

Ministère de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique

Université Abderrahmane Mira-Bejaia



Faculté des Sciences Économiques Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des Sciences Financières et Comptabilité



MÉMOIRE DE FIN D'ETUDE

En vue de l'obtention du diplôme de Master

Spécialité : Finance d'entreprise



**Analyse de la rentabilité et de la
solvabilité d'une entreprise**

Cas



de l'entreprise : ALCOST Bejaia

Réalisé par :

OUGHLICHI Salima

Encadré par :

Mr. BENSMAIL Salem

Membres du jury :

Mr président : **REZKI Djallal**

Mme examinatrice : **YOUNICI Karima**

Mr rapporteur : **BENSMAIL Salem**

Ministère de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique



Université Abderrahmane Mira-Bejaia



Faculté des Sciences Économiques Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des Sciences Financières et Comptabilité

MÉMOIRE DE FIN D'ETUDE

En vue de l'obtention du diplôme de Master

Spécialité : Finance d'entreprise



**Analyse de la rentabilité et de la
solvabilité d'une entreprise**

Cas



de l'entreprise : ALCOST Bejaia

Réalisé par :

OUGHLICHI Salima

Encadré par :

Mr. BENSMAIL Salem

Membres du jury :

Mr président : **REZKI Djallal**

Mme examinatrice : **YOUNICI Karima**

Mr rapporteur : **BENSMAIL Salem**





REMERCIEMENTS

Tout d'abord, je tiens à remercier dieu qui m'a procuré le courage et la volonté pour achever ce travail.

Au terme de réalisation de ce travail, je tiens à remercier mon encadreur **Mr Bensmail Salem**, pour son meilleur encadrement et sa bonne orientation afin d'accomplir ce travail.

Mes gracieux remerciements à mon encadrant au sein de l'entreprise SPA ALCOST, **Mr Belkhiri Redouane** à tout le personnel de cette entreprise qui ont contribué à la réalisation de ce travail

Enfin, je tiens à remercier les personnes qui m'ont apporté leurs aides et qui ont contribué à l'élaboration de ce travail.





Dédicaces

Je dédie ce modeste travail

A mes très chers parents : Qui m'ont toujours
soutenu et encouragé.

Je tiens fortement à vous remercier pour vos sacrifices
et pour tout ce que vous faites pour mon bien-être.

Que dieu les protèges.

A mon cher frère ABDERRAHMANE à qui je
souhaite beaucoup de réussite et de bonheur ;

A la personne qui a changé la moitié de ma vie, a fait
de moi ce que je suis, Qui sera toujours dans chacun
de mes souffles et qui de l'au-delà me guide encore.

A tout ceux ou celles que j'aime.



Liste des Figures

Figure 1 Méthodes d'analyse financière	12
Figure 2 Les principaux ratios financiers	17
Figure 3 Importance de l'analyse comparative	18
Figure 4 La structure du compte de résultat d'une entreprise	21
Figure 5 Schéma du point mort appelé également seuil de rentabilité	34
Figure 6 Schéma explicatif sur le concept de la solvabilité	40
Figure 7 Composantes du tableau de financement	46
Figure 8 Composantes du tableau de financement (suite)	47
Figure 10 : présentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses.	65
Figure 11 : Présentation graphique de passif des bilans financiers en grandes masses.	66

Liste des tableaux

Tableau 1 Les étapes de l'analyse financière	12
Tableau 2 Les produits de l'Unité ALCOST.....	51
Tableau 3 : Tableau de l'actif des bilans financier 2018,2019,2020,2021,2022	59
Tableau 4 : Tableau du passif des bilans financier 2018,2019,2020,2021,2022	61
Tableau 5 : Présentation des bilans financiers en grande masses de l'exercice 2018.....	62
Tableau 6 : Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2019.....	62
Tableau 7 : Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2020.....	63
Tableau 8 : Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice2021.....	63
Tableau 9 : Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2022.....	64
Tableau 10 : Présentation de l'actif des bilans financiers en grande masses.....	64
Tableau 11 : présentation graphique de passif des bilans financiers en grandes masses	66
Tableau 12 : Calcule du ratio de financement permanent	68
Tableau 13 : Calcule du ratio de financement propre	68
Tableau 14 : Calcule du ratio de financement des immobilisations	68

Tableau 15 : Calcule du ratio de financement total.....	69
Tableau 16 : Calcule du ratio d'autonomie financière.....	70
Tableau 17 : Calcule du ratio de solvabilité général	70
Tableau 18 : Calcule du ratio de liquidité général.....	71
Tableau 19 : Calcule du ratio de liquidité réduite.....	71
Tableau 20 : Calcule du ratio de liquidité immédiate	72
Tableau 21 : Les ratios de rentabilité.....	73

Liste des abréviations

- AE** : Actif économique.
- AIVN** : Actif immobilisé en valeur nette.
- BFR** : Besoin en fonds de roulement.
- CA** : Chiffre d'affaires
- CA** : Compte administratif
- CMPC** : coût moyen pondéré du capital.
- CP** : Capitaux propres.
- DFN** : Dettes financières nettes.
- DSCR** : Ratio de couverture de la dette
- IS** : Impôts sur les sociétés.
- M/CV** : Marge sur cout variables
- P&L** : Compte de profits et pertes
- PME** : Petite ou moyenne entreprise
- RC** : La rentabilité commerciale
- RE** : la rentabilité économique.
- REX** : Résultat d'exploitation.
- REX** : Le résultat de l'exploitation
- RF** : la rentabilité financière
- RNEAI** : Résultat net d'exploitation après impôts.
- ROCE** : Return on Capital Employed

ROE : Return on Equity / La rentabilité des capitaux propres

ROI : Le retour sur investissement

SIG : Soldes intermédiaires de gestion

TF : Le tableau de financement

VAE : Valeur Ajoutée Économique

VMP : Valeurs mobilières de placement

Introduction générale

Introduction générale

La finance d'entreprise demeure un domaine fondamental pour comprendre le fonctionnement et la pérennité des entreprises, dans un environnement économique en constante évolution. Au cœur de cette discipline, l'analyse financière émerge comme un outil essentiel permettant d'évaluer la performance, la rentabilité et la solvabilité d'une entreprise. L'objectif premier de cette analyse est d'apporter un éclairage précis sur la santé financière d'une entreprise, offrant ainsi des perspectives stratégiques cruciales pour les décideurs et les investisseurs.

L'analyse financière repose sur une approche technique axée sur l'examen et l'interprétation des documents comptables et financiers. Elle fournit toutes les informations nécessaires pour évaluer de manière objective la performance économique et financière de l'entreprise. En analysant des indicateurs clés tels que l'équilibre financier à court et à long terme, et la rentabilité, l'analyse financière permet d'obtenir une vision claire et précise de la santé financière de l'entreprise.

En outre, l'analyse financière joue un rôle crucial dans le processus décisionnel des dirigeants. Elle leur permet de prendre des décisions éclairées pour remédier aux anomalies et résoudre les problèmes posés par des individus ou des organisations. Grâce à cette analyse approfondie, les dirigeants peuvent identifier les points faibles et les opportunités d'amélioration, ce qui est essentiel pour optimiser la rentabilité des projets et assurer une gestion efficace des ressources.

L'analyse financière, en fournissant des données fiables et pertinentes, devient ainsi un outil indispensable pour les dirigeants. Elle leur offre non seulement une compréhension détaillée de la situation financière actuelle, mais aussi les moyens d'élaborer des stratégies pour améliorer les performances futures. C'est dans ce contexte que notre projet de fin d'études intitulé "Le diagnostic financier : analyse de la rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise" prend tout son sens.

Dans le cadre de ce mémoire de fin d'études, notre focalisation se porte particulièrement sur l'analyse de la rentabilité et de la solvabilité des entreprises, des aspects cruciaux dans un environnement où la compétitivité est étroitement liée à la capacité de générer des bénéfices tout en maintenant une structure financière robuste. Notre étude se concentrera spécifiquement sur

l'entreprise ALCOST Bejaïa, où nous entreprendrons une évaluation minutieuse de sa rentabilité et de sa solvabilité. Pour y parvenir, nous examinerons en détail les indicateurs clés et nous servirons des outils d'analyse appropriés. En fusionnant les concepts de rentabilité financière et de solvabilité, notre objectif est de fournir une vision globale et cohérente de la situation financière de l'entreprise, ce qui constituera le socle de notre mémoire.

1. Problématique

L'analyse financière, bien qu'essentielle, pose de nombreux défis et soulève des questions cruciales pour les praticiens et les chercheurs. **Comment peut-on analyser la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise ALCOST Bejaia afin de déterminer son niveau d'équilibre financier, à partir d'une approche d'analyse financière détaillée ?**

Cette question centrale conduit à l'apparition d'autres questions secondaires, telles que :

1. Quels sont les éléments clés qui contribuent à l'évaluation de la rentabilité et de la solvabilité d'ALCOST Bejaia ?
2. Comment les performances financières de l'entreprise affectent-elles sa position concurrentielle sur le marché ?

2. Hypothèses

Face aux défis posés par l'analyse financière d'ALCOST Bejaia pour évaluer sa rentabilité, sa solvabilité et son équilibre financier, nous avançons les hypothèses suivantes qui guideront notre étude approfondie.

H1 : Une analyse financière approfondie permettra de déterminer avec précision le niveau de rentabilité d'ALCOST Bejaia.

H2 : L'évaluation de la solvabilité d'ALCOST Bejaia à travers une analyse financière détaillée révélera son niveau d'équilibre financier.

Méthodologie de travail

Pour vérifier nos hypothèses et répondre aux questions posées dans le cadre de notre étude, nous avons adopté une méthodologie en deux volets :

1. Recherche documentaire : Cette phase a impliqué l'utilisation de diverses sources bibliographiques, incluant des ouvrages spécialisés, des documents de littérature grise, des sites internet, des articles académiques et des journaux. L'objectif de cette démarche était de rassembler suffisamment d'informations pour élaborer le cadre théorique de notre recherche en lien avec le diagnostic financier de l'entreprise.

2. Recherche pratique : Cette étape a consisté à collecter et analyser les documents financiers de l'entreprise ALCOST Béjaïa. Nous avons sollicité et sélectionné les informations nécessaires pour effectuer une analyse approfondie de la rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise. Ces données ont permis d'établir un diagnostic précis de la situation financière d'ALCOST Béjaïa et de tirer des conclusions pertinentes.

Cette approche combinée nous a permis de développer une compréhension complète et détaillée des aspects théoriques et pratiques de la rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise étudiée.

Intérêt du sujet :

Nous avons choisi ce sujet car il est directement lié à notre spécialité, la finance d'entreprise. Les notions de rentabilité et de solvabilité sont des éléments essentiels de l'analyse financière et revêtent une importance capitale pour comprendre le diagnostic financier d'une entreprise.

L'objectif de cette étude est d'évaluer et d'analyser la situation financière d'une entreprise active dans le secteur de la confection et de l'habillement, afin d'étudier son efficacité et sa performance. Plus largement, cette recherche vise à mettre en pratique les connaissances acquises tout au long de notre parcours académique dans cette filière. En analysant la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise, nous espérons approfondir notre compréhension des mécanismes financiers et développer des compétences pratiques en matière de diagnostic financier.

Structure du mémoire

En vue d'apporter une réponse à la question principale ainsi qu'aux questions secondaires posées, nous avons structuré ce mémoire en trois chapitres :

➤ **Chapitre I : Généralités sur le diagnostic et l'analyse financière**

Ce chapitre explore les différentes facettes théoriques de l'analyse financière de l'entreprise. Nous y poserons les bases en définissant le diagnostic financier et en clarifiant ses objectifs. Ensuite, nous présenterons un éventail d'outils à la disposition des entreprises, y compris l'analyse financière, l'analyse du risque, l'analyse des ratios, l'analyse comparative et l'analyse prospective. Enfin, nous expliquerons les principaux états financiers tels que le compte de résultat, le bilan et les annexes, et leur importance dans l'analyse financière.

➤ **Chapitre II : Le concept de l'analyse de la rentabilité et de la solvabilité d'une entreprise**

Ce chapitre est consacré à la présentation des concepts de rentabilité et de solvabilité, en se basant sur l'analyse des processus et des outils d'évaluation pertinents. Nous y définirons la rentabilité et décrirons le processus d'analyse permettant de la mesurer et de l'interpréter. De même, nous nous concentrerons sur la définition de la solvabilité et sur le processus d'analyse qui permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières.

➤ **Chapitre III : Analyse de la rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise ALCOST Béjaïa**

Le dernier chapitre est dédié à l'application pratique de notre étude. Nous y introduirons l'entreprise ALCOST Béjaïa, en présentant son historique, ses activités et son environnement économique. Ensuite, nous réaliserons une analyse détaillée de la rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise, basée sur les données financières recueillies et les méthodes décrites dans les chapitres précédents.

Chapitre I

Généralités sur le Diagnostic et l'Analyse

Financière

Chapitre I. Généralités sur le Diagnostic et l'Analyse Financière

Introduction

L'un des piliers fondamentaux de la gestion financière au sein d'une entreprise réside dans sa capacité à évaluer et à interpréter de manière précise sa situation financière. C'est là qu'intervient le diagnostic financier, une pratique essentielle qui consiste à analyser en profondeur les données financières d'une entreprise, afin de comprendre sa santé financière, d'identifier ses forces et faiblesses, et d'anticiper les défis à venir.

Le diagnostic financier repose sur une combinaison d'outils et de méthodes d'analyse, visant à fournir une vision claire et objective de la performance économique d'une organisation. Il englobe divers aspects tels que l'évaluation de la rentabilité, de la solvabilité, de la liquidité et de la stabilité financière d'une entreprise.

Dans ce premier chapitre, nous explorerons en profondeur les fondements du diagnostic financier et de l'analyse financière. Tout d'abord, nous établirons une base solide en définissant le diagnostic financier et en exposant ses objectifs principaux, posant ainsi les jalons nécessaires pour la compréhension des concepts à venir. Ensuite, nous plongerons dans les différents types de diagnostic financier, mettant en lumière un éventail d'outils essentiels à la disposition des entreprises, tels que l'analyse financière, l'analyse du risque, l'analyse des ratios, l'analyse comparative et l'analyse prospective. Enfin, nous examinerons les divers utilisateurs du diagnostic financier, soulignant les besoins multiples des dirigeants d'entreprise, des investisseurs, des institutions financières, des analystes financiers et des organismes publics. Ce chapitre fournira ainsi une vue d'ensemble exhaustive des concepts, des outils et des parties prenantes clés dans le domaine du diagnostic et de l'analyse financière.

Section 1 : Définition et objectifs du diagnostic financier - Poser les jalons

1. Définition du diagnostic financier

D'après (KHELIFATI, 1991) : « Le diagnostic permet de prendre la photographie de l'entreprise, de la situer dans son environnement et d'agrandir toute ou partie de cette photographie...Il décrit la situation actuelle et la confronte aux critères qui sont présentés sous la

forme d'une grille d'évaluation. Cette dernière est renseignée sur la base des données recueillies, les points forts et les points faibles sont identifiés et listés »¹

Alors que Vernimmen, définit le diagnostic financier en ces termes : « Le diagnostic consiste en un examen méthodique visant à mettre en évidence les forces et les faiblesses d'une entité ou d'un système et permettant d'agir sur les causes de dysfonctionnement »²

Pour (de Coussergues, et al., 2010 : 124) et en se mettant dans le contexte des établissements financiers : « Le diagnostic financier d'une banque, consiste à partir des informations dont l'analyste financier dispose et pour une large part d'origine comptable, à porter un jugement sur les performances passées et les perspectives d'avenir »

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.

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 ».

Aussi connu sous le nom d'analyse financière, le diagnostic financier est un outil de prévention méthodique qui a pour objectif de mettre en lumière les forces et les faiblesses d'une société. Tel un scanner, le diagnostic financier analyse la croissance d'un organisme et répond à diverses questions sur la solvabilité de l'entreprise.

¹ KHELIFATI N., (1991), Introduction à l'organisation et au diagnostic d'entreprise, BERTI, Alger, p.41.

² Jean LUC BAZET et Christian GUYON gestion financière, édition, Groupe REVUE Fiduciaire, paris, 2004, page291

2. Objectifs du diagnostic financier

« L'objet du diagnostic financier est de faire le point sur la situation financière de l'entreprise, en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses, en vue de l'exploitation des premières et de la correction des secondes. Conventionnellement, le diagnostic financier a pour objectif de répondre à quatre interrogations essentielles du chef d'entreprise.

Croissance :

- Comment s'est comportée mon activité ?
- Ai-je connu une croissance sur la période examinée ?
- Quel a été le rythme de cette croissance ?
- Est-elle supérieure à celle du secteur auquel j'appartiens ?

Rentabilité :

- Les moyens que j'ai employés sont-ils rentables ?
- Sont-ils en conformité avec cette rentabilité ?
- La croissance a-t-elle été accompagnée d'une rentabilité sifflante ?

Équilibre :

- Quelle est la structure financière de l'entreprise ?
- Cette structure est-elle équilibrée ?
- Les rapports des masses de capitaux entre eux sont-ils harmonieux ?
- Ne suis-je pas trop endetté ?

Risque :

- Quels sont les risques que j'encours ?
- L'entreprise présente-t-elle des points de vulnérabilité ?
- Quelles sont les défaillances de ces risques ? »³

Ayant répondu à ces quatre questions, le chef d'entreprise peut faire une synthèse en détectant les points forts et les points faibles de son entreprise. De ce fait, ces éléments peuvent être résumés dans les étapes suivantes :

³ www.alliance-tunisie.com

- Établir un diagnostic sur la santé économique et financière de l'entreprise étudiée, à la date de l'arrêt des derniers comptes disponibles et sur ses perspectives à court et à moyen terme.
- Caractériser les types de risques que constitue l'entreprise pour ses banquiers et évaluer l'importance de ces risques.
- Prendre le cas échéant, position en tant que banquier sur une demande de crédit ou sur la viabilité et le niveau de risque d'un projet de développement et de financement attaché.

Autrement dit, être conscient de la situation actuelle, des différentes ressources, et des perspectives d'évolutions est une chose essentielle pour le développement et l'amélioration de toute entreprise. Cela permet de pouvoir se rendre compte des forces et surtout des faiblesses afin de mieux recentrer ses activités et ses plans d'actions. Réaliser une série de diagnostics est une bonne manière d'atteindre ce but. Le diagnostic financier figure parmi l'un des plus importants car c'est un examen permettant une analyse des performances, de la croissance, et des risques auxquels l'entreprise peut se heurter. Le réaliser correctement doit donc figurer parmi les priorités, et dans ce sens, découvrir les objectifs de ce diagnostic devient alors important.

