



جامعة بجاية  
Tasdawit n Bgayet  
Université de Béjaïa

**Université Abderrahmane Mira de Bejaia**

**Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion**

**Département des sciences de gestion**

Mémoire de fin d'étude en vue de l'obtention d'un Master en sciences de gestion.

**Option : Comptabilité et Audit**

**Thème :**

**Analyse de la structure financière d'une entreprise  
Cas : BMT-Terminal Méditerranéen De Bejaia**

**Réalisé par :**

MANSER Badis

OUAHBI Younes

**Encadré par :**

ZIANI Farida

**Année universitaire 2020-2021**

# *Dédicaces*

*Je dédie ce modeste travail à :*

*A mes très chers parents pour tous leurs chers sacrifices, aucun hommage ne pourrait être à la hauteur de l'amour dont ils ne cessent de me combler. Puisse Dieu le tout puissant vous préserver et vous accorde santé, longue vie et bonheur.*

*A ma chère et grande sœur et son mari, pour leur soutien moral et leurs conseils précieux tout au long de mes études.*

*A mes chères nièces Anaïs, Inès, et Naelle.*

*A mon grand frère qui a toujours été présent à mes côtés, à qui je souhaite un avenir plein de joie, du bonheur, de réussite et de sérénité.*

*À la personne qui a accepté de partager ce travail avec moi, mon binôme : Younes*

*A tous les membres de ma famille et aux personnes qui m'ont aidé et encouragé tous au long de mon chemin d'études.*

*À mes meilleurs amis qui se reconnaissent eux-mêmes, sans citer de noms.*

***MANSER BADIS***

# *Dédicaces*

***Je dédie ce modeste travail :***

***A Mes très chers parents***

***Aucune dédicace ne saurait exprimer l'affection et l'amour que j'ai pour***

***Vous.***

***Je prie le bon Dieu de les garder en bonne santé pour une longue vie, et m'aider à être toujours leur fierté.***

***A mes grands-parents.***

***A mes frères.***

***A mes sœurs.***

***A toute ma famille sans exception.***

***A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.***

***A Badis mon binôme avec qui j'ai eu grand plaisir à***

***Partager cette expérience.***

***A toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de ce***

***Travail.***

***OUAHBI YOUNES***

## Remerciements

Nous remercions Dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé, le courage, la chance et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

Nous tenons à remercier Madame ZIANI Farida, notre Promotrice qui est toujours à l'écoute et très disponible tout au long de la réalisation de ce mémoire, ainsi que pour l'inspiration, l'aide, le temps qu'elle nous a consacré.

Nous tenons également à remercier en premier lieu notre encadreur de stage Mr MEZZAIE Hocine, qui nous a conduit tout au long de cette mission en nous faisant découvrir toutes les fonctions de la BMT, et nous a donné l'opportunité et la confiance pour réaliser ce stage, aussi pour le temps qu'il a bien voulu consacrer au cours de cette période à répondre à toutes nos interrogations. Il fut d'une aide précieuse dans les moments les plus délicats.

Nous exprimons aussi nos remerciements à tous les enseignants de la faculté SEGC, qui nous ont conféré les connaissances ainsi que le savoir-faire.

Enfin nous exprimons toutes nos gratitude et nos remerciements pour toute personne ayant contribué à la réalisation à l'élaboration de notre mémoire.

*BADIS & YOUNES*

## Liste des abréviations

| <b>Abréviation</b> | <b>Signification</b>                        |
|--------------------|---|
| <b>AC</b>          | Actif circulant                             |
| <b>AI</b>          | Actif immobilisé                            |
| <b>ACE</b>         | Actif circulant d'exploitation              |
| <b>ACHE</b>        | Actif circulant hors exploitation           |
| <b>BFR</b>         | Besoin de fonds roulement                   |
| <b>BFRE</b>        | Besoin de fonds roulement d'exploitation    |
| <b>BFRHE</b>       | Besoin de fonds roulement hors exploitation |
| <b>CA</b>          | Chiffre d'affaires                          |
| <b>CAF</b>         | Capacité autofinancement                    |
| <b>CMPC</b>        | Coût moyen pondéré de capital               |
| <b>CP</b>          | Capitaux propres                            |
| <b>CR</b>          | Compte de résultat                          |
| <b>DCT</b>         | Dettes à court terme                        |
| <b>DLMT</b>        | Dettes à long et moyen terme                |
| <b>EBE</b>         | Excédent brut d'exploitation                |
| <b>EENE</b>        | Effets escomptés non échus                  |
| <b>EVA</b>         | Economie value added                        |
| <b>FP</b>          | Fonds propres                               |
| <b>FRE</b>         | Fonds de roulement étranger                 |
| <b>FRP</b>         | Fonds de roulement propre                   |
| <b>FRNG</b>        | Fonds de roulement net global               |
| <b>IBS</b>         | impôt sur le bénéfice                       |
| <b>ICNE</b>        | Intérêts courus non échus                   |
| <b>KP</b>          | Capitaux permanents                         |
| <b>MC</b>          | Marge commerciale                           |
| <b>PCHE</b>        | Passif circulant hors exploitation          |
| <b>R</b>           | Taux de rendement des capitaux investis     |
| <b>RCAI</b>        | Résultat courant avant impôt                |
| <b>RE</b>          | Résultat d'exploitation                     |
| <b>R Ex</b>        | Résultat exceptionnel                       |
| <b>RN</b>          | Résultat net de l'exercice                  |
| <b>SIG</b>         | Solde intermédiaire de gestion              |
| <b>TA</b>          | Trésorerie actif                            |
| <b>TP</b>          | Trésorerie passif                           |
| <b>TCR</b>         | Tableau des comptes de résultat             |
| <b>VA</b>          | Valeur ajoutée                              |
| <b>VD</b>          | Valeur disponible                           |
| <b>VE</b>          | Valeur d'exploitation                       |
| <b>VI</b>          | Valeur immobilisée                          |
| <b>VR</b>          | Valeur réalisable                           |
| <b>VNC</b>         | Valeur nette comptable                      |

## SOMMAIRE

|   |            |
|---|------------|
| <b>Dédicaces</b> .....  | <b>I</b>   |
| <b>Remerciements</b> .....  | <b>III</b> |
| <b>Liste des abréviations</b> .....   | <b>IV</b>  |
| <b>Sommaire</b> .....   | <b>V</b>   |
| <b>Introduction générale</b> .....  | <b>1</b>   |
| <b>Chapitre I : Notions générales sur l'analyse financière</b> .....                | <b>3</b>   |
| <b>Introduction</b> .....   | <b>3</b>   |
| <b>Section 01: Notions de base sur l'analyse financière</b> .....                   | <b>3</b>   |
| <b>Section 02 : Les sources d'informations de l'analyse financière</b> .....        | <b>9</b>   |
| <b>Section 03 : Elaboration des documents financiers</b> .....                      | <b>23</b>  |
| <b>Conclusion</b> .....   | <b>37</b>  |
| <b>Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière</b> .....                  | <b>38</b>  |
| <b>Introduction</b> .....   | <b>38</b>  |
| <b>Section 01 :L'analyse par les indicateurs financiers</b> .....                   | <b>38</b>  |
| <b>Section 02 :L'analyse par la méthode des ratios</b> .....                        | <b>47</b>  |
| <b>Section 03 :L'analyse par l'activité et la rentabilité de l'entreprise</b> ..... | <b>53</b>  |
| <b>Conclusion</b> .....   | <b>61</b>  |
| <b>Chapitre III : Etude de cas de l'entreprise BMT- Bejaia</b> .....                | <b>61</b>  |
| <b>Introduction</b> .....   | <b>62</b>  |
| <b>Section 01 : Présentation de BMT</b> .....                                       | <b>62</b>  |
| <b>Section 02 : Analyse de la structure financière de BMT</b> .....                 | <b>67</b>  |
| <b>Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de BMT</b> .....         | <b>92</b>  |
| <b>Conclusion</b> .....   | <b>99</b>  |
| <b>Conclusion générale</b> .....  | <b>100</b> |
| <b>Bibliographie</b> .....  | <b>101</b> |
| <b>Annexes</b> .....  | <b>104</b> |
| <b>Liste des tableaux</b> .....   | <b>113</b> |
| <b>Liste des figures</b> .....  | <b>115</b> |
| <b>Table des matières</b> .....   | <b>116</b> |

## **INTRODUCTION GENERALE**

L'entreprise est la combinaison d'un ensemble de facteurs ordonnés en vue de produire et d'échanger des biens et services avec d'autres agents économiques, que ce soit dans un environnement concurrentiel ou non concurrentiel. Pour sa pérennité, l'entreprise doit faire face à plusieurs obstacles dont le principal est le financement de ses activités, et pour cela elle doit se tenir informer en permanence de sa situation financière.

Comme toutes les activités d'une entreprise se traduisent en flux financiers, leur bonne gestion est une nécessité si non elle se prête à la liquidation. Plus encore les finances se retrouvent dans toutes les activités de l'institution. Ainsi leur bonne gestion s'impose pour la survie de l'organisation. L'analyse financière constitue l'une des méthodes et d'instruments qui permet de faire un diagnostic sur la situation financière d'une entreprise, elle consiste à porter deux jugements sur l'entreprise. Un premier jugement concerne l'équilibre financier, un deuxième jugement concerne la rentabilité, elle privilège l'analyse dynamique de la situation de l'entreprise contrairement à l'analyse traditionnelle.

Le principal objectif de l'analyse financière est l'élaboration d'un diagnostic complet de la politique financière suivie par une entreprise et une évaluation de ses performances au cours des derniers exercices. Elle comprend, mais elle ne se limite pas à l'analyse des documents comptables publiés: elle peut et doit être enrichie par l'utilisation d'informations internes (connaissance des prix de revient par produit ou de ses stocks moyens, évolution des parts de marché, etc.). Elle peut être menée tant l'extérieur de l'entreprise (investisseur, créditeurs, concurrents) qu'à l'intérieur à des fins de contrôle et de prise de décisions.

La mission de l'analyse financière englobe la collecte des données significative et leur interprétation afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise, sa politique d'endettement et son plan de financement.

L'objectif de notre travail est de montrer l'importance de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière. Ce qui nous amène à poser la problématique suivante :

***L'analyse financière contribue-t-elle à la performance de l'entreprise BMT-Bejaia durant la période 2018-2020?***

Afin de pouvoir répondre à notre question principale nous nous sommes interrogés sur les questions suivantes :

- ✚ Quels sont les concepts et les fondements théoriques de la structure financière ?
- ✚ Quels sont les indicateurs utilisés pour analyser la structure financière de l'entreprise?
- ✚ La structure financière de la BMT est-elle équilibrée durant la période d'étude ?
- ✚ Est-ce que la BMT-Bejaia est en état de performance à travers ses indicateurs financiers ?

Pour tenter de répondre à ces interrogations, nous baserons notre réflexion sur les hypothèses suivantes:

- La structure de l'analyse financière de la BMT-Bejaia est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
- La rentabilité de la BMT-Bejaia est suffisante pour assurer son autofinancement.
- L'entreprise BMT-Bejaia est solvable et en bonne santé financière.

Pour parvenir à notre objectif, nous avons opté pour une démarche méthodologique comportant deux niveaux d'analyse : Une recherche bibliographique et documentaire et un stage pratique d'un mois au niveau de l'entreprise BMT-Bejaia.

Afin d'apporter des éléments de réponse à ces interrogations, nous avons structuré notre travail en trois chapitres. Le premier traite des notions générales sur l'analyse financière, Le deuxième porte sur les instruments de l'analyse financière. Enfin, un dernier chapitre, qui constitue notre cas pratique, explique le rôle de l'analyse financière au sein de l'entreprise BMT-Bejaia.



## **CHAPITRE I : NOTIONS GENERALES SUR L'ANALYSE FINANCIERE**

### **Introduction**

La fonction financière occupe une place importante dans le management d'une entreprise. Toute organisation pour assurer sa survie a besoin de moyens financiers.

Le responsable financier doit s'intéresser à l'ensemble des activités de l'entreprise et s'assurer en permanence du financement de la production au jour le jour, procurer les moyens de paiements nécessaires à la production à moyen et long terme, en finançant les investissements et la croissance et obtenir les moyens financiers aux meilleurs prix pour réduire les charges de l'entreprise. Mais toute décision financière passe par l'analyse d'un ensemble de techniques de facteurs issus des résultats appelés diagnostic financier.

L'information comptable et financière constitue la base de toute analyse financière d'une entreprise. Cette information se présente dans les documents comptables et financiers appelés aussi document de la synthèse qui doivent refléter la situation patrimoniale et financière de l'entreprise et satisfaire les exigences légales et réglementaires. L'analyse financière avec cette approche permet de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise ainsi connaître sa capacité de remboursement et pour cela on doit confronter la liquidation des emplois et l'exigibilité de ses ressources qui figurent sur le bilan. Dans ce chapitre, il sera question de présenter quelques notions relatives à l'analyse financière afin de mieux comprendre son concept.

### **Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière**

L'analyse financière évoque l'idée de rechercher dans la structure de l'entreprise et dans son fonctionnement les causes qui caractérisent la bonne ou la mauvaise vision de son avenir à court, moyen et long terme. Ainsi, pour assurer la croissance de l'entreprise et le maintien de son équilibre, il faut être en mesure de détecter rapidement les troubles et les déséquilibres latents et préparer les adaptations nécessaires d'où la nécessité d'un diagnostic permanent. Dans cette section, nous tenterons de clarifier le concept de l'analyse financière. Il s'agit plus particulièrement de définir l'analyse financière, de présenter son rôle et ses objectifs et ses utilisateurs. L'objectif de cette section est d'essayer de cerner et de mieux éclaircir le concept de l'analyse financière ainsi que son importance pour l'entreprise.

#### **1. Que ce que l'analyse financière**

Tenter de définir l'analyse financier n'est pas chose aisée, s'il est difficile de considérer qu'elle peut être une discipline théorique avec des contenus explicatifs, mais elle

constitue bien un ensemble d'outils et de méthodes d'analyse qui s'appuient sur des références puisées dans les théories économiques et financières.

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

A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique...). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise ; les garanties permettent en effet au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice.

Dès telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du (des) propriétaire (s) de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours en France, par des biens fonciers et immobiliers<sup>1</sup>.

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

### **1.2. Définition de l'analyse financière**

Tenter de définir l'analyse financier n'est pas chose aisée, s'il est difficile de considérer qu'elle peut être une discipline théorique avec des contenus explicatifs, mais elle constitue bien un ensemble d'outils et de méthodes d'analyse qui s'appuient sur des références puisées dans les théories économiques et financières. Selon A MARION « l'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthodes dans

---

<sup>1</sup>Ndonkeye V., « Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise », mémoire de licence en sciences de gestion, Université Libre de Kigali, 2008, p15.

l'objectif est porté un jugement global au diagnostic sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière »<sup>2</sup>.

Pour Elie Cohen l'analyse financière : « constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative a la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et a la qualité de ses performances ».<sup>3</sup>

Selon B et F. GRANDGUILLOT :« La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, et aussi l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise soit à postériori (données historiques et présentes) soit a priori (prévisions) ».<sup>4</sup>

### **1.3. Les objectifs de l'analyse financière**

L'analyse financière a pour objectif de rechercher l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer sa rentabilité financière à partir du bilan, du compte de résultat et de toute autre information donnée par l'entreprise (annexes).

L'analyse financière permet aux dirigeants de l'entreprise d'effectuer le contrôle et de prendre les décisions nécessaires ; elle fournit une application à posteriori sur la qualité de la gestion de l'entreprise. La prise de décision aux différents niveaux de l'entreprise (décision d'investissement et de financement dans le cadre du plan à moyen terme) repose en partie sur l'analyse financière qui fournit Les informations sur :

- La structure financière de l'entreprise.
- Sa capacité d'autofinancement.
- Sa rentabilité.

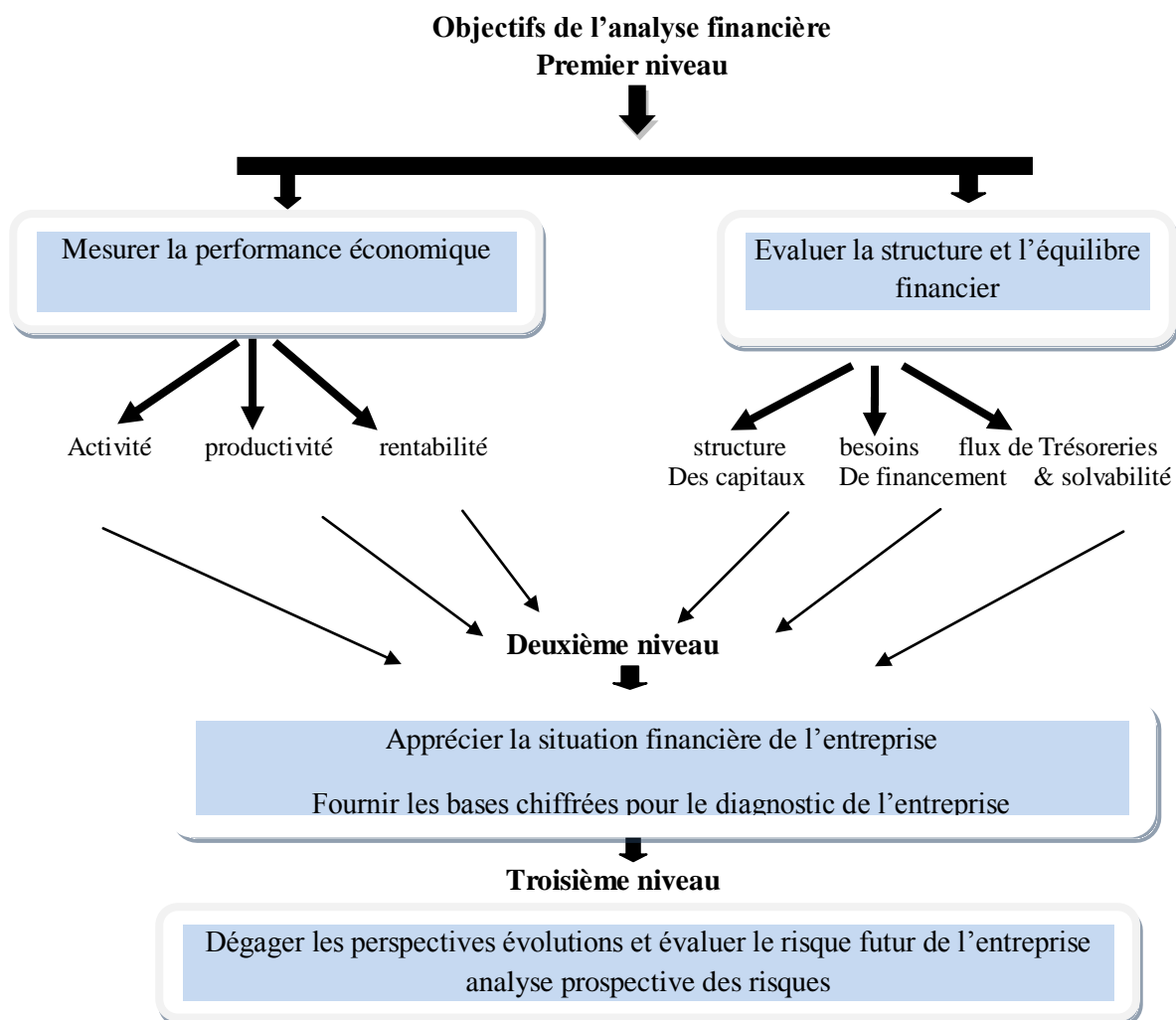
---

<sup>2</sup>Mario A., « Analyse financière », 2ème édition, Dunod, Paris. 2004, p1.

<sup>3</sup>Cohen E., « Analyse Financière », édition Economica, 5<sup>ème</sup> édition, Paris, 2004, p8.

<sup>4</sup>Grandguillot B., Grandguillot F., « Analyse financière, les outils du diagnostic financier », 6 éditions, p15

Figure N°01 : schéma des Objectifs de l'analyse financière



Source : El MALLOUKI et FEKKAK ; cours analyse financière, 2014, P12. In <https://fr.scribd.com/doc/286428952/Cours-Analyse-Financiere-2014-S4>

#### 1.4. Les utilisateurs de l'analyse financière

Plusieurs partenaires financiers et économiques de l'entreprise qui ont des préoccupations différentes et multiples, sont concernés et intéressés par l'analyse financière pour l'utiliser dans le processus décisionnel, on distingue :<sup>5</sup>

##### ✚ Les partenaires internes

L'actionnaire qui est le propriétaire de l'entreprise, cherche à cerner la rentabilité et le risque pour assurer la survie de son entreprise et la rémunération de ses actions ; le dirigeant en menant une bonne gestion, il cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat.

<sup>5</sup>THIBERGE C., « Analyse financière », Ed Vuibert 2 édition, Paris, septembre 2007, p 18.

Pour cela ils seront particulièrement attentifs à tout ce qui peut les aider dans la prise de certaines décisions (investissements, financement ...etc.) ; le salarié s'assure de la pérennité de l'entreprise et d'une meilleure politique de salaires pour lui.

### **Les partenaires externes**

Le banquier qui cherche à apprécier la solvabilité, la liquidité et la structure de financement ; le fournisseur pour décider de sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise ; l'Etat pour tracer sa politique économique.

Les parties prenantes (utilisateurs) de l'analyse financière et leurs objectifs peuvent se résumer dans le tableau N°1 :

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

| Utilisateurs  | Objectifs   |
|---|---|
| <b>Dirigeants</b>                                       | - Juger les différentes politiques de l'entreprise.<br>- Orienter les décisions de gestion.<br>- Assurer la rentabilité de l'entreprise.          |
| <b>Associés</b>   | - Accroître la rentabilité des capitaux.<br>- Accroître la valeur de l'entreprise.<br>- Réduire le risque.  |
| <b>Salariés</b>   | - Assurer la croissance de l'entreprise.<br>- Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel. |
| <b>Prêteurs (établissement financier, Fournisseurs)</b> | - Evaluation de l'entreprise  |
| <b>Investisseurs</b>                                    | - Accroître la valeur de l'entreprise.<br>- Accroître la rentabilité de l'entreprise  |
| <b>Concurrents</b>                                      | - Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise.<br>- Apprécier la compétitivité.  |

Source : Cohen E., « Analyse financière », édition Economica, 5<sup>ème</sup> édition, Paris, 2004, p 56.

## **2. Les étapes de l'analyse financière**

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'informations disponible surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

Selon THIBIERGE Christophe, il existe cinq étapes :<sup>6</sup>

### **La première étape : l'analyse stratégique**

<sup>6</sup>THIBIERGE C., « Analyse financière », Ed Vuibert 2<sup>e</sup> édition, Paris, septembre 2007, p 116-120.

Qui permet d'analyser les environnements financiers et de mieux comprendre les mouvements financiers de l'entreprise.

**✚ La deuxième étape : l'analyse du développement**

Cette étape de démarche entre dans des considérations financières, en partant du plus simple : il s'agit d'analyser le développement de la société (l'analyse de croissance) et les moyens de ce développement (investissement réalisés et moyens de financement mis en œuvre) en liaison avec l'environnement analysé dans la première étape.

**✚ La troisième étape : l'analyse de résultat**

Qui mesure les conséquences de ces choix de développement : l'évolution des marges de la société.

**✚ La quatrième étape : l'analyse du risque**

Qui porte sur l'analyse et la synthèse des différents risques observés (risque de liquidités, risque d'insolvabilité).

**✚ La cinquième étape : la recommandation**

Après l'énoncée des points forts et des points faibles de la société analysée ; un diagnostic financier se conclut par les énoncées de recommandations, qui doivent être réalistes. Elles doivent être quantifiées. D'une part d'une quantification de son coût de mise en place et d'autre part, des économies prévisionnelles.

### **3. Les méthodes de l'analyse financière**

La réalisation de l'analyse financière est faite par deux méthodes : analyse statique et analyse dynamique

#### **3.1. L'analyse statique**

Cette méthode dépend principalement sur l'étude d'un seul bilan, qui nous offre des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise. Il se fonde sur étude des bilans d'une entreprise afin de vérifier l'adéquation et le respect des règles d'équilibre entre la ressource d'une part et les autres parts.

Différentes analyses peuvent être réalisées d'après le bilan :

- Analyse financière statique étudie la nécessaire adéquation entre les emplois et les ressources d'une entreprise, qui sert à séparer le cycle d'exploitation et le cycle d'investissement, et de calculer les valeurs structurelles des ratios.
- Sommes-nous permet aussi d'avoir les notions de liquidité et d'exigibilité, fournit l'évaluation de patrimoine de l'entreprise et le calcul des ratios.

### **3.2. L'analyse dynamique**

L'analyse financière dynamique (contemporaine) base sur l'étude des tableaux de flux d'emplois, ressource ou de trésorerie afin de reconnaître une potentielle fragilité de l'entreprise, et de mesurer la marge et la rentabilité de l'entreprise.

L'analyse dynamique procède une approche synthétique :

- ❖ Etudie les mouvements de flux financier au cours de la période couverte par l'analyse financier.
- ❖ Elle ne se focalise pas uniquement sur la situation de l'entreprise en fin de période.
- ❖ Le tableau de financement permet une analyse patrimoniale de l'entreprise.

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

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyste doit connaître l'ensemble des sources d'information (internes, externes, comptables et autres) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter<sup>7</sup>. Afin de pouvoir réaliser une analyse financière pour une entreprise, l'analyse doit disposer d'un ensemble d'informations sur lesquelles va baser son analyse, ses sources sont les comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière :

- Le bilan comptable ;
- Le tableau de compte de résultat ;
- Les annexes ;

Pour le financier, ces deux documents sont les plus importantes sources d'informations pour accomplir sa tâche.

#### **1. Le bilan comptable**

Le bilan est un document comptable qui donne à une date donnée la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques ».<sup>8</sup>

Il se présente sous forme d'un tableau composé de deux colonnes : celle de gauche est appelée Actif et celle de droite est appelée Passif

En d'autres termes, c'est la présentation chiffrée des biens et des dettes qui constituent l'entreprise à un moment précis, il résulte d'un classement des opérations d'entrée et de sortie des biens, services et flux monétaires comptabilisés selon le principe de la partie double qui dit : « A tout mouvement correspond une contrepartie : un achat engendre une dette ou un

---

<sup>7</sup> <http://excerpts.numilog.com/>

<sup>8</sup> Bellalah M., « Gestion financière », édition ECONOMICA, 2<sup>e</sup> édition, 2004, Paris, p 21.

règlement au fournisseur, une vente crée une créance au paiement de client. Ce mécanisme repose sur l'égalité des écritures de débit et crédit. »

**1.1. La structure du bilan :** Le bilan se présente sous forme d'un tableau composé de deux parties : la partie gauche appelée ACTIF et la partie droite appelée PASSIF.

### **1.1.1. L'actif du bilan**

Il comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'entreprise (bâtiments, matériels, fonds de commerce ...)

Les éléments composants l'actif du bilan sont classés par ordre de liquidité croissante : ils se décomposent en trois rubriques principales :

#### **A. L'actif immobilisé**

Il comprend les actifs qui sont destinés durablement à l'activité de l'entreprise, c'est-à-dire sur une durée au moins supérieure à celle d'un exercice comptable (12 mois) et qui, par nature, ne sont pas directement liés au cycle d'exploitation de l'entreprise. Ces éléments ne se consomment pas généralement par le premier usage.<sup>9</sup>

L'actif immobilisé se décompose lui-même en trois catégories :

- **Des immobilisations incorporelles :** Les immobilisations incorporelles sont traitées par l'IAS38 des normes comptables internationales et sont définies comme étant un actif non monétaire identifiable sans substance physique, contrôlée par l'entité et dont elle s'attend à recouvrer les avantages économiques futurs
- **Des immobilisations corporelles :** Les immobilisations corporelles sont traitées par l'IAS16 des normes comptables internationales Les immobilisations corporelles sont des actifs corporels : qui sont détenus par une entité soit pour être utilisés dans la production) ou la fourniture de biens ou de services, soit pour être loués à des tiers, soit à des fins administratives ; et dont on s'attend à ce qu'ils soient utilisés sur plus d'une période.
- **Des immobilisations financières :** sont constituées des participations, matérialisées ou non par des titres, des créances rattachées à ces participations et des autres immobilisations financières.

#### **B. L'actif circulant**

Il comprend l'ensemble des biens, créances et disponibilités qui, par nature, sont liés au cycle d'exploitation de l'entreprise, l'actif circulant est composé des :

---

<sup>9</sup>Friedrich J.J « Comptabilité générale et gestion des entreprise », édition Hachette supérieure, Paris, 2011,p19.



- **Stocks en cours de production** : sont les valeurs d'exploitation destinées à être vendues ou consommées par l'entreprise.
- **Les avances et acomptes versés sur commandes** : sont des versements affectés aux fournisseurs, à valoir sur le prix convenu et correspondant à des contrats définitivement conclus, mais non encore exécutés.
- **Les créances** : sont les sommes qu'il reste à payer par les tiers de l'entreprise (les clients pour l'essentiel) ; mais aussi les achats facturés et non livrés par les fournisseurs.
- **Les valeurs mobilières de placement** : comprennent les tiers acquis par l'entreprise dans la perspective d'un placement à court terme. Ces placements financiers relèvent de la gestion de la trésorerie.
- **Les disponibilités** : ce sont les liquidités immédiates de l'entreprise, elles se décomposent en :
  - Avoir en banque ou sur des comptes chèques postaux
  - Avoir en caisse comprenant les valeurs disponibles en espèces

**Tableau N°02 : L'actif d'un bilan comptable**

| Actif  | Note | N<br>BRUT | N<br>AMORT-PROV | N<br>NET | N-1<br>NET |
|--|------|-----------|-----------------|----------|------------|
| <b><u>ACTIF NON COURANTS</u></b>                   |      |           |                 |          |            |
| <b>Ecart d'acquisition-<br/>goodwill</b>           |      |           |                 |          |            |
| <b>Positif ou Négatif</b>                          |      |           |                 |          |            |
| <b>Immobilisations<br/>incorporelles</b>           |      |           |                 |          |            |
| <b>Immobilisations<br/>corporelles</b>             |      |           |                 |          |            |
| Terrains   |      |           |                 |          |            |
| Bâtiments  |      |           |                 |          |            |
| Autres immobilisations<br>corporelles              |      |           |                 |          |            |
| Immobilisations en<br>concession                   |      |           |                 |          |            |
| <b>Immobilisation encours</b>                      |      |           |                 |          |            |
| <b>Immobilisations<br/>financières</b>             |      |           |                 |          |            |
| Titres mis en équivalence                          |      |           |                 |          |            |
| Autres participations et<br>créances               |      |           |                 |          |            |
| Rattachées   |      |           |                 |          |            |
| Autres titres immobilisés                          |      |           |                 |          |            |
| Prêt et autres actifs<br>financiers                |      |           |                 |          |            |
| Non courants                                       |      |           |                 |          |            |
| Impôts différées actif                             |      |           |                 |          |            |
| <b>Total Actif Non courants</b>                    |      |           |                 |          |            |
| <b><u>ACTIF COURANTS</u></b>                       |      |           |                 |          |            |
| <b>Stocks et encours</b>                           |      |           |                 |          |            |
| <b>Créances et emplois<br/>assimilés</b>           |      |           |                 |          |            |
| Client   |      |           |                 |          |            |
| Autres débiteurs                                   |      |           |                 |          |            |
| Impôts et assimilés                                |      |           |                 |          |            |
| Autres créances et emplois<br>assimilés            |      |           |                 |          |            |
| <b>Disponibilités et assimilés</b>                 |      |           |                 |          |            |
| Placements et autres actifs<br>financiers courants |      |           |                 |          |            |
| Trésorerie   |      |           |                 |          |            |
| <b>TATOL ACTIF<br/>COURANT</b>                     |      |           |                 |          |            |
| <b>TOTAL GENERAL<br/>ACTIF</b>                     |      |           |                 |          |            |

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

### **1.1.2 Passif du bilan**

C'est l'ensemble des ressources de l'entreprise qui sont classées par ordre d'exigibilité croissante. Il est divisé en trois principaux postes :

**A. Les capitaux propres :** les capitaux propres représentent les ressources appartenant aux actionnaires de l'entreprise (passif externe), par opposition aux dettes qui constituent les ressources prêtées par des tiers (passif interne) : banques, fournisseurs, Etat..., les capitaux propres sont composés par :

- **Le capital :** qui représente les apports réalisés par les propriétaires de l'entreprise.
- **Les réserves :** correspondent aux bénéfices antérieurs laissés à la disposition de l'entreprise et non distribués.
- **Le report à nouveau :** peut être positif ou négatif :
  - **Positif**, il exprime les bénéfices reportés dans l'attente d'une décision définitive de distribution aux associés ou mise en réserve.
  - **Négatif**, il constate les pertes cumulées des exercices antérieurs reportées dans l'attente d'éventuels bénéfices. il est inscrit en soustraction des capitaux propres.
- **Le résultat de l'exercice :** soit un bénéfice (inscrit avec le signe+), soit une perte (inscrit avec le signe -).

