

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion  
Département des Sciences Economiques

## MEMOIRE

En vue de l'obtention du diplôme de  
MASTER EN SCIENCES ECONOMIQUES  
Option : ECONOMIE MONETAIRE ET BANCAIRE

L'INTITULE DU MEMOIRE

# L'analyse financière d'une entreprise

Cas : SPA les moulins de la soummam de sidi aich

Préparé par :

- HAMMOUM Sarah
- HADJOUT Soraya

Dirigé par :

M<sup>me</sup> FERRAH Sabrina

Année universitaire : 2020/2021

# Remerciements

Nous tenons à remercier M<sup>r</sup> **CHERID MOHAMED** directeur de l'entreprise « **les moulins de la soummam** » unité de SIDI AICH, d'avoir bien voulu nous accueillir au sein de son établissement, ainsi que tout le personnel tous particulièrement M<sup>me</sup> **MAZOUZ LINDA** et M<sup>r</sup> **IKHENACHE SOFIANE** d'avoir mis à notre disposition tout les informations nécessaires à l'aboutissement de notre stage.

Nous remercions également notre promotrice M<sup>me</sup> **FERRAH SABRINA**, pour toute ses orientations, ses conseils et le temps qu'elle nous à accordé pour notre encadrement.

Et à tous ceux qui nous ont soutenus de près ou de loin dans la réalisation de ce modeste travail.

# Dédicaces

Je ne finirai ce travail qu'après avoir remercié avant tout le bon DIEU de m'avoir accordé le courage et la patience sans lesquels nous n'aurions pas terminés ce travail.

## **Je dédie ce travail :**

A mes très chers parents qui sont toujours à mes coté et m'ont encouragé pour arriver à mon objectif.

A mes très chères sœurs **ALICIA** et **LETICIA**.

A mon frère **MAHDI**.

A mon fiancé **MEZIANI TOUFIK**.

A ma chère amie et sœur **HANNACHI RANIA**.

A ma chère binôme **HADJOUT SORAYA** qui a été toujours à mes cotés pendant toute la période.

Et à tous nos professeurs qui nous ont enseignés et à tous ceux que j'aime et en m'aiment.

***SARAH***

# Dédicaces

Je ne finirai ce travail qu'après avoir remercié avant tout le bon DIEU de m'avoir accordé le courage et la patience sans lesquels nous n'aurions pas terminés ce travail.

## **Je dédie ce travail :**

A mes très chers parents qu'ils ont toujours à mes coté et m'ont encouragé pour arriver à mon objectif.

A mes sœurs et leurs mari, mon frères et sa femme, mes nièces et neveux qui m'avait toujours soutenus et encourager durant ces années d'études.

A tous mes amis « **Sofiane, Faiza, Saida ,Rania** »

Ainsi ma chère binôme **HAMMOUM SARAH** qui a été toujours à mes cotés pendant toute la période.

Et à tous nos professeurs qui nous ont enseignés et à tous ceux que j'aime et en m'aiment.

***SORAYA***

## Liste d'abréviations

<b>Abréviations</b>	<b>Significations</b>
<b>AC</b>	Actif circulant
<b>BD</b>	Blé dur
<b>BFR</b>	Besoin en fonds de roulement
<b>BT</b>	Blé tendre
<b>CAF</b>	Capacité d'autofinancement
<b>CIC</b>	Complexe industriel et commercial
<b>DA</b>	Dinars algérien
<b>DCT</b>	Dette à court terme
<b>DF</b>	Dette financière
<b>DLMT</b>	Dette à long moyen terme
<b>EBE</b>	Excédent brut d'exploitation
<b>ENIAL</b>	Entreprise nationale de développement des industries alimentaires
<b>ERIAD</b>	Entreprise des industries alimentaires céréalières et dérivés
<b>FR</b>	Fonds de roulement
<b>MC</b>	Marge commerciale
<b>PCG</b>	plan comptable général
<b>PDG</b>	Président directeur général
<b>PE</b>	Production de l'exercice
<b>PP</b>	Polypropylène