- **Mesurer la rentabilité et la solvabilité**

Un des objectifs principaux du diagnostic financier sera alors de déterminer si votre entreprise est réellement rentable et qu'elle génère des bénéfices conséquents. Cela est possible grâce à une étude approfondie de la comptabilité, ainsi que entrées et sorties réalisées par l'entreprise au cours d'une période définie. Vous aurez aussi la possibilité de dresser une analyse et un bilan fonctionnel permettant de déterminer d'où proviennent vos fonds et de quelle manière vous les utilisez. De cette manière, il sera facile d'avoir un aperçu général de l'argent investi et des performances réalisées. Une fois ces indicateurs en votre possession, il deviendra plus simple de savoir si l'entreprise est solvable ou non et si sa situation financière lui permet de régler ses dettes. Le diagnostic permettra par la suite d'élaborer des solutions ou des améliorations.

- **Repérer les leviers d'amélioration**

Le second objectif du diagnostic financier est d'identifier les possibilités de croissances ainsi que les différents leviers d'améliorations. Une fois le bilan et l'analyse des performances

mis en place, vous pourrez maintenant découvrir les erreurs et les problèmes qui ralentissent le développement de vos activités. De cette façon, vous pourrez réaliser des corrections, des changements de plans, et élaborer de nouvelles stratégies dans le but de résoudre les soucis et de redonner de la valeur à votre enseigne. S'il est bien réalisé, le diagnostic financier pourra être présenté aux futurs actionnaires pour vous offrir de la crédibilité et de la pertinence.

- **Connaitre les risques**

Enfin, le dernier objectif de ce diagnostic sera de détecter les risques et les menaces qui se penchent vers l'entreprise. Être apte à recenser et à connaître les futurs risques vous permettra de vous préparer et de mieux les contrer. Il sera plus facile d'établir des prévisions et d'étudier les décisions à prendre concernant le futur de l'entreprise. Les risques peuvent être externes, internes, ou d'ordres économiques, cela peut par exemple être une baisse de la demande, une baisse du prix des produits, ou l'apparition de nouveaux concurrents.

Section 2 : Les différents types de diagnostic financier - Un éventail d'outils à la disposition des entreprises

Au sein du domaine complexe de la gestion financière, la section à venir se concentre sur un aspect fondamental : les différents types de diagnostic financier. Ces types d'analyses représentent une palette d'outils variés qui permettent aux entreprises de comprendre leur situation financière sous des angles divers. En explorant ces outils, nous découvrirons comment ils peuvent aider les entreprises à identifier leurs points forts, à anticiper les risques et à prendre des décisions éclairées pour leur croissance et leur pérennité.

1. L'analyse Financière

Définition

De façon générale, diagnostiquer une entreprise peut être défini comme le Besoin et la Volonté de faire un constat Analytique de la Situation et des Performances de l'entreprise à un Moment donnée, Sur la Base d'une observation historique et Présente, dans un contexte donné et en fonction d'objectifs. Ainsi, à l'instar du Médecin face à Son Malade, l'analyste financier doit Porter un diagnostic financier Sur la Santé financière de l'entreprise.

Objectif

L'objectif de l'analyse et diagnostic financiers est de porter un jugement sur la santé d'une entreprise, notamment en matière de Solvabilité, de Rentabilité et de l'équilibre financier.

L'analyse financière permet de porter un jugement sur l'activité de l'entreprise sur la situation financière et sur sa Rentabilité, il s'articule en trois phases :

Observations : Déterminer le champ d'application, collecter les informations nécessaires.

Exploitation : Calculer des indicateurs économiques et financiers pertinents, suivre l'évolution de ces indicateurs dans le temps et dans l'espace d'après des normes.

Analyse : Repérer les points faibles, les points forts et les potentialités de développement. Détecter les difficultés. Conseiller et proposer des plans d'action. Prendre des décisions relatives à la politique financières de l'entreprise.

Les types de l'analyse financières

Il existe deux types de l'analyse financière : l'analyse financière interne et l'analyse financière externe.

A- l'analyse financière interne

À l'échelle interne, l'analyse financière se concentre principalement sur la politique financière de l'entreprise, y compris les décisions d'investissement, les méthodes de financement, la gestion de trésorerie et les relations avec les bailleurs de fonds. Elle joue un rôle efficace dans le suivi de la gestion en évaluant l'équilibre financier, la liquidité, la rentabilité, le risque économique et financier.

B- L'analyse financière externe⁴

Au niveau externe, l'analyse financière s'intéresse à évaluer la santé financière de l'entreprise telle qu'elle est perçue par ses divers partenaires économiques et financiers. Cette appréciation

⁴ Deisting, F., Lahille, J. (2017). Aide-mémoire - Analyse financière - 5e éd.. France: Dunod.

varie selon les acteurs impliqués. Voici comment différents partenaires externes abordent l'évaluation financière de l'entreprise :

Pour les banquiers, l'accent est mis sur la liquidité, la solvabilité et l'équilibre financier avant d'accorder des crédits.

Les actionnaires : se concentrent sur la rentabilité de l'entreprise et sa politique de dividendes avant d'investir.

L'État : évalue la situation financière de l'entreprise avant d'octroyer des subventions et autres aides.

Les fiscalistes : assurent le recouvrement des impôts et veillent à la conformité des pratiques comptables aux réglementations en vigueur.

Les partenaires commerciaux : examinent les conditions de crédit avant d'établir des relations commerciales avec l'entreprise.

Les étapes de l'analyse financière

La préparation de l'analyse financière implique la collecte et le traitement d'informations comptables et extra-comptables afin de présenter une image fidèle de la situation financière. Les états de synthèse comptables utilisés à cet effet sont le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires.

Cependant, pour servir l'analyse financière, le bilan comptable et le compte de produits et charges nécessitent deux types d'opérations : des retraitements et des reclassements des postes. Cela permet d'adapter les documents comptables aux objectifs spécifiques de l'analyse et à ses orientations.

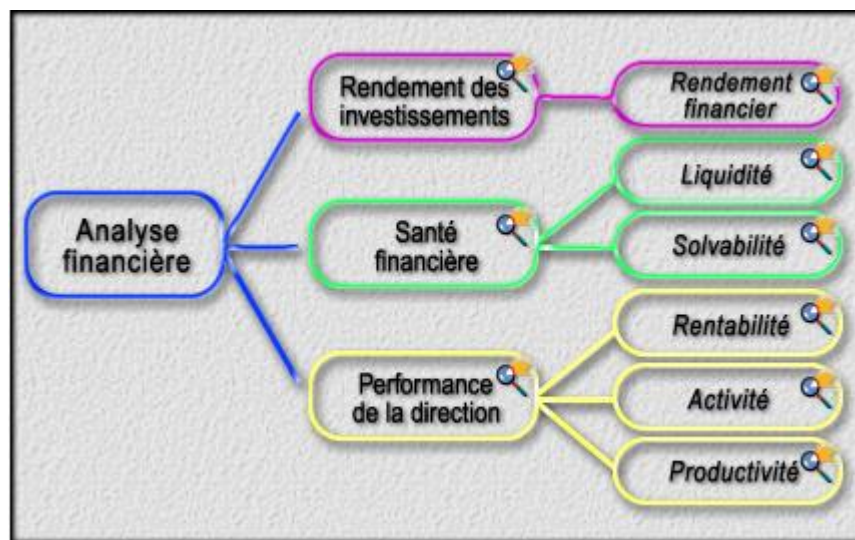
En général, plusieurs étapes doivent être suivies dans ce processus :

Tableau 1 Les étapes de l'analyse financière

N	Étapes
1	Identification des objectifs de l'analyse financière
2	Préparation et retraitement de l'information financière
3	Détermination des outils de l'analyse financière
4	Réalisation de l'analyse et diagnostic financier
5	Détermination des forces et faiblesses
6	Formulation des recommandations

Source : (Taalim, A. L. (2023, October 18)).

Figure 1 Méthodes d'analyse financière



Source : (Schéma (Méthode D'analyse Financière), n.d.)

2. L'analyse du risque

1. Définition

L'analyse du risque ou la gestion des risques financiers implique d'identifier et d'examiner toutes les décisions d'investissement avant leur mise en œuvre. Elle comprend également l'analyse des risques potentiels liés à la gestion des fonds et vise à en réduire les conséquences. Actuellement, la gestion des risques financiers est devenue indispensable pour les entreprises

désireuses d'améliorer leurs performances, ce qui a donné naissance à de nouvelles professions spécialisées dans ce domaine.

2. Types de risques financiers

- Risque du marché

Le risque du marché englobe la probabilité de subir une perte financière liée à la fluctuation des valeurs de tous les produits constituant un portefeuille. Il inclut le risque de taux, de change, d'action et de matière première.

- Risque de taux

Le risque de taux d'intérêt est la possibilité qu'un actif voie sa valeur diminuer en raison d'une variation des taux d'intérêt.

- Risque de change

Le risque de change se matérialise lorsque la variation des taux de change entraîne une dépréciation de l'investissement.

- Risque action

Le risque action se traduit par une perte de capital entre l'acquisition et la cession d'un actif financier.

- Risque matière première

Le risque matière première affecte directement les entreprises dépendant de la production et de la transformation de matières premières et d'énergies.

- Risque de crédit/contrepartie

Le risque de crédit/contrepartie résulte de la réduction de la qualité de remboursement de l'emprunteur, ce qui peut diminuer la valeur d'un titre de créance.

- **Risque de liquidité**

Le risque de liquidité survient lorsqu'il est difficile de vendre des titres en raison d'un faible volume de transactions.

- **Risque opérationnel**

Le risque opérationnel découle des pertes potentielles dues à des erreurs ou des défauts commis par les ressources humaines ou matérielles.

- **Risque politique**

Le risque politique implique des pertes financières liées à des événements, décisions ou actions politiques.⁵

3. L'analyse des Ratios

1. Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité constituent un système d'alerte vital, indiquant une éventuelle baisse de vos fonds disponibles. Ils évaluent le niveau de liquidités (encaisse et actifs facilement convertibles) disponibles pour honorer vos engagements, offrant ainsi une vision globale de la santé financière de votre entreprise.

2. Ratio de liquidité générale (ratio de fonds de roulement)

Évalue la capacité de l'entreprise à générer des liquidités pour honorer ses obligations financières à court terme. Il est calculé en divisant les actifs à court terme de l'entreprise, tels que les liquidités, les stocks et les comptes clients, par les passifs à court terme, tels que le solde de la marge de crédit, les comptes fournisseurs et la part de la dette à long terme arrivant à échéance dans moins d'un an.

3. Ratio de liquidité relative

Le ratio de liquidité relative évalue la liquidité à court terme d'une entreprise en comparant la valeur de son solde de trésorerie et de ses actifs à court terme à ses obligations à court terme. Aussi appelé le ratio de trésorerie relative ou le ratio de liquidité immédiate, il permet de

⁵ Quels sont les différents types de risques financiers ? (s. d.). Consulté 04 mai 2024, à l'adresse <https://www.monpetitplacement.fr/fr/actualites-financieres/maitriser-les-risques-liees-a-linvestissement/quels-sont-les-differents-types-de-risques-financiers>

déterminer si les fonds d'une entreprise sont suffisants pour payer ses créanciers à court terme, si nécessaire. Le calcul du ratio de liquidité relative fournit des informations précieuses sur la capacité d'une entreprise à respecter ses responsabilités financières futures ou à couvrir ses passifs à court terme, le cas échéant.

4. Ratios d'efficience

Les ratios d'efficience évaluent la capacité d'une entreprise à transformer sa production en liquidités ou en revenus. Généralement calculés sur une période de trois à cinq ans, ils fournissent des informations sur divers aspects des activités de l'entreprise, tels que le recouvrement, les flux de trésorerie et les résultats d'exploitation.

Délai moyen d'écoulement des stocks

Le délai moyen d'écoulement des stocks mesure le temps nécessaire pour vendre vos stocks, ce qui vous aide à éviter les excès de commandes et à maintenir des stocks fluides pour générer des revenus rapidement. Un délai plus court est généralement préférable car il libère rapidement vos fonds pour le cycle de revenus.

Délai moyen de recouvrement

Délai moyen de recouvrement des comptes clients, évalue la durée moyenne, en jours, nécessaire pour que vos clients règlent leurs achats de produits ou services.

Délai moyen de règlement des comptes fournisseurs

Indique la durée moyenne, en jours, nécessaire à une entreprise pour régler ses fournisseurs.

5. Ratios de rentabilité

ROCE (Return on Capital Employed, en anglais) est un indicateur financier essentiel qui mesure la performance d'une filiale ou d'un centre de profit au sein d'un groupe. Il est également un élément clé pris en compte par les analystes financiers et boursiers.

Marge bénéficiaire brute

Représente le solde restant dans l'entreprise une fois que les coûts directs liés aux activités commerciales, tels que la main-d'œuvre, les matériaux et d'autres coûts directs de production, ont été payés.

Marge bénéficiaire nette

Représente le pourcentage du bénéfice net d'une entreprise par rapport à son chiffre d'affaires sur une période comptable donnée. Elle est utilisée pour évaluer la rentabilité de l'entreprise en mesurant le montant réellement gagné après le paiement de toutes ses dépenses.

- Rendement de l'actif total

Appelée "Return on Assets" en anglais, est un indicateur de performance utilisé pour évaluer le taux de rendement de l'investissement dans les actifs. Elle se base sur la rentabilité globale de l'entreprise et se calcule en divisant le chiffre d'affaires total par le nombre d'actifs. Bien qu'elle ne soit pas fortement influencée par la taille des entreprises, la rentabilité des actifs peut varier selon les secteurs d'activité.

- Rendement des capitaux propres (ROE)

Connue sous le nom de "Return on Equity" en anglais, est une mesure qui évalue la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices à partir de ses capitaux propres. Les capitaux propres désignent les fonds appartenant aux actionnaires d'une entreprise.

- Ratios de levier financier

Le ratio de levier évalue l'utilisation de l'endettement par une entreprise. Un ratio élevé signifie une dépendance importante à l'endettement, ce qui peut être risqué pour les prêteurs. Un ratio faible indique une gestion financière plus prudente

- Ratio emprunt/capitaux propres

Est un indicateur couramment utilisé pour évaluer le niveau d'endettement d'une entreprise. Il se calcule en divisant les dettes de l'entreprise par les capitaux propres, ce qui représente la part des actionnaires dans l'entreprise. Un ratio élevé indique une forte dette, tandis qu'un ratio faible suggère une faible dépendance à l'endettement.

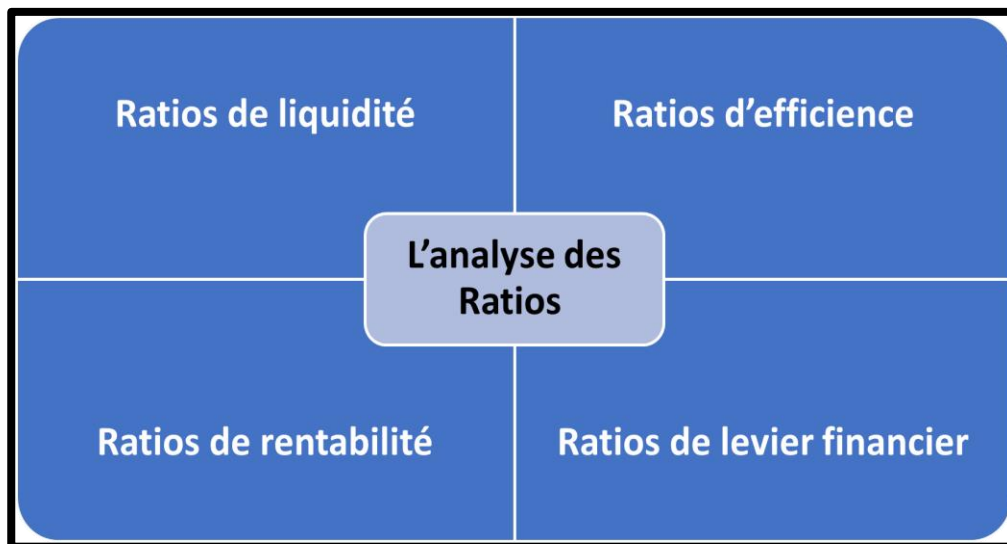
6. Ratio d'endettement

Est un indicateur financier essentiel, évalue le niveau d'endettement d'une entreprise en comparant ses capitaux propres à ses dettes. Exprimé en pourcentage, il mesure la dépendance financière de l'entreprise vis-à-vis des tiers et est crucial pour évaluer sa solvabilité. Les partenaires financiers, notamment les banques, examinent ce ratio pour évaluer la capacité de l'entreprise à s'endetter conformément aux exigences financières.

- Ratio du service de la dette

Également connu sous le nom de ratio de couverture de la dette, représente la capacité d'une entreprise à couvrir le service de sa dette, y compris le remboursement du principal, des intérêts et des loyers. Un DSCR supérieur à 1 indique que l'entreprise génère suffisamment de revenus pour couvrir ses obligations financières actuelles.⁶

Figure 2 Les principaux ratios financiers



Source : (Par nous-même)

⁶ Qu'est-ce que l'analyse des ratios. (s. d.). BDC.ca. Consulté 04 mai 2024, à l'adresse <https://www.bdc.ca/fr/articles-outils/boite-outils-entrepreneur/gabarits-documents-guides-affaires/glossaire/analyse-des-ratios>

4. L'analyse comparative

Implique d'évaluer les soldes et ratios clés des états financiers d'une entreprise pour les comparer à ceux des sociétés opérant dans des secteurs similaires. Cette méthode permet d'évaluer les performances financières d'une entreprise ou de comprendre sa situation financière par rapport à ses principaux concurrents.

1. Les différentes formes d'analyse comparative

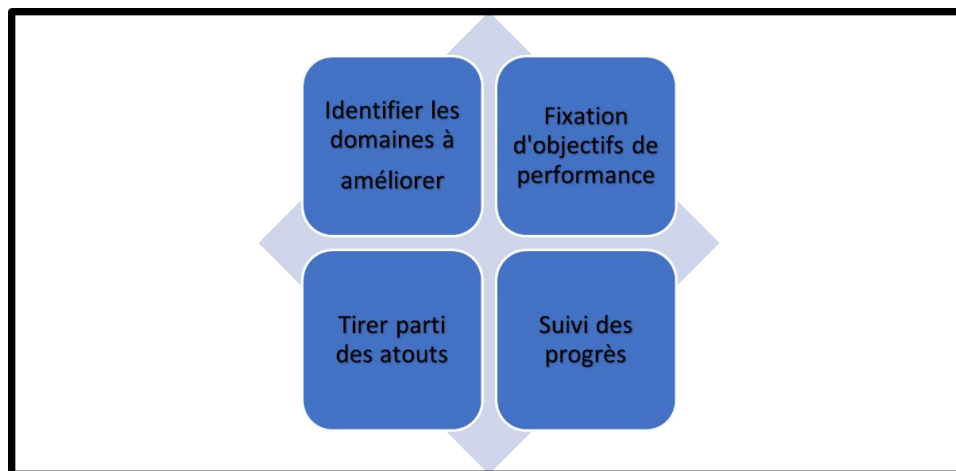
Interne : Le transfert de savoir-faire au sein d'une même organisation.