### **B. Les dettes**

Les dettes représentent les ressources appartenant aux tiers. Elles comprennent :

- **Les emprunts contractés auprès des banques et des établissements de crédit :**
  - Emprunt à court, à moyen ou long terme
  - Concours bancaires courants.
- **Les emprunts obligatoires :** contractés auprès du public par émissions d'obligation sur le marché financier ;
- **Les avances et acompte reçus sur commandes en cours :** qui sont des versements obtenus des clients, à valoir sur le prix convenu, et qui correspondent à des ventes définitivement conclues, mais non encore exécutées.
- **Les dettes envers les fournisseurs**
- **Les dettes fiscales et sociales :** envers le personnel (salaire à payer), les organismes sociaux de l'Etat (cotisations sociales et impôts à payer).
- **Les dettes sur immobilisation :** envers les fournisseurs d'immobilisations ;

- **Les autres dettes :** qui sont les dettes autres que celles énoncées ci-dessus (dettes envers les associées)

**Tableau N°03 : Le passif d'un bilan comptable.**

| Passif   | Note | N | N-1 |
|--|------|---|-----|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                        |      |   |     |
| Capital émis                                   |      |   |     |
| Capital non appelé                             |      |   |     |
| Primes et réserves-Reserve consolidées (1)     |      |   |     |
| Ecarts de réévaluation                         |      |   |     |
| Ecart d'équivalence (1)                        |      |   |     |
| Résultat net – Résultat net part du groupe (1) |      |   |     |
| Autres capitaux propres-Report à nouveau       |      |   |     |
| Part de la société consolidant (1)             |      |   |     |
| Part des minoritaires (1)                      |      |   |     |
| <b>TOTAL</b>                                   |      |   |     |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                    |      |   |     |
| Emprunts et dettes financières                 |      |   |     |
| Impôts (différés et provisionnés)              |      |   |     |
| Autres dettes non courantes                    |      |   |     |
| Provisions et produits constatés               |      |   |     |
| D'avance                                       |      |   |     |
| <b>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS</b>              |      |   |     |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                        |      |   |     |
| Fournisseurs et comptes rattachés              |      |   |     |
| Impôts   |      |   |     |
| Autres dettes                                  |      |   |     |
| Trésorerie passif                              |      |   |     |
| <b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>                  |      |   |     |
| <b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>                    |      |   |     |

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

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

## **2. Le tableau des comptes de résultat**

Le tableau des comptes de résultat présente des flux de produits et de charges imputable à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé d'une manière à distinguer les produits et les charges d'exploitation c'est-à-dire tous les flux qui se rapportent à l'exploitation normale et courant de l'exercice, financier qui peut se présenter essentiellement par le rémunération de l'argent nécessaire à la bonne conduite de l'entreprise et exceptionnelles qui mettent en évidence chacune un résultat d'exploitation financier et un résultat exceptionnel ; le résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte) est le solde final de compte de résultat . ».<sup>10</sup>

### **2.1. Définition**

Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant de phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise : les éléments exceptionnels. Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charge ».<sup>11</sup>

### **2.2. La structure de TCR**

Le compte du résultat est une analyse dynamique retraçant l'activité durant tout l'exercice. Il a pour finalité d'indiquer comment les résultats ont été obtenus. Il est constitué par les comptes des charges, des produits et les soldes intermédiaires de gestion<sup>12</sup>.

Le TCR est composé de :

#### **➤ Les charges**

« C'est la diminution d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres ».<sup>13</sup>

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- Les charges d'exploitation ;
- Les charges financières ;
- Les charges exceptionnelles.

---

<sup>10</sup>Ferri, B, « les plans de financement », Edition Economica, 1997, p 80.

<sup>11</sup>Idem

<sup>12</sup>Benmoussa S, Bessayeh A, Ait abbas R, Analyse financière d'une entreprise, License en science économie, université de Bejaia, 2008, P24.

<sup>13</sup>Tazdait A., « Maîtrise de système comptable financier, 1ère édition ACG, Alger, 2009, p81.

➤ **Les produits**

C'est l'accroissement d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme d'entrée ou d'accroissements d'actifs, ou de diminution de passifs qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres.

Les produits peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- Les produits d'exploitation.
- Les produits financiers.
- Les produits exceptionnels.

➤ **Les résultats**

Ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges.

Les résultats peuvent se résumés comme suit :

➤ **Production d'exercice**

C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qu'ils auraient été vendu sous stockés ou ayant servi à constituer des immobilisations.

➤ **Consommations de l'exercice**

Elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires.

➤ **Valeur ajoutée (VA)**

Elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise.

➤ **Excédent brut d'exploitation (EBE)**

C'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissements et de financement.

➤ **Résultat opérationnel**

C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.

➤ **Résultat financier**

Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financiers et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...).

- **Résultat net des activités ordinaires** C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

➤ **Résultat extra ordinaire**

Ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.

➤ **Résultat net de l'exercice**

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

**Tableau°04 : Représentation du compte de résultats.**

| Désignation   | Note | N | N-1 |
|---|------|---|-----|
| Chiffre d'affaires<br>Variation stock produits finis et en cours<br>Production immobilisée<br>Subvention d'exploitation |      |   |     |
| <b>Production de l'exercice</b>   |      |   |     |
| Achats consommés<br>Services extérieurs et autre consommation   |      |   |     |
| <b>Consommations de l'exercice</b>  |      |   |     |
| <b>Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)</b>  |      |   |     |
| Charge de personnel<br>Impôt, taxes et versements assimilés   |      |   |     |
| <b>Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>   |      |   |     |
| Autres produits opérationnels<br>Autres charges opérationnelles<br>Dotations aux amortissements et aux provisions       |      |   |     |
| <b>Résultat opérationnel</b>  |      |   |     |
| Produits financiers<br>Charges financières  |      |   |     |
| <b>Produits financier</b>   |      |   |     |
| <b>Résultats ordinaires avant impôts (5+6)</b>  |      |   |     |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires<br>Impôt différés (variations) sur résultats ordinaires                       |      |   |     |
| <b>Totale des produits des activités ordinaires</b>   |      |   |     |
| <b>Résultat net des activités ordinaires</b>  |      |   |     |
| Eléments extraordinaires produits<br>Eléments extraordinaires charges   |      |   |     |
| <b>Résultats extraordinaires</b>  |      |   |     |
| <b>Résultat net de l'exercice</b><br><b>Part dans les résultats nets des sociétés mise en équivalence</b>               |      |   |     |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé dont</b><br><b>Part des minoritaires</b><br><b>Part du groupe</b>               |      |   |     |

Source : Hubert. B., « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris 2010, p15.

### **3. Les annexes**

L'annexe est présentée comme un document de synthèse comptable, indissociable du bilan et du compte de résultat. D'une part, l'annexe présente les choix effectués par l'entreprise dans le cadre de l'application des règles et des méthodes comptables, d'autre part, l'annexe fournit des compléments d'informations à propos de nombreuses rubriques du bilan et du compte de résultat. Des retraitements qui permettent d'adapter les comptes aux besoins du diagnostic financier, grâce aux indications qu'elles apportent, l'annexe constitue la source majeure d'information utilisable par les analystes pour la réalisation de la situation financière.<sup>14</sup>

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants<sup>15</sup> :

- Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers.
- Complément d'informations nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultats, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres.
- Informations concernant les entités associées. Filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants.
- Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

- ✓ Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants.
- ✓ Tableau des amortissements.
- ✓ Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants
- ✓ Tableau des participations (filiales et entités associées).
- ✓ Tableau des provisions.
- ✓ Etat des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

---

<sup>14</sup>De la Bruslerie H., « Analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2<sup>ème</sup> édition, Paris, 2002, p 124.

<sup>15</sup>Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34 et 38.



#### **4. Les autres documents**

On peut citer deux états financiers à savoir :

##### **4.1. Le tableau des flux de trésoreries**

Selon **PIERRE RAMAGE**, les tableaux de flux de trésorerie relèvent de la volonté du diagnostic interne. Procédant, en grande partie, en une analyse du compte de résultat, et mettant en évidence les choix stratégiques retenus par l'entreprise ainsi que leurs conséquences sur son Développement.<sup>16</sup>

Ce tableau de synthèse, non obligatoire, peut s'appliquer à toutes les entreprises et après certaines adaptations aux banques, aux assurances et aux associations.<sup>17</sup>

Les Opérations de Flux : Les Flux constatés pendant un exercice peuvent être classées selon différents critères Selon le processus auquel elles se rapportent, les opérations réalisées par une entreprise pendant un exercice comptable peuvent être classées ainsi :

- Exploitation,
- Répartition de revenus,
- Investissement,
- Financement.

Toutes ces opérations se traduisent par des mouvements de trésorerie immédiats ou à terme : les flux de trésorerie, flux entrants ou flux sortants. Par opposition, d'autres opérations de charges et de produits n'entraînent pas de flux financiers mais des flux internes provenant de calculs :

- Les dotations aux amortissements et aux provisions,
- Les reprises d'amortissements et de provisions,
- Les quotes-parts de subventions virées au résultat.

##### **4.1.1. Les flux liés au cycle d'exploitation**

Les flux d'exploitation (achats de biens et services et ventes principalement) se caractérisent par :

- ❖ Des décalages dans le temps entre flux réels entrants (achats) et les flux financiers sortants (paiements).
- ❖ Des décalages dans le temps entre les flux réels sortants (ventes) et les flux financiers entrants (encaissements).

Il existe des Flux non liés à l'exploitation :

---

<sup>16</sup>Ramage p, « Analyse et diagnostic financier », édition d'Organisation, Paris, 2001, p 195, 196,289

<sup>17</sup>Bellalah M., « Gestion financière », édition ECONOMICA, 2<sup>e</sup> édition, 2004, Paris 45.

Ils sont considérés comme hors exploitation et peuvent entraîner également des décalages dans le temps entre flux réels et flux financiers.

La notion de flux d'exploitation est étendue à la notion de flux d'activité.

**4.1.2. Les flux de répartition:** Il s'agit par exemple des paiements relatifs aux :

- Charges financières,
- Dividendes,
- Participation aux bénéfices,
- Impôts,

**4.1.3. Les flux d'investissement et de désinvestissement**

Il est possible de distinguer :

- Les acquisitions d'immobilisations,
- La variation du B.F.R. induite par l'investissement,
- Les cessions d'immobilisations.

**4.1.4. Les flux de financement:** Ce sont :

- Les augmentations de capital par apports en numéraire,
- Les nouveaux emprunts contractés,
- Les remboursements d'emprunt,
- Les encaissements de subventions d'équipement.

**4.1.5. La structure du Tableau des Flux de Trésorerie**

La structure du TFT doit permettre :

- ❖ De faciliter les comparaisons des états financiers de l'entreprise avec ceux d'autres entreprises du même secteur d'activités,
- ❖ D'évaluer et de communiquer la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie d'exploitation et les conséquences de ses décisions d'investissement et de financement,

Une analyse rétrospective sur les opérations réalisées et une analyse prévisionnelle sur les flux à venir.

**Tableau N°05 présentation du tableau des flux des trésoreries**

| Opération   | N | N+1 | N+2 |
|---|---|-----|-----|
| <i>Opération d'exploitation :</i><br>Excédent brut d'exploitation<br>+ autres produits encaissable (sauf Produits des cessions)<br>-autre charge décaissables<br>+ capacité d'autofinancement (CAF)<br>-BFR   |   |     |     |
| <b>A= trésorerie due à l'exploitation</b>   |   |     |     |
| <i>Opération Investissement :</i><br>-acquisition d'immobilisations corporelles<br>Et incorporelles<br>+cession d'Immob corporelles et incorporelles<br>+subvention d'immobilisation financière<br>-acquisition d'immobilisation financière<br>+cession d'immobilisation financière |   |     |     |
| <b>B= trésorerie due à l'investissement</b>   |   |     |     |
| <i>Opération Financement :</i><br>+augmentation du capital<br>+augmentation des dettes financières<br>-remboursement des dettes financières<br>-dividendes  |   |     |     |
| <b>C= trésorerie due au financement</b>   |   |     |     |
| Variation de la trésorerie (A+B+C)<br>Trésorerie à l'ouverture<br>Trésorerie à la clôture   |   |     |     |

**Source :** Delahaye., F., Delahaye J., « Finance d'entreprise manuel et application », DUNOD, 3ème édition, Paris, 2011/2012, p26.

#### **4.2. Le tableau de variation des capitaux :**

Ce document vise à expliquer la variation globale des capitaux propres qui ne provient pas uniquement du résultat global au sens du comprehensive income. Il existe des opérations financières, des flux de rémunération, des flux d'affectation de bénéfices ou d'émission d'actions qui viennent expliquer pourquoi les capitaux propres de l'entreprise évoluent. Les causes sont nombreuses et il faut distinguer selon les différents postes comptables de capitaux propres. La norme 2009-R03 s'épuise à fixer un cadre normatif au tableau de variation des capitaux propres. En colonne, on trouve les différentes rubriques comptables.<sup>18</sup>

<sup>18</sup>De la Bruslerie H., « Analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2<sup>ème</sup> édition, Paris, 2002, p 80.

**Tableau N°06 : modèle de tableau de variation des capitaux propres**

| Tableau de variation des capitaux propres   | Part du groupe |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  | (8) Total capitaux propres |
|---|----------------|-------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--|----------------------------|
|   | (1) Capital    | (2) Réserves liées au capital | (3) Titres auto-détenus | (4) Réserves et résultats consolidés | (5) Gains et pertes comptabilisés | (6) Capitaux propres – part du groupe | (7) Capitaux propres – part des minoritaires |                            |
| Capitaux propres clôture N-2  |                |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  |                            |
| Changement de méthodes comptables   |                |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  |                            |
| Capitaux propres clôture N-2 corrigée   |                |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  |                            |
| Opérations sur capital<br>Paiements fondés sur des actions*<br>Opérations sur titre auto-détenus<br>Dividendes  |                |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  |                            |
| Résultat net de l'exercice Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres<br>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres |                |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  |                            |
| Variations de périmètre   |                |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  |                            |
| Capitaux propres clôture N-1  |                |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  |                            |
| Changement de méthodes comptables   |                |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  |                            |
| Capitaux propres clôture N-1 corrigée   |                |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  |                            |
| Opérations sur capital<br>Paiements fondés sur des actions*<br>Opérations sur titres auto-détenus<br>Dividendes   |                |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  |                            |
| Résultat net de l'exercice Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres<br>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres |                |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  |                            |
| Variation de périmètre  |                |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  |                            |
| Capitaux propres clôture N  |                |                               |                         |                                      |                                   |                                       |  |                            |

**Source :** CNC, Recommandation 2009-R03.

\*si significatif

### **Section 03 : Elaboration des documents financiers (bilan fonctionnel et bilan financier)**

Dans cette section, on essayera d'expliquer le mécanisme d'élaboration du bilan fonctionnel et du bilan financier.

#### **1. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel**

Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du Bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassements ou retraitements selon les informations complémentaires fournies en annexes. L'analyse fonctionnelle d'un bilan permet de porter un jugement sur les équilibres fondamentaux de l'entreprise. Et afin de porter ce jugement sur la solvabilité et la liquidité d'une entreprise, l'analyse fonctionnelle utilise un bilan fonctionnel. Le bilan fonctionnel<sup>19</sup>s'établit sur la base d'un bilan comptable avant la répartition du résultat, retraité en masse homogène selon trois fonctions (investissement, financement et exploitation) et présenté en valeur brutes.

##### **1.1. Définition du bilan fonctionnel**

Selon J. BARREAU<sup>20</sup> le bilan fonctionnel est appelé ainsi parce que les postes y sont classés d'après la fonction à laquelle ils se reportent.

Le bilan fonctionnel est structuré horizontalement, car il classe les emplois et les ressources en fonction de trois cycles :

- Le cycle d'investissement : Il comporte les immobilisations incorporelles, corporelles et financières, ainsi que les charges à répartir sur plusieurs exercices et les primes de remboursement des obligations.
- Le cycle d'exploitation : Il est divisé en trois postes dont le poste d'exploitation, hors exploitation et de trésorerie.
- Le cycle de financement : Il regroupe les postes de capitaux propres et les dettes financières ainsi que les amortissements et provisions.

##### **1.2. Les objectifs de bilan fonctionnel**

Le bilan fonctionnel permet :

- ❖ D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité.
- ❖ D'évaluer les besoins financiers stables et circulants et le type de ressources dont dispose l'entreprise.

---

<sup>19</sup>Meunier-Rocher B., « Le diagnostic financier », édition d'Organisation, Paris, p 35.

<sup>20</sup>Delahaye., F., Delahaye J., « Finance d'entreprise manuel et application », DUNOD, 3ème édition, Paris, 2011/2012., p.134

- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- De détecter le risque de la défaillance.

### **1.3. Le contenu d'un bilan fonctionnel (éléments constitutifs d'un bilan fonctionnel)**

Le bilan fonctionnel comme le bilan comptable est composé de deux postes :

- L'actif d'un bilan fonctionnel qui a dénommé **les emplois**.
- Le passif d'un bilan fonctionnel qui a dénommé **les ressources**.

✚ **Les emplois** : Ils sont constitués de quatre rubriques qui sont :

- Emplois stables : C'est ce que l'entreprise possède d'une façon durable, ils représentent les immobilisations concernant le cycle d'investissement, sauf les frais préliminaires dans la mesure où ils ne s'agissent pas d'investissements durables, et sont comptabilisés pour leurs valeurs brutes.
- Emplois d'exploitation : C'est l'activité de l'entreprise et ses opérations courantes, il est constitué des stocks et des créances d'exploitation...
- Emplois hors exploitation : Ce sont les valeurs créées par l'entreprise en dehors de son activité principale comme les valeurs mobilières de placement.
- Actif de trésorerie : Cette rubrique concerne le cycle de financement, il s'agit exclusivement de la trésorerie que possède l'entreprise (ses disponibilités : banque, CCP...).

✚ **Les ressources du bilan fonctionnel** : Comme les emplois les ressources sont constituées de quatre rubriques :

- Les ressources durables : appartiennent au cycle de financement, elles représentent des financements stables, et se décomposent en deux sous rubriques (les ressources propres et les dettes financières)
- Les ressources d'exploitation : ce sont des dettes liées à la fonction principale de l'entreprise (les fournisseurs et les comptes rattachés, les dettes fiscales [sauf IBS] et sociales...).
- Les ressources hors exploitation : ce sont des dettes qui ne sont pas liées à l'activité essentielle de l'entreprise (les dettes sur immobilisations, les intérêts communs non échus...).
- Passif trésorerie : elle se rattache au cycle de financement, il s'agit de prendre tous les concours bancaires et les effets escomptés non échus.

### **1.4. Les retraitements et les reclassements du bilan fonctionnel**

La réalisation d'un bilan fonctionnel suppose quelques ajustements et corrections sur les données du bilan comptable pour effacer les préoccupations purement comptables quand

elles diffèrent sensiblement des préoccupations de l'analyste financier, ainsi ces retraitements et ces reclassements peuvent se résumer de la façon suivante :

- Emplois stables : De l'actif immobilisé comptable, il convient :
  - De retrancher le capital souscrit non appelé.
  - De rajouter les actifs mis à la disposition de l'entreprise par contrat de crédit-bail.
  - De retrancher les frais d'établissement puisque ce sont des valeurs fictives.
  - De retrancher les primes de remboursement des obligations.
  - De rajouter les charges à répartir sur plusieurs exercices (ce sont des charges différées qui affectent plusieurs exercices).
- Les emplois d'exploitation : Les emplois d'exploitation regroupent :
  - L'ensemble des stocks.
  - Avances et acomptes versés puisque c'est des créances de stocks.
  - Clients et comptes rattachés.
  - Effets escomptés non échus (effets de commerce remis à la banque avant la date d'échéance) à réintégrer dans les créances d'exploitation (information donnée dans l'annexe).
  - Charges constatés d'avance (reclassement par défaut).
  - Les autres créances.
  - Avances d'exploitation : il faut déduire la créance IBS qui sera classée en créances hors exploitation.
- Les emplois hors exploitation Ils comprennent :
  - Les autres créances faute de précision.
  - Capital souscrit appelé non versé.
  - Les charges à répartir sur plusieurs exercices faute de précision.
  - Les créances sur immobilisations.
  - Les valeurs mobilières de placement.
  - Créances diverses hors exploitation.
- Actif de trésorerie : Elle s'appelle aussi trésorerie positive et elle regroupe :
  - Les disponibilités.
  - Intérêts courus non échus sur prêts et créances.

#### **1.4.1. Les opérations du retraitement**

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

**Tableau N°07 : Retraitement liés au bilan fonctionnel**

| Poste  | Retraitements  |
|--|--|
| Amortissement et dépréciations                             | Elimine de l'actif<br>Ajouts aux ressources propres  |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                 | Eliminé de l'actif<br>Déduite des capitaux propres   |
| Primes de remboursement et des obligations                 | Eliminé de l'actif<br>Retranché des fond propres   |
| Actionnaire- capital non appelée                           | Retranché des dettes financiers (comptes bloqués)<br>Ajouts aux dettes à court terme (dépôts temporaire)   |
| Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque | Retranché des dettes financières<br>Ajouts aux dettes cycliques  |
| Comptes courants d'associé créditeur                       | Retranché des immobilisations financières<br>Ajouts aux créances circulantes (créance diverse)   |
| Intérêts courus sur emprunt                                | Ajouts à l'actif circulant (créances d'exploitation)<br>Ajouts aux dettes circulants   |
| Intérêts courus sur créances immobilisées                  | Valeurs d'origine de l'élément d'actif Est ajoutée aux immobilisations<br>L'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres<br>L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financière |
| Effets escomptés non échus et créances cédées non échues   |  |
| Location-financements                                      |  |

Source : Chiha K., « Finance d'entreprise », édition Houma, Alger 2009. p16.

## 2. La structure finale du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est structuré de deux parties :

Les ressources sont divisées comme suit :

- Les ressources stables : ce sont des ressources destinées à rester longtemps dans l'entreprise (Capitaux propres auxquels il faut ajouter la partie des dettes à rembourser à plus d'un an).
- Les ressources à court terme : passif circulant d'exploitation et passif circulant hors exploitation. (Fournisseurs, impôts, charges sociales à payer)
- La trésorerie passive. Les emplois sont organisés de la manière suivante :
- Les emplois stables, qui sont des éléments du patrimoine de l'entreprise destinés à rester dans l'entreprise. (Actif immobilisé).
- Les emplois à court terme, qui comprend l'actif circulant d'exploitation et l'actif circulant hors exploitation. (Créances clients, stocks, impôts à récupérer)
- La trésorerie d'actif.



**Tableau n°08 : Présentation schématique du bilan fonctionnel**

| <b>Emplois</b>   | <b>Ressources</b>   |
|--|---|
| <p><b><i>Emplois stables (E.S)</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Actif immobilisé brut</li> <li>-Immobilisations incorporelles</li> <li>-Immobilisations corporelles</li> <li>-Immobilisations financières (intérêts courus déduits)</li> <li>-Charges à répartir sur plusieurs exercices</li> <li>-Primes de remboursement des obligations</li> </ul> | <p><b><i>Ressources stables (R.S)</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Capitaux propres</li> <li>-Provision pour risques et charges</li> <li>-Amortissement et provision de l'actif</li> <li>-Dettes financières (à l'exception des Concours bancaires courants, des soldes Crédeurs de banques et des intérêts Courus)</li> </ul> |
| <p><b><i>Actif circulant d'exploitation (A.C.E)</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Stocks</li> <li>-Avances et acomptes versés</li> <li>-Avances pour compte</li> <li>-Avances d'exploitation</li> <li>-Créances clients</li> <li>-Créances fiscales (sauf I.B.S)</li> <li>-Charges constatées d'avance</li> </ul>                                      | <p><b><i>Dettes d'exploitation ou passif Circulant d'exploitation (P.C.E)</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Avances et acomptes reçus</li> <li>-Avances commerciales</li> <li>-Dettes fournisseurs</li> <li>-Dettes fiscales (sauf I.B.S) et sociales</li> <li>-Produit constatés d'avances</li> </ul>                          |
| <p><b><i>Actif circulant d'exploitation (A.C.E)</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Stocks</li> <li>-Avances et acomptes versés</li> <li>-Avances pour compte</li> <li>-Avances d'exploitation</li> <li>-Créances clients</li> <li>-Créances fiscales (sauf I.B.S)</li> <li>-Charges constatées d'avance</li> </ul>                                      | <p><b><i>Dettes hors exploitation ou passif Circulant hors exploitation</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Dettes diverses</li> <li>-Intérêt courus</li> <li>-Dettes d'I.B. S</li> <li>-Dettes sur immobilisations</li> <li>-Dettes envers associés et sociétés Apparente</li> </ul>   |
| <p><b><i>Actif trésorerie (A.T)</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Disponibilités</li> </ul>  | <p><b><i>Passif trésorerie (P. T)</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Concours bancaires courants et soldes Crédeurs de banques</li> </ul>  |

Source : Barreau J., « Gestion Financière, Manuel application, 13<sup>ème</sup> Ed. Dunod, Paris, 2004, p.151

### **2.1. Présentation du bilan fonctionnel en grande masse**

Il arrive notamment en procédant à l'établissement d'un bilan fonctionnel qui s'avère un outil de représentation fidèle des grands cycles financiers attaché à l'activité de l'entreprise.

Le tableau en grandes masses montre comment s'opère le passage du bilan comptable aux indicateurs financiers propres à l'analyse financière.

Tableau n°09 : Présentation schématique du bilan fonctionnel en grandes masses

| Emplois  | Montant | %           | Ressources   | Montant | %           |
|--|---------|-------------|--|---------|-------------|
| -Emplois stables (E.S)<br>-A.C. E<br>-A.C.H. E<br>- A. T |         |             | Ressources stables (R.S)<br>- P.C.E<br>- P.C.H.E<br>- P. T |         |             |
| <b>Total</b>   |         | <b>100%</b> | <b>Total</b>   |         | <b>100%</b> |

Source : Barreau J., « *Gestion Financière*, Manuel application », 13<sup>ème</sup> Ed. Dunod, Paris, 2004, p.151.

## 2.2. Intérêts du bilan fonctionnel

- Visualiser les équilibres fondamentaux.
- Calculer les agrégats de l'équilibre du bilan.
- Vérifier le niveau d'endettement et d'autonomie financière de l'entreprise.
- Evaluer les capitaux nécessaires à l'activité.
- Mesurer la rentabilité des fonds investis.
- Adapter le bilan à la structure du tableau de financement.

Après avoir étudié le bilan fonctionnel, il convient par la suite d'étudier également le bilan financier.

## 3. Le bilan financier

Le bilan comptable étant une étape de synthèse établie à la fin de chaque exercice pour décrire la situation patrimoniale d'une entreprise, est un support privilégié pour l'analyste financier désirant dresser un diagnostic financier de l'entreprise. Toute fois les normes et les règles pour lesquelles son élaboration est restreinte, lui donnent une représentation qui ne reflète pas correctement la réalité économique de l'entreprise. Il est donc nécessaire de modifier sa présentation pour faire ressortir un bilan « financier » qui permet de dégager les grandes masses financières afin de pouvoir facilement faire ressortir la structure de ce bilan avec ses points forts et ses points faibles.

### 3.1. Définition du bilan financier

Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme. « Le bilan financier, à la fois sur une conception patrimoniale de l'entreprise et sur des critères de classement des postes du bilan qui accordent une large place à la notion de liquidité et d'exigibilité et à la distinction entre les éléments à plus d'un an et à moins d'un an »<sup>21</sup>.

<sup>21</sup>Vernimmen. P., « *Finance de l'entreprise* », 2<sup>è</sup> éd. Dalloz, Paris, 1996, p 42.

En d'autres termes, le bilan financier est un bilan comptable après avoir effectué quelques retraitements qui serviront de base à l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise. Il permet de donner des informations pour les tiers de l'entreprise sur quatre principaux axes qui sont :

- ✓ La solvabilité : c'est la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes.
- ✓ La liquidité : elle exprime le pouvoir de l'entreprise à transformer rapidement ses actifs en argent.
- ✓ L'exigibilité : c'est le règlement de l'entreprise de ses dettes à l'échéance.
- ✓ La rentabilité : consiste en la capacité de l'entreprise à dégager des résultats et à rémunérer des actionnaires.

### **3.2. Rôle du bilan financier**

Le bilan financier nous permet<sup>22</sup> :

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise : les poste de bilan financier sont évalué à leur valeur vénale ;
- De déterminer L'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classer selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'évaluer La liquidité du bilan : la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes a moins d'un a l'aide de son actif circulant a moins d'un
- D'estimer la solvabilité de l'entreprise : l'actif est –il suffisant pour couvrir toutes les dettes ?
- De permettre la prise de décision.

### **3.3. Les objectifs du bilan financier**

- Certains de ses objectifs sont :<sup>23</sup>
- De faire apparaitre le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci :
- La liquidité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportées au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier.

---

<sup>22</sup>Meunier-Rocher B., « Le diagnostic financier », édition organisation, Paris, 2001, p117

<sup>23</sup> Delahaye., F., Delahaye J., « Finance d'entreprise manuel et application », DUNOD, 3ème édition, Paris, 2011/2012, p 83.

- Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière.
- Il est établi en termes de risque (comme si l'entreprise devait arrêter de suite ses activités, par opposition au bilan comptable qui s'inscrit dans une optique de continuité d'exploitation)
- De porter une appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise.
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

### 3.4. Structure du bilan financier

Le bilan financier est structuré ainsi :

**Tableau N°10 : Structure du bilan financier**

| ACTIF  |   |         |    |    | PASSIF  |  |
|--|---|---------|----|----|---|--|
| Emplois  | VNC   | V. réel | +V | -V | Ressources  | Montant  |
| <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block;">+1 an</div> }<br><b><u>Valeur immobilisée</u></b> |   |         |    |    | <b><u>Capitaux permanant</u></b><br>Fonds propres<br>DLMT | <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block;">+1 an</div> |
|  | <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block;">- 1 an</div> }<br><b><u>Actif circulant</u></b><br>v. d'exploitation<br>v. réalisable<br>v. disponible |         |    |    |   |  |
| $\Sigma$ ACTIF   |   |         |    |    | $\Sigma$ PASSIF   |  |

Source : PIERRE VERNIMEN, « Finance de l'entreprise », édition, DALLOZ, Paris, 1991, page, 61

#### A- L'actif du bilan financier

Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes :

##### • L'actif immobilisé

Il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble de valeurs immobilisées, autrement dit l'ensemble d'actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année nous retrouvons dans cette catégorie :

- Les immobilisations corporelles.
- Les immobilisations financières (seulement la partie à plus d'un an).

-Les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier.

En effet, les immobilisations constituent des actifs peu liquides. L'entreprise les a acquises dans le but de les conserver pour longtemps. Seule leur vente les rendrait liquides, or tel n'est pas le but de l'entreprise.

• **L'actif circulant**

Il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons :

- **Les valeurs d'exploitations (VE)**

Ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf le stock outil qui doit être reclassé dans l'actif fixe.

- **Les valeurs réalisables (VR)**

Il s'agit des créances hormis celles qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie, les immobilisations à moins d'une année.

-**Les valeurs disponibles (VD)**

Ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, c'est-à-dire l'ensemble de la trésorerie de l'entreprise, c'est également le poste le plus liquide de l'actif.

**B- Le passif du bilan financier**

Cette partie est décomposée en deux grandes masses

• **Les capitaux permanents**

C'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Elle englobe les sous rubriques suivantes :

- **Les capitaux propres**

Il s'agit des ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. (Le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges).

- **Les dettes à moyen et long terme**

Ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas les régler dans le l'exercice en cours. On y retrouve les dettes d'investissements, les emprunts obligataires et les provisions pour risque et charges justifiés à plus d'un an.

• **Les dettes à court terme**

Cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales, dettes d'exploitation et dettes financières.

**Tableau N°11 : La structure standard du bilan financier**

| <b>Actif</b>   | <b>Passif</b>   |
|--|---|
| <b>Actif immobilisé (VI) :</b><br>Immobilisations corporelles<br>Immobilisations incorporelles<br>Immobilisations financière | <b>Capitaux permanente :</b><br>Fonds propre (FP)<br>Les dettes à long et à moyen terme ( <b>DLMT</b> ) |
| <b>Actif circulant :</b><br>Les valeurs d'exploitation (VE)<br>Les valeurs réalisables (VR)<br>Les valeurs disponibles (VD)  | <b>Dettes à court terme (DCT)</b>   |

**Source :** De la Bruslerie H., « Analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2<sup>ème</sup> édition, Paris, 2002, p50.

**Tableau N°12 : La structure standard du bilan des grandes masses.**

| <b>Actif</b>           | <b>Montant</b> | <b>%</b> | <b>Passif</b>                | <b>Montant</b> | <b>%</b> |
|------------------------|----------------|----------|------------------------------|----------------|----------|
| Actif immobilisé       |                |          | Capitaux permanents          |                |          |
| Actif circulant        |                |          | Capitaux propres             |                |          |
| Valeurs d'exploitation |                |          | Dettes à long et moyen terme |                |          |
| Valeurs réalisables    |                |          | Dettes à court terme         |                |          |
| Valeurs disponibles    |                |          |                              |                |          |
| <b>Total actif</b>     |                |          | <b>Total Passif</b>          |                |          |

**Source :** Pevrand.G., « Analyse financière avec exercice », édition VUIBERT, Paris, 1990, P 29.

Certaines opérations doivent s'opérer sur le bilan comptable, ces opérations sont dénommées « Les retraitements et les reclassements ». Elles ont pour finalité d'obtenir un bilan très proche de la réalité économique et financière de l'entreprise à partir du bilan comptable de cette dernière.

#### **4. Le passage du bilan comptable au bilan financier**

La théorie financière a adopté une nouvelle manière pour classer les comptes de bilan financier, qui consiste à reclasser certains éléments du bilan suivant leur véritable degré de liquidité et d'exigibilité. L'objectif est de synthétiser les données des documents comptables pour avoir des ensembles homogènes sur le plan financier ainsi que de faire les comparaisons entre valeur comptable (VNC) et les valeurs réels (VR) dont le résultat et le moins ou plus-value

Le passage du bilan comptable au bilan financier requiert deux ensembles de retraitements ; en premier lieu, ce passage requiert une identification aussi précise que possible des emplois et des ressources significatifs mis en œuvre par l'entreprise à la date d'arrêté du bilan.

En second lieu, certains reclassements préalables s'avèrent nécessaires si l'on veut appliquer les outils d'analyse financière à des bilans dont la structure comptable n'est pas strictement conforme à l'application cohérente de critères financiers appropriés.<sup>24</sup>

##### **4.1 Les retraitements des postes du bilan comptable**

En analyse financière, les retraitements sont des opérations qui consistent à redresser à et ajouter des comptes ou des agrégats financiers pour permettre une analyse fiable et plus pertinente des documents comptables.<sup>25</sup>

###### **4.1.1 Les retraitements de l'actif**

Il représente les postes du bilan qui n'ont aucune valeur patrimoniale car ils ne peuvent pas entraîner des entrées de fonds. Ces postes figurent toutefois à l'actif du bilan normalisé par un simple artifice comptable afin que l'entreprise bénéficie de leur étalement sur Plusieurs exercices, grâce au jeu de l'amortissement : on y trouve les rubriques essentielles suivantes :

- Frais d'établissement
- Frais de recherche et de développement
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices
- Les primes de remboursement des emprunts

Financièrement, ces éléments sont considérés comme des non valeurs, ils doivent, donc, être supprimées de l'actif et soustraites des capitaux propres.

---

<sup>24</sup>Cohen E., « Analyse Financière », édition Economica, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2004, p 239, 245,246

<sup>25</sup>Ramage p., « Analyse et diagnostic financier », édition d'Organisation, Paris, 2001, p,120-123

### **L'écart de conversion actif**

Il constate une perte latente, provenant soit de l'augmentation d'une dette, soit de la diminution d'une créance. Il doit être éliminé de l'actif et retranchés des provisions pour risque et charges au passif.

### **Charges constatées d'avance**

Elles constituent de véritables créances. Elles sont à rattacher à l'une des deux grandes masses de l'actif selon leur échéance. Certaines entités les éliminent, toutefois par prudence.

