d'exploitations.

### 2.3. Trésorerie

La trésorerie joue un rôle très important dans une entreprise, quelle qu'en soit la taille, elle lui permet de financer son activité et d'assurer son développement et sa pérennité, Pour vérifier la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations financières immédiates, il est essentiel de calculer sa trésorerie.

**TR= fonds de roulement financier-besoin en fonds de roulement**

**Ou**

**TR= trésorerie actif-trésorerie passif**

**Pour 2021**

$TR = -19\,179\,692,73 - (-721\,105\,632,92) = 701\,925\,940,2$

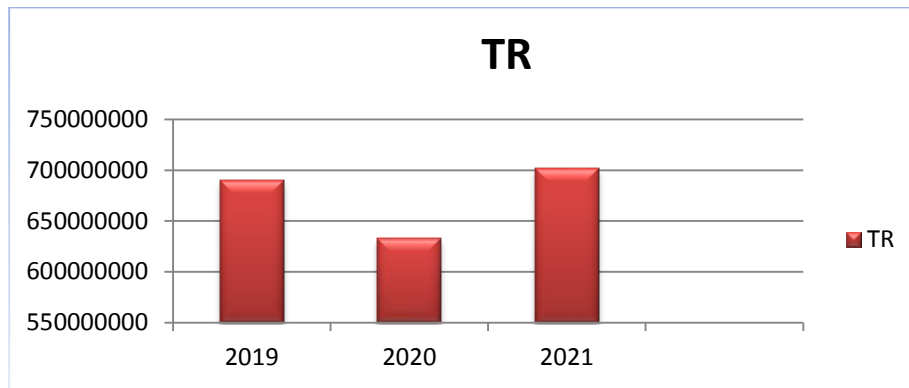
ou  $TR = 701\,925\,940,2 - 0 = 701\,925\,940,2$

**Tableau 17: trésorerie**

Année	2019	2020	2021
<b>TR</b>	689875660.6	633240098.72	701 925 940,2

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

**Figure 3: représentation graphique du TR**



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

### Commentaire

La TR est positif pour les 3 années cela signifie que l'entreprise arrive à financer une partie des investissements par le passif cyclique, et que la situation financière de l'entreprise est saine qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt. Dans ce cas l'entreprise peut rembourser ses dettes financière à court terme. Une trésorerie positive est signe de bonne santé financière. et malgré a une trésorerie positive mais en 2020 a eu une baisse de **-56 636 KDA** par rapport à l'exercice 2019 parmi les causes, La hausse conséquente des dépenses sociales et fiscales. Ou bien FRNG est supérieure a BFR.

D'autre part la trésorerie positive signifie que l'entreprise n'exploite pas le surplus de la liquidité pour investir (cout d'opportunité)

**Tableau 18: Calculs différents indicateurs**

Indicateurs	Formules	2019	2020	2021
<b>FRF</b>	capitaux propres + DLMT- actif immobilisé	211933596	230 797 672,31	-19 179 692.73
<b>BFR</b>	(VE+VR)-(DCT-TP)	-477942064.6	-402 442 426,41	-721 105 632,92
<b>TR</b>	trésorerie actif-trésorerie passif	689875660.6	633240098.72	701 925 940,2

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

D'après l'étude des indicateurs de l'équilibre financier (FRF, BFR, TR) on peut conclure que l'entreprise est en équilibre financier.

### 3. Analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un instrument de base de l'analyse financière, elle permet de mesurer des grandeurs et leurs évolutions dans le temps, elle permet aussi de juger la situation financière d'une entreprise grâce à la comparaison entre la valeur de référence.

Dans cette partie on va calculer différents ratios tels que, ratio de structure financière, ratio de rentabilité, ratio de gestion.

#### 3.1. Ratios de structure financière

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

##### ➤ Ratio d'autonomie financière

Afin d'évaluer la capacité de cette entreprise en doit analyser, la ratio d'autonomie financière, qui égale :

**Ratio d'autonomie financière = Capitaux propre / Ensemble des dettes**

Pour 2019

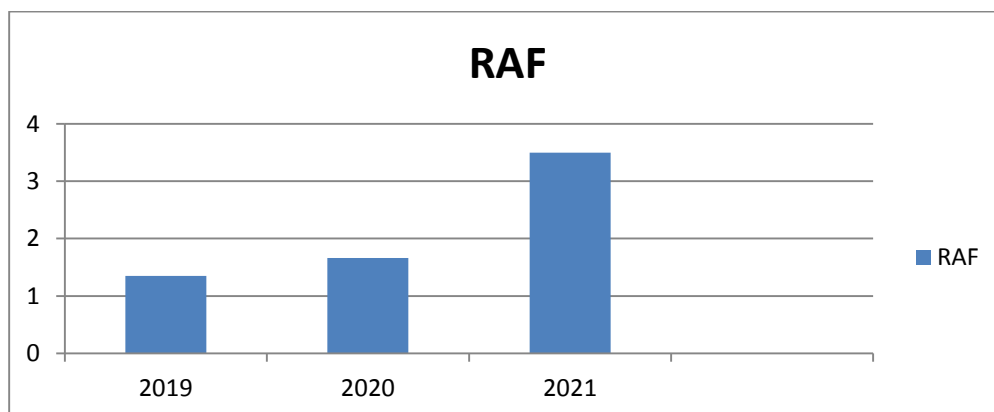
**Ratio d'autonomie financière=13467894184.20/9941088325=1.35**

**Tableau 19: Ratio d'autonomie financière**

Année	2019	2020	2021
Ratio d'autonomie financière	1.35	1.66	1.35

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

**Figure 4: représentation graphique du RAF**





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

### **Interprétation**

Ratio d'autonomie financière est supérieur à 1, cela signifie que l'entreprise est en mesure de faire face à son endettement. Il est supérieur à 1 durant les trois années donc signifie l'entreprise à une autonomie financière importante ou plus le ratio élevé plus l'entreprise est financièrement indépendante. Entreprise procède d'importantes réserves. Donc l'entreprise à une bonne autonomie financière.

En 2020, le ratio d'autonomie financière a augmenté pour atteindre 1,66. Cette augmentation indique une augmentation de la part des capitaux propres par rapport au financement total. Un ratio d'autonomie financière plus élevé peut suggérer une amélioration de la solvabilité et de la stabilité financière de l'entreprise, ainsi qu'une plus grande capacité à faire face aux risques financiers.

Un ratio d'autonomie financière élevé est généralement considéré comme positif, car il témoigne de la capacité de l'entreprise à supporter ses activités sans dépendre excessivement de l'endettement.

#### ➤ **Ratio de financement permanent**

Pour mesurer la proportion des ressources financières stables de l'entreprise par rapport à l'ensemble de ses ressources de financement, on calcule le Ratio de financement permanent, qui est égale :

<b>Ratio de financement permanent= Capitaux permanents/Actif immobilisé</b>
---

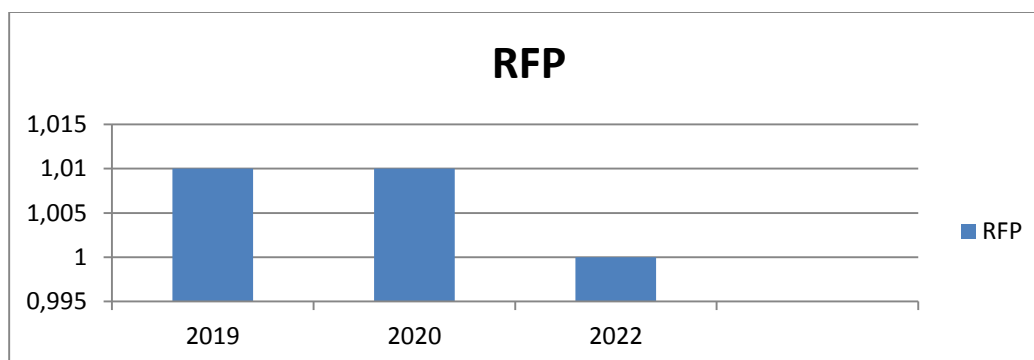
**Pour 2019**

**Ratio de financement permanent=21265866.51/21 053 932 917.88=1.01**

**Tableau 20: Ratio de financement permanent**

<b>Année</b>	2019	2020	2021
<b>Ratio de financement permanent</b>	1.01	1.01	1

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

**Figure 5: représentation graphique du RFP**

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

### Interprétation

L'évolution du ratio de financement permanent de l'entreprise au cours des années 2019, 2020 et 2021 montre une stabilité apparente, bien que la valeur ait légèrement diminué en 2021.

Ratio de financement permanent est supérieur à 1 durant L'exercices pendant la période 2019 et 2020. Cela signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ces immobilisations aux moyens de ressources stable et dispose d'une marge de sécurité pour financer son actif circulant. Entre 2020 et 2021 est moyen, L'actif immobilisé est financé par les capitaux propres et l'entreprise ne possède pas de capitaux permanents supplémentaires pour financer ses besoins d'exploitation.

### 3.2. Ratio de solvabilité générale

Afin de voir la situation financière d'une entreprise, on doit calculer ratio de solvabilité générale, qui est égale :

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

**Pour 2019**

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = 23408982509.84 / 9941088325 = 2.35$$

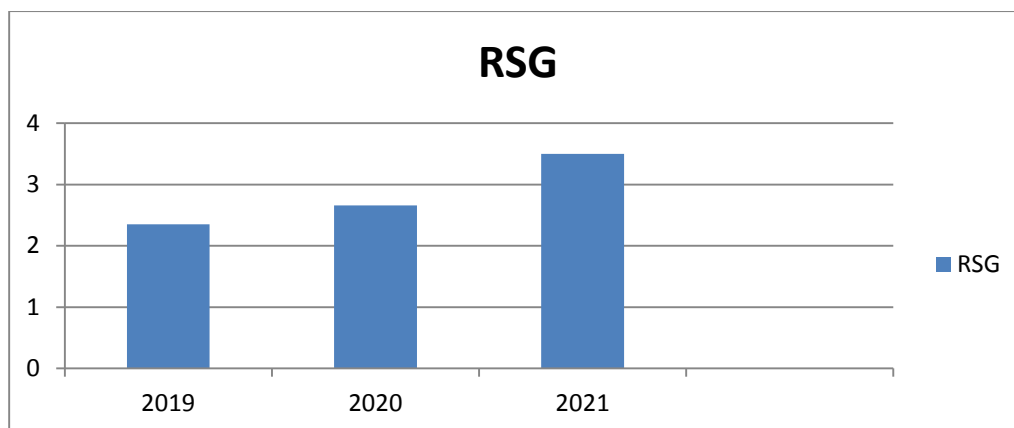
**Tableau 21: Ratio de solvabilité générale**

Année	2019	2020	2021

<b>Ratio de solvabilité générale</b>	2.35	2.66	2.88
--------------------------------------	------	------	------

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

**Figure 6: représentation graphique du RSG**



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

### Interprétation

Le ratio est supérieur à 1 pendant les 3 années, cela signifie. L'entreprise est capable de payer ses dettes. Entreprise est solvable, ce qui signifie que l'entreprise peut couvrir ses exigibilités par les capitaux propres. Peuvent rembourser rapidement ses dettes.