Concurrentielle : Suggère des points de repère externes pour évaluer la rentabilité de produits et de services comparables

Fonctionnelle : Suggère des points de repère externes pour évaluer la rentabilité de fonctions administratives comparables

Générique : compare les processus d'affaires d'organisations issues de différents secteurs d'activité ⁷

Figure 3 Importance de l'analyse comparative



Source : (Par nous-même)

⁷ ccghec. « Chaire internationale CPA de recherche en contrôle de gestion ». Chaire internationale CPA de recherche en contrôle de gestion, <https://chairecontroledigestion.hec.ca/>. Consulté le 06 mai 2024.

5. Analyse prospective

Définition

Est un outil stratégique pour les collectivités, destiné à guider les décisions des dirigeants, des services et des élus lors de l'approbation du budget. Elle facilite la réactivité face aux imprévus, intègre les évolutions financières et réglementaires, et renforce l'autonomie financière et la gestion efficace des fonds publics. En combinant une approche technique pour évaluer la solvabilité et une dimension politique, elle permet de définir une stratégie financière et des politiques sur la durée du mandat.[7]⁸

Processus de Réalisation

La prospective se base sur le dernier compte administratif (CA) et les évolutions prévues, impliquant un diagnostic et des prévisions. L'exécutif et les services établissent des indicateurs adaptés aux caractéristiques et aux priorités politiques de la collectivité, le comparant à des niveaux de référence et à ceux d'autres collectivités pour évaluer sa position relative.

Des scénarios sont ensuite développés et évalués sur une période longue, généralement d'au moins 3 ans, bien que cette durée puisse varier selon les collectivités. La prospective est régulièrement suivie et mise à jour chaque année, souvent formalisée dans des tableaux de bord prospectifs pour faciliter sa réalisation.

La prospective financière, reposant sur un diagnostic et des prévisions, permet d'anticiper la situation financière de la collectivité.

Section 3 : Les états financiers – Aspects fondamentaux et significations

1. Le compte de résultat

Définition

Le compte de résultat, également appelé compte de profits et pertes (P&L en abrégé), est habituellement le premier état financier que doit préparer une entreprise. Il détaille les revenus générés (comptes de classe 7) et les charges consommées (comptes de classe 6) par une

⁸ (2018). L'autonomie financière des assemblées parlementaires au sein des États *sui generis* en Europe. *Gestion & Finances Publiques*, 5, 54-69. <https://doi.org/10.3166/gfp.2018.00075>

entreprise au cours d'un exercice comptable. Il reflète l'activité financière de l'entreprise et permet de calculer le résultat net, qui est la différence entre les revenus et les charges. Cette information est essentielle pour déterminer si l'entreprise a réalisé un bénéfice ou subi une perte durant la période comptable considérée.⁹

Composantes

Le résultat de l'exploitation (REX)

Est un indicateur comptable qui rassemble toutes les opérations liées à l'activité de l'entreprise, Il est obtenu par la différence entre le chiffre d'affaires et les charges afférentes, il reflète la performance de l'activité.

Le résultat financier

Le résultat financier d'une entreprise est la différence entre ses produits financiers et ses charges financières en considération de son activité d'endettement et de placement ; il permet également à mesurer le poids de sa politique de financement.

Le résultat exceptionnel

On le retrouve dans le compte de résultat et le tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG). Il offre une vision de l'influence des opérations exceptionnelles, qui se déroulent en dehors des charges et produits récurrents, sur l'entreprise. Le résultat exceptionnel s'ajoute au résultat d'exploitation et au résultat financier pour déterminer le résultat net comptable d'une entreprise.¹⁰

⁹ Le compte de résultat : Définition, exemple simplifié et détaillé. (2021, avril 20). Libeo.

¹⁰ Le compte de résultat : Définition, exemple simplifié et détaillé. (2021, avril 20). Libeo.

Figure 4 La structure du compte de résultat d'une entreprise

Ventes de marchandises	= Chiffre d'affaires	= A
Production vendue (biens et services)		
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
Reprises sur amortissements et provisions		
Autres produits d'exploitation		
Total des produits d'exploitation (I)		
Achats de marchandises	= B	
Variation du stock de marchandises		
Achats de matières premières et d'approvisionnements		
Variation du stock de matières premières et d'approvisionnements		
Autres achats et charges externes		
Impôts, taxes et versements assimilés		
Salaires et traitements versés au personnel		
Charges sociales		
Dotations aux amortissements		
Dotations aux provisions		
Autres charges d'exploitation		
Total des charges d'exploitation(II)		
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II) = RE		
Total des produits financiers (III)		
Total des charges financières (IV)		
RÉSULTAT FINANCIER (III - IV) = RF		
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (RE + RF)		
Produits exceptionnels (V)		
Charges exceptionnelles (VI)		
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (V - VI)= R_{ex}		
Participation au résultat de l'entreprise calculée pour les salariés (VII)		
Impôts sur les bénéfices (VIII)		
BÉNÉFICE OU PERTE (RE + RF + R_{ex} - VII - VIII)		

Source :

Tous, L. F. P. (2024, May 14).

2. Le bilan

Définition

Le bilan financier est un tableau qui met en évidence l'actif et le passif de l'entreprise. Ce document comptable est réalisé grâce à des informations qui se trouvent dans le bilan comptable. Le bilan financier est notamment nécessaire dans le cas d'une demande de financement. Il est exigé par les financeurs et les partenaires créanciers de l'entreprise.

Il faut savoir que ce document permet d'analyser la solvabilité et la capacité de remboursement de l'entreprise. Cela permet ainsi de savoir si cette dernière a la capacité de rembourser les passifs exigibles grâce à la vente des actifs. Tout cela démontre ainsi le besoin de mettre à jour la comptabilité de l'entreprise.¹¹

Objectif du bilan financier

Le bilan financier :

- Recense le patrimoine d'une entreprise, indiquant ce qu'elle possède et ce qu'elle doit. Il reflète ainsi la capacité financière de la structure. En consultant ce document, vous accédez à des informations cruciales pour gérer l'entreprise efficacement.
- Un outil essentiel car il met en lumière la valeur des moyens de production, les emprunts, et la valeur des stocks. Ces données sont particulièrement importantes lors de la cession d'une entreprise.
- Accompagné d'indicateurs tels que le compte de résultat ou le plan de trésorerie, le bilan permet d'obtenir une vision plus précise de la santé financière de l'entreprise.

Le bilan financier doit être établi au moins une fois par an et transmis au centre des impôts. Toutefois, au-delà de cette obligation légale, il offre à l'entrepreneur une vue d'ensemble de la gestion de l'entreprise.

Éléments du bilan

- Les actifs

Les actifs sont des éléments importants du bilan financier. Ce poste représente ce que possède l'entreprise et ce qui lui permet de créer de la richesse.

Au niveau d'un bilan, l'actif se trouve dans la partie gauche du tableau. Il peut se diviser en 3 catégories :

¹¹ Le guide complet pour réaliser un bilan financier. (s. d.). Consulté 15 mai 2024, à l'adresse <https://agicap.com/fr/article/bilan-financier-guide-complet/>

Actif immobilisé¹²

Cette catégorie regroupe l'ensemble des biens nécessaires au développement de l'activité de l'entreprise à long terme. Ils sont dénommés « immobilisations » en langage comptable. Il existe 3 types d'actif immobilisé :

Immobilisations incorporelles : il s'agit d'actifs qui n'ont pas de substance physique et qui ne sont pas monétaires. Cela peut concerner par exemple les brevets, logiciels, droit au bail, fonds de commerce...

Immobilisations corporelles : il s'agit d'actifs physiques qui peuvent être utilisés en production (biens et services) et qui peuvent être aussi loués à des tiers. Cela peut être un matériel industriel, mobilier, matériel informatique, bâtiment, etc.

Immobilisations financières : ce sont les titres de participation, de prêts accordés ou versement de dépôt de garantie.

Actif circulant¹³

L'actif circulant rassemble tous les éléments de l'actif mobilisables à court terme. Il s'agit donc des postes du bilan qui peuvent être monétisés sous une période antérieure à un an.

L'actif circulant du bilan est constitué de 5 catégories :

- ❖ **Stocks et encours** : il s'agit des biens et services utilisés durant un cycle de l'exploitation de l'entreprise. Ils sont disposés à être vendus ou utilisés dans le processus de production.
- ❖ **Avances et acomptes versés sur commande** : lors d'une commande, les fournisseurs peuvent exiger le versement d'une avance ou acompte.
- ❖ **Créances** : on parle de créances détenues par l'entreprise vis-à-vis des tiers (clients, tiers, organismes...).

¹² Actif immobilisé. (n.d.). Lefebvre Dalloz Compétences. <https://formation.lefebvre-dalloz.fr/glossaire/glossaire-comptabilite/actif-immobilise>

¹³ LE BILAN. (n.d.). <http://ressources.unit.eu/cours/kit-gestion-ingenieur/Chapitre-2/Compta-gestion-ingenieur/ING-P1-05/Chapitre-04/Sous-section-4-1-2.html>

- ❖ **Valeurs mobilières de placement (VMP)** : il s'agit des titres obtenus pour réaliser des bénéfices à court terme. Les VMP ne seront pas détenus durablement par l'entreprise.
- ❖ **Disponibilités** : il s'agit de l'ensemble des sommes se trouvant dans les comptes bancaires de l'entreprise.
- ❖ **Charges constatées d'avance** : cette catégorie permet de compenser l'impact des charges comptabilisées durant une période (période ultérieure).

Les comptes de régularisation

Cette catégorie n'est pas très courante dans les PME et présente les charges à étaler sur plusieurs exercices. Il s'agit également des écarts de conversion de devises. Lorsque l'entreprise négocie avec d'autres organisations en monnaies étrangères, les procédures d'enregistrements comptables à la fin de l'exercice sont spécifiques.

- Les passifs

Les passifs du bilan représentent les éléments du patrimoine de l'entreprise ayant une valeur négative d'un point de vue comptable. Ils comprennent les dettes envers des tiers, qui soutiennent les actifs et nécessitent l'utilisation de ressources.

Pour équilibrer le bilan, il est crucial de connaître les principaux postes constituant le passif à un moment donné, ce qui permet d'analyser le bilan de manière efficace.

Les passifs sont regroupés en deux catégories : capitaux propres et passif externe.

Capitaux propres

Les capitaux propres sont constitués des ressources stables à long terme et apparaissent au bilan avant l'affectation du résultat. Ces capitaux se composent de trois ressources importantes : le capital social, les réserves de l'entreprise, et le résultat net. Il est important de noter que, qu'il s'agisse d'un bénéfice ou d'une perte, le résultat est toujours indiqué au passif du bilan, démontrant ainsi que le résultat représente une dette de l'entreprise vis-à-vis des associés.

Passif externe

Provisions pour risques et charges

Ces provisions incluent tous les passifs dont la période de fin ou le montant n'est pas déterminé précisément :

- ❖ **Provisions pour risques** : couvrent les risques associés à l'activité de l'entreprise (comme les garanties proposées aux clients ou les échanges effectués en devises étrangères).
- ❖ **Provisions pour charges** : concernent la restructuration, le renouvellement ou encore les charges à étaler sur plusieurs exercices.
- ❖ **Dettes** : Les dettes correspondent aux sommes que l'entreprise doit payer à ses différents partenaires. Il existe quatre types de dettes d'exploitation :
 - **Dettes fournisseurs** : dettes envers les fournisseurs de services, produits, matières premières, etc.
 - **Dettes sociales** : dettes envers la sécurité sociale française (comme les cotisations sociales) ou envers le personnel (comme les salaires impayés).
 - **Dettes fiscales** : dettes de l'entreprise envers l'État.
 - **Dettes sur immobilisation** : dettes envers les fournisseurs d'immobilisations.

3. L'annexe

Définition

L'annexe est un état comptable qui fait partie des comptes annuels dont l'objet est de compléter et de commenter l'information donnée par les états financiers. L'annexe forme avec les états financiers un tout indissociable.¹⁴

Objectif de l'annexe aux états financiers

L'objectif de l'annexe comptable est de fournir des informations supplémentaires pour faciliter la compréhension du bilan comptable, du compte de résultat, ainsi que des autres états financiers (comme les tableaux de flux de trésorerie et de variation des capitaux propres). En conséquence, l'annexe est un document de synthèse qui offre de nombreuses informations sur la comptabilité de l'entreprise et constitue un excellent outil pour comprendre les différents états financiers.

¹⁴ Allal Hamini, Bilan Comptable. Tavaux de Clôture. Berti Éditions, Alger, 2013. P153

Contenu de l'annexe comptable¹⁵

L'annexe doit comporter des informations relatives :

- ✓ Au référentiel comptable, aux modalités de consolidation, aux méthodes et règles d'évaluation :
 - Référence aux règles algériennes et éventuellement aux règles internationales ;
 - Méthodes de consolidations (détermination de l'écart d'acquisition, détermination de la valeur d'entrée des actifs et des passifs, méthode de conversion utilisées pour le compte des entités étrangères) ;
- ✓ Au périmètre de consolidation ;
- ✓ A la comparabilité des comptes ;
- ✓ Aux explications des postes du bilan, du compte de résultat et de leurs variations ;
- ✓ Aux événements postérieurs à la clôture ;
- ✓ Aux entreprises liées ;
- ✓ Aux dirigeants ;

¹⁵ Elisabeth Bertin, Christophe Godowski, Rédha Khelassi. Op-Cit, P361-362

Chapitre II

**Le concept de l'analyse de la rentabilité
et de la solvabilité d'une entreprise**

Introduction

L'analyse de la rentabilité constitue un pilier fondamental du diagnostic financier d'une entreprise, offrant une vision essentielle de sa performance économique¹⁶. En examinant la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices et à rentabiliser les capitaux investis, cette analyse fournit des indications précieuses sur sa viabilité financière et sa compétitivité sur le marché¹⁷.

Ce chapitre se consacrera à une présentation générale des concepts de la rentabilité et de la solvabilité d'une entreprise. Nous explorerons les fondements théoriques de la rentabilité, soulignant l'importance de cette analyse pour les parties prenantes internes et externes¹⁸. En abordant les notions de rentabilité économique et financière, nous mettrons en lumière leurs différences et leurs implications respectives¹⁹.

Ce chapitre se veut une introduction approfondie mais accessible à l'analyse de la rentabilité, fournissant des clés essentielles pour comprendre et évaluer la performance financière d'une entreprise. Cette exploration rigoureuse des concepts et processus vise à établir une base solide pour votre étude ultérieure sur la solvabilité de l'entreprise.²⁰

Section 1 : Définition et Processus de l'analyse de la rentabilité

La rentabilité économique, axée sur la rentabilité des capitaux engagés, révèle la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir des investissements réalisés. En revanche, la rentabilité financière, centrée sur les capitaux propres, éclaire sur la capacité de l'entreprise à rémunérer ses actionnaires²¹.

À travers l'exploration des métriques de la rentabilité, nous présenterons les calculs essentiels qui permettent d'évaluer la performance financière d'une entreprise. Ces ratios offrent

¹⁶ Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.

¹⁷ Damodaran, A. (2012). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset* (3rd ed.). Wiley.

¹⁸ Penman, S. H. (2013). *Financial Statement Analysis and Security Valuation* (5th ed.). McGraw-Hill Education

¹⁹ Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2016). *Corporate Finance* (11th ed.). McGraw-Hill Education

²⁰ Penman, S. H. (2013). *Financial Statement Analysis and Security Valuation* (5th ed.). McGraw-Hill Education

²¹ White, G. I., Sondhi, A. C., & Fried, D. (2002). *The Analysis and Use of Financial Statements* (3rd ed.). Wiley

une vision distincte de la santé financière de l'entreprise, aidant les décideurs à prendre des décisions éclairées pour garantir sa croissance et sa pérennité sur le marché^{22 23}

1. Définition

Une des missions essentielles de l'entreprise est de générer des profits, afin de rentabiliser les capitaux investis, d'assurer sa pérennité et de favoriser son développement. La rentabilité est un indicateur de la capacité de l'entreprise à obtenir des bénéfices à partir des ressources engagées.

D'une façon générale la rentabilité peut être définie comme étant « l'aptitude de l'entreprise à accroître la valeur des capitaux investis, autrement dit à dégager un certain niveau de résultat ou de revenu pour un montant donné de ressources engagées dans l'entreprise »²⁴

La rentabilité représente l'évolution de la performance des ressources investis par des apporteurs des capitaux. C'est donc l'outil d'évaluation privilégié par l'analyse financière.

2. Types de rentabilité d'une entreprise

1. La rentabilité économique

La rentabilité économique correspond à la rentabilité des capitaux investis par l'entreprise, qu'ils proviennent des fonds propres ou des capitaux empruntés.

La rentabilité économique, c'est la capacité de l'actif économique (actif immobilisé+besoin en fonds de roulement) à dégager un surplus à même d'assurer la rémunération des bailleurs de fonds (actionnaires et prêteurs) qui en assurent le financement.²⁵

Son analyse se concentre sur l'étude des coûts, des méthodes opérationnelles mises en œuvre, et de la production issue des ventes ou de la prestation de services réalisées grâce à ces méthodes. Elle fournit aux dirigeants des indicateurs pour un contrôle analytique du développement des résultats et, du fait de sa nature plus économique que financière, encourage

²² Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.

²³ Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2016). *Corporate Finance* (11th ed.). McGraw-Hill Education.

²⁴ HOAROU 2008 « la rentabilité d'entreprise », 1^{er} édition, page88.

²⁵ MARTINETAlain-Charles, SILEM Ahmed ; Op.cit., P.514)

les études comparatives au sein d'une même industrie ainsi que les comparaisons inter-industrielles.

La première étape de l'analyse consiste à rapprocher les résultats du volume d'opérations nécessaire à leur réalisation. Ce volume est généralement mesuré par le chiffre d'affaires montant total des ventes réalisées au cours de la période²⁶

Mode de calcul de la rentabilité économique

La rentabilité économique se calcule comme suit :

$$RE = \text{excédent brute d'exploitation} / \text{ressources stable}$$

Ou Elle peut se calculer aussi après impôt, comme suit :

$$RE = \text{résultat d'exploitation d'IS} / \text{actif économique}$$

Où :

RE : la rentabilité économique.

REX : Résultat d'exploitation.

IS : Impôts sur les sociétés.

AE : Actif économique.

$$AE = AIVN + BFR \text{ ou } AE = CP + DFN$$

²⁶ LUC BOULOT Jean, CRETAL Jean Pierre, JOLIVER Jean, KOSKASSylvain ; « Analyse Financière », P.144.

AIVN : Actif immobilisé en valeur nette.

BFR : Besoin en fonds de roulement.

CP : Capitaux propres.

DFN : Dettes financières nettes.

Interprétation de la rentabilité économique²⁷(piget, 1998)

- Si le rapport de rentabilité économique est négatif il n'y a aucune rentabilité économique
- Si le rapport de rentabilité économique $0\% = R < 5\%$, alors la rentabilité économique est faible.
- Si R le rapport de rentabilité économique $< 10\%$, alors elle est moyenne.
- Si le rapport de rentabilité économique = 10% , alors elle est satisfaisante

2. La rentabilité Financière

La rentabilité financière, c'est la capacité des capitaux propre à dégager un surplus après rémunération des capitaux empruntés et constatation d'une dotation affectée à la reconstitution du capital productif²⁸.