### **Fonds de commerce**

Le fonds de commerce dont la valeur est fonction de la rentabilité future de l'entreprise et, parfois, appréhendé comme un actif et donc éliminé de l'actif et déduit des capitaux propres. Il peut, néanmoins, être maintenu à l'actif à plus d'un an corrigé pour sa valeur nominale, réelle et justifiée.

### **Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement sont des titres financiers que les sociétés acquièrent avec leurs surplus de trésorerie. Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper, pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemple), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an. Elles sont ajoutées à l'actif à moins d'un an, notamment dans la trésorerie à moins d'un an (disponibilités) si elles sont facilement négociables.

### **Effets escomptés non échus**

L'effet escompté non échus (EENE) est un effet de commerce rattaché à une créance dont le terme n'est pas encore arrivé.

Leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise. Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à :

- Réintégrer dans les créances à moins d'un an,
- Et à ajouter aux dettes à moins d'un an (trésorerie passive)

### **Le stock outil**

C'est un stock de sécurité qui permet de faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, son montant doit être porté au niveau de l'actif immobilisé.



### **Les créances à plus d'un an**

Les créances qui entrent dans cette rubrique sont à l'origine consenties pour plus d'un an (créances douteuses). Suivant le principe de prudence, elles sont considérées comme des actifs immobilisés.

#### **4.1.2. Les retraitements du passif**

-Les écarts de conversions-passif

Ils correspondent à un gain latent, ils doivent, donc, être réintégrés dans les capitaux propres.

##### **❖ Les produits constatés d'avance**

Ils sont à rattacher à l'une des grandes masses du passif du bilan financier selon le critère de l'échéance (dettes à moins d'un an ou capitaux permanents).

##### **❖ Les provisions pour risque et charges**

Elles couvrent des risques et des charges que des événements survenus ou en cours rendent probables. Cependant, l'entreprise peut être amenée à provisionner artificiellement un événement futur. Dans ce cas, cette provision devient injustifiée et assimilée à une réserve.

Deux situations peuvent se présenter :

##### **❖ Les provisions pour risques et charges sont justifiées**

Elles sont alors assimilées à des dettes, il faut donc les traiter en fonction de leur date vraisemblable de réalisation que ce soit dans les dettes à plus d'un an ou dans les dettes à moins d'un an.

##### **❖ Les provisions pour risque et charges sont injustifiées**

Elles sont assimilées à des réserves, il faut donc les reclasser dans les capitaux propres.

##### **❖ Les dettes fiscales latentes**

Les postes du passif correspondant à des dettes fiscales latentes et inscrits dans les capitaux propres sont reclassés dans les dettes en tenant compte du critère de l'échéance ; les postes concernés supportent au moment de leur réintégration au résultat final, l'impôt sur les bénéfices. Cette correction concerne :

-Les subventions d'investissements ;

-Les provisions réglementées relatives aux stocks et amortissements dérogatoires

##### **❖ Le résultat de l'exercice**

Il est indispensable d'avoir des indications précises quant à l'affectation du résultat de l'exercice. Deux cas sont possibles :

##### **❖ Le résultat est une perte**

Dans ce cas, il est affecté de sorte à avoir une diminution des capitaux propres en fonction de la valeur du déficit.

❖ **Le résultat est un gain**

Une partie de ce résultat sortira des comptes de l'entreprise sous forme d'un impôt (IBS), le solde sera soit, distribué aux propriétaires (en partie ou en totalité) sous forme de dividendes, soit, mis en réserve dans les comptes de l'entreprise permettant ainsi d'améliorer sa capacité d'autofinancement.

**4.2. Les reclassements des postes du bilan comptable**

L'analyse financière nécessite un reclassement des postes du bilan comptable tout en utilisant les retraitements déjà effectués. C'est ainsi que l'actif sera classé par ordre de liquidité et le passif par ordre d'exigibilité.

**Tableau N°13 : Les principaux reclassements des postes du bilan comptable**

| Postes à reclasser                | Le reclassement   |
|-----------------------------------|---|
| Capital souscrit-non appelé       | Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, On l'ajoute aux postes de trésorerie-actif.<br>De ce fait, le capital souscrit non appelé est Reclassé dans les créances à moins d'un an de l'actif. |
| Provisions pour risque et charges | Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.   |
| Comptes courants d'associés       | La partie des comptes courants d'associés Ayant fait l'objet d'une convention de blocage doivent figurer dans les capitaux propres.   |
| Postes de l'actif immobilisé      | Les poste de l'actif immobilise dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif a moins d'un an.  |
| Postes de l'actif circulant       | Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.  |
| Produits constatés d'avance       | A rattacher aux ressources cycliques d'exploitation.  |
| Charges constatées d'avance       | A rattacher aux emplois cycliques d'exploitation.   |
| Postes de dettes                  | Les dettes sont à répartir selon leurs degrés d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.  |
| Ecart de conversion-actif         | Non-valeurs à déduire de l'actif. Déduire par symétrie la provision pour pertes de change correspondant à des provisions pour risques et charges du passif.   |
| Ecart de conversion-passif        | Les gains de change sont ajoutés aux ressources durables (capitaux propres).  |
| Résultat de l'exercice            | Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mise en réserve et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés.   |

**Source :** De la Bruslerie H : Analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2<sup>ème</sup> édition, Paris, 2002, p114.

**Tableau N° 14 : Représentation du bilan financier après les retraitements**

| <b>Actif (degré de liquidité)</b>   | <b>Passif (degré d'exigibilité)</b>   |
|---|---|
| <b>Actif à plus d'un an</b>   | <b>Passif à plus d'un an</b>  |
| <b>Actif immobilisé net</b>   | <b>Capitaux propres</b>   |
| + plus-values latentes<br>+ part de l'actif circulant net à plus d'un an<br>(Stock outil, créances...)<br>+ charges constatées d'avance à plus d'un an<br>- moins-values latentes<br>-part de l'actif immobilisé net à moins d'un an<br>- capital souscrit-non appelé               | Plus-values latentes<br>+comptes courants bloqués<br>+ écart de conversion-passif<br>-part d' écart de conversion actif non couverte<br>Par une provision<br>-impôts latents sur subventions<br>D'investissement et provisions réglementées.<br>-actif fictif net<br>-moins-values latentes |
| Postes constituant l'actif net à éliminer :<br>Frais d'établissement<br>Fonds commercial<br>Primes de remboursement des obligations<br>Charges à répartir   | <b>Dettes à plus d'un an</b>  |
|   | + provisions à plus d'un an<br>+ impôt latent à plus d'un an sur subventions<br>D'investissements et provisions réglementées<br>+ produits constatés d'avance à plus d'un an  |
| <b>Actif à moins d'un an</b>  | <b>Passif à moins d'un an</b>   |
| <b>Actif circulant net</b>  | <b>Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses</b>  |
| -part de l'actif circulant net à plus d'un an<br>+ charges constatées d'avance à moins d'un an<br>+ part de l'actif immobilisé à moins d'un an<br>+ effets escomptés non échus<br>+ capital souscrit-non appelé<br>+ part d'écart de conversion actif couverte par une<br>Provision | + dettes financières à moins d'un an<br>+ provisions à moins d'un an<br>+ impôt latent à moins d'un an sur<br>Subventions d'investissement et provisions<br>Réglementées<br>+ effets escomptés non échus<br>+ produits constatés d'avance à moins d'un an                                   |

Source : Marion A., « Analyse financière concepts et méthodes », édition DUNOD, 4<sup>e</sup> édition, Paris, 2007, p33.

## Conclusion

D'après le premier chapitre qui porte des notions de base sur l'analyse financière et qui apportent des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons conclure que L'analyse financière représente un passage nécessaire, qui s'effectue essentiellement à partir des sources d'information internes ou externes (TCR, Bilan, Annexe...) fournies par la comptabilité générale qui est la première source d'information pour faire une évaluation de performances actuelles et futures de l'entreprise afin de prendre une décision financière ou économique. L'objet donc de l'analyse financière est de faire le point sur la situation de l'entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses. Ainsi, les orientations de l'analyse financière seront fortement influencées par les contraintes majeures de l'entreprise. De même façon, ces orientations dépendront à la fois des objectifs poursuivis par l'analyse et de la position des différents utilisateurs.

## **CHAPITRE II : LES INSTRUMENTS DE L'ANALYSE FINANCIERE**

### **Introduction**

Selon la norme IAS 32 « un instrument financier est un contrat qui donne lieu à un actif financier d'une entité et à un passif financier ou à un instrument de capitaux propres d'une autre entité. L'analyse financière est d'avantage une technique qu'une science, elle met en application quelques principes économiques, et fournit à l'analyste une méthode, des réflexes, des angles de vue, dans l'objectif de fournir une réflexion et des arguments à la prise de décision. L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performances réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions.

Ce chapitre est subdivisé en trois sections. La première section présente l'analyse des indicateurs financiers par le fonds de roulement, besoin en fonds de roulement, la trésorerie. La deuxième section développe l'analyse par la méthode des ratios, et enfin la troisième section est relative à l'analyse de l'activité, qui se base sur les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et la rentabilité de l'entreprise.

### **Section 1 : Analyse par les indicateurs financiers**

Toute entreprise est tenue de maintenir un degré de liquidité suffisante pour assurer en permanence sa solvabilité, et pour faire face à ses engagements, c'est-à-dire à régler au fur à mesure qu'elles viennent à l'échéance. L'analyse de la situation financière se détermine à partir des indicateurs suivants : FR, BFR, TN.

#### **1. Le Fonds de roulement**

Le Fonds de roulement est considéré comme l'indicateur le plus important de l'équilibre financier car il indique le seuil minimum de l'équilibre financier, il est un indicateur de sécurité dans la capacité de l'entreprise à couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeures.<sup>1</sup>

##### **1.1. Les différents types de fonds de roulement**

Dans ce qui suit, nous allons présenter les différents types de fonds de roulement

###### **1.1.1. Le Fonds de roulement global (FRNG)**

✚ Selon serge EVRAERT « le fonds de roulement net global ou fonds de roulement fonctionnel est égal à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques ».<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> Ramage p., « Analyse et diagnostic financier », édition d'Organisation, Paris, 2001, p 124

<sup>2</sup> Evraert S., « Analyse et diagnostic financiers ». 2eme.edition. Paris : Eyrolles.1992, p 106

- ✚ Selon pierre RAMA « le fonds de roulement net global est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant »<sup>3</sup>.

En conclusion, on peut dire donc que le fonds de roulement est le surplus des ressources dégagées par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée.

**Mode de calcul par le haut du bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Valeurs Immobilisés (VI)}$$

**Mode de calcul par le bas du bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Actif Circulants (AC)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

**1.1.2. Le fonds de roulement propre (FRP) :**

« Cette notion présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il permet d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise et la manière dont elle finance ses immobilisations »<sup>4</sup>Il peut être défini grâce à la formule suivante :

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés net}$$

- **Interprétation de fond roulement propres (FRP)**

- ❖ **Si le FRP < 0** Cela veut dire que les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise cela indique que les capitaux propres sont inférieurs aux actifs immobilisés
- ❖ **Si Le FRP > 0** cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres cela signifie que les capitaux propres sont supérieurs aux actifs immobilisés.

**1.1.3. Le Fonds de roulement étranger (FRE)**

« Cette notion sera mentionnée ici que pour mémoire dans la mesure où elle présente un intérêt analytique extrêmement restreint, puis qu'elle se borne à proposer une nouvelle dénomination pour les dettes à plus d'un an ».

$$\text{Fonds de roulement étranger} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Fonds de roulement propre}$$

<sup>3</sup> Rama P., « Analyse D'organisation et diagnostique financier ». Paris ,2001. P.71.

<sup>4</sup> Idem

#### 1.1.4. Le Fonds de roulement total (FRT)

C'est la somme des actifs circulant (les valeurs d'exploitation, réalisables et valeurs disponibles).

Le FRT peut se calculer par la formule mathématique suivante

$$\text{FRT} = \text{valeurs d'exploitation (VE)} + \text{valeurs réalisable (VR)} + \text{valeurs disponibles (VD)}$$

#### 1.1.5. Interprétation économique de fonds de roulement

Afin d'interpréter le fonds de roulement, trois cas de figures peuvent se présenter<sup>5</sup> :

➤ **Le fonds de roulement positif** : Dans ce cas les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressource stable qui lui permettra de financer ses autres besoins de financement à court terme

➤ **Le fonds de roulement est nul** : Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise semblent atteintes, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité. Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fonds de roulement excédentaire.

➤ **Le fonds de roulement est négatif** : Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont inférieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité. Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fonds de roulement excédentaire.

---

<sup>5</sup>Lasary., « Le bilan », éditions, El dar el Othmania, 2004, p 77.

## **1.2. Les facteurs de variation du fonds de roulement**

On distingue <sup>6</sup>:

- ❖ Les facteurs diminuant le fonds de roulement :
  - ✓ Augmentation de l'actif immobilisé ; investissements corporels, incorporels et financiers.
  - ✓ Diminution des capitaux propres qui se fait par :
    - La distribution des réserves et les dividendes, prélèvement de l'exploitant individuel
    - La perte d'exploitation et aussi par le remboursement des capitaux empruntés, le remboursement des emprunts à moyen et à long terme et préserver sa solvabilité à long terme
    - Le remboursement de comptes courants d'associés
    - Le remboursement de bons de caisse.
- ❖ ) Les facteurs accroissant le fonds de roulement :
  - ✓ Augmentation des capitaux propres, qui se fait par l'augmentation du capital, des réserves, des subventions d'investissements...
  - ✓ Augmentation des emprunts et prêts à long terme
  - ✓ L'augmentation des apports des associés et l'émission des bons de caisse à plus d'un an
  - ✓ La diminution de l'actif non courant (immobilisé) comme le désinvestissement et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières
  - ✓ Le remboursement des prêts consentis par l'entreprise.

## **2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)**

Une fois que l'entreprise a acquis les immobilisations, elle doit financer les besoins liés à son cycle d'exploitation. Il existe en effet un décalage temporel entre les dépenses engagées et les recettes tirées de la vente des biens ou services produite par l'entreprise. Donc le BFR résulte des décalages temporels entre les décaissements et les encaissements des flux liés à l'activité de l'entreprise.

### **2.1. Définition**

Le besoin en fonds de roulement (BFR) représente le besoin de financement induit par le cycle d'exploitation de l'entreprise.

---

<sup>6</sup>Peyrard J., « Analyse financière ».9ème éditions Vuibert, 2006, p167.

En règle générale toute exploitation nécessite des emplois cycliques (c'est à dire auxquels l'entreprise ne peut échapper : stocks, crédits clients...) et des ressources cycliques (crédit des fournisseurs par exemple).

Autrement, le besoin en FR correspond à la part de l'actif circulant qui ne peut pas être financé par des dettes à court terme et qui doit être financé par des capitaux permanents.

Donc le B.F.R reflète la capacité de l'entreprise à générer des ressources au financement de son cycle d'exploitation sans devoir recourir au financement externe.

### **2.2. Mode de calcul du B.F.R**

Le B.F.R se calcule comme suit :

$$\text{BFR} = \text{Besoins en financement} - \text{Ressources de financement.}$$

Où :

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs réalisables} + \text{Valeurs d'exploitations}) - (\text{D.C.T} - \text{Dettes financières}).$$

### **2.3. L'interprétation du BFR**

Trois situations peuvent exister :

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

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

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

**Tableau N° 15 : Interprétation du BFR**

|                   |  |
|-------------------|--|
| <b>BFR &gt; 0</b> | Les ressources cycliques n'arrivent pas à couvrir la totalité des emplois cycliques. |
| <b>BFR &lt; 0</b> | Les ressources cycliques assurent le financement la totalité des emplois cycliques.  |
| <b>BFR = 0</b>    | Ajustement entre emplois cycliques et ressources cycliques                           |

Source : Vizzavona P., « Gestion financière », BERTI Editions, 9<sup>ème</sup> édition, Paris, 2004, p88.



## **2.4. La décomposition du B.F.R**

Pour mieux cerner le B.F.R il est très important de le décomposé en deux agrégats : le besoin en fonds de roulement d'exploitation et le besoin en fonds de roulements hors d'exploitation.

### **2.4.1. Le besoin en fonds de roulements d'exploitation (B.F.R.E)**

Il est parfois appelé besoin de financement du cycle d'exploitation, il correspond à l'immobilisation d'unité monétaire nécessaire pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois à l'inverse elle doit profiter de certains ressources.il se calcule de la manière suivante :

$$\text{B.F.R. E} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Passif circulant d'exploitation}$$

### **2.4.2. Le besoin en fonds de roulement hors d'exploitation (B.F.R.H.E)**

Il correspond au solde d'éléments disparait situés dans le bas du bilan fonctionnel. Cette impression de fourretout vient de sa définition négative : il recouvre les postes de l'actif et de passif circulant qui n'ont pas été prise en compte dans le B.F.R. il se calcule de la manière suivante :

$$\text{B.F.R.H. E} = \text{Actif circulant hors d'exploitation} - \text{passif circulant hors d'exploitation}$$

Après avoir exposé les deux indicateurs d'équilibre qui sont le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, nous allons aborder maintenant un autre indicateur d'équilibre qui est la trésorerie

## **3. La trésorerie**

La trésorerie est un indicateur qui joue un rôle fondamental dans l'entreprise elle réalise l'équilibre financier à court terme entre FRN et BFR. On peut la définir aussi comme la différence entre les valeurs disponibles de l'actif et les dettes financières (concours bancaires).

### **3.1. Définition**

C'est le montant des disponibilités à vue (ou facilement mobilisables) possédé par une entreprise, de manière à ce qu'elle puisse couvrir ses dettes qui viennent à échéance. Son importance peut être chiffrée mais en fait il varie tout au long de l'année. A certains périodes l'entreprise peut avoir besoin d'emprunter pour couvrir une échéance articulément lourde.

Pour qu'une entreprise soit dans une situation satisfaisante, il ne suffit pas qu'elle soit assurée de pouvoir régler ses dettes, il faut encore qu'elle puisse les régler à l'échéance convenue. Une entreprise peut être solvable, c'est-à-dire avoir un actif total supérieur à ses dettes, mais ne pas posséder suffisamment de liquidités pour honorer ses échéances<sup>7</sup>.

### 3.2. Les modes de calcul de la TR

La trésorerie d'une entreprise peut s'évaluer de deux manières différentes selon l'approche retenue :

Tout d'abord, la trésorerie d'une entreprise correspond à la déférence entre ses besoins et ses ressources de financement. Les besoins de l'entreprise peuvent être évalués à l'aide du besoin en Fonds de roulement alors que les ressources de l'entreprise disponibles pour financer ces besoins s'appellent le fonds de roulement.

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

La trésorerie de l'entreprise représente ainsi l'ensemble de ses disponibilités qui lui permettront de financer ses dépenses à court terme. Dans ce cas, la trésorerie d'une entreprise calcule en faisant la différence entre sa trésorerie de l'actif et sa trésorerie du passif.

$$\text{TR} = \text{Valeur disponible} - \text{Dettes financières à court terme}$$

### 3.3. Interprétation TR

La trésorerie est positive quand le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement :  $\text{TR} > 0 \rightarrow \text{FR} > \text{BFR}$

Dans ce premier cas, il s'agit d'un équilibre très sain puisque l'entreprise dispose de suffisamment de ressources qui lui permettent de rembourser ses dettes financières à court terme<sup>8</sup> ; comme il est illustré dans le tableau N°16.

**Tableau N°16 : Interprétation des situations de trésorerie**

|                  |  |
|------------------|--|
| <b>TR &gt; 0</b> | <b>L'entreprise dispose d'une liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme.</b> |
| <b>TR &lt; 0</b> | <b>L'entreprise dispose d'une liquidité insuffisante.</b>  |
| <b>TR = 0</b>    | <b>Autonomie temporaire à court terme.</b>   |

Source : Mordant G., « Méthodologie d'analyse financière », édition Economica, Paris, 1998.

<sup>7</sup>Mordant G., « Méthodologie d'analyse financière », édition Economica, Paris, 1998, p 55.

<sup>8</sup>Meunier-Rocher B., « Le diagnostic financier », édition d'Organisation, Paris, 2001, p 15.

➤ **Trésorerie positive (T>0)**

La situation représentée dans ce schéma est plutôt une situation de faiblesse : la trésorerie positive atteint un niveau beaucoup trop élevé, synonyme « d'argent qui dort ». Le fonds de roulement dans ce cas, ne sert à rien car il ne fait que financer la trésorerie.

**Figure N°2** : Schéma représentatif d'une situation de trésorerie positive.



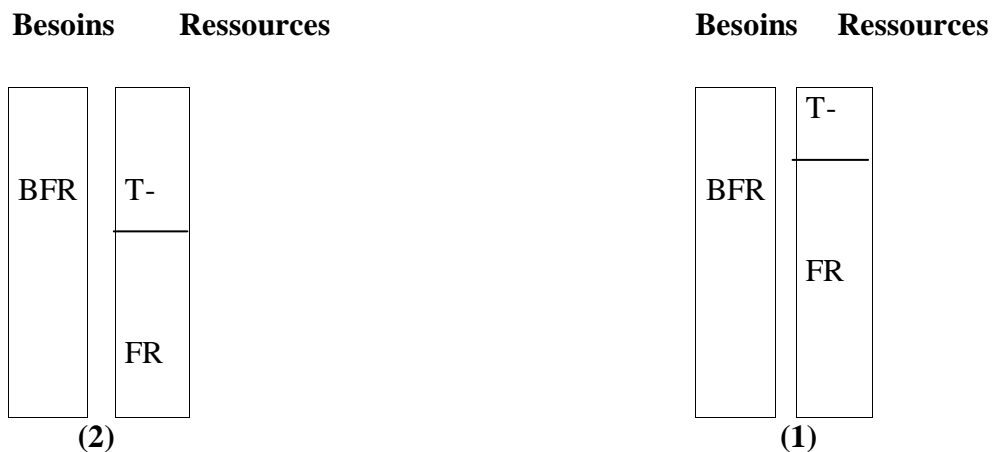
Source : Béatrice Meunier-Rocher. : Le diagnostic financier, Ed : Organisation, Paris, 2001.

➤ **Trésorerie négative (T<0)**

La trésorerie est négative quand le fonds de roulement est inférieur au besoin en fonds de roulement : **TR<0 → FR<BFR**

Dans ce deuxième cas, il s'agit d'une situation de déséquilibre puisque les ressources de l'entreprise sont insuffisantes pour répondre aux besoins à court terme, ce qui l'oblige à faire appel aux concours bancaires, d'où l'autonomie financière de l'entreprise est mise en péril ; comme l'indique la figure 09

**Figure N°3** : Schéma représentatif d'une situation de trésorerie négative.



Source : Meunier-Rocher B., « Le diagnostic financier », édition d'Organisation, Paris, 2001, p 15.

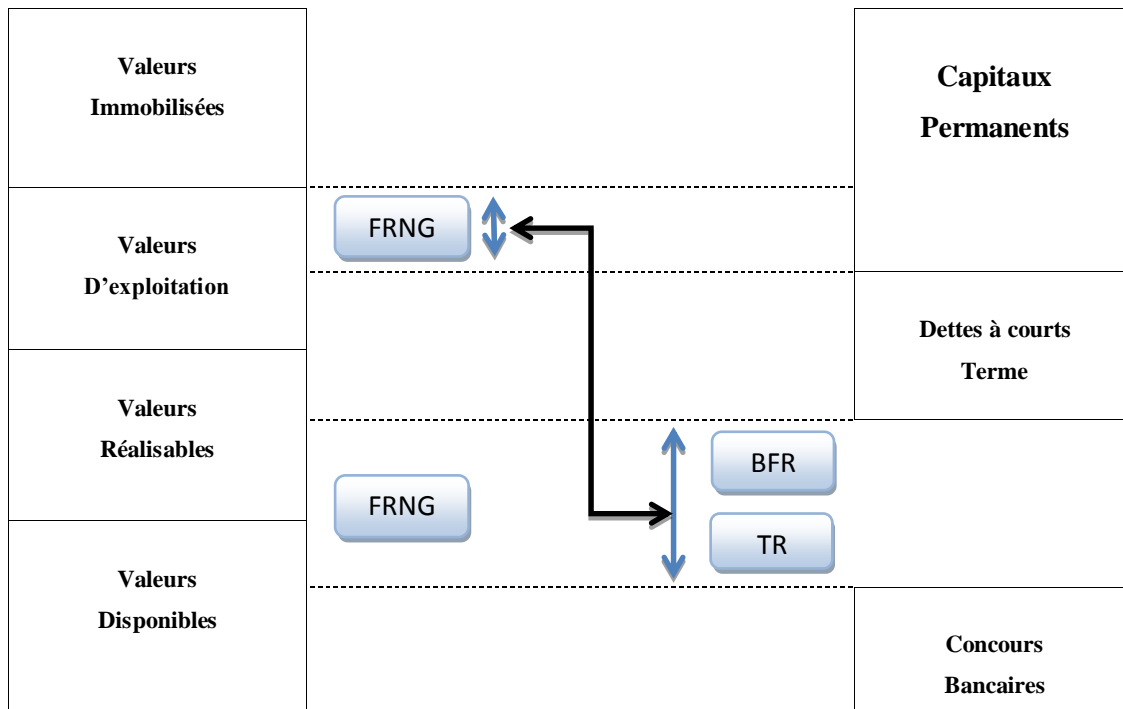
La situation ne devient risquée ou dangereuse que lorsque la part des découverts bancaires ne cesse d'augmenter, atteignant des proportions inacceptables (supérieure 30%)<sup>9</sup>

➤ **Trésorerie nulle (T=0)**

La trésorerie est nulle quand les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins : **TR=0 → FR=BFR**

Dans ce troisième cas, La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou de d'exploitation.<sup>10</sup>

**Figure N°4 : présentation générale de l'analyse par l'équilibre financier**



Source : Boughaba A., « Les techniques comptables », Ed Berti ; Alger 1999, p 310.

**Section 02 L'analyse par la méthode des ratios**

Le recours à la méthode des ratios traduit le souhait de déterminer des normes qui devaient permettre de juger l'état d'une entreprise grâce à la comparaison entre la valeur des ratios calculés sur ses compte et des valeurs de référence, ces valeurs de référence peuvent correspondre à celle que les même ratios présentent lorsque on les calcule sur des bases statistiques( par exemple pour l'ensembles des entreprise exerçant la même activité), ou encor

<sup>9</sup> Meunier-Rocher B., « Le diagnostic financier », édition d'Organisation, Paris, 2001, p 50.

<sup>10</sup> In : [www.Geronim.free.fr/compta/analyse\\_fin/patie37.htm](http://www.Geronim.free.fr/compta/analyse_fin/patie37.htm) »

aux valeurs établies à partir des comptes d'entreprise témoins (des concours exemplaires), ou enfin à des objectifs que la direction d'une unité à atteindre. L'analyse par la méthode des ratios est une analyse statique qui permet de détecter les forces et les faiblesses d'une entreprise dans une perspective d'évaluation patrimoniale.

### **1. Définition**

Un ratio est le rapport entre deux grandeurs, celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que le stock ou un poste du bilan ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation »<sup>11</sup>

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristique, financières ou économiques, destiné à apprécier les différents aspects de la vie d'entreprise. <sup>12</sup>

### **2. L'intérêt de l'analyse par les ratios**

Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global. Dans le temps, ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs tant interne qu'externe.

Bien que les ratios complètent utilement les données comptables et deviennent à ce titre de précieux outils d'analyse, ils ne délivrent qu'un fragment de l'information indispensable à la prise de décision. Pour ces raisons, les ratios doivent uniquement conforter la lecture des documents produit par l'analyse financière, et non s'y substituer.

### **3. L'utilisation des ratios**

Les ratios peuvent être utilisé dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise, dans ce cas, le responsable financier établira à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble de ratio qui seront compris à ceux des exercices précédents il sera intéressant à d'établir sur graphique, l'évolution année par année d'un certain nombre de ratio jugés particulièrement intéressants, une borne connaissance du passé améliorera la qualité de la provision.<sup>13</sup>

### **4. Différents types de ratios**

Les ratios financiers constituent des indicateurs utilisés pour effectuer l'analyse financière d'une entreprise. Ils sont le plus souvent utilisés par le dirigeant d'une société, les investisseurs et éventuellement par des repreneurs d'entreprises, par exemple lors d'une évaluation.

---

<sup>11</sup> Vizzavona P., « Gestion financière », BERTI Editions, 9<sup>ème</sup> édition, Paris, 2004, p 49.

<sup>12</sup> Melyon G., « Gestion financière », édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007, p158.

<sup>13</sup> Vizzavona, P : « Gestion financière », Editions Atol, 9<sup>em</sup> édition, paris, 1994, p51.

Il est possible d'établir plus d'une centaine de ratios, mais tous n'offrent pas le même intérêt, aussi les plus significatifs ont été retenus, ils ont été classés ainsi :<sup>14</sup>

- ✚ Les ratios de structure financière.
- ✚ Les ratios de liquidités.
- ✚ Les ratios de rotation (Délais).
- ✚ Les ratios de rentabilité et de profitabilité.

**4.1. Les ratios de structure financière :** Ils sont aussi appelés ratios de la situation financière, l'objectif de cette catégorie de ratio est d'étudier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise et de mesurer la solvabilité à court terme.

---

<sup>14</sup>Duplat C., « Analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise », Vuibert, Paris, 2004, p 95-99.

**Tableau N°17 : Les ratios de structure**

| Types de ratios                              | Formule   | Interprétation  |
|--|---|---|
| <b>Ratio d'autonomie financière</b>          | $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total dettes}}$         | Ce ratio permet de faire une comparaison entre les ressources internes et externes. Il indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ces créanciers. Plus ce ratio est plus élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Il est recommandé qu'il soit supérieur à 1.   |
| <b>Ratio d'endettement à long terme</b>      | $\frac{\text{Total Dettes (DCT + DLMT)}}{\text{Total Actif}}$ | Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés ».  |
| <b>Ratio de financements permanents</b>      | $\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé}}$  | Ce ratio est également appelé ratio de fonds de roulement. Il permet d'apprécier la part des capitaux permanents d'une entreprise dans le financement des valeurs immobilisées. Il est recommandé qu'il soit supérieur à 1 ce qui correspond à un fonds de roulement positif. Dans le cas où ce ratio est inférieur à 1, l'entreprise n'a pas pu financer ses valeurs immobilisées avec ses ressources permanentes. |
| <b>Ratio de financements propres</b>         | $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$     | Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fonds de roulement propre. Il faudrait que les ressources   |
| <b>Le ratio de financement total (R.F.T)</b> | $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$         | Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à 1/3.   |

Source : Melyon G., « Gestion financière », édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007, p160.

#### 4.2. Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux dettes à court terme. L'analyse financière reconnaît traditionnellement trois ratios de liquidité :

- Ratio de liquidité générale.
- Ratio de liquidité réduite.
- Ratio de liquidité immédiate.

**Tableau N°18 : Les ratios de liquidité**

| Types de ratios                          | Formule   | Interprétation   |
|--|---|--|
| <b>Ratio de liquidité générale</b>       | $\frac{\text{Actif circulant (AC)}}{\text{Dettes court terme (DCT)}}$ | Ce ratio exprime la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme (les plus exigibles) et cela grâce à la transformation progressive de son actif circulant en liquidités. Ce ratio doit être supérieur à 1   |
| <b>Ratio de liquidité réduite</b>        | $\frac{(\text{VR}) + (\text{VD})}{(\text{DCT})}$                      | Ce ratio permet d'estimer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme moyennant les composants de l'actif circulant les plus liquides (valeurs réalisables, valeurs disponibles). Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5  |
| <b>Ratio de liquidité immédiate</b>      | $\frac{(\text{VD})}{(\text{DCT})}$                                    | Ce ratio permet d'estimer la valeur des disponibilités qui représentent l'élément le plus liquide de l'actif par rapport aux dettes à court terme. L'objectif de ce ratio est de voir combien peut-on rembourser des dettes à court terme dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3 |
| <b>Ratio de solvabilité immédiate</b>    | $\frac{\text{valeur disponible (VD)}}{\text{dette à court terme}}$    | Mesure la capacité de l'entreprise de rembourser ses dettes à court terme par des disponibilités.  |
| <b>Ratio de solvabilité à l'échéance</b> | $\frac{\text{VR} + \text{VD}}{\text{DCT}}$                            | Caractérise en général la liquidité de l'entreprise à court terme.   |
| <b>Ratio de solvabilité générale</b>     | $\frac{\text{Actif total}}{\text{total dettes}}$                      | Représente la garantie dont l'entreprise dispose pour faire face au règlement de ses dettes.<br>Le ratio de solvabilité permet d'estimer la capacité de remboursement à terme d'une entreprise,  |

Source :Melyon G., « Gestion financière », édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007, p 162

### 4.3. Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilités mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des bénéfices, et des investissements. Ces ratios permettent de comparer les résultats de l'entreprise sans prendre en considération de la nature de leur financement



**Tableau N°19 : Les ratios de rentabilité**

| Types de ratios                          | Formule   | Interprétation  |
|--|---|---|
| <b>Ratio de rentabilité commerciale</b>  | $\frac{\text{RESULTATNET}}{\text{CA}}$                          | Ce ratio permet d'évaluer la rentabilité de l'exploitation sans tenir compte de la politique d'investissement, de la gestion financière et encore moins des événements exceptionnels. Il est le meilleur indicateur pour déterminer la marge obtenue sur le coût de revient de la production. |
| <b>Ratio de rentabilité économique</b>   | $\frac{\text{EBE}}{\text{Capitaux permanents KP}}$              | Mesure la capacité de l'entreprise à dégager un résultat en utilisant l'ensemble de ses moyens de production.   |
| <b>Ratio de rentabilité financière</b>   | $\frac{\text{Resultat net}}{\text{Capitaux propres}}$           | Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.  |
| <b>Ratio de profitabilité économique</b> | $\frac{\text{Resultat net}}{\text{chiffre d'affaire CA}}$       | Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs  |
| <b>Ratio de profitabilité financière</b> | $\frac{\text{Resultat courant avant impots (RCAI)}}{\text{CA}}$ | Mesure la capacité de l'entreprise à dégager un bénéfice uniquement grâce à ses activités d'exploitation et ses activités financières.  |

Source : Melyon G., « Gestion financière », édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007, p 165

❖ **Interprétation de ration de rentabilité**

Un niveau élevé de rentabilité des capitaux propres permet à l'entreprise de trouver de nouveaux capitaux sur le marché financier pour financer sa croissance.

Au contraire, si le taux est faible et inférieur aux taux du marché, l'entreprise aura des difficultés à attirer des capitaux propres.