Un ratio de solvabilité générale élevé est généralement considéré comme positif, car il dénote une capacité solide de l'entreprise à répondre à ses obligations financières. Cependant, il est important de prendre en compte d'autres facteurs, tels que la liquidité, la rentabilité et d'autres ratios financiers, pour obtenir une image complète de la santé financière de l'entreprise

### 3.3. Ratio de liquidité

Les ratios de liquidité les plus couramment utilisés sont les suivants :

#### ➤ Ratio de liquidité générale

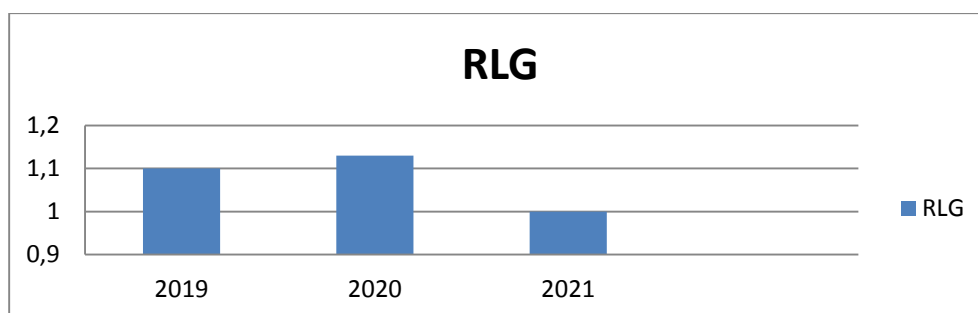
Le ratio de liquidité générale représente la différence entre l'actif à court terme et le passif à court terme, qui est égale

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{actif circulant}}{\text{dettes à courte terme}}$$

**Tableau 22: Ratio de liquidité générale**

Année	2019	2020	2021
Ratio de liquidité générale	1.10	1.13	1

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

**Figure 7 : représentation graphique du RLG**

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

### Interprétation

**Le ratio de liquidité générale est supérieur à 1**, cela signifie que l'entreprise EPB est en bonne santé financière et qu'elle est capable de faire face à ses engagements à court terme, l'entreprise arrive à honorer ces échéances grâce à son actif circulant. Entreprise capable de couvrir ou de rembourser toutes ses dettes à court terme au moyen de son actif circulant.

en 2021, le ratio de liquidité générale est tombé à 1. Cela indique que l'entreprise avait juste assez d'actifs liquides pour couvrir ses passifs courants. Un ratio de liquidité générale de 1 peut suggérer un niveau de liquidité juste suffisant pour répondre aux obligations à court terme. Dans de telles situations, il est important de maintenir une gestion prudente de la trésorerie pour éviter toute pénurie de liquidités.

En résumé, bien que les ratios de liquidité générale pour les années 2019, 2020 et 2021 indiquent une capacité à faire face aux obligations à court terme, il est important de surveiller attentivement la liquidité de l'entreprise pour garantir sa stabilité financière et sa capacité à répondre aux dépenses courantes et aux dettes à court terme.

### ➤ Ratio de liquidité réduite

Pour mesuré la capacité d'une entreprise, On calcule ratio de liquidité réduite, il mesure la capacité d'une entreprise à faire face à ses passifs (dettes) à court terme.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{VR} + \text{VD} / \text{DCT}$$

Pour 2019

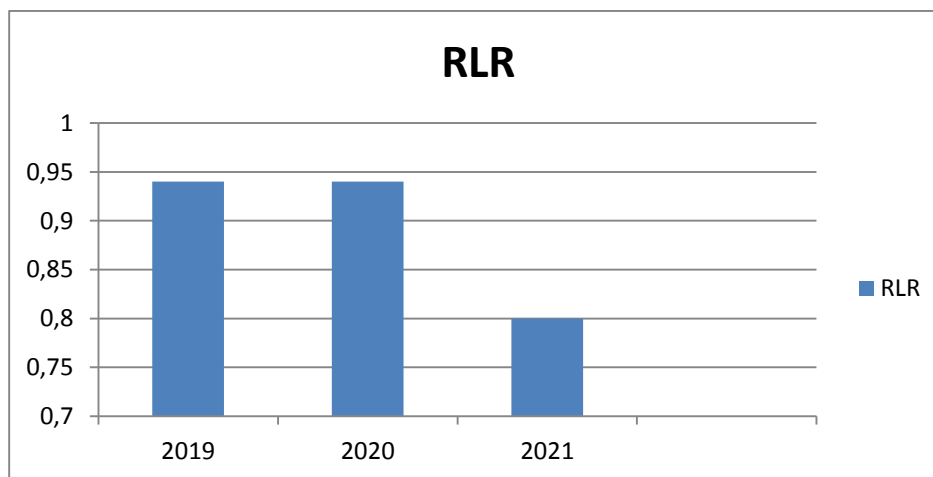
$$\text{Ratio de liquidité réduite} = 1345746469.55 + 689875656.98 / 2143115999.64 = 0.94$$

Tableau 23 : Ratio de liquidité réduite

Année	2019	2020	2021
Ratio de liquidité générale	0.95	0.94	0.80

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

Figure 8: représentation graphique du RLR



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

### Commentaire

**Le ratio est inférieure a 1** est défavorable pour les 3 années. L'entreprise n'est pas capable a rembourser ses dettes a court terme par les actifs les plus liquide (valeur réalisable et disponibilité). Ce qui signifie que l'entreprise est obligée de vendre les stocks pour payer ses DCT. Ou ce qui signifie que l'entreprise peut se trouver en difficultés si ses créanciers demandent à être payés attendre.

### ➤ Ratio de liquidité immédiate

Est également connu sous le nom 'ratio de trésorerie'. Il mesure si votre administration a suffisamment d'actifs à court terme, est égale :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{VD/DCT}$$

Pour 2019

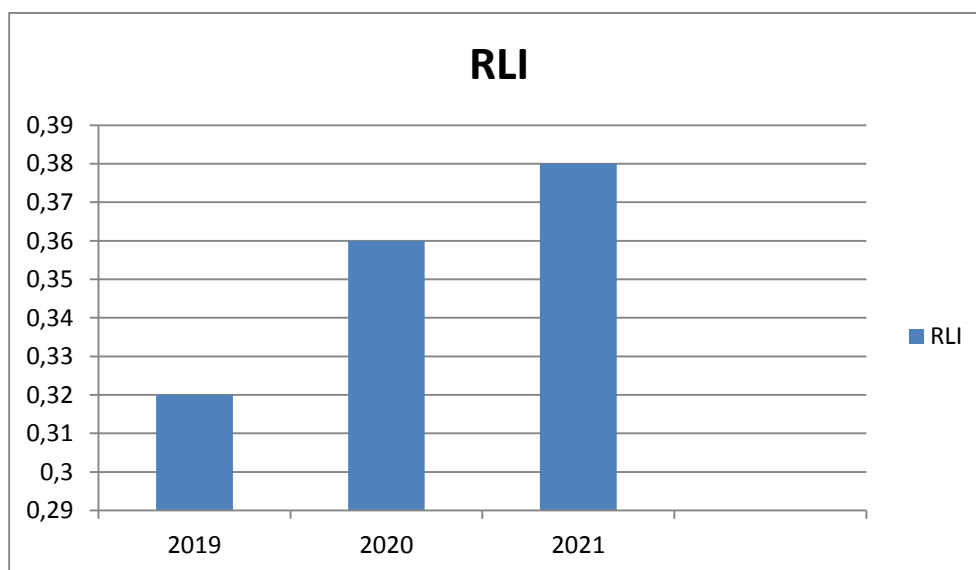
$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = 689875656.98/2143115999.64=0.32$$

**Tableau 24: Ratio de liquidité immédiate**

Année	2019	2020	2021
Ratio de liquidité immédiate	0.32	0.36	0.38

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

**Figure 9: représentation graphique du RLI**



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

### Commentaire

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à couvrir les dettes à court terme par les valeurs disponibles. Ce ratio nous montre que les disponibilités ne couvrent pas les dettes à court terme, ce qui traduit que cette entreprise traverse une situation critique vis-à-vis ses créanciers, car elle ne pourra rembourser qu'une fraction de ses engagements à court terme.

Le ratio de liquidité immédiate est inférieur de 1, signifié que l'entreprise n'est pas capable de payer ses dettes à court termes.

En conclusion, bien que le ratio de liquidité immédiate de l'entreprise ait montré une légère amélioration au fil des années, il reste relativement bas. Il est essentiel que l'entreprise continue à prendre des mesures pour améliorer sa liquidité, gérer efficacement sa trésorerie et garantir sa capacité à honorer ses obligations financières immédiates.

**Tableau 25: calculs différents ratios**

Ratio	Formule	2019	2020	2021
<b>RAF</b>	Capitaux propre / Ensemble des dettes	1.35	1.66	1.35
<b>RS</b>	Actif réel net/ Total des dettes	2.35	2.66	2.88
<b>RLR</b>	VR+VD/DCT	0.94	0.94	0.80
<b>RLI</b>	VD/DCT	0.32	0.36	0.38

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

### 3.4. RATIO DE GESTION

Les ratios de gestion rassemblent l'ensemble des indicateurs permettent de mesurer la performance opérationnelle de l'entreprise.

**Tableau 26: les ratios de gestion**

Libellé	Formules	2020	2021	2019
<b>Ratio de recouvrement des créances clients</b>	Créances clients x 360 j /CA TTC	35 j	35 j	40j
<b>Ratio des frais de personnel</b>	Frais de personnel /Chiffre d'affaires	61 %	64%	58%
<b>Ratio des frais de personnel</b>	Frais de personnel/ Valeur ajoutée	68 %	74%	65%

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

### Interprétation

-Le délai de recouvrement des créances de l'exercice 2020 a connu une baisse de 05 jours par rapport à l'exercice 2019. Cette amélioration est due essentiellement à la baisse du chiffre d'affaires et a l'optimisation de la gestion du processus de recouvrement. Pour les deux années 2020 et 2021 Avec une moyenne de 35 jours, le délai de paiement des clients est très

satisfaisant. Cette performance est due à l'optimisation de la gestion du processus recouvrement.

- Hausse du ratio des frais de personnel / chiffre d'affaires de 03 points, en raison de montant très important des frais de personnel qui représente 62 % du total charges, et ce, suite à la comptabilisation de la participation exceptionnelle d'encouragement sur les comptes de l'exercice 2020 ,

pour l'année 2021 Hausse du ratio de 03 points, en raison de montant très important des frais de personnel qui représente 60 % du total charges d'une part, et la baisse du chiffre d'affaires de 12 % d'autre part.

-Le ratio de frais de personnel / valeur ajoutée a connu lui aussi une augmentation de 03 points, en raison de la hausse conséquente des frais de personnel en dépit de la progression de la valeur ajoutée, en 2021 a connu lui aussi une augmentation de 06 points, en raison de la baisse conséquente valeur ajoutée.



**Section 03 : L'analyse de l'activité et de la performance.**

Deux outils principaux nous permettent d'analyser l'activité de l'entreprise : les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF).