Elle représente la préoccupation de l'investisseur et le filtre par lequel les actionnaires, ayant investi leur capital dans une entreprise, évaluent la justesse de leur décision et la pertinence de la maintenir. De plus, cette rentabilité constitue une condition sine qua non pour la croissance de l'entreprise : pour se développer, elle doit investir, et ces investissements doivent être financés. Ce processus nécessite généralement un renforcement des capitaux propres, ce qui peut impliquer un appel aux actionnaires existants ou à de nouveaux investisseurs. Ces appels seront bien accueillis s'il est démontré que l'entreprise est capable de rémunérer adéquatement les fonds apportés. En outre, si le taux de rendement est élevé, les actionnaires seront généralement

²⁷ piget, « gestion financière de l'entreprise » économique, paris 1998

²⁸ MARTINET Alain-Charles, SILEM Ahmed ; Op.cit., P.156.

disposés à laisser une partie significative des bénéfices à la disposition de l'entreprise, renforçant ainsi ses capacités de croissance. Par conséquent, la rentabilité financière s'impose aux dirigeants, soit comme un objectif final, soit comme une contrainte devant être remplie.

L'existence d'une rentabilité financière est rassurante pour l'environnement financier ; les prêteurs en particulier car le profit attribuable aux associés est pour eux le gage d'une marge de sécurité face à des modifications des conditions de rentabilité. L'étude de la rentabilité financière vise à apprécier l'enrichissement de l'exercice qui revient aux associés ²⁹

Mode de calcul de la rentabilité financière

La rentabilité financière se calcul suivant la formule suivante :

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat Net/Fonds Propres}$$

Interprétation de la rentabilité financière

La rentabilité financière positive signifie que l'entreprise est capable de générer des bénéfices élevés avec ses ressources. En revanche, une rentabilité financière négative indique que l'entreprise n'a pas réussi à générer suffisamment de revenus pour couvrir ses coûts d'exploitation et ses investissements.

3. La rentabilité commerciale (RC)

La rentabilité commerciale permet de comparer le résultat net de l'entreprise avec son chiffre d'affaires. Ce type de ratio peut être utile pour estimer le risque d'une baisse de chiffre d'affaires pour l'entreprise. Une légère baisse du chiffre d'affaires peut se traduire par des pertes plus ou moins lourdes³⁰.

²⁹ LUC BOULOT Jean, CRETAL Jean Pierre, JOLIVERJean, KOSKASSylvain ; Op.cit., P.156.

³⁰ Edubourse ; Rentabilité commerciale [en ligne] ; (24/11/2001). Disponible sur : <http://www.edubourse.com>lexique>rentabilité commerciale> (consulté le 20 /05/2024)

Mode de calcul de la rentabilité commerciale

Elle se calcule comme suit³¹ : (CDLENE, 2004)

$$\text{La rentabilité commerciale} = \text{résultat net} / \text{chiffre d'affaires}$$

Interprétation de la rentabilité commerciale

- Une rentabilité commerciale élevée indique que l'entreprise est efficace dans la gestion de ses coûts et la maximisation de ses profits.
- Une rentabilité commerciale faible peut indiquer des coûts trop élevés, des problèmes de gestion ou une concurrence intense sur le marché.

3. Les indicateurs de la rentabilité

L'un des indicateurs essentiels pour évaluer la rentabilité financière et gérer une entreprise est la marge commerciale. Celle-ci représente la différence entre les prix de vente fixés par l'entreprise et ses coûts de revient. Ainsi, la marge commerciale mesure la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices par la vente de ses produits ou services. Une marge commerciale élevée signifie que l'entreprise peut mieux couvrir ses charges et améliorer sa rentabilité.

Le seuil de rentabilité est un autre indicateur crucial. Il correspond au chiffre d'affaires hors taxes nécessaire pour couvrir toutes les charges de l'entreprise et équilibrer ses finances. Si une entreprise ne parvient pas à atteindre ce seuil, elle risque de subir des pertes. De plus, le point mort est utilisé pour évaluer la rentabilité en désignant le moment où l'entreprise atteint son seuil de rentabilité. Il permet de déterminer quand une entreprise devient rentable et d'élaborer des stratégies à moyen et long terme.

³¹ CDLENE, « analyse financière » 5ème édition Economica, Paris 2004, page 304

Le retour sur investissement (ROI) est également un indicateur utile, permettant de mesurer le succès d'un investissement réalisé par l'entreprise ou par un investisseur. Le ROI aide les dirigeants à prendre des décisions éclairées et à identifier les opérations les plus rentables en fonction des résultats obtenus.

Enfin, la rentabilité financière peut être évaluée à l'aide de l'effet de levier lié à l'endettement. Cet effet dépend des taux d'intérêt du financement et du taux de rentabilité de l'investissement. Pour obtenir un effet de levier positif, les intérêts de l'emprunt doivent être inférieurs au taux de rentabilité.

1. Le seuil de rentabilité

Définition

Le seuil de rentabilité est le niveau de chiffre d'affaires hors taxes que l'entreprise doit atteindre au cours d'un exercice comptable pour obtenir un résultat nul. Il représente l'objectif minimum à atteindre pour ne pas perdre d'argent.

Si le chiffre d'affaires annuel de l'entreprise est inférieur à ce seuil, l'entreprise est déficitaire. Contrairement au point mort, qui est exprimé en nombre de jours et sera abordé ultérieurement, le seuil de rentabilité est exprimé en valeur.

Cet indicateur de gestion est déterminé en analysant les charges de l'entreprise, en distinguant les charges fixes (qui ne varient pas en fonction du volume de chiffre d'affaires) des charges variables (qui fluctuent en fonction du niveau de chiffre d'affaires).

Mode de calcul du seuil de la rentabilité

$$\text{Seuil de rentabilité} = \text{cout fixe} / \text{le taux de marge sur cout variable}$$

Tenant en compte que :

$$\text{Le taux de Marge sur cout variables} = M/CV \div CA * 100$$

Où :

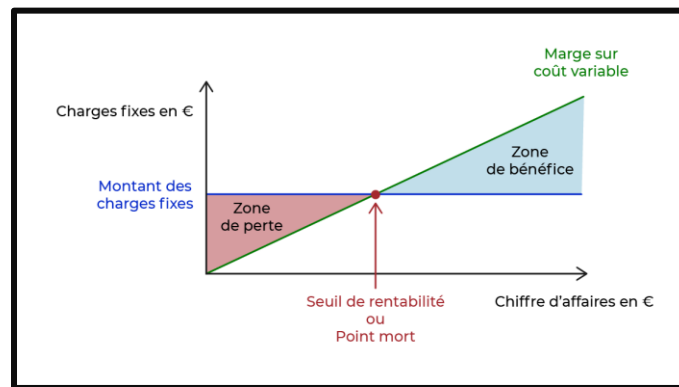
M/CV : Marge sur cout variables

CA : Chiffre d'affaires

Et que :

$$M/CV = CA - \text{Cout variable totale}$$

Figure 5 Schéma du point mort appelé également seuil de rentabilité



Source : (*Questionnez La Notion De La Rentabilité*, n.d.).

2. Le levier Financier

Définition

« L'effet de levier constate l'accroissement de la rentabilité financière qu'entraîne une augmentation de l'endettement, a un taux inférieur au taux de la rentabilité économique Sachant que l'endettement a une influence sur la rentabilité des capitaux investis, l'analyse du levier financier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique »³²(**Gérard Melyon, 2007**)

³² Gérard Melyon, «Gestionfinancier », 4e Edition BREAL,2007, P232

Mode de calcul

Il se calcule comme suit :

$$\text{L'effet de levier financier} = \text{la rentabilité financière (RF)} - \text{la rentabilité}$$

Interprétation de l'effet de levier**L'effet de levier positive :**

Coût de la dette < Rentabilité économique

Alors la rentabilité financière qui concerne les actionnaires sera elle supérieur à la rentabilité économique, il est donc intéressant pour l'entreprise de s'endetter pour ça richesse

L'effet de levier négatif :

Coût de la dette > rentabilité économique

Alors la rentabilité financière sera elle inférieure à la rentabilité économique est l'effet de levier devient un effet de massue, dans ce cas l'endettement pourrait mettre l'entreprise en difficulté

L'effet de levier nul :

Coût de dette = rentabilité économique

Dans ce cas l'effet de levier est nul, l'endettement est neutre par apport à la rentabilité des capitaux propres

3. Le point mort³³

Nommé payback ou break even en anglais, le point mort désigne le moment où l'entreprise atteint son seuil de rentabilité. Il s'agit d'une durée qui s'exprime en nombre de jours (ou de mois), contrairement au seuil de rentabilité qui se présente sous la forme d'un montant.

³³ Guide complet sur la rentabilité financière d'une entreprise. (s. d.). Consulté 21 mai 2024, à l'adresse <https://agicap.com/fr/article/rentabilite-financiere-guide-complet/>

Pour calculer le point mort, il faut partir du seuil de rentabilité de l'entreprise. La formule à appliquer est la suivante :

$$\text{Point mort} = (\text{Seuil de rentabilité}/\text{Chiffre d'Affaires}) \times 365$$

Pour un chef d'entreprise, le point mort est un indicateur précieux. Il permet d'évaluer la période à partir de laquelle l'entreprise doit devenir rentable, et de définir sa stratégie à moyen et long terme. C'est pourquoi le point mort doit figurer dans le business plan de tout créateur d'entreprise, avec le seuil de rentabilité.

Le point mort est important également pour les investisseurs qui souhaitent s'engager financièrement dans une entreprise, et pour les banques qui s'en servent pour évaluer le temps nécessaire à l'amortissement d'un crédit.

4. La rentabilité des capitaux propres (ROE)

Définition

Le ROE, ou Return on Equity, est un indicateur financier qui mesure la rentabilité des capitaux propres d'une entreprise. Il permet de mesurer la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices à partir des fonds investis par les actionnaires.

Le ROE est souvent utilisé pour comparer la performance de différentes entreprises du même secteur. Il peut également être utilisé pour évaluer la performance d'une entreprise au fil du temps, en comparant son ROE d'une année à l'autre.

Calcul du ROE

Le ROE se calcule en divisant le bénéfice net de l'entreprise par ses capitaux propres. Le bénéfice net correspond à la différence entre les revenus et les charges de l'entreprise sur une période donnée. Les capitaux propres correspondent à la valeur totale des actifs de l'entreprise, moins ses dettes.

$$\text{ROE} = \text{bénéfice net} / \text{moyenne des fonds propres}$$

Interprétation du ROE

Le ROE est un indicateur clé pour les investisseurs, car il évalue la rentabilité de leurs investissements. Un ROE élevé indique une entreprise rentable. Cependant, il est essentiel de considérer également d'autres éléments, comme le niveau de risque de l'entreprise, avant de prendre une décision d'investissement.

5. La Valeur Ajoutée Économique VAE

Définition

La Valeur ajoutée économique VAE ou (EVA, economic value added) est une mesure qui révèle la performance financière d'une entreprise en fonction du revenu résiduel. Elle vise à définir la valeur qu'une entreprise génère avec l'aide des fonds investis.³⁴

La Valeur ajoutée économique (VAE) repose sur le principe qu'une entreprise génère de la valeur pour ses actionnaires lorsque la rentabilité des capitaux investis dépasse le coût des sources de financement, qu'il s'agisse de dettes ou de fonds propres. Cela s'explique par le fait que les fonds propres ne constituent pas un financement gratuit, les actionnaires attendant une rémunération pour le risque encouru.

³⁴ Qu'est-ce que la valeur économique ajoutée? (s. d.). SendPulse. Consulté 21 mai 2024, à l'adresse <https://sendpulse.com/fr/support/glossary/economic-value-added>

Calcul de La VAE³⁵

La VAE ne peut être mesurée que pour une période donnée et ne peut pas déterminer les performances futures d'une entreprise donnée. L'VAE est basée sur la valeur résiduelle. Elle peut être estimée en déduisant le coût du capital de l'entreprise de son profit.

La VAE peut être calculée comme suit :

$$\text{Valeur économique ajoutée (EVA)} = \text{RNEAI} - (\text{CMPC} * \text{capital investi})$$

Où :

RNEAI = résultat net d'exploitation après impôts.

CMPC = coût moyen pondéré du capital.

Capital investi = Capitaux propres + Dette à long terme au début de la période.

La valeur économique ajoutée repose sur l'idée qu'une entreprise apporte un réel profit quand elle crée de la valeur supplémentaire pour ses actionnaires et lorsqu'elle conduit à des rendements supérieurs au coût du capital.

Interprétation de la VAE³⁶

- Une VAE positive signifie que l'entreprise a créé de la valeur pour l'actionnaire. En d'autres termes, la rentabilité de l'entreprise est supérieure à la rémunération des capitaux apportés pour financer l'actif économique.
- Une VAE nulle engendre une situation d'équilibre c'est à dire que l'entreprise n'est ni créatrice ni destructrice de valeur.
- Par contre, une VAE négative signifie qu'il y a eu une destruction de la valeur.

³⁵ Qu'est-ce que la valeur économique ajoutée? (s. d.). SendPulse. Consulté 21 mai 2024, à l'adresse <https://sendpulse.com/fr/support/glossary/economic-value-added>

³⁶ BOUGUERRA, R. (2013). L'IMPACT DE LA DÉCISION DE FINANCEMENT SUR LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE MESURÉE PAR le résultat, la rentabilité et LA Valeur Ajoutée Économique (VAE)

6. Taux de marge bénéficiaire

Définition

La marge bénéficiaire est la différence entre le prix de vente et le coût de revient d'un produit. Le taux de marge bénéficiaire permet de savoir combien une société gagne à chaque fois qu'elle vend sa production. Il ne faut pas confondre la marge, exprimée en euros, et le taux de marge, exprimé en pourcentage.

Mode de calcul

La marge bénéficiaire correspond à la différence entre un prix de vente et un coût. À savoir :

- Le prix d'achat - le prix de vente, s'il s'agit d'une entreprise commerciale.
- Le coût de revient - le prix de vente, s'il s'agit d'une entreprise de production.

La formule de calcul de la marge est la suivante :

$$\text{Prix de vente HT} - \text{coût d'achat HT} = \text{marge commerciale}$$

Dans un second temps, le taux de marge bénéficiaire s'exprime à travers un taux. On obtient ce pourcentage en procédant au calcul suivant :

$$(\text{Marge} \div \text{achats HT}) \times 100 = \text{taux de marge commerciale}$$

Le taux de marge bénéficiaire est un indicateur financier crucial. Il évalue la capacité d'une entreprise à maintenir ses marges, soit en répercutant les hausses de coûts sur ses clients, soit en réduisant les coûts d'achat auprès de ses fournisseurs.

En théorie, une entreprise présentant un taux de marge bénéficiaire supérieur à celui de ses concurrents est plus efficiente et mieux à même de s'adapter aux fluctuations du marché.

Section 2 : Définition et Process de l'analyse de la solvabilité**1. Définition de la solvabilité**

La solvabilité reflète la capacité d'une entreprise à honorer ses engagements financiers, c'est-à-dire à rembourser l'ensemble de ses dettes par la vente de ses actifs en cas de liquidation.

Figure 6 Schéma explicatif sur le concept de la solvabilité



Source : (Tran, 2018).

La question de la solvabilité est primordiale pour l'entreprise et ses partenaires (clients, fournisseurs, apporteurs de capitaux) : en cas d'insolvabilité, l'incapacité de l'entreprise à rembourser ses dettes entraîne des pertes pour ses créanciers.

2. Méthode de calcul de la solvabilité³⁷

Quand on veut calculer la solvabilité d'une entreprise, il faut considérer son actif et ses dettes. On fait donc l'équation suivante : (actif) - (dettes).

Pour considérer qu'une entreprise est bel et bien solvable, il faut que la valeur de ce calcul soit positive. En revanche, lorsque la valeur est négative, on peut déduire que l'entreprise se place dans une situation de faillite.

Aussi, pour faire une interprétation juste de la solvabilité d'une entreprise, il faut absolument prendre en compte les facteurs externes. En effet, la nature de l'entreprise, son secteur d'activité et son cycle de financement peuvent varier et affecter son niveau de solvabilité à un instant T. Certains secteurs d'activité sont plus à même d'avoir une meilleure solvabilité tandis que d'autres domaines peuvent être plus sujets à utiliser à la fois beaucoup de liquidités et d'investissements.

Dans le calcul de la solvabilité, il faut aussi intégrer la variable du temps, c'est-à-dire, considérer le court, le moyen et le long terme. Il se peut qu'une entreprise jouisse d'une excellente solvabilité à court terme, mais que celle-ci soit faible voire négative à long terme.

De plus, il est important de joindre à la solvabilité la notion de liquidité. Bien qu'une entreprise puisse être solvable, elle peut demeurer dans l'incapacité d'assumer ses dettes immédiates par manque de liquidités. Ainsi, pour calculer la solvabilité sous tous ses angles, il est possible de se référer à une multitude de ratios financiers.

³⁷ Ratio de solvabilité formule: Comment le calculer? (s. d.). Consulté 27 mai 2024, à l'adresse <https://infonet.fr/etude-de-solvabilite/comment-calculer-la-solvabilite-dune-entreprise/>

3. Les outils de l'analyse de la solvabilité

1. Les ratios de la solvabilité

Ratio de solvabilité générale

Définition

Ce ratio sert à démontrer la capacité d'une entreprise, grâce à l'addition de tous ses actifs, d'honorer l'intégralité de ses dettes, quelle que soit leur nature. Cet indicateur omniprésent dans l'étude de solvabilité, se calcule donc en divisant la valeur de l'ensemble des actifs nets par celle de l'ensemble des dettes. Une entreprise solvable s'identifie par un ratio supérieur à 1, soit un ensemble d'actifs supérieur à l'ensemble du passif³⁸.

Formule de calcul :

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{capitaux propres} / \text{totalité du passif}$$

La capacité de remboursement

Définition

Bien entendu, c'est le flux de trésorerie généré par l'activité qui doit permettre de rembourser les dettes, et non la vente rapide des stocks. Lorsque vous investissez dans des développements informatiques pour une activité de type SaaS, vous comptez sur vos résultats pour rembourser les crédits. On parle alors de capacité de remboursement. Voyons comment cela fonctionne.

Formule de calcul

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{endettement net} / \text{capacité d'autofinancement}$$

³⁸ Mesmin, É. (2021, septembre 13). Les ratios de solvabilité | définition, calcul & utilité. independant.io. <https://independant.io/ratio-de-solvabilite/>

Le ratio d'autonomie financière

Définition

Le ratio d'autonomie financière donne une indication sur le niveau d'endettement de la société en comparant l'endettement net aux capitaux propres. Il se calcule en divisant les capitaux propres (ou fonds propres) par le total du bilan, permettant ainsi d'évaluer l'importance des fonds propres par rapport à l'ensemble des ressources. Idéalement, ce ratio devrait être d'au moins 20 %.