- ✓ Si la RF > RE : l'endettement joue un rôle positif.
- ✓ Si la RF < RE : l'endettement joue un rôle négatif.

**4.4. Ratios de gestion (rotation)**

Les ratios de gestion mesurent la rotation des composantes du besoin en fonds de roulement d'exploitation (stocks, créance client et dettes fournisseurs).

Ces ratios mesurent l'efficacité de gestion de l'entreprise. Les principaux ratios de gestion sont résumés dans le tableau suivant

**Tableau N°20 : Les ratios de gestion**

| Formules de calcul  | Commentaires  |
|---|---|
| $R = \frac{\text{stock} \cdot 360}{\text{CAHT}}$                                | Ce ratio est calculé pour mesurer la durée de stationnement des stocks dans l'entreprise, et peut éventuellement nous renseigner sur un problème de mévente.  |
| $R = \frac{(\text{CREANCES SUR CLIENTS} + \text{EENE} \cdot 360)}{\text{CAHT}}$ | Ce ratio permet de connaître les délais clients accordés par l'entreprise. Celle-ci, sans piétiner sur sa politique commerciale, doit s'atteler à réduire au maximum ces délais.  |
| $R = \frac{\text{FRS} \cdot 360}{\text{CAHT}}$                                  | Ces deux ratios expriment les principales valeurs structurelles par rapport au nombre de jours de CA.   |
| $R = \frac{\text{BFR} \cdot 360}{\text{CAHT}}$                                  |   |
| $R = \frac{\text{Frais de personnel}}{\text{VA}}$                               | Ces six (06) ratios nous permettent de connaître la destination de la VA. Pour les entreprises industrielles, la VA allouée aux frais de personnel, ne doit pas excéder 50%, aussi la VA allouée au frais financiers ne doit pas dépasser les 5%. |
| $R = \frac{\text{Frais financier}}{\text{VA}}$                                  |   |
| $R = \frac{\text{Impôts et taxes}}{\text{VA}}$                                  |   |
| $R = \frac{\text{Frais divers}}{\text{VA}}$                                     |   |
| $R = \frac{\text{DAP}}{\text{VA}}$  |   |
| $R = \frac{\text{CAF}}{\text{VA}}$  |   |

Source : Melyon G., « Gestion financière », édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007, p 163

#### 4.5. L'effet de levier

L'effet de levier détermine le montant maximum d'endettement acceptable pour une société, sans mettre en risque ses capitaux propres. Il explique également que la structure financière de l'entreprise a une influence sur la rentabilité financière de l'entreprise.

Avant tout investissement, entreprise détermine l'effet de levier et le présente aux associés ainsi qu'aux investisseurs potentiels. Il peut être calculé par la formule suivante :

$$\text{L'effet de levier} = \text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité économique} - \text{Rentabilité financière}$$

- Si l'effet de levier est positif : c'est-à-dire que la rentabilité économique est supérieure au coût d'endettement. La rentabilité financière a augmenté par l'endettement.

- Si l'effet de levier est négatif : la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

### **Section 03 : Analyse par l'activité et la rentabilité de l'entreprise**

Nous allons aborder dans cette section l'analyse de l'activité d'une entreprise, afin de voir l'évolution de son activité et sa structure financière. Pour entamer cette analyse, on utilisera le tableau de compte résultat comme un support d'information principal.

Notre étude sera basée sur les deux points suivants :

- ✓ Les soldes intermédiaires de gestion.
- ✓ La capacité d'autofinancement.
- ✓ Analyse par la rentabilité.

#### **1. Les Soldes intermédiaires de gestion (SIG)**

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser à différents niveaux, la rentabilité, l'activité et la gestion de l'entreprise<sup>15</sup>.

Les soldes intermédiaires de gestion ont été créés afin de pouvoir analyser les comptes de résultats. Ils représentent les différents résultats obtenus par l'entreprise et apparaissent dans les comptes d'exploitation<sup>16</sup>.

#### **1.2. Intérêt des soldes intermédiaires de gestion**

Un solde intermédiaire de gestion permet de réaliser une étude analytique des finances d'une société. Il peut être exprimé en valeur absolue ou en pourcentage du chiffre d'affaires. Les soldes intermédiaires de gestion sont liés au compte de résultat.

#### **1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaires de gestion regroupent les éléments suivants :

- **1.3.1. Le chiffre d'affaires** : il peut être défini comme étant le montant de l'ensemble des produits liés aux différentes transactions réalisées par l'entreprise avec les tiers, dans le cadre de son activité professionnelle. Celui-ci représente alors la somme des postes 70, 71 et 74 du TCR ; autrement dit

**Le chiffre d'affaires = Ventes de marchandises + Production  
vendues + prestations fournies**

---

<sup>15</sup> RAVILLY H. ; SERRET V. : Principe d'analyse financière, édition HACHETTE, paris, 2009, p15

<sup>16</sup> DE LA BRUSSERIE H. : Analyse financière, édition Dunod, paris 2010, P165

➤ **1.3.2. La marge commerciale (MC)** : Cet indicateur est important dans toute entreprise commerciale. Il indique la différence entre le prix d'achat et le prix de vente des marchandises commercialisées. Cette marge doit être suffisamment importante pour rémunérer les différentes charges d'exploitations de l'entreprise. La marge commerciale doit être comparée à une marge moyenne de la branche d'activité concernée.

$$\text{Vente de marchandises} - \text{Achats de marchandises} \pm \text{Variation des stocks de marchandises} = \text{Marge commerciale}$$

➤ **1.3.3. La valeur ajoutée (VA)** : c'est un indicateur de richesse créée par l'entreprise. Elle permet d'apprécier l'efficacité industrielle d'une entreprise compte tenu des facteurs de production dont elle dispose. Le jugement à apporter sur la valeur ajoutée est en fonction du secteur d'activité et de la politique d'intégration adoptée par l'entreprise.

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Matières et fournitures consommées} - \text{Services}$$

➤ **1.3.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE)** : C'est le solde le plus important. Il constitue la ressource tirée par l'entreprise de son exploitation pour maintenir et développer son outil de production et pour rémunérer les capitaux investis (capital et emprunts).

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Impôts et taxes} - \text{Charges de personnel}$$

➤ **1.3.5. Le résultat d'exploitation** : C'est le résultat qui découle de l'activité normale de l'entreprise. Il exprime l'opportunité de l'activité de l'entreprise. Il représente le résultat dégagé par cette activité. On lui rajoute les produits financiers dans le cas où l'entreprise réalise des produits financiers.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{Excédent brut d'exploitation} + \text{Reprises sur charges et transferts} + \text{Autres produits} - \text{Dotations aux amortissements et aux provisions} - \text{autres charges}$$

➤ **1.3.6. Résultat courant avant impôt** : Ce résultat tient compte de l'ensemble des produits et des charges de l'entreprise avant imposition, il permet alors de mesurer les performances de l'activité économique et financière de l'entreprise.

$$\text{Résultat courant avant impôts} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Produits financier} - \text{Charges financières}$$

❖ **Calcul du résultat exceptionnel**

$$\text{Résultats exceptionnels} = \text{Produits exceptionnels} - \text{Charges exceptionnelles}$$

➤ **1.3.7. Résultat net** : Obtenu après déduction des impôts sur le bénéfice (IBS) du résultat brut de l'exercice, dans le cas où il serait positif, il représente d'une part, le revenu global net de l'entreprise et d'autre part le revenu maximal qui peut revenir aux associés. C'est à partir de ce résultat qu'est calculée la rentabilité des capitaux propres.

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{Résultat courant avant impôts} \pm \text{Résultat exceptionnel} - \text{Participation des salariés} - \text{Impôts sur les bénéfices}$$

Le résultat net comptable bénéficie d'une meilleure diffusion que les autres soldes intermédiaires de gestion dans la mesure où il figure au passif du bilan. C'est un élément central de l'analyse de la rentabilité financière de l'entreprise. Il convient de bien noter que l'évolution du résultat net comptable peut ne pas être significative dans la mesure où il prend en compte les éléments exceptionnels.

➤ **1.3.8. Plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actif**

Cet élément distinct des soldes intermédiaires de gestion est présenté dans le tableau global pour faire apparaître le résultat des cessions d'immobilisations. Le montant est déjà pris en compte dans le calcul du résultat exceptionnel.

$$\text{Prix de cession des immobilisations cédées} - \text{VNC des immobilisations cédées} = \text{PV/MV sur cession d'éléments d'actif}$$

**Tableau N°21 : Représentation schématique du SIG**

|   | N-1 | N | Taux de variation |
|---|-----|---|-------------------|
| Ventes de marchandises<br>-coût d'achat des marchandises vendues  |     |   |                   |
| <b>MARGE COMMERCIALE</b>  |     |   |                   |
| Production vendue<br>+production stockée<br>+production immobiliser   |     |   |                   |
| <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>   |     |   |                   |
| Marge commerciale<br>+production de l'exercice<br>-consommations de l'exercice en provenance des tiers  |     |   |                   |
| <b>VALEUR AJOUTÉE</b>   |     |   |                   |
| Valeur ajoutée<br>+subvention d'exploitation<br>-charges de personnel<br>-impôts, taxes et versements assimilés                               |     |   |                   |
| <b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>   |     |   |                   |
| Excédent brut d'exploitation<br>+reprises sur dépréciations et provisions<br>-dotations aux amortissements, dépréciations et provisions       |     |   |                   |
| +autres produits d'exploitation<br>-autres charges d'exploitation   |     |   |                   |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>  |     |   |                   |
| ±quote-part des opérations faites en commun<br>+résultats d'exploitation<br>+produits financiers<br>-charges financières                      |     |   |                   |
| <b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>   |     |   |                   |
| +produits exceptionnels<br>-charges exceptionnelles   |     |   |                   |
| <b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>  |     |   |                   |
| Résultat courant avant impôts<br>+résultat exceptionnel<br>-participation des salariés aux fruits de l'expansion<br>-impôts sur les bénéfices |     |   |                   |
| <b>RÉSULTAT NET COMPTABLE</b>   |     |   |                   |
| +produits des cessions des éléments d'actif<br>-valeur comptable des éléments d'actif cédés   |     |   |                   |
| <b>RÉSULTAT DES CESSIONS</b>  |     |   |                   |

Source : Ravilly H., Serret V., « Principe d'analyse financière, » édition HACHETTE, paris, 2009, p22.

## **2. Les retraitements**

Les analyses financières de bilans retraitent certains postes des soldes intermédiaires de gestion du plan comptable général afin de donner à ces derniers une approche plus économique.<sup>17</sup>

### **2.1. Les retraitements relatifs aux charges de personnel**

Le personnel intérimaire et la participation des salariés aux résultats sont intégrés aux charges de personnel afin de déterminer le coût du facteur de travail. Ceci a pour conséquence de modifier la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation.

### **2.2. Les retraitements relatifs au crédit-bail**

Le crédit-bail est considéré comme une acquisition financière financée par un emprunt. En conséquence, la redevance de crédit-bail est scindée en dotation aux amortissements et en charge d'intérêt. Ces retraitements donnent une meilleure image du coût du capital technique. La valeur ajoutée, le résultat d'exploitation et le résultat courant avant impôts se trouvent modifiés.

### **2.3. Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation**

Les subventions d'exploitation sont intégrées dans la valeur ajoutée. Elles sont traitées comme des compléments de chiffre d'affaires.

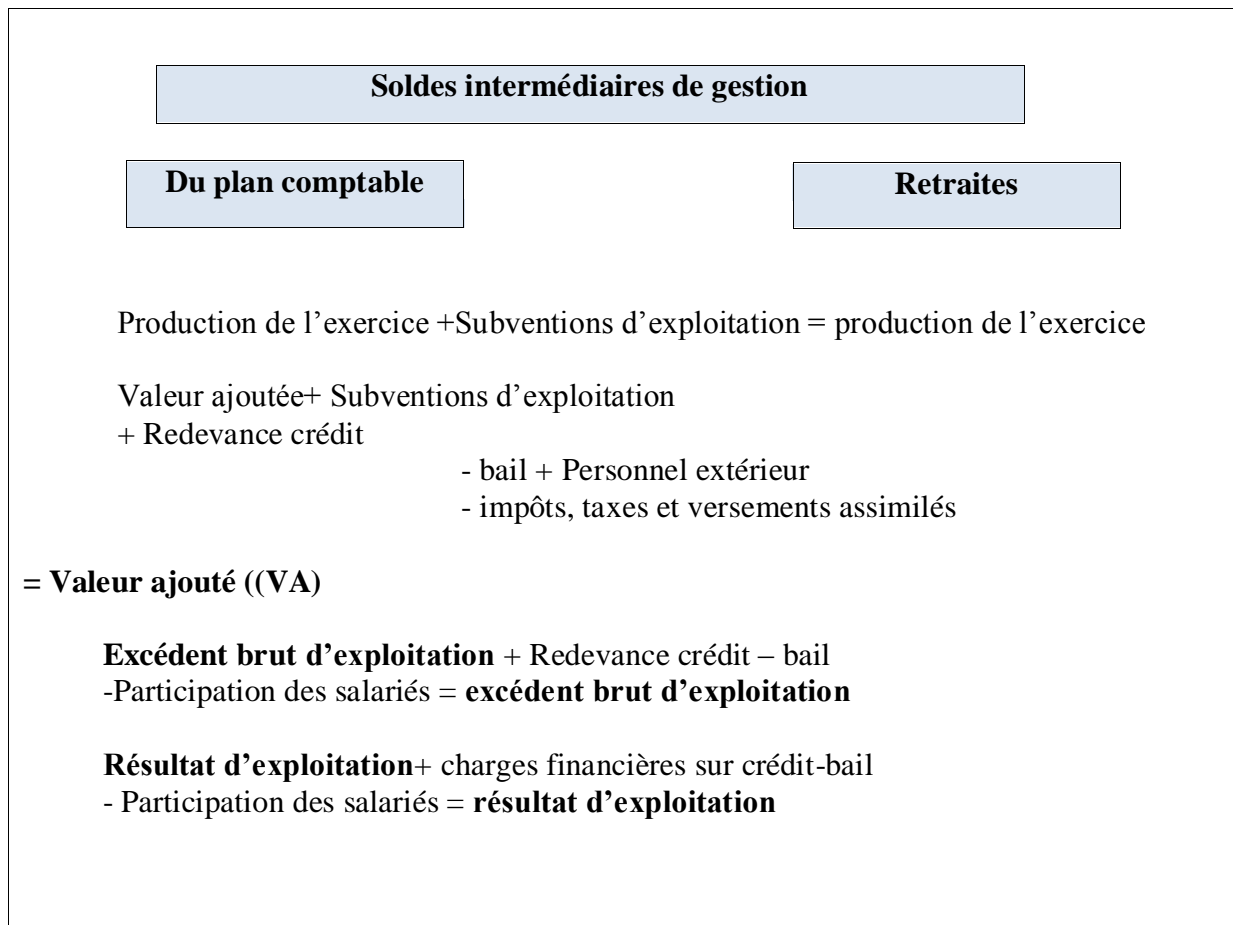
### **2.4. Les retraitements relatifs aux impôts et taxes**

Les impôts, taxes et versements assimilés sont intégrés aux consommations de l'exercice en provenance des tiers ; la valeur ajoutée est alors modifiée.

---

<sup>17</sup>Grandguillot B., Grandguillot F., « Analyse financière : les outils du diagnostic financier », édition Gualino, 6<sup>ème</sup> édition, Paris 2002, p 63.

Figure N°05 : schéma récapitulation des retraitements



Source ; Christian et Mireille Zambotto, gestion financière, 6eme édition, Dunod, paris 2005, Page13.

### 3. La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement est la ressource interne dégagée par l'entreprise à travers son activité et qui restera à sa disposition lorsque l'ensemble de ses actionnaires (autres entreprises, personnel, établissement de crédit, administrations) auront été rémunérés.

#### 3.1. Définition

La CAF peut être aussi définie comme étant le solde des produits et des charges qui ont une contrepartie immédiate ou différée en caisse. En d'autres termes, elle est la différence entre les produits encaissés ou encaissables et les charges décaissées ou décaissables.

#### 3.2. Le calcul de la CAF

On peut calculer la CAF par deux méthodes :

Le calcul de la capacité d'autofinancement : Il existe deux méthodes de calcul.

- Soit par la méthode additive ou bien par la méthode soustractive



**3.2.1. La méthode additive** : A partir du résultat

CAF = Résultat net + dotations aux amortissements et aux provisions + Valeur résiduelle des investissements cédés – Reprises sur provision et amortissement – Produit de cession des investissements – Les produits liés à une subvention d'investissement, a une réévaluation ou alors à une provision pour pertes probables ou participation des travailleurs aux résultat de l'entreprise injustifiée.

**3.2.2. La méthode soustractive** : A partir de l'EBE

CAF = EBE + Transfert de charge d'exploitation – Autres produits – Produit financier – charge financière + Produit exceptionnels – Charge exceptionnels décaissables – participations des salaires aux résultats – Impôt sur le bénéfice – Autres charge.

**3.3. Le rôle de la CAF**

La CAF exprime l'aptitude de l'entreprise à financer ses investissements à l'aide de ces propres ressources. L'exploitation courante doit en effet dégager des profits suffisant pour assurer la pérennité de l'entreprise.

- Assurer le maintien du potentiel productif de l'entreprise.
- Financer l'expansion de l'entreprise.
- Faire face aux risques probables de l'entreprise.

**4. L'autofinancement**

Il représente la partie de la capacité d'autofinancement non distribuées sous forme de dividendes aux actionnaires et qui demeurera réellement à la disposition de l'entreprise.

**Autofinancement = CAF - Dividendes**

Les indicateurs de l'équilibre financier permettent de prévoir des perspectives d'avenir et à fonder une pronostique financière, elles seraient impuissantes à refléter les ajustements financiers.

Enfin la méthode des ratios est une technique d'analyse la plus préférée soit, interne ou externe de l'entreprise, alors elle répond aux exigences de la gestion financière.

**5. Notions de rentabilité**

Globalement, la rentabilité peut être définie comme « l'aptitude de l'entreprise à secréter un résultat exprimé en unité monétaire »<sup>18</sup>. La rentabilité est donc un critère de ce qui

---

<sup>18</sup>De la Bruslerie H., « Analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2<sup>ème</sup> édition, Paris, 2002. P 159.

est rentable, c'est-à-dire soit qu'il produit une rente et par expansion donne un bénéfice suffisant, soit qu'il donne des bons résultats.

Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatif. Il est ainsi possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres auxquels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement.

MOISSON définit le résultat comme « étant ce qui reste à l'entreprise lorsque les produits sont vendus et que sont payés toutes les charges de fabrication, de vente, de gestion, de structure et de l'impôt sur les sociétés »<sup>19</sup>

### **5.1. Les différents ratios de rentabilité**

Il existe plusieurs types de ratios de rentabilité, nous citons les plus importants :

#### **5.1.1. Rentabilité commerciale (RC)**

Elle a trait à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus »<sup>20</sup>.

Le ratio de rentabilité commerciale se calcule comme suite :

$$\text{Excédent brut d'exploitation (EBE) / Chiffre d'affaires}$$

#### **5.1.2. Rentabilité financière (RF)**

Elle est mesurée par le rapport de résultat net de l'exercice et les capitaux propres, ce taux de rentabilité indique le niveau de rémunération des capitaux investis par les actionnaires, elle mesure aussi le taux de croissance des capitaux propres. Le ratio de rentabilité financière se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propre}$$

#### **5.1.3. Rentabilité économique (RE)**

La rentabilité économique est un indicateur synthétique, qui exprime l'efficacité du processus d'exploitation, aussi il est nécessaire de la raccorder à d'autres indicateurs de mesure et de suivi, et des résultats notamment à la marge<sup>21</sup>.

---

<sup>19</sup>Moisson M., « Etude de rentabilité des entreprises », éd. D'organisation, Paris, P28.

<sup>20</sup>NDONKEYE. V ; Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise ; université Libre de Kigali, Licence en gestion, 2010, P28.

L'entreprise a besoin de l'ensemble de ses actifs pour générer ses bénéfices. Il est donc important de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ses investissements.

Le ratio de rentabilité économique se calcul comme suit : <sup>22</sup>

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \text{Résultat net} / \text{Total actif}$$

### **Conclusion**

Ce chapitre nous n'a permis de conclure que les indicateurs de l'équilibre financier permettent de prévoir des perspectives d'avenir et de faire un pronostic financier, elles seraient impuissantes à refléter les ajustements financiers et la méthode des ratios est une technique d'analyse la plus préférée soit, interne ou externe de l'entreprise, alors elle répond aux exigences de la gestion financière. Ce chapitre nous a également permis de constater que l'information comptable est la matière de base de l'analyse financière ; cette dernière doit savoir ou trouver dans la masse ces documents comptables nécessaires à son travail. Par ailleurs, elle doit être consciente des limites de l'information comptable en raison, notamment du rôle que joue la fiscalité dans le modelage de l'information, pour cela l'entreprise étudiera son équilibre financier et dégagera les différents ratios.

---

<sup>21</sup>Berzile R., « Analyse financière », édition HRW, Montréal, 1989, p .89.

## **CHAPITRE III : ANALYSE FINANCIERE AU SEIN DE L'ENTREPRISE BMT-BEJAIA**

### **Introduction**

Après avoir présenté l'analyse financière dans ses aspects théoriques dans les chapitres précédents, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, une analyse pratique sur l'activité d'une entreprise serait d'une grande utilité. A cet effet nous avons bénéficié d'un stage au niveau de l'entreprise Bejaia Méditerranéen Terminal (BMT). Dans ce présent chapitre, nous allons percevoir l'importance et l'utilité de l'analyse financière au sien d'une entreprise. Pour cela, nous tenterons dans ce chapitre d'analyser la situation financière de l'entreprise BMT. Pour y parvenir, nous tenterons d'abord d'analyser l'équilibre financier. Ensuite, nous ferons également appel à la méthode des ratios. Enfin, nous terminerons par l'analyse de l'activité et de la rentabilité. Mais avant cela il nous semble nécessaire de présenter l'organisme d'accueil, lieu de notre stage, l'entreprise BMT.

### **Section 1 : Présentation de BMT**

Dans cette section il sera question de présenter l'organisme d'accueil, lieu de notre stage, l'entreprise BMT.

#### **1. Présentation de l'organisme d'accueil**

Dans ce qui suit nous présenterons l'historique de l'entreprise BMT

##### **1.1. Historique et développement de l'entreprise APMC**

**BMT (Bejaia Méditerranéen Terminal)** - SPA est une jointe venture entre L'entreprise Portuaire de Bejaia. **EPB** est l'autorité portuaire qui gère le port de Bejaia. **PORTEK** System and Equipment, une filiale du groupe PORTEK, est un opérateur de Terminaux à conteneurs présent dans plusieurs ports dans le monde est également spécialisé dans les équipements portuaires.

L'activité principale de BMT est la gestion et l'exploitation du Terminal à conteneurs. Sa mission principale est de traiter dans les meilleures conditions de délais, de coûts et de sécurité, l'ensemble des opérations qui ont rapport avec le conteneur. Pour ce faire, elle s'est dotée d'équipements performants et de systèmes informatiques pour le support de la logistique du conteneur afin d'offrir des services de qualité, efficaces et fiables pour assurer une satisfaction totale des clients.

BMT veille au développement et à la gestion de son terminal à conteneurs où l'intégrité, la productivité, l'innovation, la courtoisie, et la sécurité sont de rigueur. BMT est

constamment soucieuse des intérêts de ses clients avec lesquels elle partage le souci de performance et de coût.

Elle met à la disposition de ses clients des ressources humaines et des moyens nécessaires pour optimiser sa productivité et atteindre des niveaux de performance concurrentielle.

## **1.2. Situation Géographique**

Implanté au centre du pays, au cœur de la méditerranée dans le nord du continent africain, le Port de Bejaia occupe une situation géographique stratégique. Il dessert un hinterland important et très vaste. La ville, le Port et le terminal à conteneurs de Bejaia disposent de ce fait de voies de communication reliant l'ensemble des routes du pays, des voies ferroviaires et à proximité d'un aéroport international.



## **2. Principes des activités BMT**

Bejaia Méditerranéen Terminal reçoit annuellement un grand nombre de navires pour lesquels elle assure les opérations de planification, de manutention et d'acconage avec un suivi et une traçabilité des opérations.

### **2.1. Les opérations**

#### **➤ Opérations planification**

- Planification des escales
- Planification déchargement/chargement
- Planification du parc à conteneurs
- Planification des ressources : équipes et moyens matériels

#### **➤ Opérations de manutention**

- La réception des navires porte-conteneurs
- Le déchargement des conteneurs du navire

- La préparation des conteneurs à embarquer
- Le chargement des conteneurs du navire
  - **Opérations d'acconage :**
- Transfert des conteneurs vers les zones d'entreposage
- Transfert des conteneurs frigorifiques vers la zone « reefers »
- Mise à disposition des conteneurs aux services de contrôle aux frontières
- Mise à disposition des conteneurs vides pour empotage
- Suivi des livraisons et des dépotages
- Suivi des restitutions et des mises à quai pour embarquement
- Gestion des conteneurs dans les zones de stockages
- Sécurité absolue sur le terminal

## **2.2. Les équipements de la productivité de BMT**

BMT avait procédé à la définition et à l'achat de produits, équipements, et de systèmes de gestion du terminal permettant d'atteindre une très bonne productivité dans l'exploitation et une efficacité dans les opérations de traitements des conteneurs et un système de télésurveillance pour assurer la sécurité de la marchandise les systèmes en question sont :

- Un système logiciel pour la gestion des opérations du terminal.
- Un système de communication de données se terrain en temps.
- Un système de positionnement des transporteurs et de conducteur.
- Un système de supervision des équipements et des infrastructures.
- Une télé surveillance du par cet de ses périmètres.

## **3. Objectifs et Acquis de BMT**

Dans ce qui suit, nous allons présenter les principaux objectifs et Acquis de BMT

### **3.1. Les objectifs**

BMT a pour objectif de faire de son terminal à conteneur une infrastructure moderne à même de répondre aux exigences les plus sévères en matière de qualité dans le traitement du conteneur.

La mise à disposition d'une nouvelle technologie dans le traitement du conteneur pour :

- Un gain de productivité
- Une réduction des coûts d'escale
- Une fiabilité de l'information

- Un meilleur service clientèle
- Faire face à la concurrence nationale et internationale
- Propulser le terminal au stade international
- Gagner des parts importantes du marché
- Cibler 150 000 EVP à partir 2008 et entre 5% 10% de part de marché
- Augmenter la productivité de la manutention
- Développer le transport de bout en bout
- Améliorer le rendement et écourté les temps d'escale
- Mettre en place des procédures efficaces de gestion et une prestation de service répondant aux normes universelles
- Satisfaction complète de la clientèle et usagers portuaires en matière de transport et de manutention
- Prise en charge totale et entière des soucis du consignataire pour tout ce qui concerne le conteneur
- Tenir l'engagement d'assurer un service de qualité dans les meilleurs délais
- Offrir un niveau élevé de l'efficacité opérationnel pour les clients
- Améliorer le service et adopter les besoins du client
- Obtenir l'excellence dans la gestion des opérations terminales
- Créer de l'emploi

### **3.2. Principaux acquis**

Les performances réalisées depuis la mise en concession de BMT :

- Augmentation de rendement de 8–10 à 25-30 unités de conteneurs / H
- Croissance de trafic conteneurs de 100.050 EVP (2007) à 120 000 Evp
- Réduction importante des séjours à quai des navires 25 h à 12 heures
- Formation du personnel aux nouvelles technologies de manutention et de gestion du terminal
- Accélération des formalités douanières grâce à l'installation du guichet unique.

### **4. Organisation de BMT**

Dans ce qui suit, nous présenterons les différentes Structures de BMT

#### **4.1. Les Différentes Structures de BMT**

Qui sont :

#### **4.1.1. Direction Générale**

A sa tête le Directeur Général qui gère la société BMP Spa, à le pouvoir de décision, administre l'entreprise, assigne des directives au directeur Général Adjoint qui fait la liaison et coordonne entre les différentes directions de BMT.

#### **4.1.2. Direction des Ressources Humaines et Moyens**

La Direction des Ressources Humaines et Moyens est assuré par le DRHM. La DRHM est placé sous l'autorité directe de Directeur Général

Sa mission est de mettre en œuvres des systèmes de gestion intégrée à la stratégie de BMT pour atteindre ses objectifs et qui traduisent une adéquation entre les impératifs économiques et les attentes du personnel.

#### **4.1.3. Direction Technique**

La mission de la Direction Technique est d'assure une maintenance préventive et curative des engins du parc à conteneurs.

#### **4.1.4. Direction Marketing**

La Direction Marketing est restructurée récemment après la jonction des trois départements (Commercial + Marketing + Informatique)

Sa mission est de :

- ✚ Élaboration une politique commerciale et tarifaire.
- ✚ Élaboration le plan marketing.
- ✚ Coordonner et veiller à la bonne exécution des actions marketing.
- ✚ Assumer le rôle de représentation de l'entreprise en Algérie et à l'étranger.
- ✚ Participer à l'élaboration du Business Plan.
- ✚ Assurer la veiller technologique en matière de la communication et de l'information.
- ✚ Elaboration des plans d'action de l'entreprise en termes d'efficacité de facturation de recouvrement et d'amélioration de la relation client.
- ✚ Administration du système logiciel CTMS

#### **4.1.5. Direction des Opérations**

La mission de la Direction des Opérations est de :

- ❖ Assurer la planification des escales, de parc à conteneurs et la planification des ressources, équipes et équipements.
- ❖ Prendre en charge les opérations de manutentions, comme la réception des navires porte-conteneurs et leurs chargements et déchargement.



- ❖ Suivre les opérations de l'acconage tel que : le suivi des livraisons, dépotages, restitutions du vide et le traitement des conteneurs frigorifiques

#### **4.1.6. Direction des Finances et Comptabilité :**

La mission de La Direction des Finances et Comptabilité est :

- ✓ Veiller à l'adéquation de la politique financière de l'entreprise avec les objectifs globaux ;
- ✓ Coordonner et suivre les relations avec les institutions financières ;
- ✓ Assurer les relations avec les banques, et les administrations fiscales et parafiscales ;
- ✓ Assurer le recouvrement des créances de toute nature ;
- ✓ Etablir et suivre les budgets et les plans de financement ;
- ✓ Elaborer les plans de financement en assurant l'actualisation et l'exécution ;
- ✓ Déterminer, rechercher et négocier les financements les plus appropriés en relation avec les établissements concernés ;
- ✓ Veiller à l'application des règles comptables et à la tenue correcte des livres au sein de la société ;
- ✓ Elaborer le bilan et autres états financiers et comptables ;
- ✓ Etablir et analyser le bilan de fin d'année.

### **Section 02 : Analyse de la structure financière de la BMT**

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous tenterons dans cette section d'étudier l'équilibre financier de l'entreprise BMT d'abord par la présentation de sa situation financière à travers l'étude de ses bilans pour essayer ensuite de faire une analyse de sa situation financière.

#### **1. Elaboration des bilans fonctionnels de la BMT**

Le bilan fonctionnel est construit à partir d'un bilan comptable. Ce dernier fait l'objet de nombreux aménagement. Voici les principaux d'entre eux :

##### **1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif**

Les éléments de bilan fonctionnel sont classés en brute de manière suivante :

-les immobilisations (financières, corporelles, incorporelles) et impôts différés de l'actif sont classés au niveau des emplois stables.

Stocks en cours, les créances et emplois assimilé sont classée au niveau des emplois d'exploitation.

-les autres débiteurs autres créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois hors exploitation.

-disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active.

### **1.2. Les retraitements et les reclassements de passif**

Les éléments concernés et retraitements et les reclassements au niveau de passif sont :

-capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres report à nouveau sont classés au niveau des ressources durables.

-Total des amortissements et provisions de l'actif doivent intégrer aux ressources stables

Le résultat net doit ajouter à la ressource stable de l'entreprise dans un compte appelé résultat en instance d'affectation.

-Les éléments suivants sont classés au niveau des ressources d'exploitation

Fournisseurs et compte rattachés.

Impôts (différés et provisionnés).

Impôts.

-Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors exploitation.

### **2. Elaboration des bilans fonctionnels de BMT**

Procéder à l'analyse financière du bilan d'une entreprise nécessite de retraiter le bilan comptable de manière à présenter les différents éléments du bilan en fonction de leur degré d'exigibilité ou de leur degré de liquidité. L'analyse du bilan permet de se faire une idée de la situation financière de l'entreprise.

**Tableau N° 22 : Elaboration de l'actif des bilans fonctionnels de BMT**

| Désignations                        | 2018                    | 2019                    | 2020                    |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Emplois stables</b>              |                         |                         |                         |
| Immobilisations incorporelles       | 323 476 973,71          | 328 601 644,83          | 341 044 067,81          |
| Immobilisations corporelles         | 5 406 819 134,10        | 5 470 151 670,92        | 5 686 111 266,75        |
| Immobilisation en cours             | 56 224 151,30           | 101 452 608,81          | 52 554 717,69           |
| Immobilisations financières         | 1 260 129 378,69        | 869 469 223,33          | 1 515 768 224,73        |
| <b>Actif non courant</b>            | <b>7 046 649 637,80</b> | <b>6 769 675 147,89</b> | <b>7 595 478 276,98</b> |
| <b>Emplois d'exploitation</b>       | <b>976 208020,06</b>    | <b>898 399873,32</b>    | <b>955 133841,6</b>     |
| Stocks en cours                     | 259 002 628,99          | 263 201 776,64          | 240 789 478,62          |
| Clients                             | 457 728 146,52          | 424 804 946,58          | 521 927 522,60          |
| Impôts et assimilés                 | 259 477 244,55          | 210 393 150,10          | 192 416 810,38          |
| <b>Emplois hors exploitation</b>    | <b>38 704684,63</b>     | <b>42 415 017,30</b>    | <b>35 381 778,99</b>    |
| Autres débiteurs Autres créances et | 38 704 684,63           | 42 415 017,30           | 35 381 778,99           |
| <b>Actif de trésorerie</b>          | <b>819 231143,99</b>    | <b>1 093 072 986,29</b> | <b>1 323 587 592,33</b> |
| Disponibilité et assimilés          | 819 231 143,99          | 1 093 072 986,29        | 1 323 587 592,33        |
| <b>Total actif courant</b>          | <b>1 834 143 848,68</b> | <b>2 033 887 876,91</b> | <b>2 314 103 182,92</b> |
| <b>Total de l'actif</b>             | <b>8 880 793 486,48</b> | <b>8 803 563 024,80</b> | <b>9 909 581 459,90</b> |

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'entreprise BMT.