<b>QL /J</b>	Quintal par jour
<b>RAF</b>	Ratio d'autonomie financière
<b>RCAI</b>	Résultat courant avant impôt
<b>RE</b>	Résultat d'exploitation
<b>RE</b>	Résultat exceptionnel
<b>RFA</b>	Ratio des immobilisations d'actifs
<b>RFP</b>	Ratio de financement permanent
<b>RFPI</b>	Ratio de financement propre des immobilisations
<b>RFT</b>	Ratio de financement total
<b>RLG</b>	Ratio de liquidité générale
<b>RLI</b>	Ratio de liquidité immédiate
<b>RLR</b>	Ratio de liquidité réduite
<b>RN</b>	Résultat net
<b>RSG</b>	Ratio de solvabilité générale
<b>SGP</b>	Société de gestion participative
<b>SIG</b>	Solde intermédiaire de gestion
<b>SN SEMPAC</b>	Société nationale des semouleries, minoteries, fabrique des pâtes alimentaires et couscous
<b>SPA</b>	Société par action
<b>TN</b>	Trésorerie nette
<b>UM</b>	Unité monétaire
<b>VA</b>	Valeur ajoutée

<b>VD</b>	Valeurs disponibles
<b>VE</b>	Valeurs d'exploitations
<b>VR</b>	Valeurs réalisables

# **Sommaire**

# Sommaire

Dédicaces

Remerciements

Liste des abréviations

**Introduction générale..... 01**

**Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière ..... 03**

Section 1 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière ..... 03

Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière ..... 13

Section 3 : L'élaboration du bilan financier ..... 23

**Chapitre II : outils d'analyse de la situation financière de l'entreprise..... 31**

Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier ..... 31

Section 2 : L'Analyse par la méthode des ratios ..... 37

Section 3 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement..... 42

**Chapitre III : Analyse de l'activité de l'entreprise « Les moulins de la soummam » ..... 52**

Section 01 : Présentation de l'entreprise d'accueil ..... 52

Section 2 : L'élaboration des sources d'informations de l'analyse financière..... 62

**Conclusion générale ..... 87**

Annexes

Bibliographie

Liste des illustrations

Table des matières

# Introduction générale

Une entreprise est une unité économique qui combine différents facteurs (humains, techniques et financiers) pour produire des biens ou des services, généralement dans le but de réaliser des bénéfices. Pour cela, elle doit régulièrement surveiller, contrôler sa situation financière pour une période de temps.

L'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier à travers le temps, et pour atteindre cet objectif l'analyse financière constitue un outil essentiel qui sert à étudier la structure financière de l'entreprise et cela en s'articulant sur l'analyse du bilan financier, des comptes de résultat d'une part et l'analyse des ratios d'autre part.

L'analyse financière est donc comme un ensemble de techniques et d'outils destinés à transformer la situation réelle de l'entreprise à travers l'utilisation de documents comptables et d'informations économiques et financières liées à l'entreprise ou à ses services.

Afin de voir sur le terrain l'importance de l'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise, et pour consolider les connaissances théoriques déjà acquises durant notre cursus universitaire, nous avons eu la chance d'être accueilli par l'entreprise « Les Moulins de la Soummam » spécialisée dans l'Industrie Agroalimentaire qui nous a fourni des informations sur leurs états financiers. Notre but au cours de ce travail est de montrer la situation financière des Moulins de la Soummam à travers les techniques de l'analyse financière.

C'est pour cette raison que nous tenterons de répondre à la question principale de notre travail à savoir :

**Quelle est la situation financière de l'entreprise « les moulins de la Soummam de sidi aich » ?**

La réponse à cette question de recherche passe nécessairement par la réponse à une série de questions secondaires que nous pouvons formuler ainsi :

- En quoi consiste l'analyse financière et quelles sont ses différentes démarches et méthodes ?
- Comment se présente la santé financière de l'entreprise à travers ses ratios financière et ses soldes de gestion ?

Pour répondre à toutes ces interrogations, nous formulons les hypothèses suivantes qui vont guider notre recherche :

- La structure financière de « les moulins de la Soummam » est en équilibre financier.
- Le financement des besoins de « les moulins de la Soummam » sont assurée par ses propres ressources.