Le ratio d'indépendance financière, quant à lui, analyse l'équilibre financier de l'entreprise. Il se calcule en divisant les fonds propres par le total des capitaux permanents. Pour une structure financière équilibrée, ce ratio devrait être d'au moins 50 %.

Formule de calcul

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{total du bilan}$$

Le ratio de liquidité général (Ratio du fonds de roulement)

Le ratio de liquidité générale mesure la différence entre l'actif à court terme et le passif à court terme, indiquant la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations à court terme.

La liquidité, ou fonds de roulement, fait référence aux ressources financières disponibles pour mener les activités à court terme de l'entreprise. En d'autres termes, le fonds de roulement exclut les investissements à long terme dans des actifs corporels tels que l'équipement et les immeubles.

L'actif à court terme comprend l'encaisse, les investissements à court terme, les dépenses prépayées, les comptes clients et les stocks.

Le passif à court terme comprend les dettes de cartes de crédit, les comptes fournisseurs, la marge de crédit d'exploitation, la tranche de la dette à long terme à rembourser en moins d'un an, les charges constatées et les impôts à payer.³⁹

Formule de Calcul :

$$\text{Liquidité général} = \text{Actif à court terme} / \text{Passif à court terme}$$

Le ratio de liquidité à long terme⁴⁰**Définition**

Correspond au même principe que le précédent. La différence se situe cependant dans la temporalité ; ici, l'objectif est de connaître la capacité de remboursement non plus à court terme mais à long terme. Il est donc nécessaire de mettre en parallèle l'actif immobilisé (fonds de commerce, matériel, bâtiment, etc.) et le passif immobilisé (toutes les dettes à long terme). La formule du ratio de liquidité à long terme est donc :

Formule de calcul

$$\text{Ratio de liquidité à long terme} = \text{actif immobilisé} / \text{passif immobilisé}$$

³⁹ Ratio de liquidité générale – Calculateur du ratio du fonds de roulement. (s. d.). BDC.ca. Consulté 27 mai 2024, à l'adresse <https://www.bdc.ca/fr/articles-outils/boite-outils-entrepreneur/outils-financiers/ratio-liquidite>

⁴⁰ Tout sur les ratios de solvabilité (Ou d'endettement). (s. d.). Consulté 27 mai 2024, à l'adresse <https://agicap.com/fr/article/ratios-de-solvabilite-definition-calcul/>

Le taux de couverture de la dette⁴¹

Définition

Le dernier ratio de solvabilité est le taux de couverture de la dette. Ce ratio permet de vérifier si l'entreprise génère assez de marge d'exploitation pour faire face à ses remboursements en termes de prêts ou de crédit-bail.

Formule de calcul

Appliquez la formule suivante pour obtenir le taux de couverture de la dette :

Taux de couverture de la dette = excédent brut d'exploitation / annuité d'emprunt et de crédit-bail

Le tableau de financement (TF)

Pour réaliser l'analyse dynamique de la situation financière (équilibre financier), les analystes financiers ont recouru à un document dit de tableau de financement ou tableau de flux de fonds. Ce document de synthèse permettant une analyse dynamique de la situation financière a pour objectif de comprendre ce qui s'est passé entre deux exercices.

En effet, les documents classiques que sont le bilan et le compte de résultat ne fournissent pas de façon directe un certain nombre d'informations qui permettent d'analyser l'évolution de l'entreprise, à l'instar du montant des investissements réalisés, du montant de l'endettement contracté, du montant des dividendes distribués ou encore du montant de la capacité d'autofinancement etc⁴².

Définition

Le tableau de financement est un document de synthèse qui analyse les variations du patrimoine de l'entreprise entre les bilans d'ouverture et de clôture. Autrement, c'est une

⁴¹ Tout sur les ratios de solvabilité (Ou d'endettement). (s. d.). Consulté 27 mai 2024, à l'adresse <https://agicap.com/fr/article/ratios-de-solvabilite-definition-calcul/>

⁴² BARREAU Jean, DELALAYE Jacqueline, Op., Cit., P.191.

synthèse des flux financiers d'une entreprise sur une période donnée, généralement l'exercice comptable. Cet outil de gestion est établi à partir du bilan comptable.

Le tableau de financement ne doit pas être confondu avec le plan de financement. En effet, le plan de financement est établi à titre prévisionnel afin de déterminer les moyens nécessaires pour réaliser un investissement ou acquérir un bien.

Figure 7 Composantes du tableau de financement

EMPLOIS	MONTANT	RESSOURCES	MONTANT
Distributions de mises en paiement		Capacité d'autofinancement	
Acquisitions d'immobilisation		Cessions d'immobilisation	
- immobilisations corporelles		- immobilisations corporelles	
- immobilisations incorporelles		- immobilisations incorporelles	
- immobilisations financières		- immobilisations financières	
Charges à répartir sur plusieurs exercices			
Réductions des capitaux propres		Augmentation des capitaux propres	
		- augmentation de capital ou apports,	
		- augmentation des autres capitaux propres	
Remboursements des dettes financières		Augmentation des dettes financières	
TOTAL EMPLOIS		TOTAL RESSOURCES	
Variation du Fonds de Roulement Net Global / ressource nette		Variation du Fonds de Roulement Net Global / emploi net	

Source : (Lenglet, 2024).

Figure 8 Composantes du tableau de financement (suite)

	BESOIN (1)	DÉGAGEMENT (2)	SOLDE (2 - 1)
VARIATION D'EXPLOITATION			
Variations des actifs d'exploitation			
- stocks et en-cours			
- avances et acomptes versés sur les commandes			
- créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation			
Variations des dettes d'exploitation			
- avances et acomptes reçus sur les commandes en cours			
- dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation			
TOTAL			
A. Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation			
VARIATION HORS EXPLOITATION			
Variations des autres débiteurs			
Variations des autres créditeurs			
TOTAL			
B. Variation du Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation			
TOTAL A + B			
VARIATION DE TRÉSORERIE			
Variation des disponibilités			
Variation des concours bancaires courants et des soldes créditeurs de banques			
TOTAL			
C. Variation de la trésorerie nette			

Source : (Lenglet, 2024).

L'évaluation de la solvabilité par l'analyse des flux net de trésorerie d'exploitation

L'étude des flux de trésorerie est un complément indispensable du tableau de financement afin d'analyser les encaissements et les décaissements réalisés par l'entreprise au cours d'une période et d'en déduire son degré de solvabilité ainsi que ses besoins de financement⁴³. Cette analyse génère suffisamment de liquidités pour couvrir ses activités opérationnelles, ses investissements et ses besoins de financement.

Le flux de trésorerie d'exploitation comparé au flux net de trésorerie permet de montrer si une entreprise génère des flux de trésorerie d'exploitation positifs qui sont essentiels à sa bonne situation financière. Cependant, il faut souligner que le remboursement de la dette s'effectue à

⁴³ GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, Op., Cit., P.165.

l'aide des liquidités et non pas de bénéfices. Le ratio de couverture de la dette par le flux de trésorerie d'exploitation se calcul comme suit⁴⁴:

$$\frac{\text{Flux de trésorerie d'exploitation}}{\text{Montant total de la dette}} * 100$$

4. Le risque d'insolvabilité

Comme toute organisation exerçant une activité, l'entreprise court divers risques. Outre les risques d'exploitation et financiers, qui rendent le rendement futur incertain, il existe un troisième type de risque auquel tous les bailleurs de fonds sont exposés à différents degrés : le risque d'insolvabilité. Une entreprise est considérée comme insolvable lorsqu'elle est incapable d'honorer ses obligations financières contractuelles, par exemple, lorsqu'elle ne peut pas payer les intérêts ou rembourser un capital emprunté auprès d'une banque ou d'un établissement de crédit.

L'insolvabilité peut engendrer la rupture des activités en cas de défaut de paiement de la part du débiteur. En effet, l'impossibilité de rembourser les dettes vis-à-vis des banques entraîne une dégradation de l'autonomie financière et une perte de confiance de ces dernières. L'entreprise a alors du mal à financer de nouveaux investissements, consolider ses crédits de trésorerie en dettes financières et c'est l'amorce du cercle vicieux du déséquilibre⁴⁵

De plus, l'incapacité de régler les fournisseurs entraîne un allongement des délais de crédit fournisseur et une perte de confiance de leur part, ce qui peut les amener à exiger des paiements au comptant.

Ce type de risque peut être mesuré directement ou indirectement à l'aide des ratios d'endettement et de liquidité.

⁴⁴ Rapport de la Banque Mondiale sur l'évaluation de la solvabilité des compagnies d'eau et d'assainissement disponible sur le : <https://www.worldbank.org/en/search?q=%C3%A9valuation+de+la+solvabilit%C3%A9> consulté le 25/05/2024.

⁴⁵ DEGOS Jean-Guy, GRIFFITHS Stéphane, Op., Cit., P.165.

Conclusion

Ce chapitre a permis de clarifier et de détailler les concepts essentiels de l'analyse de la rentabilité et de la solvabilité, éléments clés pour évaluer la santé financière et la performance d'une entreprise. L'analyse de la rentabilité, étudiée dans une section précédente, met en lumière la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices à partir de ses revenus, de ses actifs et de ses fonds propres. Cette analyse est cruciale pour comprendre l'efficacité opérationnelle et la gestion des ressources de l'entreprise.

En parallèle, l'analyse de la solvabilité se concentre sur la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements financiers à long terme. Les ratios de solvabilité, tels que le ratio d'endettement et le ratio d'indépendance financière, fournissent une évaluation claire de la structure financière de l'entreprise et de sa stabilité à long terme. Une bonne solvabilité est essentielle pour maintenir la confiance des créanciers et des investisseurs, ainsi que pour assurer la continuité des opérations.

L'interaction entre l'analyse de la rentabilité et celle de la solvabilité permet d'obtenir une vue d'ensemble complète de la situation financière de l'entreprise. Une entreprise rentable mais faiblement solvable peut rencontrer des difficultés à long terme, tandis qu'une entreprise solvable mais peu rentable peut peiner à attirer des investissements et à croître. Il est donc indispensable d'équilibrer ces deux analyses pour garantir une gestion financière robuste et durable.

En conclusion, les analyses de rentabilité et de solvabilité sont des outils fondamentaux pour le diagnostic financier approfondi d'une entreprise. Elles fournissent des perspectives précieuses pour les décisions stratégiques, assurant ainsi une croissance stable et une performance financière solide. À partir de cette base théorique, nous allons maintenant entreprendre l'analyse pratique de la solvabilité et de la rentabilité de l'entreprise ALCOST BEJAIA.

Chapitre III.

Étude de la rentabilité et de la
solvabilité de l'entreprise
ALCOST Bejaia

Chapitre III. Étude de la rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise ALCOST Bejaia

Section 1 Présentation de l'organisme d'accueil

1- Historique de l'unité

L'origine de l'unité C.C.B (Complexe Costume de Bejaia), remonte à avant 1971, projet de SONAC, (Société Nationale de Confection).

La fusion en 1973 de SONAC et de SONITEX a donné lieu en 1974 à la mise en exploitation de CCB SONITEX (Société Nationale des Industries Textiles).

Suite à la restructuration de la société SONITEX en 1982, qui a donné naissance à plusieurs entreprises dont ECOTEX (Entreprise de Confection Textiles) l'unité CCB a été rattachée à cette dernière.

ALCOST/EPE/SPA est née suite à la scission de l'entreprise ECOTEX en 1998, et devenue filiale successivement du « HOLDMAN » (Holding Industrie Manufacturières), puis « AGROMAN » (Holding Industrie Agro-alimentaires et Manufacturières), puis de la SGP-IM (Société de Gestion des Participations) industries manufacturières Groupe C&H (Groupe Confection et Habillement), et actuellement du groupe GETEX.

Suite à la résolution du CPE (Conseil des Participations de l'État) N° 07/147/25/02/2016 portant restructuration organique du Groupe GETEX SPA et la résolution N° 01/27/03/2017 de l'AGEX du Groupe C&H Fashion Spa, la filiale ALCOST/EPE/SPA est absorbée par l'EPE C&H Fashion Spa. Elle est devenue en 2017, une Unité de production de l'EPE absorbante (EPE C&H SPA).

Le siège social d'Alcost est situé à Bejaia route des Aurès.

1-1 Superficie

L'Unité ALCOST occupe une superficie totale de 33 831 M² dont 12 935 M² couvertes répartis comme suit :

- Administration : 908 m²
- Bureau social : 867 m²
- Bâtiments de production plus magasins de stockage : 9 360 m²
- Création : 560 m²
- Commercial : 305 m²
- Bloc bureaux : 380 m²
- Hangar entretien : maintenance : 306 m²
-

1-2 Implantation

L'Unité ALCOST est implantée au centre-ville de Bejaia et à proximité des différentes voies de communication telles que l'aéroport, le port maritime et la gare de chemin de fer.

1-3 Missions

Les missions essentielles de l'Unité sont la production, la distribution et la commercialisation de tous types de vêtements.

Elle a également pour objet social la participation à toute entreprise, groupement d'intérêt économique algérien ou étranger se rattachant directement ou indirectement à l'objet social.

1-4 L'activité de l'Unité :

L'Unité ALCOST produit et/ou vend en l'état actuellement les familles de produits suivantes :

Tableau 2 Les produits de l'Unité ALCOST.

Famille de produits	Famille de produits	Famille de produits
Costumes	Blouson	Pyjama
Vestes	Tailleur femmes	Robe
Pantalons	Jupe	Articles de sport

Anorak	Ensemble	Tissus et accessoires
Parka	Tenue professionnelle	Fournitures et accessoires
Imperméable	Chemiserie	Articles divers
Manteau	Bonneterie	
Caban	Linge de maison	

Source : les informations d'ALCOST 2020

Les produits de L'Unité ALCOST sont regroupés autour de trois grandes familles ou segments couple produit/marché qui sont :

- **Les vêtements professionnels :**

Concerne les tenues et dotations de travail destinées aux personnels, administration, corps constitués (garde communale, douanes, sûreté nationale, protection civile, etc.).

- **Les vêtements ville homme :**

Ligne constituée essentiellement de produits de gamme moyenne et de haut de gamme.

- **Les vêtements femme, enfants et sportswear :**

Complète la ligne vêtements ville.

1-5 Capacités installées

D'une capacité installée de 600 000 articles par an, en une équipe, elle fonctionne actuellement avec un effectif producteur de 716 agents.

L'usine est composée de trois (04) ateliers et d'un Service prestation (Sérigraphie, Broderie et groupe Biais) :

- Atelier coupe ;
- Atelier Vêtements professionnels 01 ;
- Atelier Vêtements professionnels 02 ;
- Atelier Vêtements professionnels 03.

1-6 Capacité de stockage

L'Unité dispose d'une capacité de stockage représentant une superficie de 3 840 m² dont :

2 400 m² pour le stockage de produit finis ;

1 440 m² pour le stockage des matières premières.

La surface du bloc de production est de 13 841 m².

1-7 Équipements

Les équipements principaux au niveau de l'usine sont :

- **Atelier coupe :**

Chariots matelasseurs manuels et semi-automatiques ;

Coupeuses ;

Scies circulaires ;

Thermos colleux.

- **Atelier de piquage :**

Machines plates une et deux aiguilles ;

Machines plates deux aiguilles point chaînettes ;

Machines passe poileuses ;

Machines surjeteuses ;

Machines boutonnères et pose boutons ;

Machines repassage intermédiaire.

- **Atelier finition et repassage :**

Glaçage ;

Bâtissage ;

Pressage.

1-8 Effectifs

L'Unité emploie actuellement 716 agents dont 37 temporaires répartis come suit :

- Cadres : 49.
- Maîtrise : 88.
- Exécution : 579.

1-9 Chiffre d'affaires

Durant les cinq dernières années le chiffre d'affaires passe de 1 169 MDA en 2015 à 1 456 MDA en 2019, soit 879 MDA fin d'exercice 2020.

La production estimée pour l'exercice 2020 est de 1 879 147 000 DA. De même pour le résultat net pour la même période, il s'élève à 144 270 000 DA fin décembre 2020.

Désignation	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	1386	1466	1659	1456	879	937	1651	1521
Production	1395	1467	1773	1532	1031	1249	2004	1682

Unité : MDA

L'exercice 2020 et 2021 est marqué par la crise sanitaire COVID-19 qui a influencé négativement sur le résultat de l'unité.

2- Domaine d'activité de l'Unité ALCOST :

Dans l'Unité ALCOST ; on peut distinguer deux types d'activités :

- Les activités principales.
- Les activités secondaires.
-

2-1- Les activités principales :

Elles concernent essentiellement les opérations d'exploitation, de gestion, de développement et de la production en matière de confection et de bonneterie. Le chiffre d'affaires d'ALCOST est constitué essentiellement de la production vendue, vente de marchandise et vente de matières premières.

L'unité ALCOST est spécialisée dans la confection d'articles suivants :

- Vêtements spécifiques :

Ils constituent **94 %** de l'ensemble des commandes de l'Unité. Ils sont destinés à des organismes nationaux et des qualités relativement importantes, d'où les efforts d'ALCOST à fidéliser sa clientèle, ce pendant cela ne suffit pas car les contrats sont obtenus par des offres d'appel à la concurrence nationale de ce fait ALCOST doit être compétitive sur le marché national.

- Vêtements villes :

Ils constituent **06 %** de l'ensemble des commandes de l'Unité ils sont destinés à une clientèle vaste, ayant des besoins et des goûts différents, ajoutant à ce la l'effet de la mode et autres paramètres qui ne peuvent pas être apprécié par la cellule marketing d'ALCOST qui est en état embryonnaire, d'où le risque commercial de cette ligne de vêtements.

2-2- Les activités secondaires :

Elles sont utilisées comme suite :

- Importation et distribution de tissus, fournitures et accessoires de confection au mètre, à la pièce et kilogramme.
- Importation d'article d'habillement en kits destinés à la transformation.
- Exportation d'article d'habillement, ligne de maison, layette, tissus et couvertures.
- Distribution en gros de chaussures et maroquinerie.
- Achat, vente et distribution de tout bien immobilier (magasin hangar, dépôt, etc.)
- Promotions immobilières.
- Formation et assistance technique.

- Réalisation de toutes opérations commerciales, financières et immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

ALCOST se réserve le droit d'ouvrir sur l'ensemble du territoire national :

- Des unités de distribution en gros.
- Des magasins de commerce au détail.
- Des dépôts de stocks.
- Des unités de confection.

1- Attribution des services de l'Unité

I- La direction de l'unité

Cette fonction joue le rôle de coordination entre les différentes fonctions et structure mise en place.

Elle comprend à la fois :

- **Une activité administrative :**

Chargée de collecter et analyser les informations nécessaires à la bonne gestion de l'unité.

- **Une activité de prise de décision :**

Le Directeur d'unité (D.U) dans ses fonctions est assisté par un conseiller administratif, un conseiller technique et un conseiller commercial.

I-1 Les structures fonctionnelles rattachées à la direction de l'unité :

Elles regroupent les structures :

- Audit & contrôle de gestion.
- Secrétariat et Bureau d'ordre
- Hygiène et sécurité.
-

➤ **La fonction Audit & contrôle de gestion**

Procède à une appréciation de l'efficacité des systèmes et procédures mise en place et s'assure de leur conformité et application ainsi que du contrôle de gestion et budgétaire de l'unité.