**Tableau N° 23 : Elaboration du passif des bilans fonctionnels de BMT**

| Désignations                                 | 2018                    | 2019                    | 2020                    |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Ressources durables</b>                   |                         |                         |                         |
| <b>Capitaux propres</b>                      |                         |                         |                         |
| Capital émis                                 | 500 000 000,00          | 500 000 000,00          | 500 000 000,00          |
| Capital non appelé                           |                         |                         |                         |
| Prime et réserves consolidées                | 3 043 749 476,62        | 3 066 028 398,93        | 2 829 722 037,77        |
| Résultat net                                 | 692 130 001,54          | 309 926 813,38          | 766 565 485,34          |
| Autres capitaux propres rapport à nouveau    |                         |                         |                         |
| Total des amortissements et provisions       | 3 958 080 762,11        | 4 342 709 698,44        | 4 692 613 465,10        |
| Dettes financiers                            |                         |                         |                         |
| Emprunt et dettes financiers                 | 12 803 609,16           | 12 803 609,16           | 12 803 609,16           |
| Impôts (différés et provisionnés)            | 17 491 994,05           | 16 125 659,28           | 15 336 184,12           |
| Provisions et produits comptabilisé d'avance | 67 841 484,04           | 98 263 989,31           | 421 285 949,17          |
| <b>Total ressources durable RD</b>           | <b>8292 097327,5</b>    | <b>8 345 858168,5</b>   | <b>9 238 326730,7</b>   |
| Fournisseur et compte rattachés              | 54 416 436,75           | 65 017 497,93           | 69 089 813,27           |
| Impôts                                       | 408 140 333,74          | 253 623 039,51          | 442 725 006,76          |
| <b>Total PCE</b>                             | <b>462 556770,49</b>    | <b>318 640537,44</b>    | <b>511 814820,03</b>    |
| Autre dettes                                 | 126 139 388,47          | 139 064 318,86          | 159 439 909,21          |
| <b>Total PCHE</b>                            | <b>126 139 388,47</b>   | <b>139 064 318,86</b>   | <b>159 439 909,21</b>   |
| Trésorerie passif                            | -                       | -                       | -                       |
| <b>Total trésorerie passif</b>               | <b>00</b>               | <b>00</b>               | <b>00</b>               |
| <b>Total passif</b>                          | <b>8 880 793 486,48</b> | <b>8 803 563 024,80</b> | <b>9 909 581 459,90</b> |

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'entreprise BMT.

### 3. Présentation des bilans fonctionnels en grades masses

Une analyse sera faite sur la base des bilans fonctionnels en grandes masses des trois exercices 2018, 2019, 2020, pour pouvoir procéder à leurs interprétations.

**Tableau N°24 : Bilan fonctionnel en grandes masses de l'année 2018**

| Actif                           | Montant                | %            | Passif                     | Montant                | %            |
|---------------------------------|------------------------|--------------|----------------------------|------------------------|--------------|
| <b>Emplois stable</b>           | <b>7 046 649637,80</b> | <b>79,35</b> | <b>Ressources durables</b> | <b>8 292 097327,5</b>  | <b>93,37</b> |
| Actif courant (ACE+ACHE+AT)     | 1 834 143 848,68       | 20,65        | Passif courant             | 588 696158,96          | 6,62         |
| Actif Courant exploitation      | 976 208020,06          | 10,99        | Passif d'exploitation      | 462 556770,49          | 5,21         |
| Actif courant hors exploitation | 38704684,63            | 0,44         | Passif hors exploitation   | 126 139 388,47         | 1,42         |
| Actif trésorerie                | 819 231143,99          | 9,22         | Passif trésorerie          | 00                     |              |
| <b>Total</b>                    | <b>8 880 793486,48</b> | <b>100%</b>  | <b>Total</b>               | <b>8 880 793486,48</b> | <b>100%</b>  |

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel 2018.

**Tableau N° 25 : Bilan fonctionnel en grandes masses de l'année 2019**

| Actif                           | Montant                 | %           | Passif                     | Montant                 | %            |
|---------------------------------|-------------------------|-------------|----------------------------|-------------------------|--------------|
| <b>Emplois stable</b>           | <b>6 769 675 147,89</b> | <b>76,9</b> | <b>Ressources durables</b> | <b>8 345 858168,5</b>   | <b>94,80</b> |
| Actif courant (ACE+ACHE+AT)     | 2 033 887 876,91        | 23,10       | Passif courant             | 457 704856,3            | 5,19         |
| Actif Courant exploitation      | 898 399873,32           | 10,20       | Passif d'exploitation      | 318 640537,44           | 3,62         |
| Actif courant hors exploitation | 42 415 017,30           | 0,48        | Passif hors exploitation   | 139 064 318,86          | 1,58         |
| Actif trésorerie                | 1 093 072 986,29        | 12,42       | Passif trésorerie          | 00                      | 00           |
| <b>Total</b>                    | <b>8 803 563 024,80</b> | <b>100%</b> | <b>Total</b>               | <b>8 803 563 024,80</b> | <b>100%</b>  |

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel 2019.

**Tableau N°26 : Bilan fonctionnel en grandes masses de 2020**

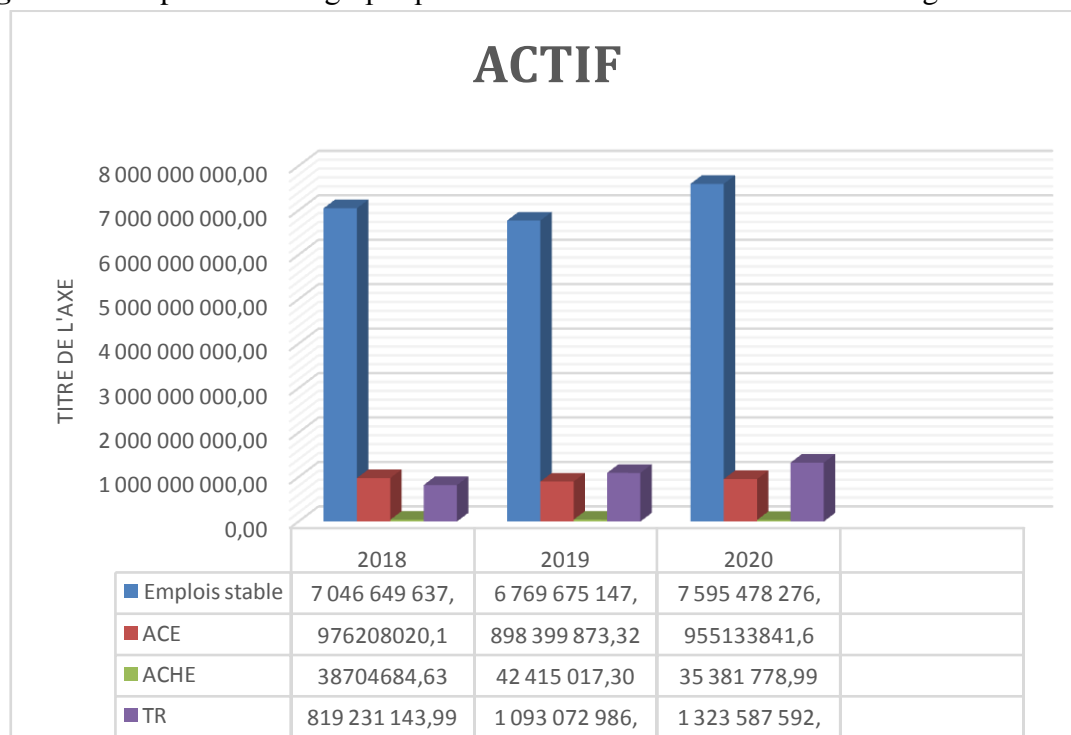
| Actif                           | Montant                 | %            | Passif                     | Montant                 | %            |
|---------------------------------|-------------------------|--------------|----------------------------|-------------------------|--------------|
| <b>Emplois stable</b>           | <b>7 595 478 276,98</b> | <b>76,65</b> | <b>Ressources durables</b> | <b>9 238 326730,7</b>   | <b>93,23</b> |
| Actif courant                   | 2 314 103 182,92        | 23,36        | <b>Passif courant</b>      | <b>671 254729,24</b>    | <b>6,77</b>  |
| Actif Courant exploitation      | 955133841,6             | 9,64         | Passif d'exploitation      | 511 814820,03           | 5,16         |
| Actif courant hors exploitation | 35 381 778,99           | 0,36         | Passif hors exploitation   | 159 439 909,21          | 1,61         |
| Actif trésorerie                | 1 323 587 592,33        | 13,35        | Passif trésorerie          | <b>00</b>               | 00           |
| <b>Total</b>                    | <b>9 909 581 459,90</b> | <b>100%</b>  | <b>Total</b>               | <b>9 909 581 459,90</b> | <b>100%</b>  |

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan fonctionnel 2020.

### 3.1. Présentation graphique des bilans fonctionnels en grandes masses 2018, 2019,2020

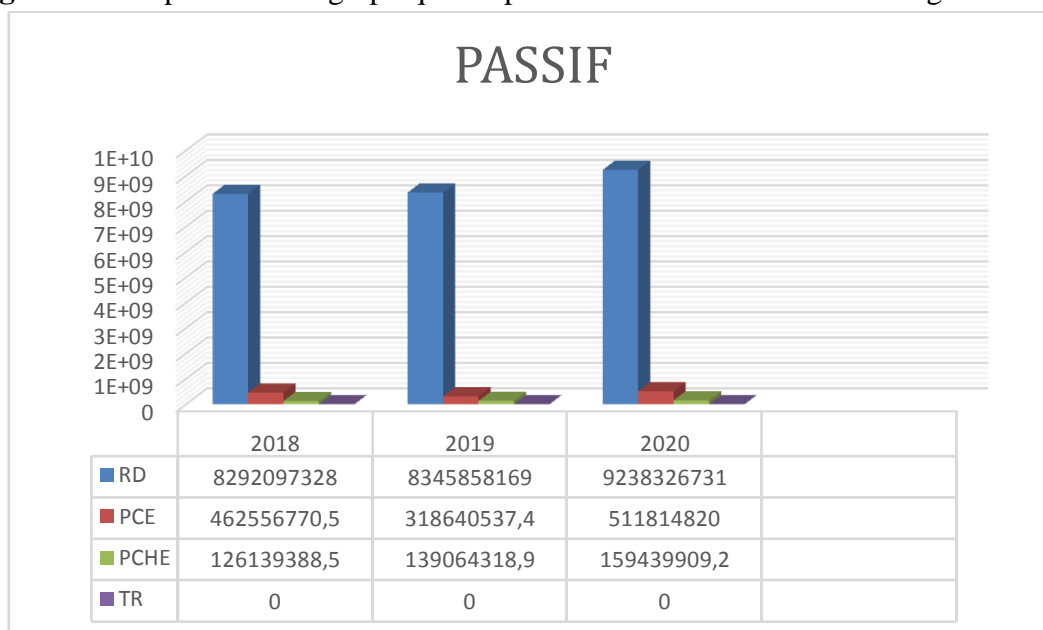
Dans ce qui suit, nous allons présenter des bilans fonctionnels en grandes masses 2018, 2019,2020

**Figure N°06 : présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses**



Source : élaboré par nos soins à partir des bilans fonctionnels grandes masses (2018, 2019,2020)

Figure N°07 : présentation graphique du passif des bilans fonctionnels en grandes masses



Source : élaboré par nos soins à partir des bilans fonctionnels grandes masses (2018, 2019,2020)

Tableau N°27 : L'évolution des bilans fonctionnel en grandes masses par rapport à l'année de base 2018

| Année               | 2018 (1)               | 2019 (2)                | 2020 (3)                | $\frac{(2-1)}{1}$<br>% | $\frac{(3-1)}{1}$<br>% |
|---------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Actif</b>        |                        |                         |                         |                        |                        |
| ES                  | 7 046 649637,80        | 6 769 675 147,89        | 7 595 478 276,98        | -3,93                  | +7,79                  |
| AC                  | 1 834 143 848,68       | 2 033 887 876,91        | 2 314 103 182,92        | +10,89                 | 26,17                  |
| ACE                 | 976 208020,06          | 898 399873,32           | 955 133841,6            | -7,97                  | -2,16                  |
| ACHE                | 38 704684,63           | 42 415 017,30           | 35 381 778,99           | +9,59                  | -8,58                  |
| TR                  | 819 231143,99          | 1 093 072 986,29        | 1 323 587 592,33        | +33,43                 | +61,56                 |
| <b>Total actif</b>  | <b>8 880 793486,48</b> | <b>8 803 563 024,80</b> | <b>9 909 581 459,90</b> | <b>-0,87</b>           | <b>+11,58</b>          |
| <b>Passif</b>       |                        |                         |                         |                        |                        |
| RD                  | 8 292 097327,5         | 8 345 858168,5          | 9 238 326730,7          | +0,65                  | +11,41                 |
| PC                  | 588 696158,96          | 457 704856,3            | 671 254729,24           | -22,25                 | +14,02                 |
| PCE                 | 462 556770,49          | 318 640537,44           | 511 814820,03           | -31,11                 | +10,64                 |
| PCHE                | 126 139 388,47         | 139 064 318,86          | 159 439 909,21          | +10,25                 | +26,40                 |
| TR                  | 00                     | 00                      | 00                      | -                      | -                      |
| <b>Total passif</b> | <b>8 880 793486,48</b> | <b>8 803 563 024,80</b> | <b>9 909 581 459,90</b> | <b>-0,87</b>           | <b>+11,58</b>          |

Source: Etabli par nous-mêmes, à partir des bilans financiers en grandes masses des années 2018, 2019,2020

### **3.2. La lecture de l'évolution des bilans fonctionnelle en grandes masses par rapport à l'année de base (2018)**

#### **Interprétations**

##### **• Les emplois stables**

Ils représentent la grande partie de total d'actif pour les trois années d'étude. D'après les données du tableau N°27 on remarque une diminution des emplois stables de cette entreprise durant la période entre 2018 à 2019, avec un taux de 3,93%, qui est dû à la perte de certaines immobilisations qui sont touchées par l'incendie durant cette période. Par contre en 2020 elle a connu une augmentation de 7,79% par rapport à 2018.

##### **• Actif d'exploitation (ACE)**

On remarque que l'actif courant d'exploitation a enregistré des diminutions de 7,97% en 2019 et de 2,16% en 2020 par rapport à 2018. Ceci s'explique par la baisse du niveau des stocks, et impôts assimilés.

##### **• Actif hors exploitation (ACHE)**

La BMT a enregistré une augmentation de ce poste en 2019 de 9,59% par rapport à 2018, grâce à l'augmentation des Autres débiteurs et Autres créances. Par contre en 2020 l'entreprise a enregistré une baisse de 8,58%.

##### **• Actif de trésorerie**

On constate que la trésorerie active de l'entreprise a connu des fortes augmentations de 33,43%, 61,56% respectivement 2019, 2020. Cela dépend de l'augmentation des disponibilités.

##### **• Ressources stables**

Les ressources stables représentent la majeure partie du passif pour les trois années. Selon les données du tableau N°27 on constate qu'elles sont supérieures aux emplois stables, donc les ressources stables financent la moitié des emplois, En outre cela signifie que l'entreprise peut rembourser ses dettes à partir des capitaux propres sachant qu'elle a connu une légère augmentation de 0,65% en 2019 puis à 11,41% en 2020 par rapport à l'année de base 2018.

##### **• Le passif d'exploitation**

On remarque une diminution en 2019 par rapport à 2018 de 31,11%, cette situation est due essentiellement à la diminution des impôts en 2019 puis une augmentation de 10,64% en 2020.



• **Le passif hors exploitation**

Il a enregistré une augmentation de 139 064 318,86 DA et 159 439 909,21DA, soit 10,25% et 26,40% durant les années 2019 et 2020 respectivement par rapport à l'année de base 2018.

**4. Elaboration des bilans financiers de BMT (2018, 2019,2020)**

Le bilan financier est utilisé pour analyser les satisfactions des contraintes d'exigibilité et de liquidité, Lors du calcul des rentabilités et lors de l'analyse de l'utilisation de l'autofinancement. Dans ce qui suit nous allons d'abord calculer la variation des postes des bilans financiers en valeur et en pourcentage, ensuite nous allons interpréter le résultat et essayer de comprendre l'origine de cette variation.

Les tableaux cités-ci-dessus sont élaborés par nos soins en prenant en considération uniquement l'actif et le passif net des exercices 2018,2019 et 2020 La seule modification apportée repose sur la suppression de la colonne des dotations aux amortissements et aux provisions.

**4.1. L'actif des bilans financiers (2018, 2019,2020) :** L'actif du bilan financier est composé des actifs immobilisés, des valeurs d'exploitations, des valeurs réalisables et des valeurs disponibles.

## 4.2. Elaboration des bilans financiers de BMT

### • L'actif des bilans financiers

**Tableau N°28 : Elaboration de l'Actif des bilans financiers (2018, 2019,2020)**

| Désignations                                   | 2018                    | 2019                    | 2020                    |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Actif immobilisé (non Courant) AI</b>       | <b>3 111 816 972,26</b> | <b>2 439 141 376,50</b> | <b>2 913 631 050,61</b> |
| Immobilisations Incorporelles                  | 124 233 994,43          | 111 474 874,53          | 96 520 681,20           |
| Immobilisations Corporelles                    | 1 671 229 447,84        | 1 356 744 669,83        | 1 248 787 426,99        |
| Immobilisations en cours                       | 56 224 151,30           | 101 452 608,81          | 52 554 717,69           |
| Autres Titres immobilisés                      | 800 000 000,00          | 400 000 000,00          | 400 000 000,00          |
| Prêts et autres actifs Financiers non courants | 401 450 935,00          | 401 450 935,00          | 959 637 100,09          |
| Impôts différés actif                          | 58 678 443,69           | 68 018 288,33           | 156 131 124,64          |
| <b>Valeurs d'exploitation (VE)</b>             | <b>259 002 628,99</b>   | <b>258 023 369,67</b>   | <b>235 514 874,97</b>   |
| Stocks et en cours                             | 259 002 628,99          | 258 023 369,67          | 235 514 874,97          |
| <b>Valeurs réalisables (VR)</b>                | <b>732 661 979,13</b>   | <b>670 615 593,90</b>   | <b>744 234 476,89</b>   |
| Autres débiteurs                               | 38 704 684,63           | 42 415 017,30           | 35 381 778,99           |
| Clients  | 434 480 049,95          | 417 807 426,50          | 516 435 887,52          |
| Impôts et assimilé                             | 259 477 244,55          | 210 393 150,10          | 192 416 810,38          |
| <b>Valeurs disponibles (VD)</b>                | <b>819 231 143,99</b>   | <b>1 093 072 986,29</b> | <b>1 323 587 592,33</b> |
| Trésorerie                                     | 819 231 143,99          | 1 093 072 986,29        | 1 323 587 592,33        |
| <b>Actifs circulants (AC)</b>                  | <b>1 810 895 752,11</b> | <b>2 021 711 949,86</b> | <b>2 303 336 944,19</b> |
| <b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>                     | <b>4 922 712 724,37</b> | <b>4 460 853 326,36</b> | <b>5 216 967 994,80</b> |

Source : Elaboré par nous -même s à partir des documents de l'entreprise BMT.

- **Le passif des bilans financiers (2018-2019-2020) :** Le passif du bilan financier est composé des capitaux permanents, du passif non courant (DLMT), du passif courant (DCT).

**Tableau N° 29 : Elaboration de passif des bilans financier du BMT (2018 2019 2020)**

| Désignations                              | 2018                    | 2019                    | 2020                    |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Capitaux permanent (KP)</b>            | <b>4 334 016 565,41</b> | <b>4 003 148 470,06</b> | <b>4 545 713 265,56</b> |
| <b>Capitaux propres CP</b>                | <b>4 235 879 478,16</b> | <b>3 875 955 212,31</b> | <b>4 096 287 523,11</b> |
| -Capital émis                             | 500 000 000,00          | 500 000 000,00          | 500 000 000,00          |
| -Primes et réserves                       | 3 043 749 476,62        | 3 066 028 398,93        | 2 829 722 037,77        |
| -Résultat net                             | 692 130 001,54          | 309 926 813,38          | 766 565 485,34          |
| <b>Passif non courant (DLMT) :</b>        | <b>98 137 087,25</b>    | <b>127 193 257,75</b>   | <b>449 425 742,45</b>   |
| -Emprunt et dettes financières            | 12 803 609,16           | 12 803 609,16           | 12 803 609,16           |
| Impôts (différés et provisionnés)         | 17 491 994,05           | 16 125 659,28           | 15 336 184,12           |
| Provisions et produits constatés d'avance | 67 841 484,04           | 98 263 989,31           | 421 285 949,17          |
| <b>Passif circulant (DCT)</b>             | <b>588 696 158,96</b>   | <b>457 704 856,30</b>   | <b>671 254 729,24</b>   |
| -Fournisseurs et comptes Rattachés        | 54 416 436,75           | 65 017 497,93           | 69 089 813,27           |
| -Impôts                                   | 408 140 333,74          | 253 623 039,51          | 442 725 006,76          |
| -Autres dettes                            | 126 139 388,47          | 139 064 318,86          | 159 439 909,21          |
| <b>Total passif</b>                       | <b>4 922 712 724,37</b> | <b>4 460 853 326,36</b> | <b>5 216 967 994,80</b> |

Source : Elaboré par nous -mêmes à partir des documents de l'entreprise BMT.

#### **4.2.1. Elaboration des bilans financiers en grandes masses**

D'après les informations collectées durant notre stage au niveau de l'entreprise BMT, nous avons constaté que l'élaboration des bilans financiers ainsi que les bilans de grandes masses est indispensable pour analyser l'équilibre financier de l'entreprise.

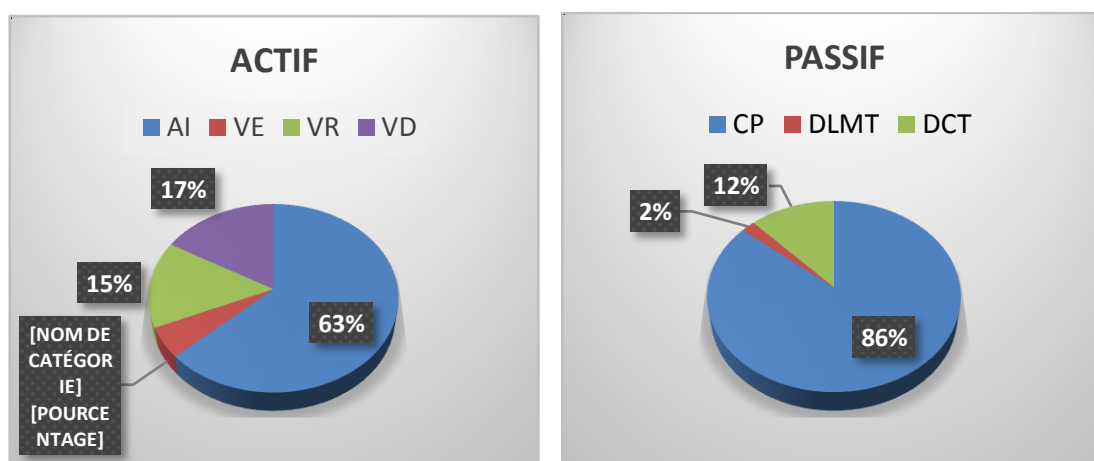
•Présentation des bilans en grande masse pour les années (2018, 2019,2020)

Tableau N° 30 : Bilan financier en grandes masses de 2018

| Actif         | Montant                 | %           | Passif                        | Montant                 | %           |
|---------------|-------------------------|-------------|-------------------------------|-------------------------|-------------|
| AI            | 3 111 816 972,26        | 63,21       | Capitaux permanents (CP+DLMT) | 4 334 016 565,41        | 88,04       |
| AC (VE+VR+VD) | 1 810 895752,11         | 36,79       | Capitaux propres (CP)         | 4 235 879 478,16        | 86,04       |
| VE            | 259 002 628,99          | 5,26        | DMLT                          | 98 137 087,25           | 1,99        |
| VR            | 732 661 979,13          | 14,88       | Dette à court terme (DCT)     | 588 696 158,96          | 11,96       |
| VD            | 819 231 143,99          | 16,64       |                               |                         |             |
| <b>Total</b>  | <b>4 922 712 724,37</b> | <b>100%</b> | <b>Total</b>                  | <b>4 922 712 724,37</b> | <b>100%</b> |

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

Figure N° 08 : Représentation graphique de bilan financier en grandes masses de 2018



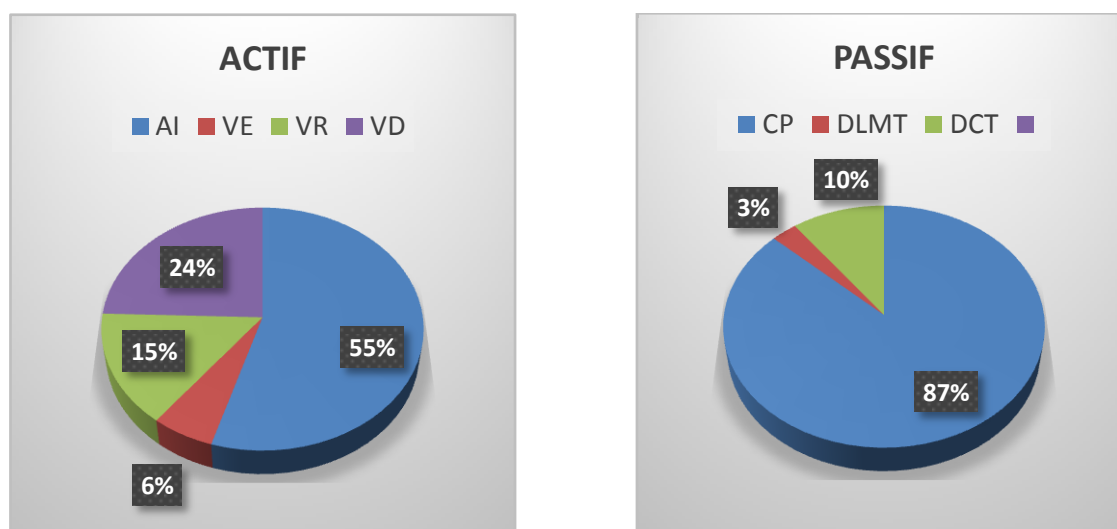
Source : Réalisé par nous-mêmes d'après les données du tableau N°30.

Tableau N°31 : Bilan financier en grandes masses de 2019

| Actif         | Montant                 | %           | Passif                        | Montant                 | %           |
|---------------|-------------------------|-------------|-------------------------------|-------------------------|-------------|
| AI            | 2 439 141 376,50        | 54,68       | Capitaux permanents (CP+DLMT) | 4 003 148 470,06        |             |
| AC (VE+VR+VD) | 2 021 711949,86         | 45,32       | Capitaux propres (CP)         | 3 875 955 212,31        | 86,89       |
| VE            | 258 023 369,67          | 5,78        | DMLT                          | 127 193 257,75          | 2,85        |
| VR            | 670 615 593,90          | 15,03       | Dette à court terme (DCT)     | 457 704 856,30          | 10,26       |
| VD            | 1 093 072 986,29        | 24,50       |                               |                         |             |
| <b>Total</b>  | <b>4 460 853 326,36</b> | <b>100%</b> | <b>Total</b>                  | <b>4 460 853 326,36</b> | <b>100%</b> |

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

Figure N°09 : Représentation graphique de bilan financier en grand masse 2019



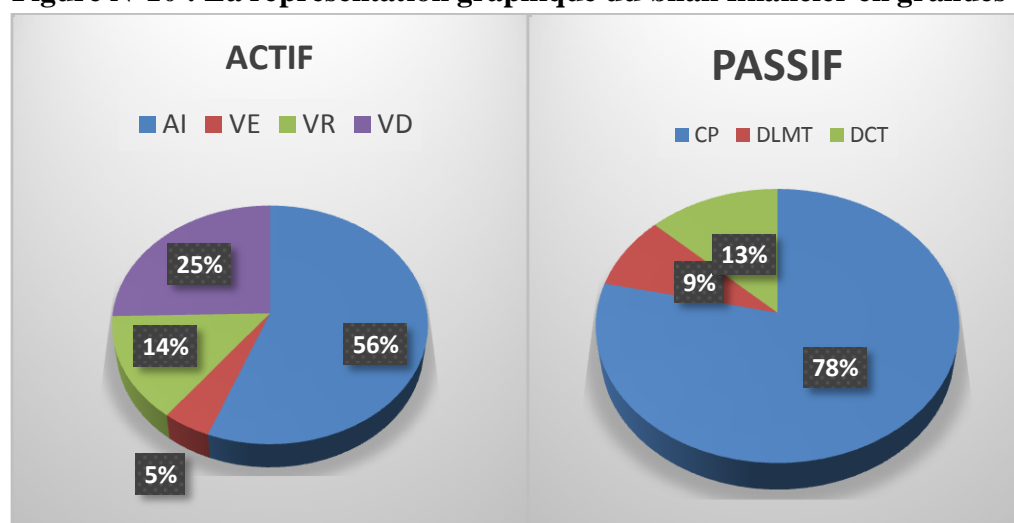
Source : Réalisé par nous-mêmes après les données du tableau N°31.

Tableau N° 32 : Bilan financier en grandes masses pour l'année 2020

| Actif            | Montant                 | %           | Passif                     | Montant                 | %           |
|------------------|-------------------------|-------------|----------------------------|-------------------------|-------------|
| AI               | 2 913 631 050,61        | 55,84       | Capitaux permanents        | 4 545 713 265,56        |             |
| AC<br>(VE+VR+VD) | 2 303 336 944,19        | 44,15       | Capitaux propres           | 4 096 287 523,11        | 78,52       |
| VE               | 235 514 874,97          | 4,51        | DMLT                       | 449 425 742,45          | 8,61        |
| VR               | 744 234 476,89          | 14,27       | Dettes à court terme (DCT) | 671 254 729,24          | 12,87       |
| VD               | 1 323 587 592,33        | 25,37       |                            |                         |             |
| <b>Total</b>     | <b>5 216 967 994,80</b> | <b>100%</b> | <b>Total</b>               | <b>5 216 967 994,80</b> | <b>100%</b> |

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

Figure N°10 : La représentation graphique du bilan financier en grandes masses de 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes d'après les données du tableau N°32.

Tableau N°33 : les variations des postes des bilans financiers par rapport à l'année de base 2018

| Année               | 2018 (1)                | 2019 (2)                | 2020 (3)                | $\frac{(2-1)}{1}$<br>% | $\frac{(3-1)}{1}$<br>% |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Actif</b>        |                         |                         |                         |                        |                        |
| AI                  | 3 111 816 972,26        | 2 439 141 376,50        | 2 913 631 050,61        | -21,62                 | -6,37                  |
| AC                  | 1 810 895 752,11        | 2 021 711 949,86        | 2 303 336 944,19        | +11,64                 | +27,19                 |
| VE                  | 259 002 628,99          | 258 023 369,67          | 235 514 874,97          | -0,0037                | -9,07                  |
| VR                  | 732 661 979,13          | 670 615 593,90          | 744 234 476,89          | -8,47                  | +1,58                  |
| VD                  | 819 231 143,99          | 1 093 072 986,29        | 1 323 587 592,33        | +33,43                 | +61,56                 |
| <b>Total actif</b>  | <b>4 922 712 724,37</b> | <b>4 460 853 326,36</b> | <b>5 216 967 994,80</b> | <b>-9,38</b>           | <b>+5,98</b>           |
| <b>Passif</b>       |                         |                         |                         |                        |                        |
| KP                  | 4 334 016 565,41        | 4 003 148 470,06        | 4 545 713 265,56        | -7,63                  | +4,88                  |
| CP                  | 4 235 879 478,16        | 3 875 955 212,31        | 4 096 287 523,11        | -8,50                  | -3,29                  |
| DLMT                | 98 137 087,25           | 127 193 257,75          | 449 425 742,45          | +29,61                 | +357,96                |
| DCT                 | 588 696 158,96          | 457 704 856,30          | 671 254 729,24          | -22,25                 | +14,02                 |
| <b>Total passif</b> | <b>4 922 712 724,37</b> | <b>4 460 853 326,36</b> | <b>5 216 967 994,80</b> | <b>-9,38</b>           | <b>+5,98</b>           |

Source : Etabli par nous-mêmes, à partir des bilans financiers en grandes masses des années 2018, 2019 et 2020.

#### **4.2.2. La lecture de l'évolution des bilans financiers en grandes masses**

Dans ce qui suit nous interpréterons les bilans de grandes masses des trois années 2018, 2019 et 2020.

- **Interprétation de l'actif du bilan**

- ✚ **L'actif immobilisé :** On constate que les valeurs immobilisées ont enregistré une baisse de 2 439 141 376,50 DA en 2019 et de 2 913 631 050,61 DA en 2020 soit respectivement une baisse de 21,62% et 6,37%. Cette baisse s'explique essentiellement par la baisse de la valeur des immobilisations corporelles, immobilisations financières et les immobilisations en-cours.

- ✚ **L'actif circulant :** Nous remarquons que l'actif circulant a enregistré une augmentation de 2 021 711 949,86 DA en 2019 et de 2 303 336 944,19 DA en 2020 par rapport à l'année de base 2018, soit respectivement une augmentation de 11,64% et 27,19%. Cette augmentation est due à l'augmentation des créances et des emplois assimilés.

- ✚ **Les valeurs d'exploitation :** Elles ont connu une diminution de 259 002 628,99 DA à 235 514 874,97 DA entre 2017 et 2019 soit un taux de 9,07%. Cette diminution est due à la diminution des stocks en-cours.

- ✚ **Valeurs réalisables :** Elles ont enregistré une diminution de 8,47% en 2019 par rapport à 2018, ceci s'explique par la baisse de ces clients. Par contre en 2020 elles ont enregistré une augmentation de 1,58%. Cette augmentation est due à la progression des comptes clients et autres actifs courants.

- ✚ **Valeurs disponibles :** Elles ont enregistré une augmentation de 33,43% en 2019 et de 61,56% en 2020 par rapport à 2018, cela grâce à la redynamisation de la trésorerie par les divers revenus.

- **Interprétation du passif du bilan**

- ✚ **Capitaux propres :** On constate une diminution dans ce poste en 2019 de 8,5%, et en 2020 de 3,29% par rapport à 2018, cette situation est due à la diminution de résultat net de l'entreprise dans ces périodes étudiées.

- ✚ **Les dettes à long et moyen terme :** On remarque que les DLMT ont enregistré une augmentation d'une année à l'autre, représentant des proportions de 29,61% en 2019 et 357,96% en 2020 par rapport à 2018, cette hausse s'explique par les provisions et produits constatés d'avance qui sont en augmentation durant cette période.