**3.1. Les soldes intermédiaires de gestion**

: permettent de réaliser une étude analytique des finances d'une société. Ils peuvent être exprimés en valeur absolue ou en pourcentage du chiffre d'affaires. Les soldes intermédiaires de gestion sont liés au compte de résultat (dont ils présentent une vision complémentaire).

**3.1.1. Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires**

Les soldes intermédiaires de gestion se calculent à partir du tableau du compte de résultats (les charges et les produits), qui comprend les soldes suivants :

- **La marge commerciale (MC)** = ventes des marchandises – Coûts d'achats des marchandises + les frais accessoires).

- **Production de l'exercice (PE)** = production vendue + production stockée + production immobilisée.

- **Valeur ajoutée (VA)** = marge commerciale – production de l'exercice – consommation de l'exercice en Provenance des tiers.

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE)** = (valeur ajoutée) + (subvention d'exploitation) – (charges personnel) – (impôts, taxes et versement assimilés).

- **Résultat courant avant impôt (RCAI)** = (résultat d'exploitation) +/- (quote-part de résultat sur opération faites en commun) + (produits financiers) – (charges financière).

- **Résultat exceptionnel** = (produits exceptionnels) – (charges exceptionnelles).

- **Résultat net** = (résultat d'exploitation) – (participation des salariés) – IBS.

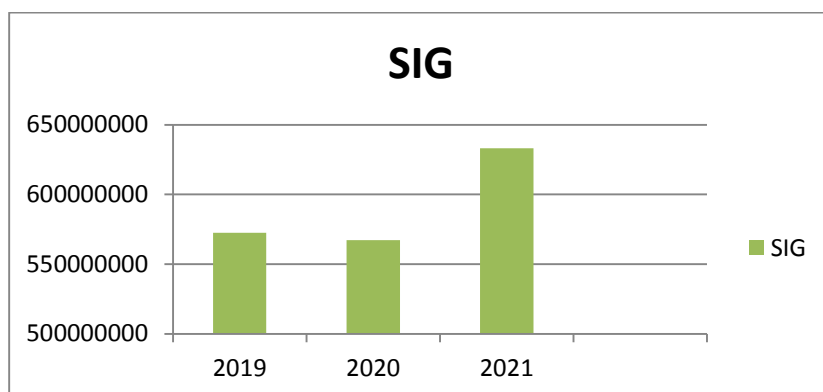
Tableau 27: soldes intermédiaires de gestion pour les années 2019, 2020,2021

Soldes	2019	2020	2021
Chiffre d'affaires	6 332 318 236,22	5954353212,01	526678876,16
Cession inter-unités biens & prestes fournis	7 800 000,00		
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1-production de l'exercice	6 340 118 236,22	5954353212,01	5266784876,16
Achats consommés	- 258 020 525,06	-244538047,88	-
Cession inter-unités sur achats stocks			210244839,74
Services extérieurs et autres consommations	- 461 272 677,39	377 432 283,98	
Cession inter-unités biens & prestes reçus			-
2-consommation de l'exercice	- 719 293 202,45	-621970331,86	-
			715351952,66
3-valeur ajoutée d'exploitation (1-2)	5 620 825 033,77	332 382 880,15	4551432923,50
Charges de personnel	- 3656966 495,56	-3639858101,6	-3348127686,3
Impôts, taxes et versements assimilés	- 185 177 200,75	-167 097200,8	-
Cession inter-unités des frais de siège			168027095,00
4-excedent brut d'exploitation	1 778 681 337,46	1525427 577,6	1035278142,18
Autres produits opérationnels	111 795 198,88	161 124 011,59	383 036 195,93
Autres charges opérationnels	-3 096 638,68	- 14095 610,79	- 14 516
Dotation aux amortissements et aux provisions	-1045741794,73	-1032518211,3	856,58
Reprise sur pertes de valeur et provisions	4956 278,82	16 552 658,14	- 1022239875
5-resultat opérationnel	846 594 381,75	656 490 425,18	400 950 790,81
Produits financiers	171 964 121,34	261 007 154,73	488546783,48
Charges financiers	- 211 811 137,53	-240361205,86	- 197 72930,08
6-resultat financier	- 3 847016,19	20 645 948,87	290 822 853,40
7-resultat ordinaire avant impôts (5+6)	806 747 365,56	677 136 374,05	691 773 644,21
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	- 253 736 610,55	-129830528,37	- 81 859
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	19 568 262,70	19 977220,06	970,00
Total des produits des activités ordinaires	6 628 833 835,26	6393037036,47	6 157761039,9
Total des charges des activités ordinaires	- 6056254817,55	5825753970,73	-5524703 452,1
8-resultat net des activités ordinaires	572 579 017,71	567283 065,74	633 057 587,81
Eléments extraordinaires (produit)(a préciser)			
Eléments extraordinaires (charges)(a préciser)			
9-resultat extraordinaire			

10-resultat net de l'exercice	572 579 017,71	567283 065,74	633 057 587,81
-------------------------------	----------------	---------------	----------------

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

**Figure 10: représentation graphique du solde intermédiaires de gestion**



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

#### **Interprétation :**

**Production de l'exercice :** c'est le cumul de toutes les productions quel que soit leurs destination, on constate une production d'exercice de **6 340 118 236,22** pour l'année 2019 , **5954353212,01** pour 2020et **5266784876,16 en 2021** , d'ou une baisse a cause La crise sanitaire ayant perturbé le rythme d'exploitation .

**Valeur ajoutée :** indique la richesse créée par l'entreprise, c'est un indicateur de la performance économiques de l'entreprise autrement dit la contribution de l'entreprise a l'économie national. L'entreprise a enregistré une baisse de la valeur ajoutée dans les deux dernière année 2020 et 2021 a cause la diminution du chiffre d'affaires de l'entreprise.

**Excédent brut d'exploitation (EBE) :** c'est la ressource généré par l'activité d'exploitation de l'entreprise, pour notre cas l'EBP est évalué de pour **1 778 681 337,46** 2019 une diminution remarquable pour les deux dernière années a cause la diminution du chiffre d'affaires.

**Résultat opérationnel :** inclut l'ensemble des produits des charges d'exploitation par nature. Le résultat est bénéficiaire durant les trois années ce qui signifie que l'activité de EPB est performante et rentable.

**Résultat financier** : il exprime le résultat réalisé par une entreprise en raison de sa situation financière et des choix qu'elle a effectués en matière de financement, il ne prend en compte que les produits et charges financières, pour notre cas :

**Le résultat financier** il est négatif pour l'année 2019 résultante de l'augmentation des charges d'intérêts sur emprunts, et ce suite à la mobilisation de tous les crédits bancaires, pour les années 2020 et 2021 est positif suite à l'encaissement de dividendes de la filiale BMT.

**Résultat courant avant impôt** : il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise le résultat a passé de 806 747 365,56 en 2019 à **691 773 644,21** en 2021 on constate une diminution.

**Résultat extraordinaire** : il est nul car y'a pas d'activité hors exploitation

**Résultat net de l'exercice** : c'est le cumul du résultat d'exploitation, financier et exceptionnel après déduction de la charge fiscale d'impôt sur le bénéfice et résultat estimé, EPB clôture l'année avec un montant positif ce qui donne que l'entreprise est en bonne situation financière.

Le résultat net de l'exercice correspond au résultat comptable dégagé dans le tableau de résultat ; nous constatons que L'EPB a enregistré des résultats positifs donc elle arrive à générer du bénéfice durant les trois exercices de 2019, 2020 et 2021.

### 3.2. La capacité d'autofinancement

On peut calculer la CAF à partir de deux méthodes, soit à partir de l'EBE (méthode soustractive) soit à partir du résultat de l'exercice (méthode additive).

➤ **Méthode soustractive** : explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation, qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges encaissables de l'activité d'exploitation.

**CAF = EBE + autres produits encaissables (sauf produits des cessions d'éléments d'actifs) - autres charges décaissables**

**Tableau 28: méthode soustractive**

	Eléments	2019	2020	2021
--	----------	------	------	------

	EBE	1 778 681 337,46	1525427577,63	1035278142,18
+	Transfert de charges (d'exploitation)	00	00	00
+	Autres produits (d'exploitation)	111 795 198,88	161 124 011,59	383 036 195,93
-	Autres charges (d'exploitation)	-3 096 638,68	-14 095 610,79	-14 516 856,58
+	Quottes part de résultat	0	0	
+	Produits financiers	171 964 121,34	261 007 154,73	488 546 783,48
-	Charges financières	- 211 811 137,53	-240361205,86	-197723930,08
+	Produits exceptionnels	00	00	
-	Charges exceptionnelles	00	00	
-	Participation des salaries	00	00	
-	Impôts sur bénéfice	- 253 736 610,55	-129830528,37	-81 859 970,00
=	CAF	1623277091	1583248618,99	1635904278,53

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

**Deuxième méthode : CAF= résultat net + charges non encaissables produits non encaissables**

**Méthode additive :** consiste à partir du résultat net et a neutraliser la comptabilisation des éléments sans impact sur la trésorerie. Elle se calcule à partir du résultat net sur l'activité de l'entreprise auquel on additionne ou soustrait certaines charges.

**Tableau 29: méthode additive**

	Eléments	2019	2020	2021
	Résultat net de l'exercice	572 579 017,71	567 283 065 ,74	633 057587,81
+	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	1045741794,73	1 032 518 211 ,39	1 022 239875,14
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	4956 278,82	16 552 658 ,14	19 393 184,42
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	00	00	00

-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilise	00	00	00
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	0000		0
=	CAF	1623277091	1 583 248618,991	1635 904 278,53

Source : élaborer par nous-mêmes à partir des bilans comptables de L' EPB

### **Interprétation**

EPB a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les périodes étudiée, ce qui signifie qu'elle dégagé un surplus monétaire qui lui permettra de renouveler ses investissements, payer ses dettes et rémunérer ses actionnaires. Dans notre cas La capacité d'autofinancement de l'exercice 2020 a connu une *baisse* de **18 520 KDA** par rapport à l'exercice 2019, justifiée par la diminution du résultat de l'exercice, Pour l'exercice 2021 a connu une hausse de 52 655659,5.par rapport à l'exercice de 2020 .Justifié par l'augmentation du résultat de l'exercice et les dotations aux amortissements et aux provisions. Il y a lieu de souligner que la CAF est positive durant les 3 derniers exercices, elle permettra à l'entreprise de Renouveler son investissement. Payer ses dettes et rémunérer les actionnaires.

➤ **La capacité d'autofinancement dont la valeur des dividendes**

Il se calcule :

<b>Autofinancement=capacité d'autofinancement-dividendes</b>
--

➤ **La capacité de remboursement :**

Le ratio de capacité de remboursement est un indicateur financier utilisé pour évaluer la capacité d'un emprunteur à rembourser ses dettes et obligations financières.