Afin de vérifier ces hypothèses est de répondre aux questions posées, nous avons procéder par une démarche méthodologique comportant deux partie d'analyse :

La partie théorique est composée de deux chapitres, le premier chapitre est consacré aux Généralité sur l'analyse financière. Ensuite, le deuxième chapitre est consacré aux outils d'analyse de la situation financière de l'entreprise, et la partie pratique qui est consacré à une étude sur les documents comptables et financière de l'entreprise « les moulins de la Soummam », qui sera alimenté par les documents fournis par cette entreprise, et qui fera l'objet de notre étude.

A la fin, on termine par une conclusion générale, qui va permettre d'affirmer ou confirmer les hypothèses initiale, et nous terminerons par une série de recommandations liées aux enjeux alimentaires de l'entreprise les moulins de la Soummam.

# **Chapitre I**

## **Généralité sur l'analyse financière**

D'un point de vue économique et financière, chaque entreprise doit établir un diagnostic financier, y compris la détermination de ses forces et ses faiblesses, afin de juger de sa performance et de sa situation financière sur la base des documents comptables et d'information économique et financière relative à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

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

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois (03) sections, la première traite les concepts fondamentaux de l'analyse financière, la deuxième base sur les sources d'informations de l'analyse financière, et la dernière aborde sur l'élaboration de bilan financier.

### **Section 1 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière**

Pour étudier l'analyse financière, il est important de parler de son historique, sa définition, puis de plusieurs thèmes qui font partie de la présentation de cette dernière.

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

L'analyse financière prend véritablement son essor après la Seconde Guerre mondiale avant 1945, l'optique du risque bancaire reste privilège. Dans une économie où la concurrence est relativement réduite, les besoins des entreprises sont liés au financement des décalages de trésorerie et sont fondamentalement ponctuels. L'actif, considéré comme une garantie pour le créancier, est analysé dans une optique liquidative. On se refuse à prévoir ce qui est inscrit dans le présent (c'est-à-dire au bilan). Les concepts de fonds de roulement, de capacité d'autofinancement appréhendée comme capacité de remboursement et les ratios de liquidité et d'autonomie financière répondent à ces préoccupations.

Dans les années 1970 caractérisées par des taux d'intérêt réels extrêmement faibles et par une croissance des entreprises élevée, le risque de sous-investissement lié à l'effritement des positions concurrentielles prime sur le risque lié à l'endettement. La vision d'une entreprise faite de besoins et de ressources prime sur les concepts statiques d'actif et de passif; on étudie l'entreprise en termes de flux et non plus selon une optique liquidative. Un nouveau concept se développe : l'excédent de trésorerie d'exploitation.

Dès le début des années 1980, alors que les taux d'intérêt réels deviennent positifs et que le ralentissement de la croissance fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la montée du financement par les marchés de capitaux. L'accent est alors mis sur l'analyse du compte de résultat, conduisant au bénéfice par action et au cours boursier. Ces éléments sont perçus au travers d'une approche globale des questions industrielles et commerciales de l'entreprise, distincte des problèmes de financement. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, l'actif économique et la rentabilité économique font leur apparition.

Les années 1990 ont mis l'accent sur l'illusion produite par les conventions comptables, plaçant la valeur actuelle des flux futurs au centre des questions d'analyse financière. Toutes les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur. Le développement des outils informatiques de simulation et la montée du rôle des actionnaires convergent d'ailleurs dans cette direction. Les outils d'analyse correspondant à ces préoccupations sont le flux de trésorerie disponible, le tableau de flux et le taux de rentabilité exigé par les pourvoyeurs de fonds de l'entreprise, autrement dit le coût moyen pondéré du capital.

Les excès de la fin des années 1990 ont été facilités par un relâchement de la pratique de l'analyse financière et à ce titre, l'éclatement de la bulle internet a été très pédagogique pour les actionnaires. Les créanciers ont pour beaucoup attendu la crise de 2008-2010 pour redécouvrir le risque de crédit trop vite oublié dans une conjoncture économique favorable et les emprunteurs le risque de

liquidité que la croyance naïve en des marchés financiers toujours ouverts eût fait négliger<sup>1</sup>.