✚ **Les dettes à court terme** : Elles ont connu une baisse de 130 991 302,66 DA en 2019 par rapport à l'année de base 2018, soit 22,25%, cette baisse est engendrée s'explique par la diminution d'impôts. Par contre en 2020 on a enregistré une augmentation de 14,02% des DCT par rapport à l'année de base 2018, cette hausse est due essentiellement à l'augmentation des autres dettes et de fournisseurs et comptes rattachées.

## 5. Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

La situation financière de l'entreprise est déterminée par l'aptitude de celle-ci à maintenir le degré de l'équilibre suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité. L'équilibre financier de l'entreprise sera apprécié par trois éléments caractéristiques : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie.

### 5.1. Le calcul et analyse des indicateurs de l'équilibre financier

**5.1.1. Fonds de roulement (FRNG)** : Le fonds de roulement net global se calcul par deux méthodes : par haut de bilan ou par le bas de bilan.

#### a. La première méthode (par le haut de bilan) :

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux permanent (KP)} - \text{Actifs immobilisés (AI)}$$

Tableau N° 34 : le calcul de FRNG par Le haut bilan (libellé en DZD)

| Désignations | 2018             | 2019             | 2020             |
|--------------|------------------|------------------|------------------|
| KP           | 4 334 016 565,41 | 4 003 148 470,06 | 4 545 713 265,56 |
| AI           | 3 111 816 972,26 | 2 439 141 376,50 | 2 913 631 050,61 |
| FRNG         | 1 222 199593,1   | 1 564 007093.4   | 1 632 082215     |

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise.

#### b. Par la deuxième méthode (par le bas de bilan)

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant (AC)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

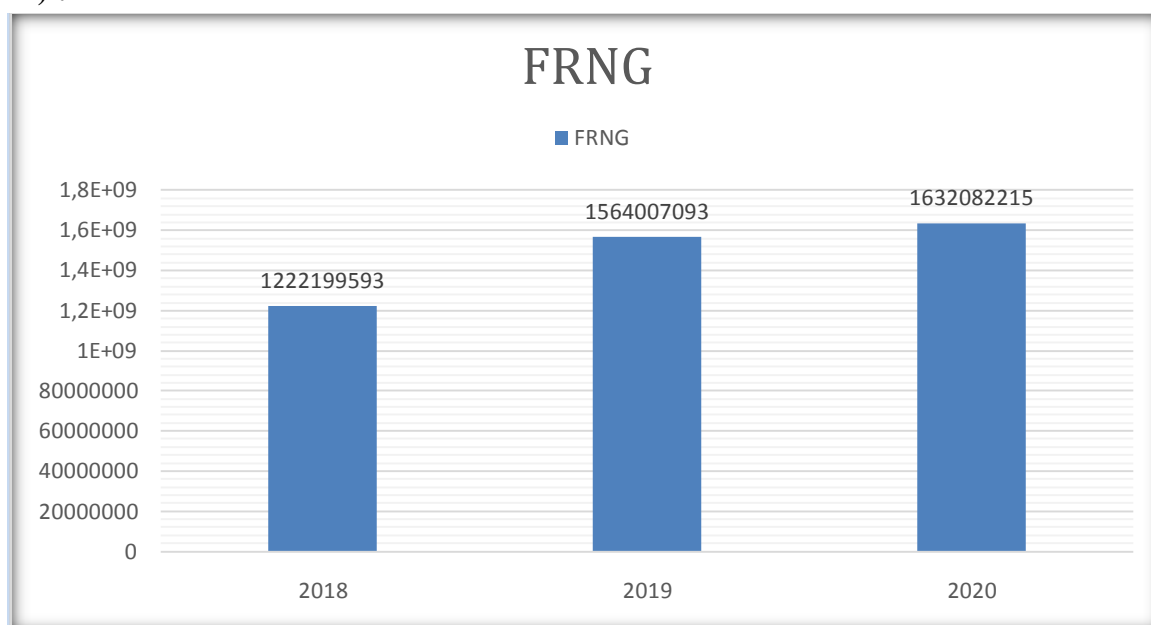


**Tableau N°35 : Le calcul du FRNG Par le bas bilan**

| Désignations                      | 2018                  | 2019                  | 2020                |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>Actif circulant (AC)</b>       | 1 810 895 752,11      | 2 021 711 949,86      | 2 303 336 944,19    |
| <b>Dettes à court terme (DCT)</b> | 588 696 158,96        | 457 704 856,30        | 671 254 729,24      |
| <b>FRNG</b>                       | <b>1 222 199593,1</b> | <b>1 564 007093,4</b> | <b>1 632 082215</b> |

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

**Figure N°11 : Les représentations graphiques de la variation de FRNG en millions (DA) :**



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du tableau N° 35.

➤ **Interprétation du fonds de roulement net global (FRNG)**

D'après le tableau et le graphe Nous constatons un fonds de roulement net (FRNG) est largement positif durant les trois années, cela signifie que l'entreprise a pu réunir assez de capitaux permanents pour financer l'intégralité des immobilisations d'une part, toute en générant un excédent qui lui permettra de faire face aux risques à court terme qui peuvent survenir d'autre part, cela s'explique par l'actif circulant qui arrive à couvrir les dettes à court terme DCT ce qui est bénéfique pour BMT.

**5.1.2. Le Besoins de fonds de roulement (BFR)**

**a. Le calcul par la première méthode**

$$\text{BFR} = (\text{Valeur d'exploitations (VE)} + \text{Valeurs réalisables (VR)} - \text{Dettes à court terme (DCT)} - \text{Dettes Financière (DF)})$$

**Tableau N° 36 : Le Calcul de BFR**

| Désignations    | 2018                  | 2019                  | 2020                  |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>VE</b>       | 259 002 628,99        | 258 023 369,67        | 235 514 874,97        |
| <b>VR</b>       | 732 661 979,13        | 670 615 593,90        | 744 234 476,89        |
| <b>DCT – DF</b> | 588 696 158,96        | 457 704 856,30        | 671 254 729,24        |
| <b>BFR</b>      | <b>402 968 449,16</b> | <b>470 934 107,27</b> | <b>308 494 622,62</b> |

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise.

**b. Le calcul par 2eme méthode**

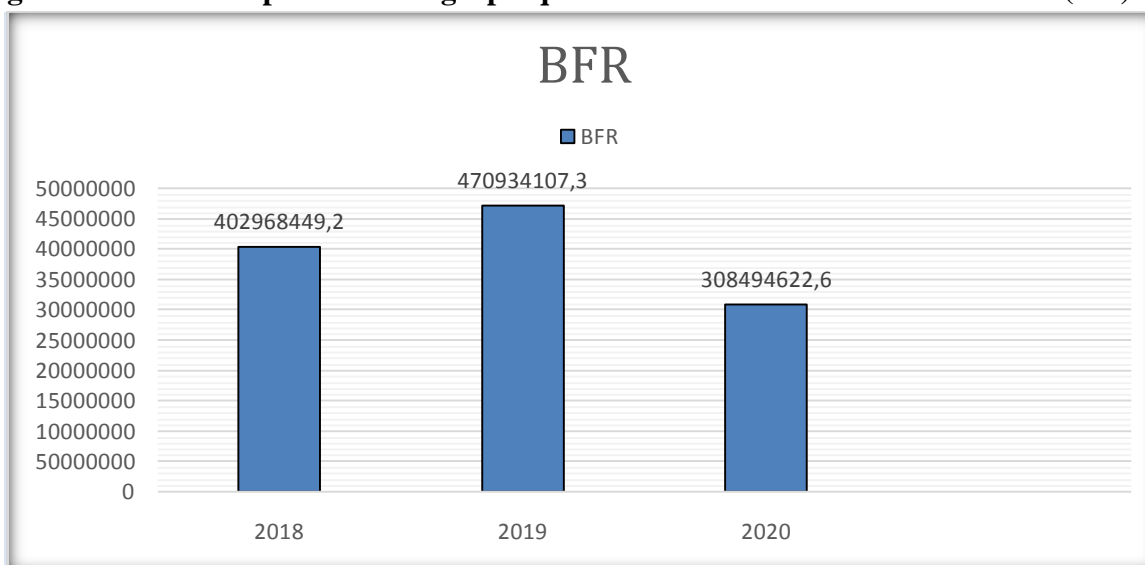
$$\text{BFR} = (\text{actifs circulant} - \text{disponibilités}) - \text{Dettes à court terme (DCT)} - \text{Dettes Financière (DF)}$$

**Tableau N°37 : Le calcul de BFR à partir de la 2eme méthode**

| Désignations  | 2018                  | 2019                  | 2020                  |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>AC</b>     | 1 810 895 752,11      | 2 021 711 949,86      | 2 303 336 944,19      |
| <b>DIS</b>    | 819 231 143,99        | 1 093 072 986,29      | 1 323 587 592,33      |
| <b>DCT DF</b> | 588 696 158,96        | 457 704 856,30        | 671 254 729,24        |
| <b>BFR</b>    | <b>402 968 449,16</b> | <b>470 934 107,27</b> | <b>308 494 622,62</b> |

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

Figure N° 12 : La Représentation graphique de la variation de BFR en millions (DA)



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du tableau N° 37

### Interprétation

Nous constatons qu'il y a une progression de la valeur du fonds de roulement durant les trois années, mais les capitaux permanents ne permettent pas de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi l'actif circulant de l'entreprise BMT puisque le fonds de roulement est négatif durant les trois années. Cela signifie que l'entreprise ne pourrait pas honorer le paiement de ses dettes de long terme par la liquidation de son actif de court terme. L'entreprise doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide des ressources à court terme, ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.

#### 5.1.3. L'analyse de la trésorerie nette

La trésorerie est le montant des disponibilités à vue ou facilement mobilisables possédées par l'entreprise, de manière à pouvoir couvrir les dettes qui arrivent à échéance. Son montant est variable tout au long de l'exercice. Elle se calcule à partir de deux méthodes :

a. Le calcul par la Première méthode

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

**Tableau N°38 : Le calcul de la trésorerie nette**

| Désignations | 2018                  | 2019                   | 2020                   |
|--------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| <b>FRNG</b>  | 1 222 199593,1        | 1564007093.4           | 1 632 082215           |
| <b>BFR</b>   | 402 968 449,16        | 470 934 107,27         | 308 494 622,62         |
| <b>TN</b>    | <b>819 231 143.94</b> | <b>1 093 072 986.1</b> | <b>1 323 587 592.4</b> |

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

**b. Le calcul Deuxième méthode**

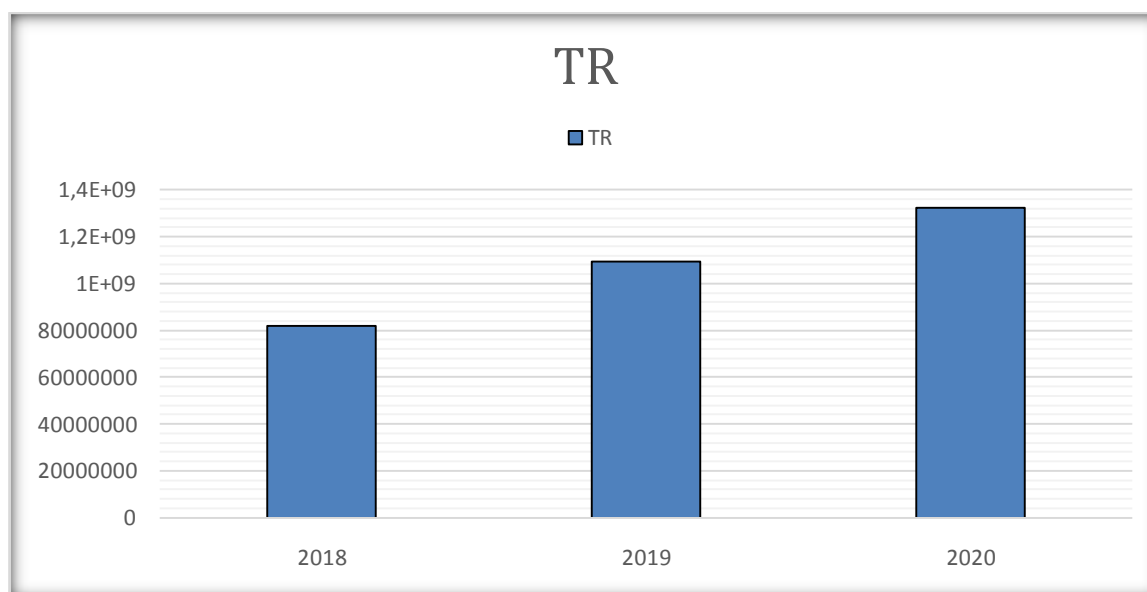
$$\text{TR} = \text{actif de trésorerie (AT)} - \text{passif de trésorerie (PT)}$$

**Tableaux N°39 : Le Calcul de trésorière**

| Désignations                       | 2018                  | 2019                    | 2020                    |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Actif de trésorerie (AT)</b>    | 819 231 143,99        | 1 093 072 986,29        | 1 323 587 592,33        |
| <b>- Passif de trésorerie (PT)</b> | -                     | -                       | -                       |
| <b>Trésorerie (TR)</b>             | <b>819 231 143.99</b> | <b>1 093 072 986.29</b> | <b>1 323 587 592.33</b> |

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

Figure N°13 : Représentation graphique de la trésorerie nette (en millions (DA)) :



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du tableau N° 38.

➤ **Interprétation :**

Durant les trois années (2018 2019 2020), on enregistre une trésorerie nette supérieure à zéro (TN>0) (soit un fonds de roulement > besoin fonds de refoulement) ce qui signifie que l'entreprise assure un équilibre financier immédiat, c'est-à-dire elle peut exploiter toute opportunité qui se présente sur le marché.

**5.2. L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier :**

Nous allons représenter dans le tableau N°39 les variations des équilibres financiers de BMT par rapport à l'année de base 2018.

Tableau N°40 : la variation des indicateurs d'équilibres

| Désignations | 2018           | 2019           | 2020            | $\frac{(2-1)}{1}$<br>% | $\frac{(3-1)}{1}$<br>% |
|--------------|----------------|----------------|-----------------|------------------------|------------------------|
| <b>FRNG</b>  | 1 222 199593,1 | 1 564 007093.4 | 1 632 082215    | <b>27,97</b>           | <b>33,54</b>           |
| <b>BFR</b>   | 402 968 449,16 | 470 934 107,27 | 308 494 622,62  | <b>16,87</b>           | <b>-23,44</b>          |
| <b>TN</b>    | 819 231 143.94 | 1 093 072986.1 | 1 323 587 592.4 | <b>33,43</b>           | <b>61,56</b>           |

Source : Etabli par nous-mêmes, à partir des tableaux de calcul du FRNG, BFR et TN.

### 5.2.1. Analyse de la variation des indicateurs de l'équilibre financier

En remarque que en 2018, l'entreprise enregistre un fonds de roulement net de 1 222 199 593,1 DA, ce montant passe à 1 564 007093,4 DA en 2019, et à 1 632 082 215 DA en 2020 soit une augmentation de 27,97%, et de 33,54% cela est dû principalement à la diminution de l'actif non courant (immobilisé) comme le désinvestissement et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières.

- ◆ Le besoin de fonds de roulement (BFR) est largement positif durant les trois années, soit une augmentation de 16,87% en 2019 et une diminution de 23,44% en 2020, par rapport à l'année de base (2018) ce qui signifie que les ressources d'exploitation (DCT) ne couvrent pas la totalité des besoins d'exploitation (VE+VR).
- ◆ La trésorerie est positive pour les trois années, ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excède de liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance. On peut parler d'une autonomie financière à court terme.

### 5.3. Analyse par la méthode des ratios

L'analyse par la méthode des ratios constitue un outil d'analyse important dans la détermination de l'évolution de la situation financière de l'entreprise, et la comparaison à celles d'autres entreprises de même secteur d'activité et de même taille.

#### 5.3.1. Les ratios de la structure financière

Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses du haut du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier. Parmi les ratios de structure nous avons calculé le ratio d'autonomie financière.

**Tableau N°41 : les ratios de la structure financière**

| Désignations                           | Formule  | 2018        | 2019        | 2020        |
|--|--|-------------|-------------|-------------|
| <b>Ratio d'autonomie financière</b>    | $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total dettes (DCT+DLMT)}}$ | <b>6,17</b> | <b>6,63</b> | <b>3,65</b> |
| <b>Ratio de capacité d'endettement</b> | $\frac{\text{Total Dettes (DCT+DLMT)}}{\text{Total Actif}}$      | <b>0,14</b> | <b>0,13</b> | <b>0,21</b> |
| <b>Ratio de financement permanent</b>  | $\frac{\text{Capitaux permanent}}{\text{Actif immobilisé}}$      | <b>1,39</b> | <b>1,64</b> | <b>1,56</b> |
| <b>Ratio de financement propre</b>     | $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$        | <b>1,36</b> | <b>1,59</b> | <b>1,4</b>  |

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des documents de la BMT.

### Interprétations

- **Le ratio d'autonomie financière** : ce ratio est très élevé ( $> 1$ ) durant les trois années 2018, 2019, 2020 ce qui signifie que Les capitaux propres couvrent l'ensemble des dettes, donc on peut dire que l'entreprise BMT est autonome et indépendante.

- **Le ratio de capacité d'endettement** : on remarque que le taux d'entements est  $< 50\%$  ce qui signifie que la BMT peut faire face à son endettement.

- **Le ratio de financement permanent** : La lecture du tableau N°40 montre que durant les trois années (2018, 2019 et 2020), le ratio de financement permanent est ( $> 1$ ), ceci est expliqué que les capitaux permanents ont pu financer la totalité des actifs immobilisés. En d'autres termes, BMT finance ses immobilisations et une partie de son actif circulant par ses capitaux permanents.

- **Le ratio de financement propre** : On a enregistré un ratio de financement propre ( $> 1$ ) durant les trois années d'étude, ce qui signifie que l'entreprise pu financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.

### 5.3.2. Les Ratios de liquidité

Dans ce qui suit nous allons calculer certains ratios de liquidité et de solvabilité afin d'apprécier la situation financière de l'entreprise.

**Tableau N°42 : Calcul les ratios de liquidités**

| Désignations                        | Formule   | 2018        | 2019        | 2020        |
|-------------------------------------|---|-------------|-------------|-------------|
| <b>Ratio de liquidité générale</b>  | $\frac{\text{Actif circulant (AC)}}{\text{Dettes court terme (DCT)}}$ | <b>3,08</b> | <b>4,41</b> | <b>3,43</b> |
| <b>Ratio de liquidité réduite</b>   | $\frac{(\text{VR}) + (\text{VD})}{(\text{DCT})}$                      | <b>2,64</b> | <b>3,85</b> | <b>3,08</b> |
| <b>Ratio de liquidité immédiate</b> | $\frac{(\text{VD})}{(\text{DCT})}$                                    | <b>1,39</b> | <b>2,38</b> | <b>1,97</b> |

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des documents de la BMT.

#### ➤ **Interprétations :**

- ◆ **Ratio de l'liquidité générale** : ce ratio est supérieur à 1 pour les années 2018, 2019 et 2020 ce qui veut dire que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an. L'entreprise dispose, donc, d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer ses engagements à court terme.

- ◆ **Ratio de liquidité réduite** : ce ratio est supérieur à 1 ce qui signifie que la BMT peut faire face à ses DCT avec ses disponibilités et ses créances réalisable à court terme
- ◆ **Ratio de liquidité immédiate** : Ce ratio est supérieur à 1 pour les trois années ce qui signifie que BMT est capable de couvrir ces dettes à court terme avec ses disponibilités.

### 5.3.3. Les Ratios de Rentabilités

Il existe plusieurs types de ratios de rentabilité, nous citons les plus importants

**Tableau N°43 : Les différents ratios de rentabilité**

| Désignations                            | Formule  | 2018   | 2019  | 2020   |
|---|--|--|---|--|
| <b>Ratio de rentabilité financière</b>  | $\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propre}}$                           | $\frac{692\,130\,001,54}{4\,235\,879\,478,16} = 0,16$    | $\frac{309\,926\,813,38}{3\,875\,955\,212,31} = 0,08$ | $\frac{766\,565\,485,34}{4\,096\,287\,523,11} = 0,19$    |
| <b>Ratio de rentabilité économique</b>  | $\frac{\text{Excédent brut d'exploitation (EBE)}}{\text{Capitaux permanents}}$ | $\frac{1\,281\,438\,696,05}{4\,334\,016\,565,41} = 0,29$ | $\frac{767\,537\,640,04}{4\,003\,148\,470,06} = 0,19$ | $\frac{1\,369\,939\,777,21}{4\,545\,713\,265,56} = 0,37$ |
| <b>Ratio de rentabilité commerciale</b> | $\frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaires (CA) HT}}$                | $\frac{692\,130\,001,54}{2\,338\,305\,233,00} = 0,30$    | $\frac{309\,926\,813,38}{2\,428\,087\,775,00} = 0,13$ | $\frac{766\,565\,485,34}{2\,821\,201\,900,00} = 0,27$    |

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des documents de la BMT.

#### Interprétations :

- ◆ **Le ratio de rentabilité financière** : On constate que durant les trois années ce ratio est positif > 10%, dans ce cas la BMT a réalisé des profits pour rémunérer les investissements et maintenir l'exploitation.
- ◆ **Le ratio de rentabilité économique** : Durant les trois années, le ratio de rentabilité économique est positif, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est très satisfaisante. Autrement dit, ses actifs économiques sont rentables.
- ◆ **Le ratio de rentabilité commerciale** : ce ratio 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.



Durant les trois années (2018, 2019,2020), la BMT à générer des résultats nets positives ce qui la conduit à la réalisation de certaines rentabilités soit30%,13%,27% Respectivement. Ce qui Exprime la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité.

#### **5.3.4. Le ratio de Solvabilité générale**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses échéances, au paiement des dettes et des intérêts.

$$\text{Ratio de solvabilité} = \text{total actifs} / \text{total dettes}$$

**Tableau N° 44 : Calcul de ratio de solvabilité général**

| Désignations                         | 2018             | 2019             | 2020             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Total actifs</b>                  | 4 922 712 724,37 | 4 460 853 326,36 | 5 216 967 994,80 |
| <b>Total dettes (DLMT+DCT)</b>       | 686 833246 ,21   | 584 898114,05    | 112 0680471,7    |
| <b>Ratio de solvabilité générale</b> | <b>7,17</b>      | <b>7,63</b>      | <b>4,66</b>      |

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des documents de la BMT.

**Commentaire :** ce ratio est supérieur à 1 donc on peut dire que la BMT est solvable (indépendante financièrement), l'entreprise a la capacité à faire face à ses dettes.

### 5.3.5. Les ratios de rotations (Délais)

Les ratios de rotation constituent la série qui fournit les indications qualitatives les plus riches pour l'analyse du bilan.

**Tableau N°45 : Les ratios de rotations (en nombre des jours)**

| Désignations                    | Formule  | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------------------|--|------|------|------|
| Rotation des capitaux propres   | $\frac{CA(HT)}{CP} * 360$  | 198J | 227J | 228J |
| Rotation de crédit clients      | $\frac{(Créances\ clients -\ acompte\ reçu)}{(CA)\ (TTC)\ *360}$                                       | 57j  | 50j  | 54j  |
| Rotation de crédit fournisseurs | $\frac{(Dettes\ fournisseurs\ et\ compte\ rattachés)}{(Achats\ +services\ extérieurs\ en\ TTC)\ *360}$ | 61j  | 54j  | 61j  |

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des documents de la BMT.

#### Interprétation

- **Rotation des capitaux propres** : La rotation des capitaux propres est bonne car la BMT a pu atteindre les capitaux propres avec ses chiffres d'affaires plus de deux fois par l'an.
- **Rotation de crédit clients** : Nous constatons que BMT arrive à se faire payer par ses clients dans 57J en 2018 et 50J en 2019 et 54 en 2020.
- **Rotation de crédit fournisseurs** : Cet indicateur met en évidence le comportement de paiement de BMT envers ces fournisseurs d'une durée qui 61J en 2018,54J en 2019,61J en 2020, nous remarquons que la durée accordée au client est inférieure à celle obtenu par ces fournisseurs ce qui témoigne d'une bonne gestion des délais créances et dettes et qui est un bon signe pour l'entreprise BMT.

#### Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de BMT

Cette section fait l'objet de l'étude de la rentabilité pour voir dans quelle mesure l'entreprise BMT dégage son profit ou pas et voir aussi si elle est capable de s'autofinancer

## 1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion

**Tableau N°46 : Le calcul des soldes intermédiaire de gestion**

| <b>LIBELLE</b>  | <b>2018</b>              | <b>2019</b>              | <b>2020</b>              |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Ventes et produits annexes                                    | 2 338 305 233,00         | 2 428 087 775,00         | 2 821 201 900,00         |
| Variation stocks produits finis et en cours                   |                          |                          |                          |
| Production immobilisée  |                          |                          |                          |
| Subventions d'exploitation                                    |                          |                          |                          |
| <b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>                             | <b>2 338 305 233,00</b>  | <b>2 428 087 775,00</b>  | <b>2 821 201 900,00</b>  |
| Achats consommés  | -119 050 345,12          | -148 230 304,39          | -170 981 358,09          |
| Services extérieurs et autres consommations                   | -150 148 479,39          | -210 473 419,67          | -172 728 729,58          |
| <b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>                          | <b>- 269 198 824,51</b>  | <b>-358 703 724,06</b>   | <b>-343 710 087,67</b>   |
| <b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>               | <b>2 069 106 408,49</b>  | <b>2 069 384 050,94</b>  | <b>2 477 491 812,33</b>  |
| Charges de personnel  | -739 123 697,11          | -1 242 745 232,94        | -1 050 673 888,16        |
| Impôts, taxes et versements assimilés                         | -48 544 015,33           | -59 101 177,96           | -56 878 146,96           |
| <b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                        | <b>1 281 438 696,05</b>  | <b>767 537 640,04</b>    | <b>1 369 939 777,21</b>  |
| Autres produits opérationnels                                 | 10 798 745,54            | 7 831 506,57             | 24 463 801,52            |
| Autres charges opérationnelles                                | - 87 008 454,71          | - 85 442 339,47          | -114 819 996,55          |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | -300 729 877,11          | -314 074 976,12          | -261 050 035,00          |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions                    | 12 472 561,96            | 17 905 955,74            | 2 590 639,41             |
| <b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>                               | <b>916 971 671,73</b>    | <b>393 757 786,76</b>    | <b>1 021 124 186,59</b>  |
| Produits financiers   | 19 407 575,39            | 25 085 202,83            | 14 775 117,93            |
| Charges financières   | -1 068 434,23            | - 22 971,51              | 0                        |
| <b>IV-RESULTAT FINANCIER</b>                                  | <b>18 339 141,16</b>     | <b>25 062 231,32</b>     | <b>14 775 117,93</b>     |
| <b>IV-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>              | <b>935 310 812,89</b>    | <b>418 820 018,08</b>    | <b>1 035 899 304,52</b>  |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires                     | -243 180 811,35          | -108 893 204,70          | -269 333 819,18          |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires         |                          |                          |                          |
| <b>TOTAL DES PRODUITS</b>                                     | <b>2 380 984 115,89</b>  | <b>2 478 910 440,14</b>  | <b>2 863 031 458,86</b>  |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>                                      | <b>-1 688 854 114,35</b> | <b>-2 168 983 626,76</b> | <b>-2 096 465 973,52</b> |
| <b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             | <b>692 130 001,54</b>    | <b>309 926 813,38</b>    | <b>766 565 485,34</b>    |
| <b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>                             |                          |                          |                          |
| <b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                           | <b>692 130 001,54</b>    | <b>309 926 813,38</b>    | <b>766 565 485,34</b>    |

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des documents de la BMT.

### 1.1. L'interprétation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

- **Marge commerciale** : La marge commerciale ne concerne que les entreprises commerciales et les entreprises mixtes à caractère commerciale, dans notre cas notre entreprise est une entreprise de prestation de services donc elle ne sera pas concernée par le calcul de cette marge.
- **La production de l'exercice (PE)** : La production de l'exercice de la BMT a connu une légère augmentation de 3,84% en 2019 par rapport à 2018, puis une augmentation importante de 16,2% en 2020 par rapport à 2019.

- **La valeur ajoutée (VA) :** la valeur ajoutée est positive pour les trois exercices (2018, 2019, 2020). On constate une stabilité de la VA durant les deux premières années (2018, 2019) et une augmentation de 19,72% en 2020 par rapport à 2019, qui s'explique par la hausse du chiffre d'affaires. Globalement on peut dire que la BMT a connu une augmentation significative de son activité entre 2018 et 2020.

D'après les résultats de calcul obtenus, on remarque que l'entreprise BMT a une production très intégrée dans les trois années, étant donné que le ratio est supérieur à 30%, ceci résulte des variations de la valeur ajoutée résultant de la différence entre la production de l'exercice et les approvisionnements. Ces derniers sont donc importants dans l'entreprise.

- **Excédent brut de l'exploitation (EBE) :** L'EBE est positif durant les trois années (2018, 2019, 2020), ce qui signifie que la BMT est rentable. Bien que, son EBE a baissé de 40,1% en 2019, la raison principale de la dégradation de l'EBE s'explique par l'augmentation des frais de personnel et d'impôts taxes et versement assimilé. Néanmoins, en 2020, il a augmenté de 78,48% Par rapport à 2019 et s'explique par la hausse de chiffre d'affaires, aussi par la baisse et la compression de certaines charges entre autres les frais de personnel.
- **Résultat Opérationnel (RO) :** La BMT a dégagé des résultats opérationnels positive pour les trois années (2018, 2019, 2020). On constate une diminution de 57,06% en 2019 par rapport à 2018, qui se traduit par la baisse de L'EBE. Contrairement à la 3<sup>ème</sup> Année (2020) L'entreprise a enregistré une forte augmentation du 159,33% de son résultat par rapport à (2019) suite à l'augmentation remarquable de l'EBE et de ses autres produits opérationnels, et la baisse des charges.
- **Résultat ordinaire avant impôts :** on remarque une chute remarquable soit de 55,22% en (2019) Par rapport à (2018), Cette baisse est due principalement à la diminution de résultat opérationnel, après il a connu une forte hausse de 147,34% en (2020) Par rapport à (2019) Suite à l'augmentation de résultat opérationnel ainsi la disparation totale (00) des charges financières.
- **Résultat net de l'exercice (RN) :** On remarque que le résultat net de l'entreprise Est positif durant les trois années étudié (2018, 2019, 2020) et qui est égal au résultat net des activités ordinaires parce que le résultat extraordinaire est nul. Il a connu une baisse de (382 203 188,16), qui représente 55,22% en (2019) Par rapport à (2018) mais reste toujours positif de, 309926 813,38DA, cette baisse est toutefois atténuée par la diminution de résultat ordinaire, cela veut dire que les charges excèdent les produits, la BMT a enregistré des résultats nets positifs durant 2018 de 692 130 001,54DA et 2020 de 766 565 485,34DA ceci témoigne la

qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable ce qui signifie que l'entreprise sera performante.

**1.2. Les Ratios de gestion :** Ces ratios sont présentés dans le tableau suivant :

**Tableau n°47 : calcul les Ratios de gestion**

| Nature  | Formule   | 2018                        | 2019                        | 2020                        |
|---|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Taux de croissance de CA HT</b>                    | $CA_n - CA_{n-1}$   | -513 316 754,00             | 89 782 542,00               | 393 114 125,00              |
|   | $CA_n - 1$  | 2 851 621 987,00<br>=-18%   | 2 338 305 233,00<br>=3,84%  | 2 428 087 775,00<br>=16,19% |
| <b>Taux de croissance de la valeur ajoutée</b>        | $VA_n - VA_{n-1}$   | -465 637 048,00             | 277 642,45                  | 393 114 125,00              |
|   | $VA_n - 1$  | 2 534 743 456,49<br>=-18,4% | 2 069 106 408,49<br>=0,01%  | 2 069 384 050,94<br>=19%    |
| <b>Taux d'intégration</b>                             | Valeur ajoutée  | 2 069 106 408,49            | 2 069 384 050,94            | 2 477 491 812,33            |
|   | Chiffre d'affaires hors taxes   | 2 338 305 233,00<br>=88%    | 2 428 087 775,00<br>=85,23% | 2 821 201 900,00<br>=87,82% |
| <b>Partage de la valeur ajoutée (facture travail)</b> | Charges de personnel  | 739 123 697,11              | 1 242 745 232,94            | 1 050 673 888,16            |
|   | Valeur ajoutée  | 2 069 106 408,49<br>=35,72% | 2 069 384 050,94<br>=60,05% | 2 477 491 812,33<br>=42,4%  |
| <b>Partage de la valeur ajoutée (facture capital)</b> | Excédent brut d'exploitation  | 1 281 438 696,05            | 767 537 640,04              | 1 369 939 777,21            |
|   | Valeur ajoutée  | 2 069 106 408,49<br>=61,93% | 2 069 384 050,94<br>=37,09% | 2 477 491 812,33<br>=55,3%  |
| <b>Rotation des chapiteaux propres</b>                | $CA(HT) \div CP$  | 2 338 305 233,00<br>=198j   | 2 428 087 775,00<br>=227j   | 2 821 201 900,00<br>=248j   |
|   | $\frac{CA(HT)}{CP} \times 360$  | 4 235 879 478,16            | 3 875 955 212,31            | 4 096 287 523,11            |
| <b>Durée moyenne du crédit fournisseurs</b>           | (Dettes fournisseurs et compte rattachés)   | 54 416 436,75               | 65 017 497,93               | 69 089 813,27               |
|   | $\frac{(Achats + services extérieurs en TTC) \times 360}{\text{Dettes fournisseurs et compte rattachés}}$ | 320 346 601,17<br>=61j      | 426 857 431,63<br>=54j      | 409 015 004,33<br>=61j      |
| <b>Durée moyenne du crédit clients</b>                | (Créances clients – acomptes reçus)   | 434 480 049,95              | 417 807 426,50              | 516 435 887,52              |
|   | $\frac{(CA)(TTC) \times 360}{\text{Créances clients – acomptes reçus}}$                                   | 2 782 583 227,3<br>=57j     | 2 889 424 452,3<br>=50j     | 3 357 230 261<br>=54j       |

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des documents de la BMT.