La capacité de remboursement= Dettes financières/ CAF

**Tableau 30: La capacité de remboursement**

Eléments	2019	2020	2021
Dettes financières	7797972326	6643161567.21	5499459604.06
CAF	<b>1623277091</b>	<b>1583248618,991</b>	<b>1635 904 278,53</b>
<b>La capacité de remboursement :</b>	4.82	4.15	3.30

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

### Interprétation

Le ratio de capacité de remboursement, qui représente la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes financières à partir de sa CAF, on observe Le ratio était de 4.82 en 2019, puis est passé à 4.15 en 2020, et enfin à 3.30 en 2021.

ratio de capacité de remboursement élevé est généralement considéré comme positif, indiquant une meilleure capacité de remboursement et une gestion financière plus solide.

#### ➤ Ratio d'endettement

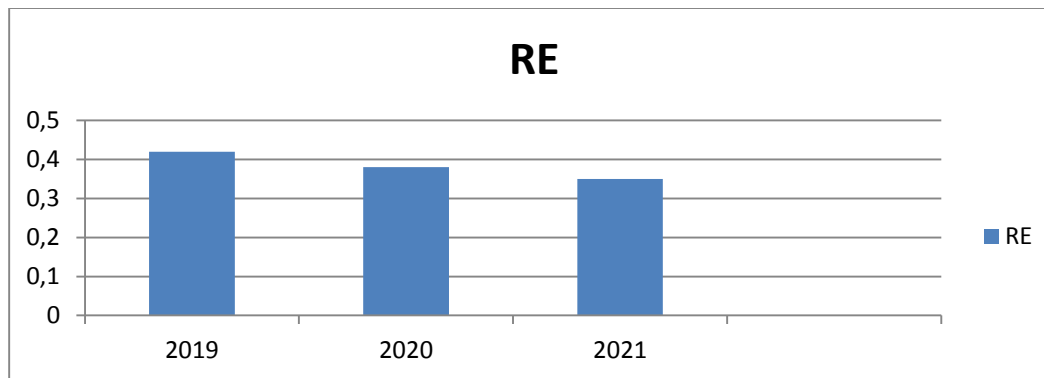
Pour mesurer le niveau d'endettement d'une entreprise, et sa solvabilité en calcul ratio d'endettement, qui est égale :

ratio d'endettement= Total dettes/Total actif

**Tableau 31: Ratio d'endettement**

Année	2019	2020	2021
<b>ratio d'endettement</b>	0.42	0.38	0.35

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

**Figure 11 : représentation graphique de R endettement**

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

### Interprétation

Au cours des années 2019, 2020 et 2021, le ratio d'endettement de l'entreprise a diminué progressivement. En 2019, le ratio d'endettement était de 0.42, puis il est passé à 0.38 en 2020, et enfin à 0.35 en 2021.

Une diminution du ratio d'endettement peut indiquer une amélioration de la situation financière de l'entreprise. Cela peut signifier que l'entreprise a réussi à réduire son niveau d'endettement par rapport à ses capitaux propres, ce qui peut être considéré comme positif

On remarque ratio d'endettement inférieur 1 ce qui veut dire on a un ratio d'endettement faible, Une entreprise qui se trouve dans cette situation dispose d'une marge de manœuvre pour emprunter en cas de besoin.

Une diminution du ratio d'endettement peut avoir plusieurs implications. Elle peut témoigner d'une gestion plus efficace de la dette, d'une meilleure génération de bénéfices ou encore d'une augmentation des capitaux propres de l'entreprise.

Une diminution du ratio d'endettement est souvent perçue positivement, car elle peut indiquer une meilleure santé financière et une réduction du risque financier pour l'entreprise.

### 3.3. Les ratios de profitabilité et de rentabilité.

Il existe plusieurs ratios de profitabilité couramment utilisés, notamment :



### 3.1. Les ratios de profitabilité

La profitabilité mesure la capacité de l'entreprise a généré un résultat a partir d'une activité mesure par le chiffre d'affaire

➤ **Ratio de profitabilité économique**

C'est la part de l'excédent brut d'exploitation dans le chiffre d'affaires.

**ratio de profitabilité économique=EBE/CA\*100**

Pour 2019

**Ratio de profitabilité économique=1 778 681 337,46/6 332 318 236,22 \*100=28%**

**Tableau 32: Ratio de profitabilité économique**

Année	2019	2020	2021
<b>Ratio de profitabilité économique</b>	28%	25.61%	19.5 %

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

#### Interprétation

Il mesure la capacité de l'entreprise a générer un résultat pour un niveau d'activité mesure par chiffre d'affaire. Une diminution due a une baisse de l'excédent brut d'exploitation.

➤ **ratio de profitabilité économique nette**

C'est la part du résultat de l'exercice dans le chiffre d'affaires

**Ratio de profitabilité économique nette = RE/CA\*100**

Pour 2019

**ratio de profitabilité économique nette = 806 747 365,56 /6 332 318 236,22 \*100=12%**

**Tableau 33: ratio de profitabilité économique nette**

Ratio	2019	2020	2021
ratio de profitabilité économique nette	12%	11%	13.1%

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

### Interprétation

Il mesure la rentabilité de l'entreprise en tenant compte de sa politique d'investissement, une diminution de 1% est due à la diminution du résultat d'exploitation, pour l'année 2021 une augmentation due à l'augmentation du résultat d'exploitation.

➤ **ratio de profitabilité financière (RPF)**

**ratio de profitabilité financière (RPF) =  $RCAI/CA * 100$**

**Pour 2019**

**ratio de profitabilité financière (RPF) =  $806\,747\,365,56 / 6\,332\,318\,236,22 * 100 = 12\%$**

**Tableau 34** : ratio de profitabilité financière

Ratio	2019	2020	2021
ratio de profitabilité financière	12%	11%	13%

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

### Interprétation

C'est le résultat généré par l'entreprise pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire en tenant compte des opérations financières. Les résultats positifs signifient un signe d'une bonne performance de l'activité financière.

### 3.2. Ratio de rentabilité

Ces ratios fournissent l'information sur la rentabilité de l'entreprise, on mesure les bénéfices en fonction des ventes et en fonction de l'investissement des actionnaires.

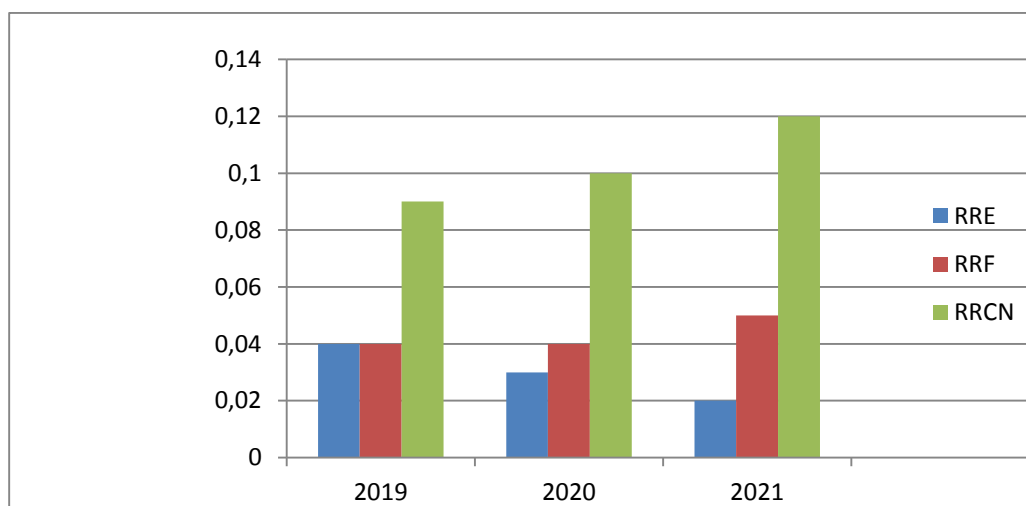
Le tableau ci-dessus représente les ratios de rentabilité de l'EPB durant les trois exercices (2019/2020/2021).

Tableau 35: Ratio de rentabilité

Ratio	Formules	2019	2020	2021
<b>Ratio de rentabilité économique</b>	Résultat opérationnel /Total actif	0.04	0.03	0.02
<b>Ratio de rentabilité financière</b>	Résultat net /Capitaux propres	0.04	0.04	0.05
<b>Ratio de rentabilité Commerciale nette</b>	Résultat net /CA HT	0.09	0.10	0.12

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

Figure 12: représentation graphique des ratios de rentabilité



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

### Interprétation

- concernant le Ratio de rentabilité économique a connu une légère baisse en raison de la régression du résultat opérationnel de l'entreprise de 22 % en 2020, en 2021 une légère baisse en raison de la régression du résultat opérationnel de l'entreprise de 39 %.
- Ratio de rentabilité financière reste stable durant les exercices 2019 et 2020 due essentiellement à la baisse du résultat de l'entreprise. Et en 2021 avec une légère amélioration due essentiellement à la hausse du résultat de l'entreprise de 12 %.
- Ratio de rentabilité Commerciale nette, on remarque une augmentation de 3 point de 2019 jusqu'à 2021 a cause de résultat net est hausse.

En analysant ces ratios, on peut observer que la rentabilité économique de l'entreprise a diminué au fil des ans, tandis que la rentabilité financière et commerciale nette ont montré une amélioration. Cela suggère que l'entreprise a réussi à augmenter sa rentabilité sur le plan financier et commercial malgré une diminution de sa rentabilité économique. Il serait intéressant de creuser davantage pour comprendre les raisons derrière ces tendances et prendre des mesures pour améliorer la rentabilité économique.

Ces ratios mesurent la capacité de l'entreprise de dégager un résultat en utilisant l'ensemble des moyens. EPB capable de rentabiliser ses actifs économiques a réaliser un résultat très élevée est positifs.

#### 4. Effet de levier

L'effet de levier (financier) est un terme général pour désigner n'importe quelle technique destinée à multiplier les profits et les pertes.

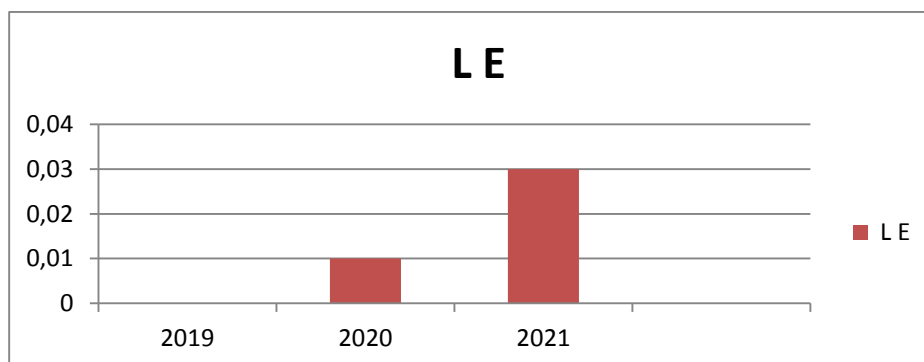
$$\text{Effet de levier} = \text{RF} - \text{RE}$$

**Tableau 36: Effet de levier**

Année	2019	2020	2021
Rentabilité financière	0.04	0.04	0.05
Rentabilité économique	0.04	0.03	0.02
Effet de levier	0	0.01	0.03

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

**Figure 13: représentation graphique d'Effet de levier**



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

### Interprétation

En 2019 en remarque effet de levier est nul la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique. En 2020 et 2021 on considère que l'effet de levier est positif, le taux de rentabilité économique est supérieur au taux d'intérêt de l'emprunt, l'effet de levier est positif, le recours au crédit est intéressant. L'entreprise exerce un impact positif sur la rentabilité financière, donc l'endettement est favorable.