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

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, de différentes manières :

### **Selon Jean-Pierre LAHILLE**

« L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion .....), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements.....), et enfin son patrimoine »<sup>2</sup>.

### **Selon Alain MARION**

« L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) »<sup>3</sup>.

### **Selon Christophe THIBIERGE**

« L'analyse financière est l'ensemble des outils et méthodes permettant de porter une appréciation sur la santé financière et le risque d'une entreprise »<sup>4</sup>.

### **Selon COHEN Elie**

« L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la

---

<sup>1</sup> <http://www.Vernimmen.net>. Consulter le 22/05/2021 à 23 :56h.

<sup>2</sup> LAHILLE Jean-Pierre, 2001, « Analyse Financière », 1<sup>re</sup> édition : Dalloz. Paris, p1.

<sup>3</sup> MARION Alain, 2007, « Analyse financière concepts et méthode », 4<sup>ème</sup> édition. Paris, p1.

<sup>4</sup> THIBIERGE Christophe, 2007, « analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition. Paris, p1.

situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances »<sup>5</sup>.

Et pour résumer, l'analyse financière est donc permet de connaître la situation de l'entreprise (son activité, sa performance réalisé, sa structure financière).

### **1.3. 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 :

#### **➤ Les dirigeants de l'entreprise**

En menant une bonne gestion, les dirigeants cherchent à comprendre la situation financière de l'entreprise et à découvrir des points dans leurs opérations qui peuvent améliorer la gestion et les résultats. A cet effet, ils porteront une attention particulière à toute décision (investissements, financement ...etc.) pouvant les aider à réaliser.

Cette analyse permet de mesurer les performances de sa propre direction, de les comparer avec les performances de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en place des actions correctives. Et surtout, elle peut aussi évaluer ses clients et leurs solvables en analysant leur propre bilan.

#### **➤ Les actionnaires et les associés**

Les associés et les actionnaires sont ceux qui contribuent au capital de l'entreprise. En retour, ils obtiennent des parts ou des actions qui leur donnent certains droits. D'autre part, ils cherchent à identifier la rentabilité et les risques pour assurer la survie de l'entreprise et le développement de leurs actions récompenses. En d'autres termes, les dividendes et les risques qu'ils comportent, ainsi que les perspectives de gains futurs.

---

<sup>5</sup>COHEN Elie, 2004, « analyse financière », 5<sup>ème</sup> édition : ECONOMICA. Paris, p8.

**➤ Les salariés**

Les salariés souhaitent connaître la situation de leur entreprise afin d'évaluer les risques liés à leur contrat de travail, à savoir le risque d'être licencié et la possibilité d'une augmentation de salaire. Ils peuvent également ressentir le besoin de savoir si leur entreprise est plus ou moins efficace que ses concurrents.

**➤ Les prêteurs**

Les prêteurs peuvent être les banques mais aussi d'autres entreprises qui consentent des prêts ou des avances, ou qui vendent à crédit.

Les objectifs des prêteurs ne sont pas les mêmes, selon que les prêts sont à long terme ou à court terme.

Dans une optique de prêt à court terme, seul la liquidité de l'entreprise est étudiée, c'est-à-dire sa capacité à faire face à ses échéances à court terme.

Dans une optique de prêt à long terme, la solvabilité et la rentabilité doivent être étudiées.

Les créanciers s'intéressent particulièrement à la structure financière de l'entreprise<sup>6</sup>.

**➤ Les investisseurs**

Un investisseur est une personne physique qui investit sur le marché financier ou une personne morale qui apporte un capital stable à l'entreprise, et il a généralement un positionnement à long terme. Son existence est un pilier très important dans le processus de création d'une nouvelle entreprise. C'est la raison de la recherche d'investisseurs car c'est une étape automatique après le développement du projet afin de financer le projet.