➤ **La fonction Hygiène et Sécurité**

Permet la gestion préventive, de la sécurité et de l'hygiène au sein de l'unité.

I-2 Les Structures Opérationnelles :

1- Département Technique :

C'est la technostructure pour les départements maintenance et fabrication. C'est la où se trouvent tous les standards et programmes des départements de maintenance et de fabrication.

Il est organisé en quatre Services (Création, temps & méthode, qualité et service programmation)

2- Département Maintenance :

Il est en relation avec les deux autres départements, son personnel est spécialisé par atelier, mais il reste cependant quelques agents de maintenance polyvalents pour intervenir sur n'importe quel matériel. La aussi, des standards de maintenance sont respectés.

3- Département Fabrication :

Les ateliers sont spécialisés en fonction des produits et des taches communes aux différents produits. Le matériel est complètement modernisé suite au programme de relance économique lancé par l'État.

Certains ouvriers sont polyvalents et peuvent intervenir sur n'importe quelle opération de fabrication. Ils assurent le contrôle des produits (malfaçon).

4- Département Administration Général :

Ce département est chargé de la mise à disposition des moyens nécessaires au profit des différentes structures de l'unité.

Ce département englobe deux services : Gestion de personnel (Paie, carrière, formation, recrutement, archives, social et la section infirmerie) et le service patrimoine et moyens généraux (Sections : investissements, entretien et parc auto). Le personnel de ce département est ancien et maîtrise assez bien sa tache.

5- Département Finance & Comptabilité :

Il est chargé de la gestion comptable de l'ensemble des opérations de l'unité. Il est structuré en trois services :

- Service comptabilité générale.
- Service comptabilité analytique.
- Service Finance & Budget.

6- Département Commercial :

Il est organisé en trois Services

Service ventes :

Ce service est chargé de la vente proprement dite (présentation d'échantillons et prospection auprès des clients).

Service approvisionnement :

Ce service doit être en mesure de répondre aux besoins de l'Unité en matière première ou de services nécessaires à son fonctionnement. Il consiste à acheter, au bon moment et au meilleur prix, les quantités nécessaires de produits de qualité à des fournisseurs qui respecteront les délais.

Service gestion des stocks :

Il gère et optimise la gestion des stocks (entrées et sorties de matière première et marchandises) pour minimiser le niveau de stocks sans risquer la rupture

7- Structure Informatique :

La structure informatique supervise l'installation et la maintenance des systèmes de réseau informatique au sein d'unité. Elle doit être le bon solution-Cloud, évaluer et installer le matériel et les logiciels.

Il se compose de :

- Service infrastructure réseau (gestion administrative réseau, maintenance) et ;

- Service développement informatique (développement réseau, internet) : Ce service est chargé de développer l'utilisation de l'outil informatique au sein de l'unité.

**Section 2 Etude de la rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise
ALCOST Bejaia**

1. Élaboration de l'actif des bilans financier 2018,2019,2020,2021,2022

Tableau 3 : Tableau de l'actif des bilans financier 2018,2019,2020,2021,2022

Actif	2018	2019	2020	2021	2022
Actif non courant	788 521 592	2 940 075 973	2 875 419 322,65	2 821 167 238,00	2 824 503 195,00
Immobilisations incorporelles	220 517	502 412	524 687,54	626 733,00	390 321,00
Immobilisations corporelles	777 359 401	2 932 525 340	2 867 164 798,00	2 812 197 857,00	2 810 110 555,00
Terrains	365 191 200	2 591 587 075	2 591 587 075,00	2 591 587 075,00	2 591 587 075,00
Bâtiments	206 643 087	162 067 165	133 010 466,00	112 289 755,00	120 271 160,00
Autres immobilisations corporelles	205 525 114	179 071 100	142 567 256,00	108 321 027,00	98 252 320,00
Immobilisations en concession					
Immobilisation en cours					1 565 971,00
Immobilisations					

financières					
Titres mis en équivalence-entreprise					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courant					
Impôts différés actif	10 941 674	6 848 220	7 729 837,00	8 342 648,00	12 436 348,00
Comptes de liaison					
Actif courant	2 455 203 434	2 222 918 315	1 841 910 356,00	2 805 129 651,00	2 443 258 938,00
Stocks et en cours	1 013 743 909	819 346 936	841 700 302,00	1 139 011 353,00	1 353 298 411,00
Total valeurs d'exploitation	1 013 743 909	819 346 936	841 700 302,00	1 139 011 353,00	1 353 298 411,00
Clients	1 295 728 226	1 344 875 823	917 443 690,00	1 041 961 249,00	678 400 468,00
Autres débiteurs	104 483 650	28 649 164	35 680 899,00	523 841 440,00	388 644 540,00
Impôts et assimilés	9 319 998	113 437	3 212 637,00	1 557 005,00	2 642 883,00
Autres créances et emplois assimilés					
Total valeurs réalisables	1 409 531 874	1 373 638 424	956 337 226,00	1 567 359 694,00	1 069 687 891,00
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie	31 927 652	29 932 954	43 872 830,00	98 758 604,00	20 272 636,00
TOTAL VALEURS	31 927 652	29 932 954	43 872 830,00	98 758 604,00	20 272 636,00

DISPONIBLES					
TOTAL GENERAL	3 243 725	5 162 994			5 267 762
ACTIF	026	288	4 717 329 680	5 626 296 890	133

Source : réalisé par moi même à partir des données de l'entreprise ALCOST.

2. Présentation du passif des bilans financiers 2018,2019,2020,2021,2022

Tableau 4 : Tableau du passif des bilans financier 2018,2019,2020,2021,2022

Passif	2018	2019	2020	2021	2022
TOTAL des capitaux permanents	2 786 307 687	4 786 688 254	4 287 473 780	4696439406	4867315739
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	1 312 209 791	3 557 321 973	3 392 439 416	4126132191	4331260692
Capital non appelé					
Primes et réserves (Réserves consolidées)					
Ecart de réévaluation					
Ecart d'équivalence					
Autres capitaux propres- Report à nouveau					
résultats nets	131 758 814	72 361 747	-130246100	-239003441	-205128372
Part de la société consolidant					
Part des minoritaire					
TOTAL des capitaux propres	1 443 968 605	3 629 683 721	3 262 193 315	3 887 128 750	4126132321
Emprunts et dettes financières	1 275 499 711	1 113 853 725	977 627 809	756785665	580923953
Impôts (différés et provisionnés)					
Autres dettes non courantes					
Provisions et produits comptables d'avance	66 839 370	43 150 808	47 652 656	52524992	160259465
TOTAL passif non courant	1 342 339 082	1 157 004 533	1 025 280 465	809310656	741183418

Fournisseurs et comptes rattachés	319 033 201	254 165 248	183 412 910	634933204	145559910
Impôts	106 108 083	90 007 121	37 542 228		
Autres dettes	32 276 056	32 133 666	32 061 581	29041550	28102783
Trésorerie passif			176 839 181	265882929	226783701
TOTAL passif courant	457 417 340	376 306 035	429 855 900	929857484	400446394
				5 626 296	5 267 762
TOTAL GENERAL passif	3 243 725 026	5 162 994 288	4 717 329 680	890	133

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise ALCOST.

3. Présentation des bilans financiers des grande masses

Le bilan financier en grande masses représente la part d l'actif immobilisé et l'actif circulant dans l'actif financier, et la part des capitaux permanents ainsi les dettes à court terme au niveau du passif financier. Pour une lecture rapide, nous allons présenter les bilans en grande masses des cinq années séparés et détaillés pour chaque année, respectivement.

1. Présentation des bilans financiers en grande masses de l'exercice 2018.

Tableau 5 : Présentation des bilans financiers en grande masses de l'exercice 2018.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
actif non courant	778 521 512	24%	Capitaux permanents	2 786 307 687	86%
actif circulant	2 455 203 434	76%	Capitaux propres	1 443 968 605	45%
valeur d'exploitation	1 013 743 909	31%	Dettes a long et moyen terme	1 342 339 082	41%
valeur réalisable	1 409 531 874	44%	Dettes a court terme	457 417 340	14%
valeur disponible	31 927 652	1%			
Total actif	3 233 724 946	100%	Total passif	3 243 725 027	100%

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise ALCOST.

2. Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2019.

Tableau 6 : Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2019.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif non courant	2 940 075 973	56,95	Capitaux permanents	4 786 688 254	92,71
Actif circulant	2 222 918 315	43,05	Capitaux propres	3 629 683 721	70,3
valeur d'exploitation	819 346 936	15,87	Dettes à long et moyen terme	1 157 004 533	22,41
valeur réalisable	1 373 638 424	26,61	Dettes à court terme	376 306 035	7,29
valeur disponible	29 932 954	0,58			
Total actif	5 162 994 288	100	Total passif	5 162 994 288	100

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise ALCOST.

3. Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2020.

Tableau 7 : Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2020.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif non courant	2 875 419 323	61%	Capitaux permanents	4 287 473 780	91%
Actif circulant	1 841 910 356	39%	Capitaux propres	3 262 193 315	69%
valeur d'exploitation	841 700 302	18%	Dettes à long et moyen terme	1 025 280 465	22%
valeur réalisable	956 337 226	20%	Dettes à court terme	429 855 900	9%
valeur disponible	43 872 830	1%			
Total actif	4 717 329 679	100%	Total passif	4 717 329 680	100%

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise ALCOST.

4. Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2021.

Tableau 8 : Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2021.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
actif non courant	2 821 167 238	50%	Capitaux permanents	4 696 439 406	83%
actif circulant	2 805 129 651	50%	Capitaux propres	3 262 193 315	58%
valeur d'exploitation	1 139 011 353	20%	Dettes à long et moyen terme	809 310 656	14%
valeur réalisable	1 567 359 694	28%	Dettes à court terme	929 857 484	17%
valeur disponible	98 758 604	2%			

Total actif	5 626 296 889	100%	Total passif	5 626 296 890	100%
--------------------	----------------------	-------------	---------------------	----------------------	-------------

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise ALCOST.

5. Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2022.

Tableau 9 : Présentation du bilan financier en grande masses de l'exercice 2022.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
actif non courant	2 824 503 195	54%	Capitaux permanents	4 867 315 739	92%
actif circulant	2 443 258 938	46%	Capitaux propres	4 126 132 321	78%
valeur d'exploitation	1 353 298 411	26%	Dettes à long et moyen terme	741 183 418	14%
valeur réalisable	1 069 687 891	20%	Dettes à court terme	400 446 394	8%
valeur disponible	20 272 636	0%			
Total actif	5 267 762 133	100%	Total passif	5 267 762 133	100%

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise ALCOST.

4. Présentation graphique de l'actif des bilans financiers en grande masses.

Pour une lecture rapide des comptes nous allons représenter graphiquement l'actif et le passif des bilans financiers des années 2018,2019,2020,2021,2022.

1. Au niveau de l'actif

Présentation de l'actif des bilans financiers en grande masses

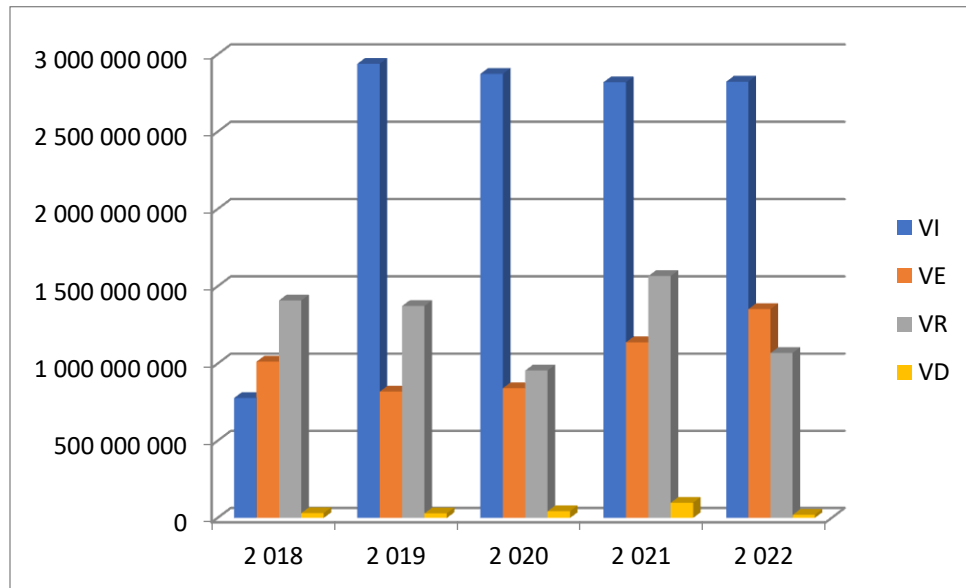
Tableau 10 : Présentation de l'actif des bilans financiers en grande masses.

DÉSIGNATION	VI	VE	VR	VD
2018	778521512	1013743909	1409531874	31927652
2019	2940075973	819346936	1373638424	29932954
2020	2875419323	841700302	956337226	43872830
2021	2821167238	1139011353	1567359694	98758604
2022	2824503195	1353298411	1069687891	20272636

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise ALCOST.

La présentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses

Figure 9 : présentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses.



Source : réalisé par nous même à partir les données de l'entreprise ALCOST.

Interprétation

- **VI** : durant les années 2018, 2019, 2021, 2022, les immobilisations représente respectivement 24%, 56.95%, 61%, 50%, 54% du total de l'actif de l'entreprise. On constate que les valeurs des immobilisations la plus grande partie du total de l'actif pour les quarts dernières années.
- **VE** : elle se sont améliorés et augmentées d'une année à autre, cette augmentation s'explique par la variation des stocks et en-cours.
- **VR** : elle a connu une augmentation durant 2021 de 1 567 359 694 soit un taux de 28 % cette augmentation est due essentiellement à l'augmentation des clients.

- **VD** : c'est la valeur la plus liquide de l'actif circulant elle représente 1% en 2018, 0.58% en 2019, 1% en 2020, 2% en 2021 et 0% en 2022 du total de l'actif du bilan.

2. Au niveau de passif

La présentation graphique de passif des bilans financiers en grandes masses

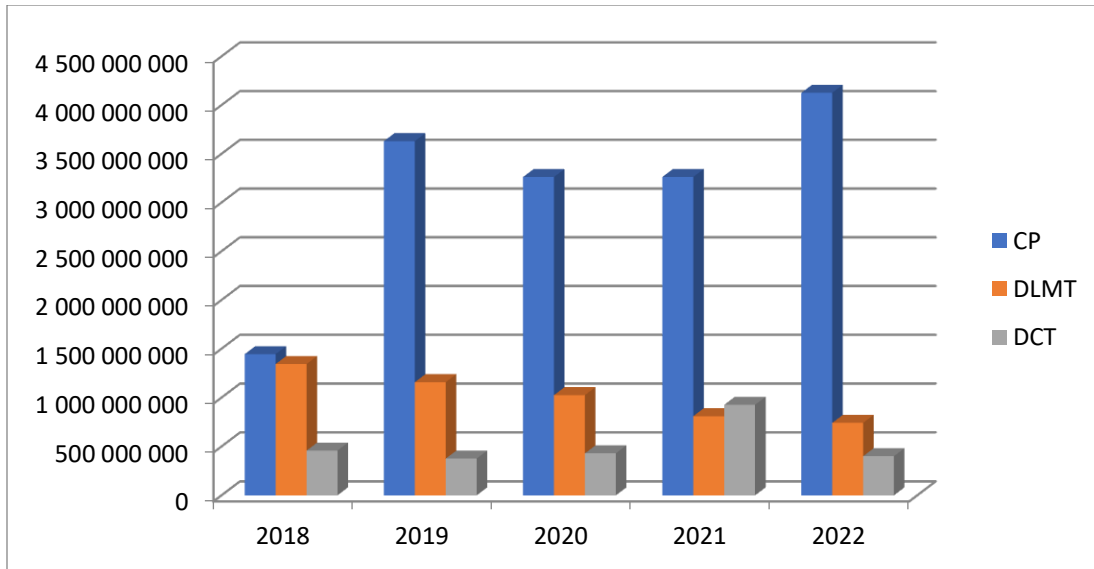
Tableau 11 : présentation graphique de passif des bilans financiers en grandes masses

DÉSIGNATION	CP	DLMT	DCT
2018	1 443 968 605	1 342 339 082	457 417 340
2019	3 629 683 721	1 157 004 533	376 306 035
2020	3 262 193 315	1 025 280 465	429 855 900
2021	3 262 193 315	809 310 656	925 857 484
2022	4 126 132 321	741 183 418	400 446 394

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise ALCOST.

Présentation graphique de passif des bilans financiers en grandes masses.

Figure 10 : Présentation graphique de passif des bilans financiers en grandes masses.



Source : réalisé par nous même à partir les données de l'entreprise ALCOST.

Commentaires

CP : les capitaux permanents ont connu une augmentation d'une année à une autres. Cette augmentation est due à l'augmentation des autres capitaux propres et aux dettes à long et moyen terme.

DLMT : les dettes à long et moyen terme ont légèrement baissé durant la période étudiée, elle représente 41% en 2018, 22.41% en 2019 et 22% en 2020, et 14% en 2021 et en 2022.

DCT : qui ont enregistré une augmentation de 17% en 2021 et une diminution de 8% en 2022 cela est dû essentiellement à la variation du fournisseur et compte rattachée et trésorerie passive.

5. Analyse des ratios

1. Les ratios de structure

Ratio de financement permanent

Tableau 12 : Calcule du ratio de financement permanent

Désignation	Formule	2018	2019	2020	2021	2022
Capitaux permanents	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé}}$	2 786 307	4 786 688 253	4 287 473 780	4 696 439	4 867 315
		687			406	739
Actif immobilisé		788 521 592	2 940 075 973	2 875 419 323	2821167238	2824503195
R financement permanent		4	1,628083185	1,491077752	2	1,723246675

Source : réalisé par nous même à partir les données de l'entreprise ALCOST.

Tableau 13 : Calcule du ratio de financement propre

Ratio de financement propre

Désignation	Formule	2018	2019	2020	2021	2022
Capitaux propres	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$	1 443	3 629 683 721	3 262 193 315	3 887	4126132321
		968 605			128 750	
Actif immobilisé		788 521 592	2 940 075 973	2 875 419 323	2821167238	2824503195
R financement propre		1,831235339	1,234554397	1,134510466	1,377844141	1,460834715

Source : réalisé par nous même à partir les données de l'entreprise ALCOST.

Ratio de financement des immobilisations

Tableau 14 : Calcule du ratio de financement des immobilisations

Désignation	Formule	2018	2019	2020	2021	2022
Actif immobilisé	$\frac{\text{Actif immobilisé}}{\text{Total actif}}$	788 521 592	2 940 075 973	2 875 419 323	2821167238	2824503195

Total actif		3243725 026	5 162 994 288	4 717 329 680	5 626 296 890	5 267 762 133
R financement des immobilisations		0,24309138	0,569451719	0,609543856	0,501425235	0,536186548

Source : réalisé par nous même à partir les données de l'entreprise ALCOST.