### 5. Les taux de croissance du CA et VA

L'évolution de l'activité peut être mesurée par :

$$\text{Le taux de croissance du CA} = \frac{\text{CA}_n - \text{CA}_{n-1}}{\text{CA}_{n-1}} * 100$$

$$\text{Le taux de croissance de la VA} = \frac{\text{VA}_n - \text{VA}_{n-1}}{\text{VA}_{n-1}} * 100$$

**Tableau 37 : Les taux de croissance du CA et VA**

Année	2019	2020	2021
Les taux de croissance du CA	7.2%	-5.9%	-11.54%
Le taux de croissance de la VA	11%	-5%	-17

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

### Interprétation :

En remarque une baisse très importante et remarquable durant les années 2020 et 2021 peut être a cause plusieurs raison :

- la crise sanitaire ;
- la grève des employés qui a durée plus de 3 mois ;
- La baisse des exportations du pétrole brut durant l'exercice 2021 ;
- L'arrêt de l'activité au niveau du port sec de TIXTER depuis le 2ème semestre 2020 ;
- manque des matières premières.

Pour le taux de la valeur ajouter en remarque une diminution, cette baisse est due à la diminution du chiffre d'affaires de l'entreprise d'une part, et l'augmentation des consommations intermédiaires en parallèle.

### Conclusion sur l'analyse

Notre étude intitulée « évaluation et analyse de la santé financière d'une entreprise publique économique » a été menée au sein de l'entreprise portuaire Bejaia.

A partir de l'étude financière de l'entreprise «EPB Bejaia» durant les trois années 2019, 2020 et 2021, les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière.

A partir de l'étude de l'équilibre financière et d'avoir recueilli les données et les informations je constate entreprise portuaire Bejaia est en bonne situation financière, cela est du aux plusieurs raisons :

- Les règles de l'équilibre financier ont été respectées ;
- Les CAF est positifs dont les 3 années donc l'entreprise peuvent renouveler ses investissements.
- EPB est capable de rentabiliser ses actifs économiques (**ratio de rentabilité économique positif**)
- La plupart des ratios choisis mon analyse ont été favorable.
- Nous remarquons que sa trésorerie est positive, ce qui permet d'être toujours solvable c'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance.
- L'entreprise EPB dégage une rentabilité qui est dû au résultat bénéficiaire.

A partir de l'analyse par méthode des rations, nous a permis constater que la structure est solide. Le entreprise est solvable rentable.

A partir de l'analyse de son activité on déduit que la totalité des SIG sont satisfaisante.

#### ➤ **Mes conseils à donner a l'entreprise :**

- Malgré la trésorerie est positive l'entreprise peuvent investir dans autres projets (ajouter ou améliorer autres outils).
- Exploiter autres marché pour mieux élargir sa productivité.
- Renouveler l'entreprise.
- Répondre aux demandes des employés pour éviter les grèves.
- Suivre sa comptabilité et la tenir à jour.
- Amélioration de l'activité à travers la diminution des charges, acquisition des nouveaux équipements, et réaliser des efforts dont le but global est d'augmenter le chiffre d'affaire.



## **Conclusion Générale**



Notre étude et notre stage pratique au sein de l'entreprise portuaire de Bejaia (EPB) nous ont permis de conclure que l'analyse financière est un outil de gestion essentiel et une étape nécessaire pour effectuer une évaluation pertinente de l'entreprise. Son objectif principal est d'examiner la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'activité de l'entreprise.

L'analyse financière joue un rôle crucial dans la compréhension de la santé financière d'une entreprise, l'évaluation de sa performance, la mesure des risques et la prise de décisions commerciales éclairées.

De ce fait, au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein l'entreprise portuaire de Bejaia (EPB), nous avons essayé d'étudier sa structure financière et son équilibre financier durant l'exercice 2019 , 2020 et 2021 .

Grace aux principaux résultats obtenus des exercices 2019.2020 et 2021.(EPB), nous déduisons ce qui suit :

L'entreprise portuaire de Bejaia a réalisé un équilibre financier à long terme puisque ses fonds de roulement (FR) sont positifs Les dettes à long et à moyen terme ne représentent pas de valeurs importantes comparées aux valeurs des fonds propres, ce qui permet de dire qu'elle arrive à financer son actif immobilisé grâce aux capitaux propres qu'elle détient. Donc l'entreprise réalise un équilibre immédiat du fait que sa trésorerie est positive durant les 3 années

D'après le tableau des soldes intermédiaires de gestion , nous avons constaté que la valeur ajoutée (VA) créer par l'entreprise continue à être positive, ce qui permet de couvrir la totalité des charges personnel et des impôts et taxes des exercices 2019 ,2020 et 2021.

Nous avons constaté que EPB a généré une capacité d'autofinancement nettement positive, ceci s'explique par les résultats nets favorables, cela veut dire l'entreprise dégage un surplus monétaire permettent d'assurer le financement interne de ses activités ce qui rend l'entreprise capable de financer de nouveaux investissements.

D'après le calcul des ratios de rentabilité (économique et financière) qui montre la capacité des fonds propres dont dispose EPB à créer de la valeur, on peut dire que l'entreprise est rentable pendant les 3 années.

Après avoir étudiée toutes les données et informations nécessaire durant la période de notre stage et l'analyse de l'interprétation que on a fais , on a détecter les forces et les faiblesses de l'entreprise, en se basant sur un ensemble de méthode, telles que le calcul des (FRF .BFR.TN) , l'analyse par Les ratios, l'analyse de l'activité et performance(SIG, CAF).

On conclut la règle de l'équilibre financier et vérifier donc les dettes exigible ont été financé par les ressources stables de l'actif circulant.

Les résultats ont confirmé que l'entreprise portuaire de Bejaia présente une rentabilité, une solvabilité et une performance positives, et est capable de maintenir un équilibre financier très satisfaisant.

À la lumière des résultats de notre travail, nous pouvons affirmer que l'entreprise portuaire de Bejaia est en bonne situation financière.

# **Bibliographie**

# 1 Bibliographie

(s.d.).

Ahmed, B. (2000). *analyse financiere* .

Alain, M. (2007). *analyse financiere* (éd. 4eme ). paris , paris .

Beatrice. (2020). *analyse financiere*.

Béatrice et Francis. (2001).

beatrice et francis grandguillot, a. f. (2006). *analyse financiere* (éd. 4eme).

Beatrice, & Francis. (2020). *l'analyse financiere* (éd. 24eme).

Béatrice, & GRANDGUILLOT, F. (2006). *analyse financiere* (éd. 4eme). (gualino, Éd.) paris.

Beatrice, F. (2020). *lanalyse financiere* (éd. 24).

Beatrice, G. (2015). *lessentiel de lanalyse financiere* (éd. 12eme).

Briquet, F. (1997). *les plans de financement* (éd. economica). paris.

Buissart, C. (2004). *analyse fianciere* (éd. 2eme ). paris.

CHARREAUX, G. (1998). *Le point sur la mesure de performance des entreprises*.

CHIHA, k. (2009). *Finance dentreprise*. alger, algerie: houma.

Chistian, & Corinne. (2009). *Gestion financière : Finance d'entreprise*. paris.

CHRISTIAN.H. (2008). *Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes* (éd. 2eme).  
paris.

COHEN Elie. (2004). *Analyse financiere* .

Cohen, E. (2006). *analyse financiere* (éd. 4eme edition). paris: paris.

Colasse, B. (1993). *gestion financière de l'entreprise*.

Duvant, M. D.–M. (1995). *analyse financiere* (éd. 2eme). paris.

E, H., & P, W. (2006). *pratique de lanalyse financiere* (éd. 2eme ). paris.

Elie, C. (2003). *Analyse financiere* .

Farouk, B. (2000). *analyse financiere* .

francis, B. e. (2020). *analyse financiere*.

G, L. (2010). *commerce international*. paris.

Gerard, M. (2007). *gestion financiere* (éd. 4).

- Gilles, M. (2019). *analyse financiere* (éd. 1).
- Gilles, M. (2019). *Analyse financiere*.
- Herbert. (2010). *analyse fianciere*. paris.
- Jean, B. (1995). *gestion financiere*. paris.
- Johnson, M. (2011). *letude de la structure et la rentabiite dune entreprise*.
- lacrampe, & Serge. (1977). *Méthodes de gestion de la trésorerie* (éd. 2eme ). france.
- Lahille, p. (2007). *analyse financiere* (éd. 3eme edition ). paris: paris.
- LOTMANI. (2003). *analyse financiere*.
- Lotmani, N. (2003). *analyse financiere*. alger.
- Meyer, G. (2019). *analyse financiere*.
- Meyer, G. (2019). *ANALYSE FINANCIERE* (éd. 01).
- P, C., & A, B. (1984). *la gestion financiere* (éd. dunod). paris, paris: paris.
- piger, p. (1998). *gestion financiere de lentreprise*. paris.
- Rabah, B. (2013). *Manuel de comptabilité financiere* (éd. 2013).
- Robert, L. (1982). *cooment mener une analyse financiere* (éd. 3eme). paris.
- SADI, N. (2006). *analyse financiere*.
- Sion, M. (2017). *Réaliser un diagnostic financier*.
- VIZZAVONA. (1991). *Pratique de gestion analyse financière*.