### Commentaires

- **Taux de croissance de chiffre d'affaires hors taxe (CA HT) :** On remarque que le taux de croissance de chiffre d'affaires était négatif en 2018 puis il a connu une importante augmentation sur les deux années, on remarque qu'il est passé de 3,84% en 2019 à 16,19% en 2020.
- **Taux de croissance de la valeur ajoutée :** On remarque que le taux de croissance de la valeur ajoutée était négatif en 2018 de 18,4% mais en 2019 et 2020 a connu une importante augmentation, cela est grâce à l'amélioration de la productivité de l'entreprise.
- **Taux d'intégration :** La VA nous renseigne alors sur le degré d'intégration de l'entreprise dans l'économie du pays. Selon Jean-Pierre LAHILLE (2007)<sup>1</sup>

D'après les résultats de calcul obtenus, on remarque que l'entreprise BMT a une production très intégrée dans les trois années, étant donné que le ratio est supérieur à 30%, ceci résulte des variations de la valeur ajoutée résultant de la différence entre la production de l'exercice et les approvisionnements. Ces derniers sont donc importants dans l'entreprise.

- **Partage de la valeur ajoutée (facteur travail) :** La part de la valeur ajoutée qui rémunère le travail des salariés, représente 35,72% en 2018, 60,05% en 2019 et de 42,4 % en 2020.
- **Partage de la valeur ajoutée (facteur capital) :** La valeur ajoutée rémunère le facteur capital, puisqu'il représente 61,93% en 2018, 37,09% en 2019 et de 55,3 % en 2020.
- **Rotation des stocks**

On constate que la durée de stockage des produits se renouvelle rapidement,

- **Rotation des chapiteaux propres.** Ces ratios nous permettent de voir combien de fois les chiffres d'affaires ont atteint les capitaux propres durant une année et la durée de chaque rotation par an. La rotation des capitaux propres est bonne car la BMT a pu atteindre les capitaux propres avec ses chiffres d'affaires plus de deux fois l'an.
- **Durée moyenne du crédit clients :** Nous constatons que BMT arrive à se faire payer par ses clients dans 57J en 2018 et 50J en 2019 et 54J en 2020.
- **Durée moyenne du crédit fournisseur :** Cet indicateur met en évidence le comportement de paiement de BMT envers ces fournisseurs d'une durée qui 61J en 2018, 54J en 2019, 61J en 2020. Nous constatons que les délais de recouvrements accordés par l'entreprise à ses clients sont presque égaux aux délais accordés par les fournisseurs, cela explique que l'entreprise utilise des achats en crédits et accepte les ventes à crédit, et donc l'entreprise gère bien ses relations avec les tiers

---

<sup>1</sup> LAHILLE J.P., « Analyse Financière », édition Dalloz, 1<sup>ère</sup> édition, Paris, 2001, p61

## 2. La capacité d'autofinancement (CAF)

### 2.1 Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)

On peut calculer la CAF par deux méthodes :

#### a. Première méthode à partir d'EBE (Méthode Soustractive)

**Tableau N° 48: Calcul de la CAF à partir d'EBE**

| Désignations                                | 2018                | 2019                 | 2020                |
|---|---------------------|----------------------|---------------------|
| EBE   | 1 281 438 696,05    | 767 537 640,04       | 1 369 939 777,21    |
| +Autre produit Opérationnel                 | 10 798 745,54       | 7 831 506,57         | 24 463 801,52       |
| +Transfert de charge d'exploitation         | 00                  | 00                   | 00                  |
| -autres charge Opérationnel                 | -87 008 454,71      | -85 442 339,47       | -114 819 996,55     |
| + /- quote part d'opération en commun       | 00                  | 00                   | 00                  |
| +Produit financier                          | 19 407 575,39       | 25 085 202,83        | 14 775 117,93       |
| -Charge financier                           | -1 068 434,23       | -22 971,51           | 00                  |
| +produits extraordinaires                   | 00                  | 00                   | 00                  |
| -Charges extraordinaires                    | 00                  |                      |                     |
| -Participation des salarié                  | 00                  | 00                   | 00                  |
| -Impôts différée sur le résultat ordinaire  | 00                  | 00                   | 00                  |
| - Impôts exigibles sur résultats ordinaires | -243 180 811,35     | -108 893 204,70      | -269 333 819,18     |
| <b>CAF</b>                                  | <b>980 387316,7</b> | <b>606 095 833,7</b> | <b>1 025 024881</b> |

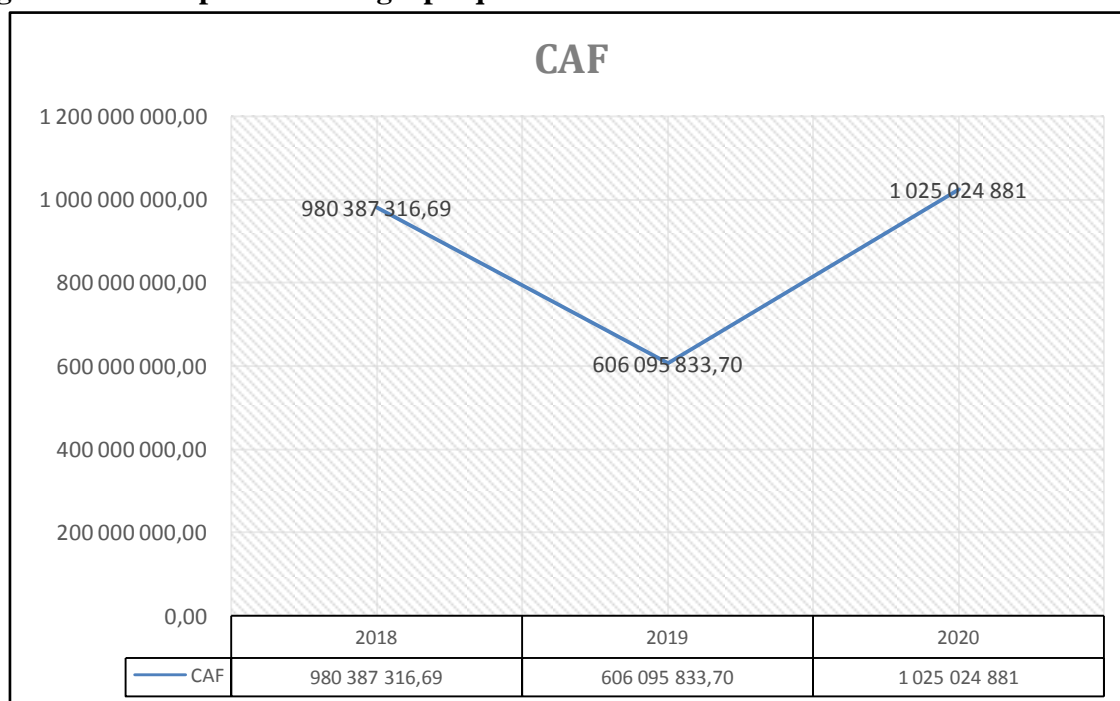
**Source :** Etabli par nous-mêmes à partir des documents de la BMT.

**b. Deuxième méthode** A partir de résultat de l'exercice (Méthode Additive)

**Tableau N°49 : Calcul de la CAF à partir résultat de l'exercice**

| Désignations  | 2018                  | 2019                 | 2020                 |
|---|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Résultat net  | 692 130 001,54        | 309 926 813,38       | 766 565 485,34       |
| +dotation aux amortissements et provision           | -300 729 877,11       | 314 074 976,12       | 261 050 035,00       |
| -reprise sur perte de valeur et provision           | 12 472 561,96         | 17 905 955,74        | 2 590 639,41         |
| + Valeur comptable des éléments d'actif cédés (VNC) | 00                    | 00                   | 00                   |
| -Produit de cession d'éléments d'actif immobilisée  | 00                    | 00                   | 00                   |
| <b>CAF</b>  | <b>980 387 316,69</b> | <b>606 095 833,7</b> | <b>1 025 024 881</b> |

**Figure N°14 : Représentation graphique de la CAF**



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du tableau N°47.

**❖ Commentaire**

On constate que BMT a réalisé une ressource interne de financement nettement positif durant les trois années (2018, 2019 et 2020). Cela signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire



et dispose des possibilités de financement de la croissance d'activité financière des nouveaux investissements et de remboursement de ces emprunts.

### 3. L'effet de levier

$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité économique} - \text{Rentabilité financière}$$

Tableau N° 50 : Le Calcul de l'effet de levier

| Désignation            | 2018        | 2019        | 2020        |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Rentabilité économique | 0.29        | 0,19        | 0.37        |
| Rentabilité financière | 0,16        | 0,08        | 0,19        |
| L'effet de levier      | <b>0,13</b> | <b>0,11</b> | <b>0,18</b> |

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des documents de la BMT.

- ❖ **Commentaire** : l'effet de levier est positif durant la période d'étude ce qui signifie que la rentabilité économique est supérieure à la rentabilité financière, donc l'entreprise n'a pas d'intérêt de faire appel aux ressources externes.

### Conclusion

Nous concluons dans ce dernier chapitre, que l'analyse financière constitue une pièce maitresse pour l'évaluation et la prise de décisions, vu les informations que les responsables d'entreprise peuvent avoir sur leurs politiques : d'exploitation, d'investissement, de financement. Afin de répondre aux questions qui reviennent souvent notamment celles de l'analyse financière.

Le stage pratique que nous avons menés au sein de l'entreprise BMT-Bejaia, nous a permis d'apprécier la situation financière de l'entreprise durant les trois années 2018,2019 et 2020.Les principaux résultats auxquels nous sommes parvenus se résument ainsi :

- ✚ Par l'analyse des indicateurs de l'équilibre, nous constatons que la structure du district est équilibrée durant la période d'étude, de sorte que la trésorerie reste positive. La méthode des ratios, nous a permis de constater que la structure est solide, le district est solvable.
- ✚ Dans ce sens, la totalité des soldes intermédiaires de gestion sont satisfaisants dénotant de l'existence de performances et d'une stabilité de l'activité globale du district.
- ✚ Tous ces éléments nous permettent de dire que la structure financière de la BMT-Bejaia est saine.

## **CONCLUSION GENERALE**

En premier lieu l'analyse financière apparaît comme un outil du diagnostic spécialisé, à ce titre elle peut revendiquer un champ de compétence spécifique : étude de la solvabilité, étude des résultats...mais d'une part ce champ de compétence n'est pas un champ clos, un domaine réservé ; d'autre part, l'analyse financière ne fournit qu'un diagnostic partiel ou plus précisément, elle ne fournit que certains éléments du diagnostic globale de l'entrepris.En second lieu l'analyse financière est tributaire du développement des pratiques concrètes et des dispositions juridiques qui conditionnent son objet, gestion financière, gestion des systèmes d'information, transformation des marchés financiers.

Le dirigeant et gestionnaire, dans leur cadre de preneurs de décision, se confrontent d'abord aux difficultés de détecter des vrais problèmes et d'envisager toutes les solutions possibles. Le diagnostic par sa démarche répond à ces deux préoccupations. Ainsi il a pour finalité d'aider à la décision ou plus fort encore, il constitue lui-même une activité d'intelligence de la situation et celle de la modélisation qui sont les deux premières phases du processus de prise de décision.

Durant notre stage pratique portant sur le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de performance de l'entreprise effectuée au sein BMT-Bejaia ou on a constaté l'importance de la démarche de l'analyse financière dans l'établissement de diagnostic financier de l'entreprise, cette dernière joue un rôle important à la prise de décision pour améliorer la gestion de l'entreprise.Actuellement, avec la prolifération des méthodes d'analyse, l'entreprise ou on a l'honneur de mettre en œuvre une étude des bilans comptables et tableau des soldes intermédiaires de gestion suit une gestion traditionnelle qu'on a essayé de rapporter, on a procédé à une partie d'analyse des indicateurs de l'équilibre financiers (FRN, BFR et TR) et la méthode des ratios, et une autre sur l'analyse des bilans financiers et fonctionnels des trois exercices 2018-2019 et 2020.

L'entreprise étudiée représente une bonne situation de l'équilibre financier vu qu'elle représente un fonds de roulement positif pour les trois années consécutives, et surtout une trésorerie positive qui lui permet de faire face à des éventuelles dépenses.Nous avons aussi constaté que, la rentabilité économique et financière est satisfaisante durant les trois années d'études ce qui confirme que l'entreprise BMT-Bejaia est solvable et assure une capacité d'autofinancement remarquable qui lui permet de s'autofinancer et de garantir une marge financière.

## *Bibliographie*

### ❖ **Ouvrages :**

- Bellalah M., « *Gestion Financière* », Edition ECONOMICA, 2<sup>e</sup> Edition, 2004, Paris.
- Briquet F, « *Les Plans De Financement* », Edition Economica, Paris, 1997.
- Cabane P., « *L'essentiel De La Finance A L'usage Des Managers* », EYROLLES Edition D'organisation, 2<sup>ème</sup> Edition, Imprimé En France, Mars ,2005.
- Caby J Et Koëhl J, « *Analyse Financière* », Edition Pearson, France 2006.
- Chambost I., Cuyaubere T., « *Gestion Financière* », Edition DUNOD, 4<sup>ème</sup> Edition, Paris 2008.
- Cohen E., « *Analyse Financière* », Edition Economica, 4<sup>ème</sup> Edition, Paris, 2004.
- Cohen E., « *Analyse Financière* », Edition Economica, 5<sup>ème</sup> Edition, Paris, 2004.
- Cohen.E, « *Gestion De L'entreprise Et Développement Financier* », Edition EDICEF, Paris 1991.
- De La Bruslerie H « *Analyse Financière Information Financière Et Diagnostic* », Edition DUNOD, 2<sup>ème</sup> Edition, Paris, 2002
- Delahaye., F., Delahaye J., « *Finance D'entreprise Manuel Et Application* », DUNOD, 3<sup>ème</sup> Edition, Paris, 2011/2012.
- Eglen J.Y., Phillips A., Raulet C., « *Analyse Comptable Et Financière* », Edition Dunod, 8<sup>ème</sup> Edition, Paris 2000
- Ferri, B, « *Les Plans De Financement* », Edition – Economica, 1997.
- Friedrich J-J « *Comptabilité Générale Et Gestion Des Entreprise* », Edition Hachette Supérieure, Paris, 2011.
- Genavre E., « *Initiation A L'analyse Financière En Entreprise Principes & Applications* », Edition Publibook, Paris, 2011.
- Germain. C., « *La Performance Globale De L'entreprise Et Son Pilotage : Quelques Réflexions* », Revue Sociale Lamy N°1186, Ecole De Management, Paris, 2004.
- Grandguillot B., Grandguillot F., « *Analyse Financière, Les Outils Du Diagnostic Financier* », 6 Editions Gualino.
- Grandguillot B., Grandguillot F., « *Analyse Financière* », Edition Gualino, 4 Editions, Paris.

- Kalika, M., « *Structures D'entreprise, Réalité, Déterminants Et Performances* », Ed Economica, Paris, 1988.
- Lahille J.P., « *Analyse Financière* », Edition Dalloz, 1<sup>ère</sup> Edition, Paris, 2001
- Leurion. R, Scaramuzza.M, « *Economie Terminale* », Ed : DUONG, 1994.
- Mallot J.L., J C., « *L'essentiel Du Contrôle De Gestion* », Ed D'organisation, Paris, 1998.
- Marion A., « *Analyse Financière Concepts Et Méthodes* », Edition DUNOD, 4<sup>e</sup>édition, Paris, 2007.
- Melyon G., « *Gestion Financière* », Edition BREAL, 4<sup>ème</sup> Edition, Paris, 2007
- Meunier-Rocher B., « *Le Diagnostic Financier* », Edition d'Organisation, Paris, 2001.
- Meunier-Rocher B., « *Le Diagnostic Financier* », Edition Organisation, Paris, 2001, P117
- Ramage P, « *Analyse Et Diagnostic Financier* », Edition d'Organisation, Paris, 2001
- Refait. M., *L'analyse Financière*, Que -Sais-Je, P.U.F, Paris, 1994.
- Tazdait A., « *Maîtrise De Système Comptable Financier* », 1<sup>ère</sup> Edition ACG, Alger, 2009.
- Thibierge C : « *Analyse Financière* », Librairie Vuibert, 2<sup>ème</sup> Edition, Paris, 2007.
- Vernimen. P., « *Finance De L'entreprise* », 2<sup>e</sup> Ed. Dalloz, Paris, 1996.
- Vizzavona P., « *Gestion Financière* », BERTI Editions, 9<sup>ème</sup> Edition, Paris, 2004
- Vizzavona, P : « *Gestion Financière* », Editions Atol, 9<sup>em</sup> Edition, Paris, 1994.

❖ **Documents :**

- Journal Officiel N° 19 Du 25/03/2009 Portant Le Système Comptable Financier, Page 34 Et 38.

❖ **Mémoires :**

- Bechiren D., « *Rôles Et Objectifs De L'analyse Financière Dans Une Entreprise* », Master En Sciences De Gestion, Option Comptabilité Et Audit, Université De Bejaia, 2020.
- El Idrissi A., « *L'impact De L'introduction En Bourse Sur La Performance Financière Des Entreprises* », Master En Sciences Economiques Et De Gestion, Option : Finance, Comptabilité Et Audit Université Sidi Mohamed Ben Abdallah, Maroc, 2017.

- Fall. A: « *Evaluation De La Performance Financière D'une Entreprise : Cas De La SAR*», Mémoire De Fin D'étude, Master Professionnel En Comptabilité Et Gestion Financière, Ecole Supérieure De Commerce, 2014.
- Kimani S, Zeghouati L, Sidi Ali S : *Analyse Financière De L'entreprise*, Mémoire De Licence En Science De Gestion, Université De Bejaia, 2004.
- Ndonkeye V., « *Analyse Financière Comme Outil Indispensable Pour La Gestion D'une Entreprise* », Mémoire De Licence En Sciences De Gestion, Université Libre De Kigali, 2008.
- Sahel F : « *Rôle Du Système Intégré De Gestion Des Coûts Dans La Mesure De La Performance De L'entreprise Et La Prise De Décisions, Cas Pratique : Hôtel Sheraton Club Des Pins*», Thèse De Doctorat En Sciences De Gestion, Option Gestion Des Organisations, Université M'Hamed Bougara-Boumerdes, 2014.

❖ **Sites Internet :**

- [Http://Bibliotheque.Cesag.Sn/Gestion/Documents\\_Numeriques/M0204MPCGF15.Pdf](http://Bibliotheque.Cesag.Sn/Gestion/Documents_Numeriques/M0204MPCGF15.Pdf)
- [Http://Www.Ipcf.Be/Index.Asp?Idx=1605](http://Www.Ipcf.Be/Index.Asp?Idx=1605)
- [Https://Www.Over-blog.Com/Quels\\_Sont\\_Les\\_Objectifs\\_De\\_Lanalyse\\_Financiere-1095203869-Art397231.Html](https://Www.Over-blog.Com/Quels_Sont_Les_Objectifs_De_Lanalyse_Financiere-1095203869-Art397231.Html)

# ANNEXE 01

| <b>BEJAIA MEDITERRANEAN TERMINAL</b>                   |             |                         |                         |                         |                         |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Port Bejaia Nouveau Quai BEJAIA                        |             |                         |                         |                         |                         |
| N° D'IDENTIFICATION:000406019022358                    |             |                         |                         |                         |                         |
| Exercice : 2018  |             |                         |                         |                         |                         |
| Période : 01.01.2018 AU 31.12.2018                     |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>BILAN (ACTIF)</b>                                   |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>LIBELLE</b>   | <b>NOTE</b> | <b>BRUT</b>             | <b>AMO/PROV</b>         | <b>NET</b>              | <b>NET 2017</b>         |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                             |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b> |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                   |             | 323 476 973,71          | 199 242 979,28          | 124 233 994,43          | 139 543 666,67          |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                     |             |                         |                         | -                       |                         |
| Terrains   |             | 14 360 000,00           |                         | 14 360 000,00           | 14 360 000,00           |
| Bâtiments  |             | 925 001 471,55          | 547 386 969,63          | 377 614 501,92          | 370 563 589,90          |
| Autres immobilisations corporelles                     |             | 4 467 457 662,55        | 3 188 202 716,63        | 1 279 254 945,92        | 1 363 740 006,52        |
| Immobilisations en concession                          |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>Immobilisations encours</b>                         |             | 56 224 151,30           |                         | 56 224 151,30           | 54 718 140,25           |
| <b>Immobilisations financières</b>                     |             |                         |                         |                         |                         |
| Titres mis en équivalence                              |             |                         |                         |                         |                         |
| Autres participations et créances rattachées           |             |                         |                         |                         |                         |
| Autres titres immobilisés                              |             | 800 000 000,00          |                         | 800 000 000,00          | 800 000 000,00          |
| Prêts et autres actifs financiers non courants         |             | 401 450 935,00          |                         | 401 450 935,00          | 401 450 935,00          |
| Impôts différés actif                                  |             | 58 678 443,69           |                         | 58 678 443,69           | 59 720 193,65           |
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>                         |             | <b>7 046 649 637,80</b> | <b>3 934 832 665,54</b> | <b>3 111 816 972,26</b> | <b>3 204 096 531,99</b> |
| <b>ACTIF COURANT</b>                                   |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>Stocks et encours</b>                               |             | 259 002 628,99          |                         | 259 002 628,99          | 231 508 835,93          |
| <b>Créances et emplois assimilés</b>                   |             |                         |                         |                         |                         |
| Clients  |             | 457 728 146,52          | 23 248 096,57           | 434 480 049,95          | 327 073 877,57          |
| Autres débiteurs                                       |             | 38 704 684,63           |                         | 38 704 684,63           | 43 632 285,51           |
| Impôts et assimilés                                    |             | 259 477 244,55          |                         | 259 477 244,55          | 264 559 387,27          |
| Autres créances et emplois assimilés                   |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>Disponibilités et assimilés</b>                     |             |                         |                         |                         |                         |
| Placements et autres actifs financiers courants        |             |                         |                         |                         |                         |
| Trésorerie   |             | 819 231 143,99          |                         | 819 231 143,99          | 413 432 064,35          |
| <b>TOTAL ACTIF COURANT</b>                             |             | <b>1 834 143 848,68</b> | <b>23 248 096,57</b>    | <b>1 810 895 752,11</b> | <b>1 280 206 450,63</b> |
| <b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>                             |             | <b>8 880 793 486,48</b> | <b>3 958 080 762,11</b> | <b>4 922 712 724,37</b> | <b>4 484 302 982,62</b> |

## ANNEXE 02

| <b>BEJAIA MEDITERRANEAN TERMINAL</b>         |             |                         |                         |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Port Bejaia Nouveau Quai BEJAIA              |             |                         |                         |
| N° D'IDENTIFICATION:000406019022358          |             |                         |                         |
| Exercice : 2018                              |             |                         |                         |
| Période : 01.01.2018 AU 31.12.2018           |             |                         |                         |
| <b>BILAN (PASSIF)</b>                        |             |                         |                         |
| <b>LIBELLE</b>                               | <b>NOTE</b> | <b>2018</b>             | <b>2017</b>             |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                      |             |                         |                         |
| Capital émis                                 |             | 500 000 000,00          | 500 000 000,00          |
| Capital non appelé                           |             |                         |                         |
| Primes et réserves - Réserves consolidés (1) |             | 3 043 749 476,62        | 2 236 475 345,28        |
| Ecart de réévaluation                        |             |                         |                         |
| Ecart d'équivalence (1)                      |             |                         |                         |
| Résultat net - Résultat net du groupe (1)    |             | 692 130 001,54          | 1 032 589 623,48        |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau   |             |                         |                         |
| <b>Part de la société consolidante (1)</b>   |             |                         |                         |
| <b>Part des minoritaires (1)</b>             |             |                         |                         |
| <b>TOTAL I</b>                               |             | <b>4 235 879 478,16</b> | <b>3 769 064 968,76</b> |
| <b>PASSIFS NON-COURANTS</b>                  |             |                         |                         |
| Emprunts et dettes financières               |             | 12 803 609,16           | 12 803 609,16           |
| <b>Impôts (différés et provisionnés)</b>     |             | 17 491 994,05           | 15 507 558,79           |
| Autres dettes non courantes                  |             |                         |                         |
| Provisions et produits constatés d'avance    |             | 67 841 484,04           | 44 457 051,52           |
| <b>TOTAL II</b>                              |             | <b>98 137 087,25</b>    | <b>72 768 219,47</b>    |
| <b>PASSIFS COURANTS:</b>                     |             |                         |                         |
| Fournisseurs et comptes rattachés            |             | 54 416 436,75           | 48 089 452,96           |
| Impôts                                       |             | 408 140 333,74          | 479 364 831,72          |
| Autres dettes                                |             | 126 139 388,47          | 115 015 509,71          |
| Trésorerie passif                            |             |                         |                         |
| <b>TOTAL III</b>                             |             | <b>588 696 158,96</b>   | <b>642 469 794,39</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>       |             | <b>4 922 712 724,37</b> | <b>4 484 302 982,62</b> |

## ANNEXE 03

| <b>BEJAIA MEDITERRANEAN TERMINAL</b>                   |             |                         |                         |                         |                         |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Port Bejaia Nouveau Quai BEJAIA                        |             |                         |                         |                         |                         |
| N° D'IDENTIFICATION:000406019022358                    |             |                         |                         |                         |                         |
| Exercice : 2019  |             |                         |                         |                         |                         |
| Période : 01.01.2019 AU 31.12.2019                     |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>BILAN (ACTIF)</b>                                   |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>LIBELLE</b>   | <b>NOTE</b> | <b>BRUT</b>             | <b>AMO/PROV</b>         | <b>NET</b>              | <b>NET 2018</b>         |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                             |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b> |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                   |             | 328 601 644,83          | 217 126 770,30          | 111 474 874,53          | 124 233 994,43          |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                     |             |                         |                         | -                       | -                       |
| Terrains   |             | 14 360 000,00           |                         | 14 360 000,00           | 14 360 000,00           |
| Bâtiments  |             | 934 501 154,75          | 603 727 799,62          | 330 773 355,13          | 377 614 501,92          |
| Autres immobilisations corporelles                     |             | 4 521 290 516,17        | 3 509 679 201,47        | 1 011 611 314,70        | 1 279 254 945,92        |
| Immobilisations en concession                          |             |                         |                         | -                       | -                       |
| <b>Immobilisations encours</b>                         |             | 101 452 608,81          |                         | 101 452 608,81          | 56 224 151,30           |
| <b>Immobilisations financières</b>                     |             |                         |                         |                         | -                       |
| Titres mis en équivalence                              |             |                         |                         |                         | -                       |
| Autres participations et créances rattachées           |             |                         |                         |                         | -                       |
| Autres titres immobilisés                              |             | 400 000 000,00          |                         | 400 000 000,00          | 800 000 000,00          |
| Prêts et autres actifs financiers non courants         |             | 401 450 935,00          |                         | 401 450 935,00          | 401 450 935,00          |
| Impôts différés actif                                  |             | 68 018 288,33           |                         | 68 018 288,33           | 58 678 443,69           |
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>                         |             | <b>6 769 675 147,89</b> | <b>4 330 533 771,39</b> | <b>2 439 141 376,50</b> | <b>3 111 816 972,26</b> |
| <b>ACTIF COURANT</b>                                   |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>Stocks et encours</b>                               |             | 263 201 776,64          | 5 178 406,97            | 258 023 369,67          | 259 002 628,99          |
| <b>Créances et emplois assimilés</b>                   |             |                         |                         |                         |                         |
| Clients  |             | 424 804 946,58          | 6 997 520,08            | 417 807 426,50          | 434 480 049,95          |
| Autres débiteurs                                       |             | 42 415 017,30           |                         | 42 415 017,30           | 38 704 684,63           |
| Impôts et assimilés                                    |             | 210 393 150,10          |                         | 210 393 150,10          | 259 477 244,55          |
| Autres créances et emplois assimilés                   |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>Disponibilités et assimilés</b>                     |             |                         |                         |                         |                         |
| Placements et autres actifs financiers courants        |             |                         |                         |                         |                         |
| Trésorerie   |             | 1 093 072 986,29        |                         | 1 093 072 986,29        | 819 231 143,99          |
| <b>TOTAL ACTIF COURANT</b>                             |             | <b>2 033 887 876,91</b> | <b>12 175 927,05</b>    | <b>2 021 711 949,86</b> | <b>1 810 895 752,11</b> |
| <b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>                             |             | <b>8 803 563 024,80</b> | <b>4 342 709 698,44</b> | <b>4 460 853 326,36</b> | <b>4 922 712 724,37</b> |



## ANNEXE 04

| Port Bejaia Nouveau Quai BEJAIA              |      |                         |                         |
|--|------|-------------------------|-------------------------|
| N° D'IDENTIFICATION:000406019022358          |      |                         |                         |
| Exercice : 2019                              |      |                         |                         |
| Période : 01.01.2019 AU 31.12.2019           |      |                         |                         |
| <b>BILAN (PASSIF)</b>                        |      |                         |                         |
|  |      |                         |                         |
| LIBELLE                                      | NOTE | 2019                    | 2018                    |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                      |      |                         |                         |
| Capital émis                                 |      | 500 000 000,00          | 500 000 000,00          |
| Capital non appelé                           |      |                         | -                       |
| Primes et réserves - Réserves consolidés (1) |      | 3 066 028 398,93        | 3 043 749 476,62        |
| Ecart de réévaluation                        |      |                         | -                       |
| Ecart d'équivalence (1)                      |      |                         | -                       |
| Résultat net - Résultat net du groupe (1)    |      | 309 926 813,38          | 692 130 001,54          |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau   |      |                         | -                       |
| <b>Part de la société consolidante (1)</b>   |      |                         | -                       |
| <b>Part des minoritaires (1)</b>             |      |                         | -                       |
| <b>TOTAL I</b>                               |      | <b>3 875 955 212,31</b> | <b>4 235 879 478,16</b> |
| <b>PASSIFS NON-COURANTS</b>                  |      |                         |                         |
| Emprunts et dettes financières               |      | 12 803 609,16           | 12 803 609,16           |
| <b>Impôts (différés et provisionnés)</b>     |      | 16 125 659,28           | 17 491 994,05           |
| Autres dettes non courantes                  |      |                         |                         |
| Provisions et produits constatés d'avance    |      | 98 263 989,31           | 67 841 484,04           |
| <b>TOTAL II</b>                              |      | <b>127 193 257,75</b>   | <b>98 137 087,25</b>    |
| <b>PASSIFS COURANTS:</b>                     |      |                         |                         |
| Fournisseurs et comptes rattachés            |      | 65 017 497,93           | 54 416 436,75           |
| Impôts                                       |      | 253 623 039,51          | 408 140 333,74          |
| Autres dettes                                |      | 139 064 318,86          | 126 139 388,47          |
| Trésorerie passif                            |      |                         |                         |
| <b>TOTAL III</b>                             |      | <b>457 704 856,30</b>   | <b>588 696 158,96</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>       |      | <b>4 460 853 326,36</b> | <b>4 922 712 724,37</b> |

## ANNEXE 05

| <b>BEJAIA MEDITERRANEAN TERMINAL</b>            |             |                         |                         |                         |                         |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Port Bejaia Nouveau Quai BEJAIA                 |             |                         |                         |                         |                         |
| N° D'IDENTIFICATION:000406019022358             |             |                         |                         |                         |                         |
| Exercice : 2020                                 |             |                         |                         |                         |                         |
| Période : 01.01.2020 AU 31.12.2020              |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>BILAN (ACTIF)</b>                            |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>LIBELLE</b>                                  | <b>NOTE</b> | <b>BRUT</b>             | <b>AMO/PROV</b>         | <b>NET</b>              | <b>NET 2019</b>         |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                      |             |                         |                         |                         |                         |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>            |             | 341 044 067,81          | 244 523 386,61          | 96 520 681,20           | 111 474 874,53          |
| <b>Immobilisations corporelles</b>              |             |                         |                         | -                       | -                       |
| Terrains  |             | 14 360 000,00           |                         | 14 360 000,00           | 14 360 000,00           |
| Bâtiments                                       |             | 1 038 898 097,59        | 653 789 585,78          | 385 108 511,81          | 330 773 355,13          |
| Autres immobilisations corporelles              |             | 4 632 853 169,16        | 3 783 534 253,98        | 849 318 915,18          | 1 011 611 314,70        |
| Immobilisations en concession                   |             |                         |                         | -                       | -                       |
| <b>Immobilisations encours</b>                  |             | 52 554 717,69           |                         | 52 554 717,69           | 101 452 608,81          |
| <b>Immobilisations financières</b>              |             |                         |                         |                         | -                       |
| Titres mis en équivalence                       |             |                         |                         |                         | -                       |
| Autres participations et créances rattachées    |             |                         |                         |                         | -                       |
| Autres titres immobilisés                       |             | 400 000 000,00          |                         | 400 000 000,00          | 400 000 000,00          |
| Prêts et autres actifs financiers non courants  |             | 959 637 100,09          |                         | 959 637 100,09          | 401 450 935,00          |
| Impôts différés actif                           |             | 156 131 124,64          |                         | 156 131 124,64          | 68 018 288,33           |
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>                  |             | <b>7 595 478 276,98</b> | <b>4 681 847 226,37</b> | <b>2 913 631 050,61</b> | <b>2 439 141 376,50</b> |
| <b>ACTIF COURANT</b>                            |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>Stocks et encours</b>                        |             | 240 789 478,62          | 5 274 603,65            | 235 514 874,97          | 258 023 369,67          |
| <b>Créances et emplois assimilés</b>            |             |                         |                         |                         |                         |
| Clients   |             | 521 927 522,60          | 5 491 635,08            | 516 435 887,52          | 417 807 426,50          |
| Autres débiteurs                                |             | 35 381 778,99           |                         | 35 381 778,99           | 42 415 017,30           |
| Impôts et assimilés                             |             | 192 416 810,38          |                         | 192 416 810,38          | 210 393 150,10          |
| Autres créances et emplois assimilés            |             |                         |                         |                         |                         |
| <b>Disponibilités et assimilés</b>              |             |                         |                         |                         |                         |
| Placements et autres actifs financiers courants |             |                         |                         |                         |                         |
| Trésorerie                                      |             | 1 323 587 592,33        |                         | 1 323 587 592,33        | 1 093 072 986,29        |
| <b>TOTAL ACTIF COURANT</b>                      |             | <b>2 314 103 182,92</b> | <b>10 766 238,73</b>    | <b>2 303 336 944,19</b> | <b>2 021 711 949,86</b> |
| <b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>                      |             | <b>9 909 581 459,90</b> | <b>4 692 613 465,10</b> | <b>5 216 967 994,80</b> | <b>4 460 853 326,36</b> |