Ratio de financement total

Tableau 15 : Calcule du ratio de financement total

Désignation	Formule	2018	2019	2020	2021	2022
Capitaux propres	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	1 443 968 605	3 629 683 721	3 262 193 315	3 887 128 750	4126132321
Total passif		3 243 725 026	5 162 994 288	4 717 329 680	5 626 296 890	5 267 762 133
R financement total		0,445157525	0,703019124	0,691533884	0,690885822	0,783279924

Source : réalisé par nous même à partir les données de l'entreprise ALCOST.

Interprétation

- ❖ **Ratio de financement permanent** : durant les cinq années 2018,2019,2020,2021 et 2022 ce ratio est supérieur à 1, par le fait que les capitaux permanents (KP) sont supérieurs à l'actif immobilisé. Cela indique que l'entreprise ALCOST finance ses immobilisations par ses capitaux permanents... Donc elle respecte le principe de l'équilibre financier.
- ❖ **Ratio de financement propre** : Durant les cinq années 2018,2019,2020,2021, et 2022 ce ratio est supérieur à 1. Donc l'entreprise ALCOST arrive à financer la totalité de son actif stable par ses propres moyens sans recourir à des partenaires financiers externes.
- ❖ **Ratio de financement immobilisations** : On remarque que la part des immobilisations représente 24.3% en 2018, 56.9% en 2019, 60.9% en 2020, 50.1% en 2021 et 53.6% en 2022 du total actif, qui représente une part très importante par rapport aux autres classes de l'actif dans cette entreprise.
- ❖ **Ratio de financement total** : les capitaux propres représentent respectivement 44.5%, 70.3%, 69,1%, 69% et 74.5% du total des ressources de l'entreprise.

2. Les ratios de solvabilité

Ratio d'autonomie financière

Tableau 16 : Calcule du ratio d'autonomie financière

Désignation	Formule	2018	2019	2020	2021	2022
Capitaux propres	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total dettes}}$	1 443 968 605	3 629 683 721	3 262 193 315	3 887 128 750	4126132321
Total dettes		1 799 756 422	1 533 310 568	1 455 136 365	1 739 168 140	1 141 629 812
R d'autonomie financière		0,80231335	2,367220181	2,241847152	2,235050574	3,614247173

Source : réalisé par nous même à partir les données de l'entreprise ALCOST.

Ratio de solvabilité général

Tableau 17 : Calcule du ratio de solvabilité général

Désignation	Formule	2018	2019	2020	2021	2022
Total actif	$\frac{\text{Total actif}}{\text{Total dettes}}$	3 243 725 026	5 162 994 288	4 717 329 680	5 626 296 890	5 267 762 133
Total dettes		1 799 756 422	1 533 310 568	1 455 136 365	1 739 168 140	1 141 629 812
R solvabilité général		1,80231335	3,367220181	3,241847152	3,235050574	4,614247173

Source : réalisé par nous même à partir les données de l'entreprise ALCOST.

Interprétation

- ❖ **Ratio de solvabilité générale :** pour l'année 2018 le ratio de solvabilité général est inférieur à 1 cela signifie que l'entreprise ne peut pas rembourser la totalité de ses dettes, en utilisant les composants de son actif. Par contre, pour les quatre années 2019, 2020, 2021 et 2022 ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années, cela signifie que l'entreprise ALCOST rembourser la totalité de ses dettes à partir de ses actifs.

- ❖ **Ratio de l'autonomie financière** : ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années ce qui signifie que les capitaux propres ne couvrent pas la totalité des dettes financières. Dans ce cas l'entreprise ALCOST n'est pas autonome financièrement car les dettes dépassent les capitaux propres de l'entreprise.

3. Les ratios de liquidité

Ratio de liquidité général

Tableau 18 : Calcule du ratio de liquidité général

Désignation	Formule	2018	2019	2020	2021	2022
Actif circulant	Actif circulant				2 805 129	2 443 258
	Dettes à court terme	2 455 203 434	2 222 918 315	1841910356	651,00	938,00
Dettes à court terme		457 417 340	376 306 035	429 855 900	929 857 484	400 446 394
R. liquidité général		5,367534676	5,907208783	4,284948412	3,016730735	6,101338343

Source : réalisé par nous même à partir les données de l'entreprise ALCOST.

Ratio de liquidité réduite

Tableau 19 : Calcule du ratio de liquidité réduite

Désignation	Formule	2018	2019	2020	2021	2022
V. réalisables + V. disponibles	VD + VR					
	Dettes à court terme	1 441 459 526	1 403 571 378	1 000 210 056	1 666 118 298	1089960527
Dettes à court terme		457 417 340	376 306 035	429 855 900	929 857 484	400 446 394
R. liquidité réduite		3,151300574	3,729866777	2,326849663	1,791799632	2,721863758

Source : réalisé par nous même à partir les données de l'entreprise ALCOST.

Ratio de liquidité immédiate**Tableau 20** : Calcule du ratio de liquidité immédiate

Désignation	Formule	2018	2019	2020	2021	2022
Valeurs disponibles	$\frac{\text{Valeurs disponibles}}{\text{Dettes à court terme}}$	31 927 652	29 932 954	43 872 830,00	98 758 604,00	20 272 636,00
Dettes à court terme		457 417 340	376 306 035	429 855 900	929 857 484	400 446 394
R. liquidité immédiate		0,069799829	0,079544177	0,102064041	0,106208323	0,050625093

Source : réalisé par nous même à partir les données de l'entreprise ALCOST.

Interprétation

- ❖ **Ratio de liquidité générale** : Pour les cinq années 2018,2019,2020,2021 et 2022 ce ratio est supérieur à un, cela indique qu'elle peut transformer progressivement ses actifs circulant en liquidité pour faire face à ses engagements financiers à court terme (ce qui signifie que l'entreprise n'a pas de problème de liquidité générale).
- ❖ **Ratio de liquidité réduite** : Pour les cinq années 2018,2019,2020,2021 et 2022 ce ratio est supérieur à un, et elle dispose d'une marge de sécurité, ce qui est confirmé au paravent lors de l'étude du fond du roulement.
- ❖ **Ratio d'immédiate** : Durant les cinq années, l'entreprise ALCOST enregistre une liquidité immédiate inférieure à 1, ce qui traduit que la trésorerie de l'entreprise est en difficulté, ce qui signifie qu'elle n'arrive à rembourser dans l'immédiat qu'une faible fraction de ses dettes.

4. Les ratios de rentabilité

Tableau 21 : Les ratios de rentabilité

RATION	FORMULE	2018	2019	2020	2021	2022
RENTABILITE ECONOMIQUE	$\frac{\text{Resultats net}}{\text{total actif}}$	0,041	0,014	-0,03	-0,042	-0,039
RENTABILITE FINANCIERE	$\frac{\text{Resultats net}}{\text{capitaux propres}}$	0,09	0,02	-0,04	-0,06	-0,05
RENTABILITE COMMERCIAL	$\frac{\text{Resultats net}}{\text{chiffre d'affaire}}$	0,079	0,049	-0,148	-0,255	-0,124

Source : réalisé par nous même à partir les données de l'entreprise ALCOST.

La rentabilité économique : l'entreprise rentabilise son actif de 4.1% en 2018 et de 1.4% en 2019, c'est un taux positif mais qui est insuffisant, par contre pour les trois années 2020, 2021 et 2022 il est négatif avec les taux suivants respectivement -2.7% -4.2% et -3.9%, ce qui signifie que ALCOST ne rentabilise pas son actif, cela est dû à l'augmentation de l'actif immobilisé et le résultat d'exercice qui est déficitaire.

La rentabilité financière : l'entreprise ALCOST rentabilise ses capitaux propres en 2018 à 9.1% et 2% en 2019 par contre nous remarquons que ce ratio est négatif pour les années 2020, 2021 et 2022 avec les taux suivants -4%, -6%, et -5% respectivement qui signifie que l'entreprise ne rentabilise pas ses capitaux propres car son résultat est déficitaire.

La rentabilité commerciale : durant les années 2018, 2019 nous remarquons que le taux de rentabilité commerciale a connu une diminution de 7.9% à 4.9% mais il reste toujours positif, par contre pour les trois années 2020, 2021, 2022 avec les taux suivants -14.8%, 25.5%, 12.4%, nous pouvons dire que cette hausse est relative au résultat net.

Conclusion

L'analyse détaillée des bilans financiers d'ALCOST sur les cinq années étudiées (2018-2022) révèle plusieurs points clés. Les capitaux permanents ont connu une augmentation constante, principalement en raison de l'accroissement des capitaux propres et des dettes à long et moyen terme. Les immobilisations constituent une part significative de l'actif total, représentant en moyenne plus de 50% chaque année. Cependant, la trésorerie a souvent été un point faible, avec une liquidité immédiate inférieure à 1, indiquant des difficultés à rembourser les dettes à court terme rapidement.

Les ratios de rentabilité montrent des tendances inquiétantes avec des taux de rentabilité économique et financière négatifs au cours des trois dernières années, soulignant une rentabilité insuffisante. L'entreprise a besoin de stratégies efficaces pour améliorer sa gestion de trésorerie et sa rentabilité globale afin d'assurer sa viabilité à long terme.

En résumé, bien que l'entreprise ALCOST ait réussi à maintenir des niveaux solides de capitaux permanents, les défis liés à la trésorerie et à la rentabilité doivent être adressés pour renforcer sa santé financière et sa performance future.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse approfondie de la rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise ALCOST Bejaïa nous a permis de mieux comprendre la santé financière de cette organisation. La rentabilité d'une entreprise est cruciale car elle montre sa capacité à générer des bénéfices à partir de ses opérations courantes. De notre étude, il ressort qu'une rentabilité forte indique non seulement une gestion efficace des ressources mais aussi une position concurrentielle solide sur le marché.

Par ailleurs, la solvabilité, qui reflète la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations financières à long terme, est tout aussi essentielle. Une entreprise solvable rassure les créanciers et les investisseurs quant à sa stabilité financière et à sa capacité à continuer ses opérations sans interruption majeure. En analysant les ratios de solvabilité, nous avons pu évaluer la structure financière de l'entreprise, révélant sa capacité à maintenir un équilibre financier durable.

Il est important de noter que la combinaison des analyses de rentabilité et de solvabilité offre une vision globale et intégrée de la performance financière de l'entreprise. Une entreprise peut être très rentable mais souffrir de problèmes de liquidité à long terme, ou être très solvable mais manquer de rentabilité suffisante pour attirer des investissements et favoriser sa croissance. Notre analyse a démontré que l'équilibre entre ces deux aspects est indispensable pour assurer une gestion financière saine et robuste.

En conclusion, les outils et méthodes utilisés dans ce mémoire pour analyser la rentabilité et la solvabilité se sont avérés essentiels pour un diagnostic financier précis et complet de l'entreprise ALCOST Bejaïa. Ces analyses fournissent des informations critiques pour la prise de décisions stratégiques, garantissant ainsi une croissance stable et une performance financière solide pour l'avenir. Ce travail constitue une base solide pour les futures études et initiatives visant à améliorer la gestion financière et à renforcer la position de l'entreprise sur le marché.

Références

Bibliographiques

Références bibliographiques

(2018). L'autonomie financière des assemblées parlementaires au sein des États *sui generis* en Europe. *Gestion & Finances Publiques*, 5, 54-69. <https://doi.org/10.3166/gfp.2018.00075>

Allal Hamini, Bilan Comptable. Tavaux de Clôture. Berti Éditions, Alger, 2013. P153

BARREAU Jean, DELALAYE Jacqueline, Op., Cit., P.191.

BOUGUERRA, R. (2013). L'IMPACT DE LA DÉCISION DE FINANCEMENT SUR LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE MESURÉE PAR le résultat, la rentabilité et LA Valeur Ajoutée Économique (VAE)

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.

ccghec. « Chaire internationale CPA de recherche en contrôle de gestion ». Chaire internationale CPA de recherche en contrôle de gestion, <https://chairecontroledegestion.hec.ca/>. Consulté le 06 mai 2024.

CDLENE, « analyse financière » 5eme édition Economica, paris 2004, page 304

Damodaran, A. (2012). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset* (3rd ed.). Wiley.

DEGOS Jean-Guy, GRIFFITHS Stéphane, Op., Cit., P.165.

Edubourse ; Rentabilité commerciale [en ligne] ; (24/11/2001). Disponible sur : <http://www.edubourse.com>> lexique>rentabilité commerciale (consulté le 20 /05/2024)

Elisabeth Bertin, Christophe Godowski, Rédha Khelassi. Op-Cit, P361-362

Gérard Melyon, «Gestionfinancier », 4e Edition BREAL,2007, P232

GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, Op., Cit., P.165.

Guide complet sur la rentabilité financière d'une entreprise. (s. d.). Consulté 21 mai 2024, à l'adresse <https://agicap.com/fr/article/rentabilite-financiere-guide-complet/>

HOAROU 2008 « la rentabilité d'entreprise », 1 er édition, page88.

Jean LUC BAZET et Christian GUYON gestion financière, édition, Groupe REVUE Fiduciaire, paris, 2004, page291

KHELIFATI N., (1991), Introduction à l'organisation et au diagnostic d'entreprise, BERTI, Alger, p.41.

Le compte de résultat : Définition, exemple simplifié et détaillé. (2021, avril 20). Libeo.

Le guide complet pour réaliser un bilan financier. (s. d.). Consulté 15 mai 2024, à l'adresse <https://agicap.com/fr/article/bilan-financier-guide-complet/>

LUC BOULOT Jean, CRETAL Jean Pierre, JOLIVERJean, KOSKASSylvain ;« Analyse Financière »,P.144.

LUC BOULOT Jean, CRETAL Jean Pierre, JOLIVERJean, KOSKASSylvain ; Op.cit., P.156.

MARTINETAlain-Charles, SILEM Ahmed ; Op.cit., P.514)

MARTINETAlain-Charles,SILEM Ahmed ; Op.cit., P.156.

Mesmin, É. (2021, septembre 13). Les ratios de solvabilité | définition, calcul & utilité. independant.io. <https://independant.io/ratio-de-solvabilite/>

Penman, S. H. (2013). *Financial Statement Analysis and Security Valuation* (5th ed.). McGraw-Hill Education.

piget, « gestion financière de l'entreprise » économique, paris 1998

Qu'est-ce que l'analyse des ratios. (s. d.). BDC.ca. Consulté 04 mai 2024, à l'adresse <https://www.bdc.ca/fr/articles-outils/boite-outils-entrepreneur/gabarits-documents-guides-affaires/glossaire/analyse-des-ratios>

Qu'est-ce que la valeur économique ajoutée ? (s. d.). SendPulse. Consulté 21 mai 2024, à l'adresse <https://sendpulse.com/fr/support/glossary/economic-value-added>

Quels sont les différents types de risques financiers ? (s. d.). Consulté 04 mai 2024, à l'adresse <https://www.monpetitplacement.fr/fr/actualites-financieres/maitriser-les-risques-liees-a-linvestissement/quels-sont-les-differents-types-de-risques-financiers>

Rapport de la Banque Mondiale sur l'évaluation de la solvabilité des compagnies d'eau et d'assainissement disponible sur le :<https://www.worldbank.org/en/search?q=%C3%A9valuation+de+la+solvabilit%C3%A9> consulté le 25/05/2024.

Ratio de liquidité générale – Calculateur du ratio du fonds de roulement. (s. d.). BDC.ca. Consulté 27 mai 2024, à l'adresse <https://www.bdc.ca/fr/articles-outils/boite-outils-entrepreneur/outils-financiers/ratio-liquidite>

Ratio de solvabilité formule : Comment le calculer ? (s. d.). Consulté 27 mai 2024, à l'adresse <https://infonet.fr/etude-de-solvabilite/comment-calculer-la-solvabilite-dune-entreprise/>

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2016). *Corporate Finance* (11th ed.). McGraw-Hill Education.

Tout sur les ratios de solvabilité (Ou d'endettement). (s. d.). Consulté 27 mai 2024, à l'adresse <https://agicap.com/fr/article/ratios-de-solvabilite-definition-calcul/>

White, G. I., Sondhi, A. C., & Fried, D. (2002). *The Analysis and Use of Financial Statements* (3rd ed.). Wiley.

www.alliance-tunisie.com

Annexes

Annexes

EPE C ET H UNITE ALCOST
BÉJAIA

EDITION_DU:28/05/2024 11:59
EXERCICE:01/01/18 AU 31/12/18

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2018	2017
Ventes et produits annexes		1 659 635 228,53	1 323 311 781,57
Variation stocks produits finis et en cours		-10 925 960,84	15 208,32
Cession inter unités		124 657 093,97	143 094 131,52
Production immobilisée			977 877,92
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 773 366 361,66	1 467 398 999,33
Achats consommés		-718 531 057,25	-810 294 124,40
Services extérieurs et autres consommations		-26 506 784,09	-42 904 874,77
Achats consommés inter unités		-413 070 214,16	-172 501 267,87
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-1 158 108 055,50	-1 025 700 267,04
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		615 258 306,16	441 698 732,29
Charges de personnel		-322 991 472,36	-355 020 761,94
Impôts, taxes et versements assimilés		-10 848 003,79	-14 893 257,28
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		281 418 830,01	71 784 713,07
Autres produits opérationnels		13 035 395,10	16 197 619,91
Autres charges opérationnelles		-28 629 499,10	-76 882 970,46
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-138 891 307,19	-139 021 094,87
Reprise sur pertes de valeur et provisions		27 218 362,42	5 560 370,97
V- RESULTAT OPERATIONNEL		154 151 781,24	-122 361 361,38
Produits financiers			461 201,58
Charges financières		-15 465 301,79	-13 997 407,61
VI-RESULTAT FINANCIER		-15 465 301,79	-13 536 206,03
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		138 686 479,45	-135 897 567,41
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			-3 727 994,83
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 813 620 119,18	1 489 618 191,79
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 674 933 639,73	-1 629 243 754,03
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		138 686 479,45	-139 625 562,24
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		-6 927 665,82	-7 706 880,00
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		-6 927 665,82	-7 706 880,00
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		131 758 813,63	-147 332 442,24

Annexes

EPE C ET H UNITE ALCOST

EDITION_DU:28/05/2024 12: 0

BEJAIA

EXERCICE:01/01/18 AU 31/12/18

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2018			2017
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		2 111 279,00	1 890 761,88	220 517,12	399 436,37
Immobilisations corporelles		1 290 975 549,48	513 616 148,10	777 359 401,38	860 915 281,58
Terrains		365 191 200,00		365 191 200,00	365 191 200,00
Bâtiments		450 996 209,41	244 353 122,41	206 643 087,00	247 582 184,10
Autres immobilisations corporelles		474 788 140,07	269 263 025,69	205 525 114,38	248 141 897,48
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence-entreprise associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		10 941 673,54		10 941 673,54	708 319,01
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 304 028 502,02	515 506 909,98	788 521 592,04	862 023 036,96
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		1 037 299 069,55	23 555 160,49	1 013 743 909,06	1 191 036 675,34
Créances et emplois assimilés					
Clients		1 386 382 850,13	90 654 624,55	1 295 728 225,58	1 111 531 613,31
Autres débiteurs		104 483 650,15		104 483 650,15	85 548 609,69
Impôts et assimilés		9 319 997,90		9 319 997,90	26 443 370,00
Autres actifs courants					
Disponibilités et assimilés		31 927 651,62		31 927 651,62	61 523 940,24
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		31 927 651,62		31 927 651,62	61 523 940,24
TOTAL ACTIF COURANT		2 569 413 219,35	114 209 785,04	2 455 203 434,31	2 476 084 208,58
TOTAL GENERAL ACTIF		3 873 441 721,37	629 716 695,02	3 243 725 026,35	3 338 107 245,54