## **Annexes**

## 2 Table des matières

<i>Dédicace</i> .....	I
Liste des tableaux .....	IV
Listes des figures .....	V
Introduction générale.....	2
<i>Chapitre 01 : Approche théoriques sur l'analyse financière</i> .....	4
Section 01 : Généralité 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 .....	8
1.4. Limites de l'analyse financière .....	8
1.5. Les utilisateurs de l'analyse financière .....	9
1.5.1. Les investisseurs.....	9
1.5.2. Les créanciers .....	9
1.5.3. Les analystes financiers.....	9
1.5.4. Les gestionnaires d'entreprise.....	9
1.5.5. Les régulateurs et les organismes de réglementation .....	9
1.6. Les méthodes de l'analyse financière.....	10
1.6.1. L'analyse de l'activité .....	10
1.6.2. L'analyse statique de la structure financière .....	11
1.6.3. L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie .....	11
2.1. Les états financiers de l'entreprise :.....	12
2.1.1. Bilan .....	13
2.1.1.1. La structure du bilan.....	13
2.1.1.2. Représentation du bilan comptable .....	15

2.1.2. Compte de résultat.....	17
2.1.2.1. La Structure du compte de résultat (CR).....	18
2.1.3. L'annexe.....	20
2.1.3.1. Les objectifs de l'annexe.....	20
2.1.4. Tableau des flux de trésorerie .....	20
2.1.5. Le tableau variation des capitaux propres :.....	22
2.2. Les rapports annuels.....	23
2.3. Les données de marché .....	23
2.4. Les bases de données financières :.....	23
2.5. Les informations qualitatives : .....	23
Section 03 : passage D'un bilan comptable a un bilan financier .....	24
3.1. Définition du bilan financier .....	25
3.1.1. La présentation du bilan financier .....	25
3.1.2. La structure du bilan financier .....	26
3.2. Bilan grand masse .....	28
Conclusion.....	29
<i>Chapitre 02 : les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise ...</i>	30
Section 01 : l'analyse de l'équilibre financier.....	31
1.1. Le fond de roulement financier (FRF) : .....	31
1.1.2. Les différentes situations du fonds de roulement.....	32
1.1.3. Les différents types de fonds de roulement.....	33
1.1.3.1. Le fonds de roulement propre(FRP).....	33
1.1.3.2. Fond de roulement étranger FRE .....	33
1.1.3.3. Fond de roulement total FRT .....	33
1.2. Le besoin en fond de roulement (BFR) .....	33
1.2.1 Les différentes situations du fonds de roulement.....	34
1.3. La trésorerie : .....	35



1.3.1. Interprétation de La trésorerie : .....	36
Section 2 :L'analyse par la méthode des ratios .....	38
2.1 .Définitions d'un ratio .....	38
2.1.1. Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios .....	38
2.1.2. Les différents types des ratios .....	39
2.1.2.1. Ratio de solvabilité générale .....	39
2.1.2.2. Ratios de structure financière .....	39
• Ratio d'autonomie financière.....	39
• Ratio de financement permanent .....	39
2.1.2.3. Ratio de liquidité .....	40
• Ratio de liquidité générale .....	40
• Ratio de liquidité réduite.....	40
• Ratio de liquidité immédiate ou ratio de la trésorerie.....	40
2.1.2.3. Les Ratio de gestion .....	40
• Ratio de recouvrement des créances clients.....	40
Section 3 :L'analyse de l'activité .....	41
3.1. Les soldes intermédiaires de gestion .....	41
3.1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion.....	41
3.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion .....	41
3.1.3. Les postes des soldes intermédiaires de gestion.....	42
3.1.4. Présentation des soldes intermédiaires de gestion.....	44
3.2. Etude de la capacité d'autofinancement.....	45
3.2.1. Définition de la CAF.....	45
3.2.2. Mode de calcul .....	45
3.2.2.1. La méthode additive ou ascendante : on par le résultat net.....	45
3.2.2.2. La méthode soustractive ou descendante : on par de l'EBE .....	46
3.3. L'autofinancement .....	46

3.3.1. Définition de l'autofinancement.....	46
3.3.2. Mode de calcul .....	46
3.4. Les différents types de ratio analyse de la performance .....	47
3.4.1. Capacité de remboursement : .....	47
3.4.2. Les ratios de rentabilité et profitabilité .....	47
3.4.2.1. Les ratios de rentabilité .....	47
• Ratio de rentabilité financière : .....	47
• La rentabilité économique.....	48
3.4.2.2. Ratio de profitabilité.....	48
• Le ratio de profitabilité économique.....	48
• Ratio de profitabilité économique nette .....	48
• Le ratio de profitabilité financière .....	49
3.4. Effet de levier .....	49
3.4.1. Interprétation de l'effet de levier : .....	49
3.4.2. Les limite de l'effet de levier : .....	49
3.5. Ratio d'activité .....	50
Conclusion.....	51
<i>Chapitre 03 : évaluation de la situation financière de l'entreprise portuaire Bejaia. ....</i>	<i>52</i>
Section 01 : création et développement de l'entreprise portuaire de Bejaia .....	53
1.1. Historique .....	53
1.2. Présentation générale de la société.....	54
1.3. Missions et activités de l'entreprise : .....	54
1.4. Ressource de l'EPB .....	55
1.5. Organisation de l'entreprise .....	56
1.6. Organigramme de l'entreprise : .....	58
Section 02 : Etude du bilan financier. ....	61
2.1. Présentation des bilans financiers. ....	61

2. les indicateurs de l'équilibre financier .....	70
2.1. Fond de roulement financier (FRF).....	70
2.2. Besoin de fond roulement .....	71
2.3. Trésorerie .....	72
3. Analyse par la méthode des ratios.....	74
3.1. Ratios de structure financière.....	74
3.2. Ratio de solvabilité générale .....	76
3.3. Ratio de liquidité.....	77
3.4. RATIO DE GESTION .....	81
Section 03 : L'analyse de l'activité et de la performance. ....	83
3.1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	83
3.1.1.Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires.....	83
3.2. La capacité d'autofinancement.....	86
➤ La capacité d'autofinancement dont la valeur des dividendes.....	88
3.3. Les ratios de profitabilité et de rentabilité.....	90
3.1. Les ratios de profitabilité.....	91
3.2.Ratio de rentabilité .....	92
4. Effet de levier .....	94
5. Les taux de croissance du CA et VA.....	95
Conclusion sur l'analyse .....	96
Conclusion Générale .....	98
Bibliographie.....	102
Annexes.....	104
Résumé.....	111



# Evaluation et analyse de la santé financière d'une entreprise publique économique

Cas : Entreprise Portuaire de Bejaia (EPB)

## Résumé

Notre étude et notre stage pratique au sein de l'entreprise portuaire de Bejaia (EPB) nous ont permis de conclure que l'analyse financière est un outil de gestion essentiel et une étape nécessaire pour effectuer une évaluation pertinente de l'entreprise. Son objectif principal est d'examiner la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'activité de l'entreprise.

Les résultats ont confirmé que l'entreprise portuaire de Bejaia présente une rentabilité, une solvabilité et une performance positives, et est capable de maintenir un équilibre financier très satisfaisant.

**Mots clés** : analyse financière, analyse de l'équilibre, ratio.

## Abstract

Our study and our practical internship within the port company of Bejaia (EPB) allowed us to conclude that financial analysis is an essential management tool and a necessary step to carry out a relevant evaluation of the company. Its main objective is to examine the profitability, solvency and liquidity of the company's activity.

The results confirmed that the port company of Bejaia presents a positive profitability, solvency and performance, and is able to maintain a very satisfactory financial balance.

**Key words** : financial analysis, balance analysis, a ratio.

**BILAN PASSIF**  
Arrêté au : 31/12/2019

2018

Libellé	Note	Exercice	Exercice précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		3 500 000 000,00	3 500 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées) (1)		9 395 315 166,49	8 515 121 632,11
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		572 579 017,71	1 140 976 076,69
Autres capitaux propres - Report à nouveau -			347 517 937,69
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>13 467 894 184,20</b>	<b>13 503 615 646,49</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		6 288 947 958,32	6 986 363 462,80
Impôts (différés et provisionnés)		14 366 139,72	14 468 715,07
Autres dettes non courantes		139 204 000,00	139 204 000,00
Provisions et produits constatés d'avance		1 355 454 227,96	1 258 674 777,17
<b>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS II</b>		<b>7 797 972 326,00</b>	<b>8 398 710 955,04</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		667 821 788,36	914 615 631,75
Impôts		519 795 031,13	572 461 158,47
Autres dettes courantes		955 499 180,15	492 256 384,20
Trésorerie passif			
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>2 143 115 999,64</b>	<b>1 979 333 174,42</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>23 408 982 509,84</b>	<b>23 881 659 775,95</b>
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

## COMPTES DE RESULTAT

(Par Nature)

Arrêté au : 31/12/2019

Libellé	Note	Exercice	Exercice précédent
Chiffre d'affaires		6 332 318 236,22	5 904 796 462,14
Variation stocks produits et en cours			
Production immobilisée		7 800 000,00	
Subventions d'exploitation			
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE (1)</b>		<b>6 340 118 236,22</b>	<b>5 904 796 462,14</b>
Achats consommés	-	258 020 525,06	241 413 423,04
Services extérieurs et autres consommations	-	461 272 677,39	611 190 770,45
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE (2)</b>		<b>719 293 202,45</b>	<b>852 604 193,49</b>
<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) 1-2</b>		<b>5 620 825 033,77</b>	<b>5 052 192 268,65</b>
Charges de personnel	-	3 656 966 495,56	2 599 552 074,09
Impôts, taxes et versements assimilés	-	185 177 200,75	128 124 481,17
<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 778 681 337,46</b>	<b>2 324 515 713,39</b>
Autres produits opérationnels	-	111 795 198,88	47 372 569,01
Autres charges opérationnelles	-	3 096 638,68	7 986 978,13
Dotations aux amortissements et aux provisions	-	1 045 741 794,73	1 006 498 713,93
Reprise sur pertes de valeur et provisions		4 956 278,82	1 864 652,57
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>846 594 381,75</b>	<b>1 359 267 242,91</b>
Produits financiers		171 964 121,34	202 811 512,21
Charges financières	-	211 811 137,53	75 649 036,98
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>		<b>39 847 016,19</b>	<b>127 162 475,23</b>
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) 15+6</b>		<b>806 747 365,56</b>	<b>1 486 429 718,14</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-	253 736 610,55	420 904 238,68
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	+	19 568 262,70	75 450 597,23
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6 628 833 835,26</b>	<b>6 156 845 195,93</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6 056 254 817,55</b>	<b>5 015 869 119,24</b>
<b>VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>572 579 017,71</b>	<b>1 140 976 076,69</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charge) (à préciser)			
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>572 579 017,71</b>	<b>1 140 976 076,69</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
<b>XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**  
(Méthode directe)  
Arrêté au : 31/12/2019

Intitulé	Note	Exercice	Exercice Précédent
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle (A) :</b>			
Encaissements reçus des clients.		7 362 729 159,56	6 845 852 381,61
Autres encaissements.		212 190 107,12	470 647 655,28
Accréditifs, provisions	-	11 813 904,57	16 398 999,02
Accréditifs, restitution des provisions		52 965 769,12	41 111 601,80
Sommes versées aux fournisseurs.	-	912 205 388,56	952 208 909,57
Sommes versées aux personnels.	-	2 140 927 387,65	1 553 146 886,51
Sommes versées pour frais de missions	-	5 418 201,95	8 203 555,86
Sommes versées aux œuvres sociales	-	219 241 464,25	210 847 381,63
sommes versées aux organismes sociaux	-	996 367 396,27	744 771 470,11
Intérêts et autres frais financiers payés.	-	209 555 500,31	71 424 735,18
Impôts sur résultats payés.	-	499 033 708,00	
Autres impôts et taxes.	-	1 557 727 135,61	627 272 132,12
Sommes versées aux filiales		-	
Autres dépenses	-	42 039 022,23	43 631 296,78
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>		<b>1 033 555 926,40</b>	<b>3 129 706 271,91</b>
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)			
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle (A)</b>		<b>1 033 555 926,40</b>	<b>3 129 706 271,91</b>
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité d'investissement (B) :</b>			
Décaissement sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles.	-	1 383 766 760,58	4 503 811 205,12
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles.		11 435 775,00	-
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières.	-	1 000 000 000,00	-
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières.		1 400 000 000,00	500 000 000,00
Intérêts encaissés sur placements financiers.		171 375 000,00	183 362 500,00
Dividendes et quote-part de résultats reçus.		515 808,00	1 082 560,00
<b>Flux de trésorerie net provenant de l'activité d'investissement (B)</b>	-	<b>800 440 177,58</b>	<b>3 819 366 145,12</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement (C) :</b>			
Encaissement suite à l'émission d'actions.			
Dividendes et autres distributions effectués.	-	130 000 000,00	700 000 000,00
Encaissements provenant d'emprunts.		172 106 150,15	2 297 960 277,20
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées.	-	882 960 747,27	238 685 568,60
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement (C)</b>	-	<b>840 854 597,12</b>	<b>1 359 274 708,60</b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités.	-	20 714,38	24 102,26
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>	-	<b>607 759 562,68</b>	<b>669 590 733,13</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		1 296 101 311,04	626 510 577,91
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>688 341 748,36</b>	<b>1 296 101 311,04</b>