## ANNEXE 06

| <b>BEJAIA MEDITERRANEAN TERMINAL</b>         |      |                         |                         |
|--|------|-------------------------|-------------------------|
| Port Bejaia Nouveau Quai BEJAIA              |      |                         |                         |
| N° D'IDENTIFICATION:000406019022358          |      |                         |                         |
| Exercice : 2020                              |      |                         |                         |
| Période : 01.01.2020 AU 31.12.2020           |      |                         |                         |
| <b>BILAN (PASSIF)</b>                        |      |                         |                         |
| LIBELLE                                      | NOTE | 2020                    | 2019                    |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                      |      |                         |                         |
| Capital émis                                 |      | 500 000 000,00          | 500 000 000,00          |
| Capital non appelé                           |      |                         | 0,00                    |
| Primes et réserves - Réserves consolidés (1) |      | 2 829 722 037,77        | 3 066 028 398,93        |
| Ecart de réévaluation                        |      |                         | 0,00                    |
| Ecart d'équivalence (1)                      |      |                         | 0,00                    |
| Résultat net - Résultat net du groupe (1)    |      | 766 565 485,34          | 309 926 813,38          |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau   |      |                         | 0,00                    |
| <b>Part de la société consolidante (1)</b>   |      |                         | 0,00                    |
| <b>Part des minoritaires (1)</b>             |      |                         | 0,00                    |
| <b>TOTAL I</b>                               |      | <b>4 096 287 523,11</b> | <b>3 875 955 212,31</b> |
| <b>PASSIFS NON-COURANTS</b>                  |      |                         |                         |
| Emprunts et dettes financières               |      | 12 803 609,16           | 12 803 609,16           |
| <b>Impôts (différés et provisionnés)</b>     |      | 15 336 184,12           | 16 125 659,28           |
| Autres dettes non courantes                  |      |                         | 0,00                    |
| Provisions et produits constatés d'avance    |      | 421 285 949,17          | 98 263 989,31           |
| <b>TOTAL II</b>                              |      | <b>449 425 742,45</b>   | <b>127 193 257,75</b>   |
| <b>PASSIFS COURANTS:</b>                     |      |                         |                         |
| Fournisseurs et comptes rattachés            |      | 69 089 813,27           | 65 017 497,93           |
| Impôts                                       |      | 442 725 006,76          | 253 623 039,51          |
| Autres dettes                                |      | 159 439 909,21          | 139 064 318,86          |
| Trésorerie passif                            |      |                         | 0,00                    |
| <b>TOTAL III</b>                             |      | <b>671 254 729,24</b>   | <b>457 704 856,30</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>       |      | <b>5 216 967 994,80</b> | <b>4 460 853 326,36</b> |

## ANNEXE 07

| <b>BEJAIA MEDITERRANEAN TERMINAL</b>                          |             |                          |                          |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Port Bejaia Nouveau Quai BEJAIA                               |             |                          |                          |
| N° D'IDENTIFICATION:000406019022358                           |             |                          |                          |
| Exercice : 2018   |             |                          |                          |
| Période : 01.01.2018 AU 31.12.2018                            |             |                          |                          |
| <b>LES COMPTES DE RESULTATS</b>                               |             |                          |                          |
| <b>LIBELLE</b>  | <b>NOTE</b> | <b>2018</b>              | <b>2017</b>              |
| Ventes et produits annexes                                    |             | 2 338 305 233,00         | 2 851 621 987,00         |
| Variation stocks produits finis et en cours                   |             |                          |                          |
| Production immobilisée  |             |                          |                          |
| Subventions d'exploitation                                    |             |                          |                          |
| <b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>                             |             | <b>2 338 305 233,00</b>  | <b>2 851 621 987,00</b>  |
| Achats consommés  |             | -119 050 345,12          | -120 540 551,44          |
| Services extérieurs et autres consommations                   |             | -150 148 479,39          | -196 337 979,07          |
| <b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>                          |             | <b>-269 198 824,51</b>   | <b>-316 878 530,51</b>   |
| <b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>               |             | <b>2 069 106 408,49</b>  | <b>2 534 743 456,49</b>  |
| Charges de personnel  |             | -739 123 697,11          | -711 732 880,39          |
| Impôts, taxes et versements assimilés                         |             | -48 544 015,33           | -60 574 679,74           |
| <b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                        |             | <b>1 281 438 696,05</b>  | <b>1 762 435 896,36</b>  |
| Autres produits opérationnels                                 |             | 10 798 745,54            | 10 600 416,62            |
| Autres charges opérationnelles                                |             | -87 008 454,71           | -99 860 367,43           |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs |             | -300 729 877,11          | -305 610 465,28          |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions                    |             | 12 472 561,96            | 5 473 719,74             |
| <b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>                               |             | <b>916 971 671,73</b>    | <b>1 373 039 200,01</b>  |
| Produits financiers   |             | 19 407 575,39            | 22 473 289,65            |
| Charges financières   |             | -1 068 434,23            | -121 106,58              |
| <b>IV-RESULTAT FINANCIER</b>                                  |             | <b>18 339 141,16</b>     | <b>22 352 183,07</b>     |
| <b>IV-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>             |             | <b>935 310 812,89</b>    | <b>1 395 391 383,08</b>  |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires                     |             | - 243 180 811,35         | - 362 801 759,60         |
| Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires       |             |                          |                          |
| <b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>            |             | <b>2 380 984 115,89</b>  | <b>2 890 169 413,01</b>  |
| <b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |             | <b>-1 688 854 114,35</b> | <b>-1 857 579 789,53</b> |
| <b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |             | <b>692 130 001,54</b>    | <b>1 032 589 623,48</b>  |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)              |             |                          |                          |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)               |             |                          |                          |
| <b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>                             |             |                          |                          |
| <b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                           |             | <b>692 130 001,54</b>    | <b>1 032 589 623,48</b>  |

## ANNEXE 08

| <b>BEJAIA MEDITERRANEAN TERMINAL</b>                          |             |                           |                           |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Port Bejaia Nouveau Quai BEJAIA                               |             |                           |                           |
| N° D'IDENTIFICATION:000406019022358                           |             |                           |                           |
| Exercice : 2019   |             |                           |                           |
| Période : 01.01.2019 AU 31.12.2019                            |             |                           |                           |
| <b>LES COMPTES DE RESULTATS</b>                               |             |                           |                           |
| <b>LIBELLE</b>  | <b>NOTE</b> | <b>2019</b>               | <b>2018</b>               |
| Ventes et produits annexes                                    |             | 2 428 087 775,00          | 2 338 305 233,00          |
| Variation stocks produits finis et en cours                   |             |                           | -                         |
| Production immobilisée  |             |                           | -                         |
| Subventions d'exploitation                                    |             |                           | -                         |
| <b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>                             |             | <b>2 428 087 775,00</b>   | <b>2 338 305 233,00</b>   |
| Achats consommés  |             | - 148 230 304,39          | - 119 050 345,12          |
| Services extérieurs et autres consommations                   |             | - 210 473 419,67          | - 150 148 479,39          |
| <b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>                          |             | <b>- 358 703 724,06</b>   | <b>- 269 198 824,51</b>   |
| <b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>               |             | <b>2 069 384 050,94</b>   | <b>2 069 106 408,49</b>   |
| Charges de personnel  |             | - 1 242 745 232,94        | - 739 123 697,11          |
| Impôts, taxes et versements assimilés                         |             | - 59 101 177,96           | - 48 544 015,33           |
| <b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                        |             | <b>767 537 640,04</b>     | <b>1 281 438 696,05</b>   |
| Autres produits opérationnels                                 |             | 7 831 506,57              | 10 798 745,54             |
| Autres charges opérationnelles                                |             | - 85 442 339,47           | - 87 008 454,71           |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs |             | - 314 074 976,12          | - 300 729 877,11          |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions                    |             | 17 905 955,74             | 12 472 561,96             |
| <b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>                               |             | <b>393 757 786,76</b>     | <b>916 971 671,73</b>     |
| Produits financiers   |             | 25 085 202,83             | 19 407 575,39             |
| Charges financières   |             | - 22 971,51               | - 1 068 434,23            |
| <b>IV-RESULTAT FINANCIER</b>                                  |             | <b>25 062 231,32</b>      | <b>18 339 141,16</b>      |
| <b>IV-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>             |             | <b>418 820 018,08</b>     | <b>935 310 812,89</b>     |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires                     |             | - 108 893 204,70          | - 243 180 811,35          |
| Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires       |             |                           | -                         |
| <b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>            |             | <b>2 478 910 440,14</b>   | <b>2 380 984 115,89</b>   |
| <b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |             | <b>- 2 168 983 626,76</b> | <b>- 1 688 854 114,35</b> |
| <b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |             | <b>309 926 813,38</b>     | <b>692 130 001,54</b>     |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)              |             |                           | -                         |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)               |             |                           | -                         |
| <b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>                             |             |                           | <b>-</b>                  |
| <b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                           |             | <b>309 926 813,38</b>     | <b>692 130 001,54</b>     |

## ANNEXE 09

| <b>BEJAIA MEDITERRANEAN TERMINAL</b>                          |      |                           |                           |
|---|------|---------------------------|---------------------------|
| Port Bejaia Nouveau Quai BEJAIA                               |      |                           |                           |
| N° D'IDENTIFICATION:000406019022358                           |      |                           |                           |
| Exercice : 2020   |      |                           |                           |
| Période : 01.01.2020 AU 31.12.2020                            |      |                           |                           |
|   |      |                           |                           |
| <b>LES COMPTES DE RESULTATS</b>                               |      |                           |                           |
|   |      |                           |                           |
| LIBELLE   | NOTE | 2020                      | 2019                      |
| Ventes et produits annexes                                    |      | 2 821 201 900,00          | 2 428 087 775,00          |
| Variation stocks produits finis et en cours                   |      |                           | -                         |
| Production immobilisée  |      |                           | -                         |
| Subventions d'exploitation                                    |      |                           | -                         |
| <b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>                             |      | <b>2 821 201 900,00</b>   | <b>2 428 087 775,00</b>   |
| Achats consommés  |      | - 170 981 358,09          | - 148 230 304,39          |
| Services extérieurs et autres consommations                   |      | - 172 728 729,58          | - 210 473 419,67          |
| <b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>                          |      | <b>- 343 710 087,67</b>   | <b>- 358 703 724,06</b>   |
| <b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>               |      | <b>2 477 491 812,33</b>   | <b>2 069 384 050,94</b>   |
| Charges de personnel  |      | - 1 050 673 888,16        | - 1 242 745 232,94        |
| Impôts, taxes et versements assimilés                         |      | - 56 878 146,96           | - 59 101 177,96           |
| <b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                        |      | <b>1 369 939 777,21</b>   | <b>767 537 640,04</b>     |
| Autres produits opérationnels                                 |      | 24 463 801,52             | 7 831 506,57              |
| Autres charges opérationnelles                                |      | - 114 819 996,55          | - 85 442 339,47           |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs |      | - 261 050 035,00          | - 314 074 976,12          |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions                    |      | 2 590 639,41              | 17 905 955,74             |
| <b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>                               |      | <b>1 021 124 186,59</b>   | <b>393 757 786,76</b>     |
| Produits financiers   |      | 14 775 117,93             | 25 085 202,83             |
| Charges financières   |      |                           | - 22 971,51               |
| <b>IV-RESULTAT FINANCIER</b>                                  |      | <b>14 775 117,93</b>      | <b>25 062 231,32</b>      |
| <b>IV-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>             |      | <b>1 035 899 304,52</b>   | <b>418 820 018,08</b>     |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires                     |      | - 269 333 819,18          | - 108 893 204,70          |
| Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires       |      |                           | -                         |
| <b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>            |      | <b>2 863 031 458,86</b>   | <b>2 478 910 440,14</b>   |
| <b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |      | <b>- 2 096 465 973,52</b> | <b>- 2 168 983 626,76</b> |
| <b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |      | <b>766 565 485,34</b>     | <b>309 926 813,38</b>     |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)              |      |                           | -                         |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)               |      |                           | -                         |
| <b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>                             |      |                           | <b>-</b>                  |
| <b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                           |      | <b>766 565 485,34</b>     | <b>309 926 813,38</b>     |

## **LISTE DES FIGURES**

| <b>Figure</b>      | <b>Titre</b>  | <b>Page</b> |
|--------------------|---|-------------|
| <b>Figure N°01</b> | Schéma des objectifs de l'analyse financière                                | <b>06</b>   |
| <b>Figure N°02</b> | Schéma représentatif d'une situation de trésorerie positive                 | <b>45</b>   |
| <b>Figure N°03</b> | Schéma représentatif d'une situation de trésorerie négative                 | <b>45</b>   |
| <b>Figure N°04</b> | Présentation générale de l'analyse par l'équilibre financier                | <b>46</b>   |
| <b>Figure N°05</b> | Schéma récapitulatif des retraitements                                      | <b>58</b>   |
| <b>Figure °06</b>  | Présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses | <b>72</b>   |
| <b>Figure N°07</b> | Présentation graphique de passif des bilans fonctionnels en grandes masses  | <b>74</b>   |
| <b>Figure N°08</b> | Représentation graphique de bilan financier en grande masse 2018            | <b>78</b>   |
| <b>Figure N°09</b> | Représentation graphique de bilan financier en grande masse 2019            | <b>79</b>   |
| <b>Figure N°10</b> | Représentation graphique de bilan financier en grandes masses 2020          | <b>80</b>   |
| <b>Figure N°11</b> | Les représentations graphiques de la variation de FRNG en millions (DA)     | <b>83</b>   |
| <b>Figure N°12</b> | La Représentation graphique de la variation de BFR en millions (DA)         | <b>85</b>   |
| <b>Figure N°13</b> | La Représentation graphique de la trésorerie nette en millions (DA)         | <b>87</b>   |
| <b>Figure N°14</b> | La Représentation graphique de la CAF                                       | <b>98</b>   |

## **LISTE DES TABLEAUX**

| <b>Tableau</b>       | <b>Titre</b>   | <b>Page</b> |
|----------------------|--|-------------|
| <b>Tableau N°01</b>  | Les utilisateurs de l'analyse financière   | <b>07</b>   |
| <b>Tableau N°02</b>  | L'actif d'un bilan comptable   | <b>12</b>   |
| <b>Tableau N°03</b>  | Le passif d'un bilan comptable   | <b>14</b>   |
| <b>Tableau N°04</b>  | Représentation du compte de résultats  | <b>17</b>   |
| <b>Tableau N°05</b>  | Présentation du tableau des flux des trésoreries   | <b>21</b>   |
| <b>Tableau N°06</b>  | Modèle de tableau de variation des capitaux propres                                      | <b>22</b>   |
| <b>Tableau N°07</b>  | Retraitements liés au bilan fonctionnel  | <b>26</b>   |
| <b>Tableau N°08</b>  | Présentation schématique du bilan fonctionnel  | <b>27</b>   |
| <b>Tableau N°09</b>  | Présentation schématique du bilan fonctionnel en grande masse                            | <b>28</b>   |
| <b>Tableau N°10</b>  | structure du bilan financier   | <b>30</b>   |
| <b>Tableau N°11</b>  | La structure standard du bilan financier   | <b>32</b>   |
| <b>Tableau N°12</b>  | La structure standard du bilan financier en grandes masses                               | <b>32</b>   |
| <b>Tableau N°13</b>  | Les principaux reclassements des postes du bilan comptable                               | <b>36</b>   |
| <b>Tableau N°14</b>  | Représentation du bilan financier après les retraitements                                | <b>37</b>   |
| <b>Tableau N° 15</b> | Interprétation de BFR  | <b>42</b>   |
| <b>Tableau N°16</b>  | Interprétation des situations de trésorerie  | <b>44</b>   |
| <b>Tableau N°17</b>  | Les ratios de structure  | <b>49</b>   |
| <b>Tableau N°18</b>  | Les ratios de liquidité  | <b>50</b>   |
| <b>Tableau N°19</b>  | Les ratios de rentabilité  | <b>51</b>   |
| <b>Tableau N°20</b>  | Les ratios de gestion  | <b>52</b>   |
| <b>Tableau N°21</b>  | Représentation schématique du SIG  | <b>56</b>   |
| <b>Tableau N°22</b>  | Elaboration de l'actif des bilans fonctionnels de BMT                                    | <b>69</b>   |
| <b>Tableau N°23</b>  | Elaboration de passif des bilans fonctionnels de BMT                                     | <b>70</b>   |
| <b>Tableau N°24</b>  | Bilan fonctionnel en grande masse de l'année 2018  | <b>71</b>   |
| <b>Tableau N°25</b>  | Bilan fonctionnel en grande masse de l'année 2019  | <b>71</b>   |
| <b>Tableau N°26</b>  | Bilan fonctionnel en grande masse de l'année 2020  | <b>72</b>   |
| <b>Tableau N°27</b>  | L'évolution des bilans fonctionnels en grandes masses par rapport à l'année de base 2018 | <b>73</b>   |
| <b>Tableau N°28</b>  | Elaboration de l'actif des bilans financier du BMT (2018 2019 2020)                      | <b>76</b>   |
| <b>Tableau N°29</b>  | Elaboration de passif des bilans financier du BMT (2018 2019 2020)                       | <b>77</b>   |
| <b>Tableau N°30</b>  | Bilan financier en grande masse pour l'année 2018  | <b>78</b>   |



|                     |  |           |
|---------------------|--|-----------|
| <b>Tableau N°31</b> | Bilan financier en grande masse pour l'année 2019                                  | <b>78</b> |
| <b>Tableau N°32</b> | Bilan financier en grande masse pour l'année 2020                                  | <b>79</b> |
| <b>Tableau N°33</b> | Les variations des postes des bilans financiers par rapport à l'année de base 2018 | <b>80</b> |
| <b>Tableau N°34</b> | Le calcul de FRNG par Le du haut bilan   | <b>82</b> |
| <b>Tableau N°35</b> | Le calcul de FRNG par le bas du bilan  | <b>83</b> |
| <b>Tableau N°36</b> | Le calcul de BFR   | <b>84</b> |
| <b>Tableau N°37</b> | Le calcul de BFR à partir de la 2eme méthode                                       | <b>84</b> |
| <b>Tableau N°38</b> | Le calcul de la trésorerie nette   | <b>86</b> |
| <b>Tableau N°39</b> | Le calcul de la trésorerie à partir de la deuxième méthode                         | <b>86</b> |
| <b>Tableau N°40</b> | La variation des indicateurs d'équilibre   | <b>87</b> |
| <b>Tableau N°41</b> | Le calcul des ratios de la structure financière                                    | <b>88</b> |
| <b>Tableau N°42</b> | Le calcul des ratios de liquidités   | <b>89</b> |
| <b>Tableau N°43</b> | Les différents ratios de rentabilité   | <b>90</b> |
| <b>Tableau N°44</b> | Calcul le ratio de solvabilité générale  | <b>91</b> |
| <b>Tableau N°45</b> | Calcul des ratios de rotations (en nombre des jours)                               | <b>91</b> |
| <b>Tableau N°46</b> | Le calcul des soldes intermédiaire de gestion                                      | <b>92</b> |
| <b>Tableau N°47</b> | Calcul les Ratios de gestion   | <b>95</b> |
| <b>Tableau N°48</b> | Calcul de la CAF à partir d'EBE (Méthode Soustractive)                             | <b>97</b> |
| <b>Tableau N°49</b> | Calcul de la CAF à partir résultat de l'exercice (Méthode Additive)                | <b>98</b> |
| <b>Tableau N°50</b> | Le calcul de l'effet de levier   | <b>99</b> |

## Table de matières

|   |            |
|---|------------|
| <b>DEDICACES.....</b>   | <b>I</b>   |
| <b>REMERCIEMENTS.....</b>   | <b>III</b> |
| <b>LISTE DES ABREVIATIONS.....</b>  | <b>IV</b>  |
| <b>SOMMAIRE.....</b>  | <b>V</b>   |
| <b>INTRODUCTION GENERALE.....</b>   | <b>01</b>  |
| <b>CHAPITRE I : Notions générales sur l’analyse financière.....</b>       | <b>01</b>  |
| <b>Introduction.....</b>  | <b>03</b>  |
| <b>Section 1 : Notions de base sur l’analyse financière.....</b>          | <b>03</b>  |
| <b>1. Que ce que l’analyse financière.....</b>                            | <b>03</b>  |
| <b>1.1. Historique de l’analyse financière.....</b>                       | <b>04</b>  |
| <b>1.2. Définition de l’analyse financière.....</b>                       | <b>04</b>  |
| <b>1.3. Les objectifs de l’analyse financière.....</b>                    | <b>04</b>  |
| <b>1.4. Les utilisateurs de l’analyse financière.....</b>                 | <b>05</b>  |
| <b>2. Les étapes de l’analyse financière.....</b>                         | <b>06</b>  |
| <b>3. Les méthodes de l’analyse financière.....</b>                       | <b>07</b>  |
| <b>3.1. L’analyse statique.....</b>                                       | <b>07</b>  |
| <b>3.2. L’analyse dynamique.....</b>                                      | <b>08</b>  |
| <b>Section 2 : Les sources d’information de l’analyse financière.....</b> | <b>09</b>  |
| <b>1. Le bilan comptable.....</b>   | <b>09</b>  |
| <b>1.1. La structure du bilan.....</b>                                    | <b>09</b>  |
| <b>1.1.1. L’actif du bilan.....</b>                                       | <b>10</b>  |
| <b>1.1.2. Passif du bilan.....</b>  | <b>10</b>  |
| <b>2. Le tableau des comptes de résultat.....</b>                         | <b>13</b>  |
| <b>2.1. Définition.....</b>   | <b>15</b>  |
| ...   | <b>15</b>  |
| <b>2.2. La structure de TCR.....</b>                                      | <b>15</b>  |
| <b>3. Les annexes.....</b>  | <b>18</b>  |
| <b>4. Les autres documents.....</b>                                       | <b>19</b>  |
| <b>4.1. Le tableau des flux de trésoreries.....</b>                       | <b>19</b>  |
| <b>4.1.1. Les flux liés au cycle d’exploitation.....</b>                  | <b>19</b>  |
| <b>4.1.2. Les flux de répartition.....</b>                                | <b>20</b>  |
| <b>4.1.3. Les flux d’investissement et de désinvestissement.....</b>      | <b>20</b>  |

|   |           |
|---|-----------|
| 4.1.4. Les flux de financement.....                                   | 20        |
| 4.1.5. La structure du Tableau des Flux de Trésorerie.....            | 20        |
| 4.2. Le tableau de variation des capitaux.....                        | 21        |
| <b>Section 3 : Elaboration des documents financiers.....</b>          | <b>23</b> |
| 1. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....            | 23        |
| 1.1. Définition du bilan fonctionnel.....                             | 23        |
| 1.2. Les objectifs de bilan fonctionnel.....                          | 23        |
| 1.3. Le contenu d'un bilan fonctionnel.....                           | 24        |
| 1.4. Les retraitements et les reclassements du bilan fonctionnel..... | 25        |
| 1.4.1. Les opérations du retraitement.....                            | 26        |
| 2. La structure finale du bilan fonctionnel.....                      | 26        |
| 2.1. Présentation du bilan fonctionnel en grandes masses.....         | 27        |
| 2.2. Intérêts du bilan fonctionnel.....                               | 28        |
| 3. Le bilan financier.....  | 28        |
| 3.1. Définition du bilan financier.....                               | 28        |
| 3.2. Rôle du bilan financier.....                                     | 29        |
| 3.3. les objectifs du bilan financier.....                            | 29        |
| 3.4. Structure du bilan financier.....                                | 30        |
| 4. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....              | 33        |
| 4.1. Les retraitements des postes du bilan comptable.....             | 33        |
| 4.1.1. Les retraitements de l'actif.....                              | 33        |
| 4.1.2. Les retraitements du passif.....                               | 35        |
| 4.2. Les reclassements des postes du bilan comptable.....             | 37        |
| <b>Conclusion.....</b>  | <b>37</b> |
| <b>CHAPITRE II : Les instruments de l'analyse Financière.....</b>     | <b>38</b> |
| <b>Introduction.....</b>  | <b>38</b> |
| <b>Section 1 : Analyse par les indicateurs financiers.....</b>        | <b>38</b> |
| 1. Le Fonds de roulement.....   | 38        |
| 1.1. Les différents types de fonds de roulement.....                  | 38        |
| 1.1.1. Le Fonds de roulement global (FRNG).....                       | 38        |
| 1.1.2. Le fonds de roulement propre (FRP).....                        | 39        |
| 1.1.3. Le Fonds de roulement étranger (FRE).....                      | 39        |
| 1.1.4. Le Fonds de roulement total (FRT).....                         | 40        |

|   |           |
|---|-----------|
| 1.1.5. Interprétation économique de fonds de roulement.....                       | 40        |
| 1.2. Les facteurs de variation du fonds de roulement.....                         | 41        |
| 2. Le besoin en fonds de roulement (BFR).....                                     | 41        |
| 2.1. Définition.....  | 41        |
| 2.2. Mode de calcul du B.F.R.....   | 42        |
| 2.3. L'interprétation du BFR.....   | 42        |
| 2.4. La décomposition du B.F.R.....   | 43        |
| 2.4.1. Le besoin en fonds de roulements d'exploitation (B.F.R.E).....             | 43        |
| 2.4.2. Le besoin en fonds de roulement hors d'exploitation (B.F.R.H.E).....       | 43        |
| 3. La trésorerie.....   | 43        |
| 3.1. Définition.....  | 43        |
| 3.2. Les modes de calcul de la TR.....  | 44        |
| 3.3. Interprétation TR.....   | 44        |
| <b>Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....</b>                      | <b>47</b> |
| 1. Définition.....  | 47        |
| 2. L'intérêt de l'analyse par les ratios.....                                     | 47        |
| 3. L'utilisation des ratios.....  | 47        |
| 4. Différents types de ratios.....  | 48        |
| 4.1. Les ratios de structure financière.....                                      | 48        |
| 4.2. Ratios de liquidité.....   | 49        |
| 4.3. Ratios de rentabilité.....   | 51        |
| 4.4. Ratios de gestion (rotation).....  | 52        |
| 4.5. L'effet de levier.....   | 53        |
| <b>Section 03 : Analyse par l'activité et la rentabilité de l'entreprise.....</b> | <b>53</b> |
| 1. Les Soldes intermédiaires de gestion (SIG).....                                | 53        |
| 1.2. Intérêt des soldes intermédiaires de gestion.....                            | 54        |
| 1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion.....                         | 54        |
| 1.3.1. Le chiffre d'affaires.....   | 54        |
| 1.3.2. La marge commerciale (MC).....   | 54        |
| 1.3.3. La valeur ajoutée<br>(VA).....   | 54        |
| 1.3.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE).....                                  | 55        |
| 1.3.5. Le résultat d'exploitation.....  | 55        |

|  |           |
|--|-----------|
| 1.3.6. Résultat courant avant impôt.....   | 55        |
| 1.3.7. Résultat net.....   | 55        |
| <b>1.3.8. Plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actif.....</b>           | <b>57</b> |
| <b>2. Les retraitements.....</b>   | <b>57</b> |
| <b>2.1. Les retraitements relatifs aux charges de personnel.....</b>             | <b>57</b> |
| <b>2.2. Les retraitements relatifs au crédit-bail.....</b>                       | <b>57</b> |
| <b>2.3. Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation.....</b>       | <b>57</b> |
| <b>2.4. Les retraitements relatifs aux impôts et taxes.....</b>                  | <b>58</b> |
| <b>3. La capacité d'autofinancement (CAF).....</b>                               | <b>58</b> |
| <b>3.1. Définition.....</b>  | <b>58</b> |
| <b>3.2. Le calcul de la CAF.....</b>   | <b>59</b> |
| <b>3.2.1. La méthode additive.....</b>   | <b>59</b> |
| <b>3.2.2. La méthode soustractive.....</b>                                       | <b>59</b> |
| <b>3.3. Le rôle de la CAF.....</b>   | <b>59</b> |
| <b>4. L'autofinancement.....</b>   | <b>59</b> |
| <b>5. Notions de rentabilité.....</b>  | <b>60</b> |
| <b>5.1. Les différents ratios de rentabilité.....</b>                            | <b>60</b> |
| <b>5.1.1. Rentabilité commerciale (RC).....</b>                                  | <b>60</b> |
| <b>5.1.2. Rentabilité financière (RF).....</b>                                   | <b>61</b> |
| <b>5.1.3. Rentabilité économique (RE).....</b>                                   | <b>61</b> |
| <b>Conclusion.....</b>   | <b>62</b> |
| <b>CHAPITRE III : Analyse financière au sein de l'entreprise BMT-Bejaia.....</b> | <b>62</b> |
| <b>Introduction.....</b>   | <b>62</b> |
| <b>Section 1 : Présentation de BMT.....</b>                                      | <b>62</b> |
| <b>1. Présentation de l'organisme d'accueil.....</b>                             | <b>62</b> |
| <b>1.1. Historique et développement de l'entreprise APMC.....</b>                | <b>63</b> |
| <b>1.2. Situation Géographique.....</b>  | <b>63</b> |
| <b>2. Principes des activités BMT.....</b>                                       | <b>63</b> |
| <b>2.1. Les opérations.....</b>  | <b>64</b> |
| <b>2.2. Les équipements de la productivité de BMT.....</b>                       | <b>64</b> |
| <b>3. Objectifs et Acquis de BMT.....</b>  | <b>64</b> |
| <b>3.1. Les objectifs.....</b>   | <b>65</b> |
| <b>3.2. Principaux acquis.....</b>   | <b>65</b> |

|   |           |
|---|-----------|
| 4. Organisation de BMT.....   | 65        |
| 4.1. Les Différentes Structures de BMT.....   | 66        |
| 4.1.1. Direction Générale.....  | 66        |
| 4.1.2. Direction des Ressources Humaines et Moyens.....   | 66        |
| 4.1.3. Direction Technique.....   | 66        |
| 4.1.4. Direction Marketing.....   | 66        |
| 4.1.5. Direction des Opérations.....  | 67        |
| 4.1.6. Direction des Finances et Comptabilité.....  | 67        |
| <b>Section 02 : Analyse de la structure financière de la BMT.....</b>   | <b>67</b> |
| 1. Elaboration des bilans fonctionnels de la BMT.....   | 67        |
| 1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....   | 68        |
| 1.2. Les retraitements et les reclassements de passif.....  | 68        |
| 2. Elaboration des bilans fonctionnels de BMT.....  | 70        |
| 3. Présentation des bilans fonctionnels en grades masses.....   |           |
| 3.2. La lecture de l'évolution des bilans fonctionnelle en grandes masses par rapport à l'année de base (2018)..... | 74        |
| 4. Elaboration des bilans financiers de BMT.....  | 75        |
| 4.1. L'actif des bilans financiers.....   | 76        |
| 4.2. Elaboration des bilans financiers de BMT.....  | 77        |
| 4.2.1. Elaboration des bilans financiers en grandes masses.....   | 81        |
| 4.2.2. La lecture de l'évolution des bilans financiers en grandes masses.....                                       | 82        |
| 5. Analyse des indicateurs de l'équilibre financier.....  | 82        |
| 5.1. Le calcul et analyse des indicateurs de l'équilibre financier.....   | 82        |
| 5.1.1. Fonds de roulement (FRNG).....   | 85        |
| 5.1.2. Le Besoins de fonds de roulement (BFR).....  | 85        |
| 5.1.3. L'analyse de la trésorerie nette.....  | 87        |
| 5.2. L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier.....   | 88        |
| 5.2.1. Analyse de la variation des indicateurs de l'équilibre financier.....  | 88        |
| 5.3. Analyse par la méthode des ratios.....   | 88        |
| 5.3.1. Les ratios de la structure financière.....   | 89        |
| 5.3.2. Les Ratios de liquidité.....   | 89        |
| 5.3.3. Les Ratios de Rentabilités.....  | 90        |
| 5.3.4. Le ratio de Solvabilité générale.....  | 92        |

|   |            |
|---|------------|
| <b>Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de BMT</b> .....   | 92         |
| <b>1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion</b> .....                  | 94         |
| <b>1.1. L'interprétation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)</b> ..... | 95         |
| <b>1.2. Les Ratios de gestion</b> .....                                       | 97         |
| <b>2. La capacité d'autofinancement (CAF)</b> .....                           | 97         |
| <b>2.1 Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)</b> .....                | 99         |
| <b>3. L'effet de levier</b> .....   | 99         |
| <b>Conclusion</b> .....   | <b>99</b>  |
| <b>CONCLUSION GENERALE</b> .....  | <b>100</b> |
| <b>BIBLIOGRAPHIE</b> .....  | <b>101</b> |
| <b>ANNEXES</b> .....  | <b>104</b> |
| <b>LISTE DE TABLEAUX</b> .....  | <b>113</b> |
| <b>LISTE DES FIGURES</b> .....  | <b>115</b> |
| <b>TABLE DE MATIERES</b> .....  | <b>116</b> |
| <b>RESUME</b>   |            |

## Résumé

L'analyse financière est l'ensemble des travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre des décisions qui impliquent des flux monétaires ; son but est de porter un jugement destiné à éclairer ses partenaires sur l'état de fonctionnement d'une entreprise, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'informations internes et externes. L'objet de ce travail était d'évaluer la performance financière d'une entreprise et plus particulièrement de l'entreprise BMT-Bejaia. Le stage pratique effectué au sein de cette entreprise, nous a permis d'apprécier sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et de sa rentabilité.

**Mots clefs :** Analyse financière, équilibre financier, rentabilité financier, solvabilité, BMT-Bejaia.

## Summary

Financial analysis is the set of the work that allows to study the situation of a company interpret results and take decisions that involve cash flow, its objective is to make a judgment intended to enlighten its partners on the state of operation of a company, in front of the risk to which it is exposed using internal and external information's. The object of this work was to evaluate the financial performance of a company, and more particular, BMT-Bejaia company. The practical internships carried out in this company allowed us to appreciate its financial situation from the analysis of its financial balance of its activity and profitability.

**Keywords:** Financial analysis, financial balance, financial profitability, solvency, BMT-Bejaia.

## ملخص

التحليل المالي هو مجموعة من الاعمال التي تجعل من الممكن دراسة وضع الشركة ، وتفسير النتائج واتخاذ القرارات التي تنطوي على التدفقات النقدية ؛ هدفها هو إصدار حكم يهدف إلى توعية شركائها بحالة عمل الشركة ، في مواجهة المخاطر التي تتعرض لها من خلال استخدام المعلومات الداخلية والخارجية. الأداء المالي للشركة وعلى وجه الخصوص شركة بجاية. سمح لنا التدريب العملي الذي تم إجراؤه داخل هذه الشركة بتقييم وضعها المالي من خلال تحليل BMT رصيدها المالي ونشاطها وربحيتها.

**الكلمات المفتاحية:** التحليل المالي ، الميزان المالي ، الربحية المالية ، الملاءة المالية ، شركة بجاية.