EPE C ET H UNITE ALCOST

BEJAIA

EDITION_DU:28/05/2024 11:59

EXERCICE:01/01/18 AU 31/12/18

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2018	2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			125 574 167,40
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		131 758 813,63	-147 332 442,24
Autres capitaux propres - Report à nouveau			1 161 110 930,76
Comptes de liaison		1 312 209 791,41	54 286 940,06
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		1 443 968 605,04	1 193 639 595,98
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		1 275 499 711,46	1 465 866 739,69
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		66 839 370,18	14 124 305,94
Autres capitaux propres - impôt différé			
TOTAL II		1 342 339 081,64	1 479 991 045,63
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		319 033 200,99	521 113 133,91
Impôts		106 108 082,81	75 881 848,01
Autres dettes		32 276 055,87	62 771 624,79
Trésorerie passif			4 709 997,22
TOTAL III		457 417 339,67	664 476 603,93
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		3 243 725 026,35	3 338 107 245,54

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

EPE C ET H UNITE ALCOST

BP 107 ROUTE DES AURES BEJAIA BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:09991600090290406010

EDITION_DU:28/05/2024 11:58

EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		1 456 489 242,19	1 659 635 228,53
Variation stocks produits finis et en cours		-34 725 565,97	-10 925 960,84
Cession inter unités		110 534 275,32	124 657 093,97
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 532 297 951,54	1 773 366 361,66
Achats consommés		-753 356 878,13	-718 531 057,25
Services extérieurs et autres consommations		-28 047 525,09	-26 506 784,09
Achats consommés inter unités		-217 064 007,35	-413 070 214,16
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-998 468 410,57	-1 158 108 055,50
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		533 829 540,97	615 258 306,16
Charges de personnel		-340 110 207,74	-322 991 472,36
Impôts, taxes et versements assimilés		-14 703 062,73	-10 848 003,79
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		179 016 270,50	281 418 830,01
Autres produits opérationnels		18 890 427,73	13 035 395,10
Autres charges opérationnelles		-31 720 015,35	-28 629 499,10
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-87 882 714,00	-138 891 307,19
Reprise sur pertes de valeur et provisions		22 744 881,43	27 218 362,42
V- RESULTAT OPERATIONNEL		101 048 850,31	154 151 781,24
Produits financiers			
Charges financières		-27 094 728,61	-15 465 301,79
VI-RESULTAT FINANCIER		-27 094 728,61	-15 465 301,79
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		73 954 121,70	138 686 479,45
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 573 933 260,70	1 813 620 119,18
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 499 979 139,00	-1 674 933 639,73
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		73 954 121,70	138 686 479,45
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		-1 592 374,58	-6 927 665,82
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		-1 592 374,58	-6 927 665,82
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		72 361 747,12	131 758 813,63

EPE C ET H UNITE ALCOST

BP 107 ROUTE DES AURES BEJAIA BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:09991600090290406010

EDITION_DU:28/05/2024 11:59

EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2019			2018
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		2 557 679,00	2 055 266,50	502 412,50	220 517,12
Immobilisations corporelles		3 533 725 521,92	601 000 181,60	2 932 725 340,32	777 359 401,38
Terrains		2 591 587 075,00		2 591 587 075,00	365 191 200,00
Bâtiments		451 361 392,91	289 294 227,45	162 067 165,46	206 643 087,00
Autres immobilisations corporelles		490 777 054,01	311 705 954,15	179 071 099,86	205 525 114,38
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence-entreprise associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		6 848 220,39		6 848 220,39	10 941 673,54
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 543 131 421,31	603 055 448,10	2 940 075 973,21	788 521 592,04
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		842 708 789,69	23 361 853,39	819 346 936,30	1 013 743 909,06
Créances et emplois assimilés					
Clients		1 435 145 157,27	90 269 334,40	1 344 875 822,87	1 295 728 225,58
Autres débiteurs		28 649 164,43		28 649 164,43	104 483 650,15
Impôts et assimilés		113 437,02		113 437,02	9 319 997,90
Autres actifs courants					
Disponibilités et assimilés		29 932 954,23		29 932 954,23	31 927 651,62
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		29 932 954,23		29 932 954,23	31 927 651,62
TOTAL ACTIF COURANT		2 336 549 502,64	113 631 187,79	2 222 918 314,85	2 455 203 434,31
TOTAL GENERAL ACTIF		5 879 680 923,95	716 686 635,89	5 162 994 288,06	3 243 725 026,35

EPE C ET H UNITE ALCOST

BP 107 ROUTE DES AURES BEJAIA BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:09991600090290406010

EDITION_DU:28/05/2024 11:59

EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		72 361 747,12	131 758 813,63
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		3 557 321 973,36	1 312 209 791,41
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		3 629 683 720,48	1 443 968 605,04
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		1 113 853 724,70	1 275 499 711,46
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		43 150 807,91	66 839 370,18
Autres capitaux propres - impôt différé			
TOTAL II		1 157 004 532,61	1 342 339 081,64
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		254 165 247,55	319 033 200,99
Impôts		90 007 121,44	106 108 082,81
Autres dettes		32 133 665,98	32 276 055,87
Trésorerie passif			
TOTAL III		376 306 034,97	457 417 339,67
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		5 162 994 288,06	3 243 725 026,35

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

EPE C ET H UNITE ALCOST

BP 107 ROUTE DES AURES BEJAIA BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:09991600090290406010

EDITION_DU:28/05/2024 12:21

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2020	2019
Ventes et produits annexes		879 229 731,89	1 456 489 242,19
Variation stocks produits finis et en cours		40 661 221,04	-34 725 565,97
Cession inter unités		110 911 399,83	110 534 275,32
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 030 802 352,76	1 532 297 951,54
Achats consommés		-508 810 546,16	-753 356 878,13
Services extérieurs et autres consommations		-34 418 184,87	-28 047 525,09
Achats consommés inter unités		-132 382 215,16	-217 064 007,35
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-675 610 946,19	-998 468 410,57
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		355 191 406,57	533 829 540,97
Charges de personnel		-345 404 704,71	-340 110 207,74
Impôts, taxes et versements assimilés		-8 899 896,98	-14 703 062,73
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		886 804,88	179 016 270,50
Autres produits opérationnels		4 575 979,09	18 890 427,73
Autres charges opérationnelles		-37 109 843,40	-31 720 015,35
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-72 657 852,77	-87 882 714,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions		7 050 905,22	22 744 881,43
V- RESULTAT OPERATIONNEL		-97 254 006,98	101 048 850,31
Produits financiers			
Charges financières		-33 873 709,97	-27 094 728,61
VI-RESULTAT FINANCIER		-33 873 709,97	-27 094 728,61
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-131 127 716,95	73 954 121,70
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		881 616,48	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 042 429 237,07	1 573 933 260,70
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 172 675 337,54	-1 499 979 139,00
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-130 246 100,47	73 954 121,70
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			-1 592 374,58
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			-1 592 374,58
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-130 246 100,47	72 361 747,12

EPE C ET H UNITE ALCOST

BP 107 ROUTE DES AURES BEJAIA BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:09991600090290406010

EDITION_DU:28/05/2024 12:21

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2020			2019
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		2 717 679,00	2 192 991,46	524 687,54	502 412,50
Immobilisations corporelles		3 533 759 086,92	666 594 288,68	2 867 164 798,24	2 932 725 340,32
Terrains		2 591 587 075,00		2 591 587 075,00	2 591 587 075,00
Bâtiments		451 361 392,91	318 350 926,56	133 010 466,35	162 067 165,46
Autres immobilisations corporelles		490 810 619,01	348 243 362,12	142 567 256,89	179 071 099,86
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence-entreprise associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		7 729 836,87		7 729 836,87	6 848 220,39
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 544 206 602,79	668 787 280,14	2 875 419 322,65	2 940 075 973,21
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		863 782 455,02	22 082 153,39	841 700 301,63	819 346 936,30
Créances et emplois assimilés					
Clients		1 004 365 992,13	86 922 302,30	917 443 689,83	1 344 875 822,87
Autres débiteurs		35 680 899,26		35 680 899,26	28 649 164,43
Impôts et assimilés		3 212 636,97		3 212 636,97	113 437,02
Autres actifs courants					
Disponibilités et assimilés		43 872 829,86		43 872 829,86	29 932 954,23
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		43 872 829,86		43 872 829,86	29 932 954,23
TOTAL ACTIF COURANT		1 950 914 813,24	109 004 455,69	1 841 910 357,55	2 222 918 314,85
TOTAL GENERAL ACTIF		5 495 121 416,03	777 791 735,83	4 717 329 680,20	5 162 994 288,06

EPE C ET H UNITE ALCOST

BP 107 ROUTE DES AURES BEJAIA BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:09991600090290406010

EDITION_DU:28/05/2024 12:21

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2020	2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-130 246 100,47	72 361 747,12
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		3 392 439 415,92	3 557 321 973,36
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		3 262 193 315,45	3 629 683 720,48
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		977 627 808,98	1 113 853 724,70
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		47 652 655,52	43 150 807,91
Autres capitaux propres - impôt différé			
TOTAL II		1 025 280 464,50	1 157 004 532,61
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		183 412 909,51	254 165 247,55
Impôts		37 542 228,35	90 007 121,44
Autres dettes		32 061 581,25	32 133 665,98
Trésorerie passif		176 839 181,14	
TOTAL III		429 855 900,25	376 306 034,97
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		4 717 329 680,20	5 162 994 288,06

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

EPE C ET H UNITE BEJAIA

BP 107 ROUTE DES AURES BEJAIA BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:09991600090290406010

EDITION_DU:28/05/2024 11:51

EXERCICE:01/01/21 AU 31/12/21

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2021	2020
Ventes et produits annexes		936 779 059,93	879 229 731,89
Variation stocks produits finis et en cours		108 414 018,85	40 661 221,04
Cession inter unités		203 792 993,00	110 911 399,83
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 248 986 071,78	1 030 802 352,76
Achats consommés		-687 878 488,17	-508 810 546,16
Services extérieurs et autres consommations		-40 917 648,80	-34 418 184,87
Achats consommés inter unités		-235 950 186,41	-132 382 215,16
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-964 746 323,38	-675 610 946,19
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		284 239 748,40	355 191 406,57
Charges de personnel		-369 656 586,33	-345 404 704,71
Impôts, taxes et versements assimilés		-9 702 823,14	-8 899 896,98
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-95 119 661,07	886 804,88
Autres produits opérationnels		4 306 940,40	4 575 979,09
Autres charges opérationnelles		-19 834 812,96	-37 109 843,40
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-95 315 429,30	-72 657 852,77
Reprise sur pertes de valeur et provisions		318 740,00	7 050 905,22
V- RESULTAT OPERATIONNEL		-205 644 222,93	-97 254 006,98
Produits financiers			
Charges financières		-33 972 028,82	-33 873 709,97
VI-RESULTAT FINANCIER		-33 972 028,82	-33 873 709,97
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-239 616 251,75	-131 127 716,95
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		612 810,72	881 616,48
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 253 611 752,18	1 042 429 237,07
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 492 615 193,21	-1 172 675 337,54
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-239 003 441,03	-130 246 100,47
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-239 003 441,03	-130 246 100,47

EPE C ET H UNITE BEJAIA

BP 107 ROUTE DES AURES BEJAIA BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:09991600090290406010

EDITION_DU:28/05/2024 11:51

EXERCICE:01/01/21 AU 31/12/21

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2021	2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-239 003 441,03	-130 246 100,47
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		4 126 132 191,01	3 392 439 415,92
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		3 887 128 749,98	3 262 193 315,45
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		756 785 664,50	977 627 808,98
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		52 524 991,53	47 652 655,52
Autres capitaux propres - impôt différé			
TOTAL II		809 310 656,03	1 025 280 464,50
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		634 933 204,20	183 412 909,51
Impôts			37 542 228,35
Autres dettes		29 041 550,19	32 061 581,25
Trésorerie passif		265 882 729,15	176 839 181,14
TOTAL III		929 857 483,54	429 855 900,25
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		5 626 296 889,55	4 717 329 680,20

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

EPE C ET H UNITE BEJAIA

BP 107 ROUTE DES AURES BEJAIA BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:09991600090290406010

EDITION_DU:28/05/2024 11:52

EXERCICE:01/01/21 AU 31/12/21

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2021			2020
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		3 037 679,00	2 410 945,56	626 733,44	524 687,54
Immobilisations corporelles		3 542 236 584,63	730 038 727,37	2 812 197 857,26	2 867 164 798,24
Terrains		2 591 587 075,00		2 591 587 075,00	2 591 587 075,00
Bâtiments		459 091 040,62	346 801 285,32	112 289 755,30	133 010 466,35
Autres immobilisations corporelles		491 558 469,01	383 237 442,05	108 321 026,96	142 567 256,89
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence-entreprise associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		8 342 647,59		8 342 647,59	7 729 836,87
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 553 616 911,22	732 449 672,93	2 821 167 238,29	2 875 419 322,65
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		1 161 093 506,39	22 082 153,39	1 139 011 353,00	841 700 301,63
Créances et emplois assimilés					
Clients		1 155 445 085,48	113 483 836,13	1 041 961 249,35	917 443 689,83
Autres débiteurs		523 841 440,26		523 841 440,26	35 680 899,26
Impôts et assimilés		1 557 004,85		1 557 004,85	3 212 636,97
Autres actifs courants					
Disponibilités et assimilés		98 758 603,80		98 758 603,80	43 872 829,86
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		98 758 603,80		98 758 603,80	43 872 829,86
TOTAL ACTIF COURANT		2 940 695 640,78	135 565 989,52	2 805 129 651,26	1 841 910 357,55
TOTAL GENERAL ACTIF		6 494 312 552,00	868 015 662,45	5 626 296 889,55	4 717 329 680,20

Table des matières

REMERCIEMENTS.....	1
Dédicaces	2
Liste des Figures	1
Liste des tableaux.....	2
Liste des abréviations	4
Introduction générale	0
1. Problématique	2
2. Hypothèses	2
Chapitre I. Généralités sur le Diagnostic et l'Analyse Financière	5
Section 1 : Définition et objectifs du diagnostic financier - Poser les jalons	5
1. Définition du diagnostic financier	5
2. Objectifs du diagnostic financier	7
Section 2 : Les différents types de diagnostic financier - Un éventail d'outils à la disposition des entreprises	9
1. L'analyse Financière	9
2. L'analyse du risque.....	12
3. L'analyse des Ratios	14
4. L'analyse comparative.....	18
5. Analyse prospective	19
Section 3 : Les états financiers – Aspects fondamentaux et significations	19
1. Le compte de résultat	19
2. Le bilan.....	21
3. L'annexe.....	25
Chapitre II	26
Le concept de l'analyse de la rentabilité et de la solvabilité d'une entreprise .	26
Section 1 : Définition et Processus de l'analyse de la rentabilité	27
1. Définition	28
2. Types de rentabilité d'une entreprise	28
3. Les indicateurs de la rentabilité	32
Section 2 : Définition et Process de l'analyse de la solvabilité.....	40

Table des matières

1. Définition de la solvabilité.....	40
2. Méthode de calcul de la solvabilité.....	41
3. Les outils de l'analyse de la solvabilité.....	42
4. Le risque d'insolvabilité.....	48
Chapitre III. Étude de la rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise ALCOST Bejaia	50
Section 1 Présentation de l'organisme d'accueil	50
Section 2 Etude de la rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise ALCOST Bejaia	59
1. Élaboration de l'actif des bilans financier 2018,2019,2020,2021,2022	59
2. Présentation du passif des bilans financiers 2018,2019,2020,2021,2022.....	61
3. Présentation des bilans financiers des grande masses.....	62
4. Présentation graphique de l'actif des bilans financiers en grande masses.	64
5. Analyse des ratios	68
Conclusion générale.....	75
Références	75
Bibliographiques	75
Références bibliographiques.....	76
Annexes	79
Table des matières	79
Résumé 82	

Résumé

Ce mémoire examine la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise ALCOST Bejaia à travers un diagnostic financier. Il se compose d'une introduction sur l'importance de la finance d'entreprise, une présentation de l'unité ALCOST, et une analyse de ses états financiers.

La première partie présente l'historique et la structure de l'entreprise, depuis sa création sous le nom de SONAC jusqu'à sa transformation en unité de production d'EPE C&H SPA. La superficie, l'emplacement stratégique et les missions de l'unité sont décrits.

La seconde partie analyse les indicateurs financiers comme la rentabilité économique et financière, le retour sur investissement et les marges sur coûts variables. Des outils financiers sont utilisés pour évaluer la performance et la solidité de l'entreprise.

En conclusion, le mémoire identifie les forces et les faiblesses d'ALCOST et propose des recommandations pour améliorer sa rentabilité et sa solvabilité.

ملخص

تتناول هذه الأطروحة ربحية وملاءة شركة ALCOST بجاية من خلال التشخيص المالي. ويتكون من مقدمة لأهمية تمويل الشركات، وعرض تقديمي لوحدة ALCOST، وتحليل لبياناتها المالية.

يعرض الجزء الأول تاريخ الشركة وهيكلها منذ إنشائها تحت اسم SONAC وحتى تحولها إلى وحدة إنتاج تابعة لشركة EPE C&H SPA وتم وصف المنطقة والموقع الاستراتيجي ومهام الوحدة

ويحلل الجزء الثاني المؤشرات المالية مثل الربحية الاقتصادية والمالية والعائد على الاستثمار وهوامش التكاليف المتغيرة. يتم استخدام الأدوات المالية لتقييم أداء وقوة الشركة.

في الختام، يحدد التقرير نقاط القوة والضعف في ALCOST ويقدم توصيات لتحسين ربحيتها وملاءتها.

Abstract

This thesis examines the profitability and solvency of ALCOST Bejaia through a financial diagnosis. It includes an introduction on the importance of corporate finance, a presentation of the ALCOST unit, and an analysis of its financial statements.

The first part presents the history and structure of the company, from its creation as SONAC to its transformation into a production unit of EPE C&H SPA. The area, strategic location, and missions of the unit are described.

The second part analyzes financial indicators such as economic and financial profitability, return on investment, and margins on variable costs. Financial tools are used to assess the company's performance and solidity.

In conclusion, the thesis identifies the strengths and weaknesses of ALCOST and proposes recommendations to improve its profitability and solvency.