**BILAN ACTIF**  
Arrêté au : 31/12/2020

Libellé	Note	Montant brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisitions (Goodwill)					
immobilisations incorporelles		58 549 114,78	46 824 693,90	11 724 420,88	23 492 130,10
Immobilisations corporelles		22 480 439 658,62	8 286 724 642,31	14 193 715 016,31	8 657 773 876,15
Terrains		69 440 800,00		69 440 800,00	69 440 800,00
Bâtiments		3 606 742 844,76	661 974 153,80	2 944 768 690,96	404 628 389,10
Autres immobilisations corporelles		18 665 052 013,86	7 624 750 488,51	11 040 301 525,35	8 044 500 687,05
Immobilisations en concession		139 204 000,00		139 204 000,00	139 204 000,00
Immobilisations en cours		1 147 897 095,69		1 147 897 095,69	7 321 750 817,02
Immobilisations financières		4 806 532 875,83	130 095 809,96	4 676 437 065,87	4 676 763 673,87
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		391 625 650,63	130 095 809,96	261 529 840,67	261 529 840,67
Autres titres immobilisés		4 407 030 272,00		4 407 030 272,00	4 407 386 880,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		7 876 953,20		7 876 953,20	7 846 953,20
Impôts différés actif		384 258 331,22		384 258 331,22	374 152 420,74
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>28 877 677 076,14</b>	<b>8 463 645 146,17</b>	<b>20 414 031 929,97</b>	<b>21 053 932 917,88</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>					
Stocks et encours		336 317 047,39	1 271 038,60	335 046 008,79	319 427 465,43
Créances et emplois assimilés		1 147 550 105,99	118 456 134,85	1 029 093 971,14	1 345 746 469,55
Clients		801 764 541,77	118 456 134,85	683 308 406,92	844 474 492,96
Autres débiteurs		81 311 943,73		81 311 943,73	85 815 482,11
Impôts et assimilés		264 473 620,49		264 473 620,49	415 456 494,48
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		633 240 098,72		633 240 098,72	689 875 656,98
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		633 240 098,72		633 240 098,72	689 875 656,98
<b>Total actif courant</b>		<b>2 117 107 252,10</b>	<b>119 727 173,45</b>	<b>1 997 380 078,65</b>	<b>2 355 049 591,96</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>30 994 784 328,24</b>	<b>8 583 372 319,62</b>	<b>22 411 412 008,62</b>	<b>23 408 982 509,84</b>

**BILAN PASSIF**  
 Arrêté au : 31/12/2020

Libellé	Note	Exercice	Exercice précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		3 500 000 000,00	3 500 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées) (1)		9 394 958 558,49	9 395 315 166,49
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		567 283 065,74	572 579 017,71
Autres capitaux propres - Report à nouveau -		539 426 410,84	
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>14 001 668 035,07</b>	<b>13 467 894 184,20</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		5 089 534 266,32	6 288 947 958,32
Impôts (différés et provisionnés)		4 494 830,14	14 366 139,72
Autres dettes non courantes		139 204 000,00	139 204 000,00
Provisions et produits constatés d'avance		1 409 928 470,75	1 355 454 227,96
<b>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS II</b>		<b>6 643 161 567,21</b>	<b>7 797 972 326,00</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		475 595 811,14	667 821 788,36
Impôts		356 244 169,90	519 795 031,13
Autres dettes courantes		934 742 425,30	955 499 180,15
Trésorerie passif			
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>1 766 582 406,34</b>	<b>2 143 115 999,64</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>22 411 412 008,62</b>	<b>23 408 982 509,84</b>
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

## COMPTES DE RESULTAT

(Par Nature)

Arrêté au : 31/12/2020

Libellé	Note	Exercice	Exercice précédent
Chiffre d'affaires		5 954 353 212,01	6 332 318 236,22
Variation stocks produits et en cours			
Production immobilisée		-	7 800 000,00
Subventions d'exploitation			
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>5 954 353 212,01</b>	<b>6 340 118 236,22</b>
Achats consommés	-	244 538 047,88	258 020 525,06
Services extérieurs et autres consommations	-	377 432 283,98	461 272 677,39
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	-	<b>621 970 331,86</b>	<b>719 293 202,45</b>
<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>5 332 382 880,15</b>	<b>5 620 825 033,77</b>
Charges de personnel	-	3 639 858 101,66	3 656 966 495,56
Impôts, taxes et versements assimilés	-	167 097 200,86	185 177 200,75
<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 525 427 577,63</b>	<b>1 778 681 337,46</b>
Autres produits opérationnels		161 124 011,59	111 795 198,88
Autres charges opérationnelles	-	14 095 610,79	3 096 638,68
Dotations aux amortissements et aux provisions	-	1 032 518 211,39	1 045 741 794,73
Reprise sur pertes de valeur et provisions		16 552 658,14	4 956 278,82
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>656 490 425,18</b>	<b>846 594 381,75</b>
Produits financiers		261 007 154,73	171 964 121,34
Charges financières	-	240 361 205,86	211 811 137,53
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>		<b>20 645 948,87</b>	<b>39 847 016,19</b>
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>		<b>677 136 374,05</b>	<b>806 747 365,56</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-	129 830 528,37	253 736 610,55
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		19 977 220,06	19 568 262,70
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6 393 037 036,47</b>	<b>6 628 833 835,26</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	-	<b>5 825 753 970,73</b>	<b>6 056 254 817,55</b>
<b>VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>567 283 065,74</b>	<b>572 579 017,71</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charge) (à préciser)			
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>567 283 065,74</b>	<b>572 579 017,71</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
<b>XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**  
(Méthode directe)  
Arrêté au : 31/12/2020

Intitulé	Note	Exercice	Exercice Précédent
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle (A) :</b>			
Encaissements reçus des clients.		7 214 282 454,82	7 362 729 159,56
Autres encaissements.		200 631 778,65	212 190 107,12
Accréditifs, provisions	-	30 014 756,43	11 813 904,57
Accréditifs, restitution des provisions		30 014 756,43	52 965 769,12
Sommes versées aux fournisseurs.	-	705 399 388,03	912 205 388,56
Sommes versées aux personnels.	-	1 907 277 555,08	2 140 927 387,65
Sommes versées pour frais de missions	-	3 391 050,00	5 418 201,95
Sommes versées aux œuvres sociales	-	123 992 017,53	219 241 464,25
sommes versées aux organismes sociaux	-	950 882 260,33	996 367 396,27
Intérêts et autres frais financiers payés.	-	322 889 378,01	209 555 500,31
Impôts sur résultats payés.	-	103 285 745,00	499 033 708,00
Autres impôts et taxes.	-	1 732 819 881,73	1 557 727 135,61
Sommes versées aux filiales			
Autres dépenses	-	37 640 736,04	42 039 022,23
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>		<b>1 527 336 221,72</b>	<b>1 033 555 926,40</b>
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)			
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle (A)</b>		<b>1 527 336 221,72</b>	<b>1 033 555 926,40</b>
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité d'investissement (B) :</b>			
Décaissement sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles.	-	557 035 802,91	1 383 766 760,58
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles.			11 435 775,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières.	-	500 000 000,00	1 000 000 000,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières.		500 000 000,00	1 400 000 000,00
Intérêts encaissés sur placements financiers.		182 175 000,00	171 375 000,00
Dividendes et quote-part de résultats reçus.		81 382 900,00	515 808,00
<b>Flux de trésorerie net provenant de l'activité d'investissement (B)</b>	-	<b>293 477 902,91</b>	<b>800 440 177,58</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement (C) :</b>			
Encaissement suite à l'émission d'actions.			
Dividendes et autres distributions effectués.	-	120 000 000,00	130 000 000,00
Encaissements provenant d'emprunts.			172 106 150,15
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées.	-	1 201 188 657,24	882 960 747,27
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement (C)</b>	-	<b>1 321 188 657,24</b>	<b>840 854 597,12</b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités.		298 569,81	20 714,38
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>	-	<b>87 031 768,62</b>	<b>607 759 562,68</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		688 341 748,36	1 296 101 311,04
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>601 309 979,74</b>	<b>688 341 748,36</b>

## ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Arrêté au : 31/12/2020

Note	Capital social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
<b>Solde au 31 décembre 2018</b>	3 500 000 000,00		-318 400,00		10 003 934 046,49
Changement de méthode comptable					
Correction d'erreurs significatives					
Réévaluation des immobilisations			-700 480,00		
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat					
Dividendes payés					-250 000 000,00
Autres distributions					-357 000 000,00
Réserves Distribuées					
Augmentation de capital					
Résultat net de l'exercice					572 579 017,71
<b>Solde au 31 décembre 2019</b>	3 500 000 000,00		-1 018 880,00		9 968 913 064,20
Changement de méthode comptable					
Correction d'erreurs significatives					-33 152 606,87
Réévaluation des immobilisations			-356 608,00		
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat					
Dividendes payés					
Autres distributions					
Réserves Distribuées					
Augmentation de capital					
Résultat net de l'exercice					567 283 065,74
<b>Solde au 31 décembre 2020</b>	3 500 000 000,00		-1 375 488,00		10 503 043 523,07

## BILAN ACTIF

Arrêté au : 31/12/2021

Libellé	Note	Montant brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisitions (Goodwill)					
Immobilisations incorporelles		59 119 114,78	55 299 278,17	3 819 836,61	11 724 420,88
Immobilisations corporelles		22 624 885 364,82	9 092 567 445,72	13 532 317 919,10	14 193 715 016,31
Terrains		69 440 800,00		69 440 800,00	69 440 800,00
Bâtiments		3 606 041 469,06	715 360 132,44	2 890 681 336,62	2 944 768 690,96
Autres immobilisations corporelles		18 810 199 095,76	8 377 207 313,28	10 432 991 782,48	11 040 301 525,35
Immobilisations en concession		139 204 000,00	-	139 204 000,00	139 204 000,00
Immobilisations en cours		1 172 182 683,41		1 172 182 683,41	1 147 897 095,69
Immobilisations financières		4 299 418 251,83	130 095 809,96	4 169 322 441,87	4 676 437 065,87
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		374 625 650,63	113 095 809,96	261 529 840,67	261 529 840,67
Autres titres immobilisés		3 906 915 648,00	17 000 000,00	3 889 915 648,00	4 407 030 272,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		17 876 953,20		17 876 953,20	7 876 953,20
Impôts différés actif		402 907 414,68		402 907 414,68	384 258 331,22
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>28 558 512 829,52</b>	<b>9 277 962 533,85</b>	<b>19 280 550 295,67</b>	<b>20 414 031 929,97</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>					
Stocks et encours		353 946 013,97	1 270 773,08	352 675 240,89	335 046 008,79
Créances et emplois assimilés		865 824 872,88	112 928 463,76	752 896 409,12	1 029 093 971,14
Clients		722 686 978,01	112 928 463,76	609 758 514,25	683 308 406,92
Autres débiteurs		122 216 704,25		122 216 704,25	81 311 943,73
Impôts et assimilés		20 921 190,62		20 921 190,62	264 473 620,49
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		701 925 940,19	-	701 925 940,19	633 240 098,72
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		701 925 940,19		701 925 940,19	633 240 098,72
<b>Total actif courant</b>		<b>1 921 696 827,04</b>	<b>114 199 236,84</b>	<b>1 807 497 590,20</b>	<b>1 997 380 078,65</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>30 480 209 656,56</b>	<b>9 392 161 770,69</b>	<b>21 088 047 885,87</b>	<b>22 411 412 008,62</b>

**BILAN PASSIF**  
Arrêté au : 31/12/2021

Libellé	Note	Exercice	Exercice précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		3 500 000 000,00	3 500 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées) (1)		9 662 006 017,94	9 394 958 558,49
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		633 057 587,81	567 283 065,74
Autres capitaux propres - Report à nouveau -		33 152 606,87	539 426 410,84
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>13 761 910 998,88</b>	<b>14 001 668 035,07</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		3 887 256 431,08	5 089 534 266,32
Impôts (différés et provisionnés)		-	4 494 830,14
Autres dettes non courantes		139 204 000,00	139 204 000,00
Provisions et produits constatés d'avance		1 472 999 172,98	1 409 928 470,75
<b>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS II</b>		<b>5 499 459 604,06</b>	<b>6 643 161 567,21</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		495 554 417,43	475 595 811,14
Impôts		204 081 273,32	356 244 169,90
Autres dettes courantes		1 127 041 592,18	934 742 425,30
Trésorerie passif			
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>1 826 677 282,93</b>	<b>1 766 582 406,34</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>21 088 047 885,87</b>	<b>22 411 412 008,62</b>
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

## ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Arrêté au : 31/12/2021

	Note	Capital social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
<b>Solde au 31 décembre 2019</b>		3 500 000 000,00		- 1 018 880,00		9 968 913 064,20
Changement de méthode comptable						
Correction d'erreurs significatives						33 152 606,87
Réévaluation des immobilisations				- 356 608,00		
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						
Dividendes payés						
Autres distributions						
Réserves Distribuées						
Augmentation de capital						
Résultat net de l'exercice						567 283 065,74
<b>Solde au 31 décembre 2020</b>		3 500 000 000,00		- 1 375 488,00		10 503 043 523,07
Changement de méthode comptable						
Correction d'erreurs significatives						
Réévaluation des immobilisations				- 114 624,00		
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						
Dividendes payés						500 000 000,00
Autres distributions						372 700 000,00
Réserves Distribuées						
Augmentation de capital						
Résultat net de l'exercice						633 057 587,81
<b>Solde au 31 décembre 2021</b>		3 500 000 000,00		- 1 490 112,00		10 263 401 110,88





## ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Arrêté au : 31/12/2019

	Note	Capital social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
<b>Solde au 31 décembre 2017</b>		3 500 000 000,00				9 857 716 203,72
Changement de méthode comptable						
Correction d'erreurs significatives						347 258 233,97
Reévaluation des immobilisations						318 400,00
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						
Dividendes payés						- 300 000 000,00
Autres distributions						- 347 500 000,00
Réserves Distribuées						
Augmentation de capital						
Résultat net de l'exercice						1 140 976 070,65
<b>Solde au 31 décembre 2018</b>		3 500 000 000,00				10 003 615 640,49
Changement de méthode comptable						
Correction d'erreurs significatives						
Reévaluation des immobilisations						700 480,00
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						
Dividendes payés						- 250 000 000,00
Autres distributions						- 357 600 000,00
Réserves Distribuées						
Augmentation de capital						
Résultat net de l'exercice						572 579 017,71
<b>Solde au 31 décembre 2019</b>		3 500 000 000,00				9 967 894 184,20

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**  
(Méthode directe)  
Arrêté au : 31/12/2021

Intitulé	Note	Exercice	Exercice Précédent
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle (A) :</b>			
Encaissements reçus des clients.		6 341 498 120,12	7 214 282 454,82
Autres encaissements.		376 438 598,24	200 631 778,65
Accréditifs, provisions		-	30 014 756,43
Accréditifs, restitution des provisions		-	30 014 756,43
Sommes versées aux fournisseurs.	-	845 612 068,68	705 399 388,03
Sommes versées aux personnels.	-	2 109 428 707,24	1 907 277 555,08
Sommes versées pour frais de missions	-	3 871 942,00	3 391 050,00
Sommes versées aux œuvres sociales	-	177 773 019,39	123 992 017,53
sommes versées aux organismes sociaux	-	951 762 051,25	950 882 260,33
Intérêts et autres frais financiers payés.	-	232 972 635,85	322 889 378,01
Impôts sur résultats payés.		-	103 285 745,00
Autres impôts et taxes.	-	1 565 795 667,77	1 732 819 881,73
Sommes versées aux filiales		-	-
Autres dépenses	-	42 850 385,48	37 640 736,04
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>		<b>787 870 240,70</b>	<b>1 527 336 221,72</b>
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)			
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle (A)</b>		<b>787 870 240,70</b>	<b>1 527 336 221,72</b>
<b>Flux de trésorerie provenant de l'activité d'investissement (B) :</b>			
Décaissement sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles.	-	305 944 006,90	557 035 802,91
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles.		-	-
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières.	-	400 000 000,00	500 000 000,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières.		899 999 999,80	500 000 000,00
Intérêts encaissés sur placements financiers.		217 372 945,19	182 175 000,00
Dividendes et quote-part de résultats reçus.		323 033 351,61	81 382 900,00
<b>Flux de trésorerie net provenant de l'activité d'investissement (B)</b>		<b>734 462 289,70</b>	<b>- 293 477 902,91</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement (C) :</b>			
Encaissement suite à l'émission d'actions.		-	-
Dividendes et autres distributions effectués.	-	250 000 000,00	120 000 000,00
Encaissements provenant d'emprunts.		-	-
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées.	-	1 205 422 055,68	1 201 188 657,24
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement(C)</b>	-	<b>1 455 422 055,68</b>	<b>- 1 321 188 657,24</b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités.	-	66 258,94	298 569,81
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		<b>66 844 215,78</b>	<b>- 87 031 768,62</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		601 309 979,74	688 341 748,36
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>668 154 195,52</b>	<b>601 309 979,74</b>

**COMPTES DE RESULTAT**  
(Par Nature)  
Arrêté au : 31/12/2021

Libellé	Note	Exercice	Exercice précédent
Chiffre d'affaires		5 266 784 876,16	5 954 353 212,01
Variation stocks produits et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>5 266 784 876,16</b>	<b>5 954 353 212,01</b>
Achats consommés	-	210 244 839,74	244 538 047,88
Services extérieurs et autres consommations	-	505 107 112,92	377 432 283,98
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>715 351 952,66</b>	<b>621 970 331,86</b>
<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>4 551 432 923,50</b>	<b>5 332 382 880,15</b>
Charges de personnel	-	3 348 127 686,32	3 639 858 101,66
Impôts, taxes et versements assimilés	-	168 027 095,00	167 097 200,86
<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 035 278 142,18</b>	<b>1 525 427 577,63</b>
Autres produits opérationnels		383 036 195,93	161 124 011,59
Autres charges opérationnelles	-	14 516 856,58	14 095 610,79
Dotations aux amortissements et aux provisions	-	1 022 239 875,14	1 032 518 211,39
Reprise sur pertes de valeur et provisions		19 393 184,42	16 552 658,14
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>400 950 790,81</b>	<b>656 490 425,18</b>
Produits financiers		488 546 783,48	261 007 154,73
Charges financières	-	197 723 930,08	240 361 205,86
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>		<b>290 822 853,40</b>	<b>20 645 948,87</b>
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>		<b>691 773 644,21</b>	<b>677 136 374,05</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-	81 859 970,00	129 830 528,37
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		23 143 913,60	19 977 220,06
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6 157 761 039,99</b>	<b>6 393 037 036,47</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>5 524 703 452,18</b>	<b>5 825 753 970,73</b>
<b>VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>633 057 587,81</b>	<b>567 283 065,74</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charge) (à préciser)			
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>633 057 587,81</b>	<b>567 283 065,74</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
<b>XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

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



## BILAN ACTIF

Arrêté au : 31/12/2019

Libellé	Note	Montant brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisitions (Goodwill)					
Immobilisations incorporelles		58 549 114,78	35 056 984,68	23 492 130,10	25 533 022,94
Immobilisations corporelles		16 026 023 779,27	7 368 249 903,12	8 657 773 876,15	8 034 573 652,13
Terrains		69 440 800,00		69 440 800,00	69 440 800,00
Bâtiments		964 857 561,65	560 229 172,55	404 628 389,10	411 311 823,06
Autres immobilisations corporelles		14 852 521 417,62	6 808 020 730,57	8 044 500 687,05	7 414 617 029,07
Immobilisations en concession		139 204 000,00		139 204 000,00	139 204 000,00
Immobilisations en cours		7 321 750 817,02		7 321 750 817,02	7 769 918 016,01
Immobilisations financières		4 806 859 483,83	130 095 809,96	4 676 763 673,87	4 822 404 153,87
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		391 625 650,63	130 095 809,96	261 529 840,67	6 029 840,67
Autres titres immobilisés		4 407 386 880,00		4 407 386 880,00	4 808 037 360,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		7 846 953,20		7 846 953,20	7 786 953,20
Impôts différés actif		374 152 420,74		374 152 420,74	354 686 733,39
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>28 587 335 615,64</b>	<b>7 533 402 697,76</b>	<b>21 053 932 917,88</b>	<b>21 007 116 578,34</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>					
Stocks et encours		320 698 504,03	1 271 038,60	319 427 465,43	295 865 718,37
Créances et emplois assimilés		1 453 963 778,73	108 217 309,18	1 345 746 469,55	1 239 891 395,03
Clients		952 691 802,14	108 217 309,18	844 474 492,96	699 141 618,11
Autres débiteurs		85 815 482,11		85 815 482,11	179 141 919,55
Impôts et assimilés		415 456 494,48		415 456 494,48	361 597 857,37
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		689 875 656,98		689 875 656,98	1 338 787 084,21
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		689 875 656,98		689 875 656,98	1 338 787 084,21
<b>Total actif courant</b>		<b>2 464 537 939,74</b>	<b>109 488 347,78</b>	<b>2 355 049 591,96</b>	<b>2 874 544 197,61</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>31 051 873 555,38</b>	<b>7 642 891 045,54</b>	<b>23 408 982 509,84</b>	<b>23 881 659 775,95</b>