---

<sup>6</sup> LANGLOIS georges, MOLLET michèle, 2011, « Manuel de gestion financière ». Éditions Foucher. Alger, p138.

Les investisseurs institutionnels s'intéressent à l'analyse financière, en particulier les fournisseurs qui souhaitent connaître les risques auxquels ils sont confrontés lorsqu'ils traitent avec l'entreprise.

➤ **Les concurrents**

La concurrence est un concept économique, défini comme un marché où il existe une concurrence entre vendeurs et/ou acheteurs d'un même produit, qu'il soit parfait ou imparfait, il joue un rôle important dans la stratégie de l'entreprise.

Afin de se démarquer de ses concurrents directs, ces derniers doivent tout mettre en œuvre pour proposer des produits innovants tout en augmentant l'efficacité économique et les marges bénéficiaires.

#### **1.4. Les rôles et objectifs de l'analyse financière**

##### **1.4.1. Le Rôle de l'analyse financière**

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation<sup>7</sup>.

- Améliorer la gestion de l'entreprise ;
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future;
- Prise de décisions, elle doit être confirmée à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non;
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;

---

<sup>7</sup> LAHILLE Jean-Pierre, Op.cit ; p4.

- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.

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

Les objectifs de l'analyse financière touchent les différents composants de la politique financière de l'entreprise :

- Analyse financière de la liquidité : cette analyse permet de s'assurer que la liquidité des actifs peut faire face à l'exigibilité des dettes dans leur échéance ;
- Analyse financière de l'équilibre financier : permet de juger l'efficacité de la structure financière à travers la vérification de la couverture financière des emplois fixes par les ressources permanentes (aspect statique) et celle des emplois cycliques par les ressources cycliques (aspect dynamique) ;
- Analyse financière globale : vérifier la santé financière de l'entreprise à travers les différents outils d'analyse financière (les ratios) ;
- Analyse financière et stratégie : apprécier la situation générale de l'entreprise en tant que système complet; et effectuer un diagnostic global de la santé de l'entreprise ; évaluer ses potentialités en faisant appel aux études diverses.

En fin l'analyse financière et stratégique constitue une démarche d'interprétation d'éléments quantitatifs et qualitatifs, dans un but de porter une appréciation sur les performances actuelles et les perspectives futures de l'entreprise<sup>8</sup>.

## **1.5. Les méthodes et les différentes étapes d'une analyse financière**

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

Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes : l'analyse statique et l'analyse dynamique.

---

<sup>8</sup> CHIHA Khemici, 2009, « Finance D'entreprise Approche stratégique ». Édition Houma. Alger, p38, 39.

- **L'analyse statique**

L'analyse statique se fait à partir d'un seul bilan qui donne des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise.

L'analyse de la structure financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche patrimoniale ou approche fonctionnelle).

Différentes analyses peuvent être réalisées depuis ce bilan :

- Analyse fonctionnelle qui privilégie les notions de ressources ou d'emplois, qui distingue le cycle d'exploitation du cycle d'investissement, permet aussi le calcul de valeurs structurelles des ratios.
- Une analyse financière qui privilégie les notions de liquidité et d'exigibilité, permet l'évaluation du patrimoine de l'entreprise et le calcul des ratios.

- **L'analyse dynamique**

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

Elle est menée à partir de deux tableaux de flux, l'entreprise peut affiner son analyse :

- Construire un tableau de financement qui lui donnera une analyse détaillée de ses emplois et ses ressources au cours d'un exercice et la mesure de l'évaluation de son fonds de roulement.
- Se projeter dans le futur en prévoyant son besoin en fonds de roulement.
- Mesurer la trésorerie dégagée par l'exploitation.

### 1.5.2. Les étapes de l'analyse financière

Pour réaliser une analyse financière pertinente et juste, il convient de porter une égale importance aux trois phases successive suivantes :<sup>9</sup>

- La collecte d'information : elle consiste à collecter les informations des différents états financiers qu'en va citer par la suite ;

---

<sup>9</sup> OGIEN Dov, 2008, « Gestion financière de l'entreprise ». Édition DUNOD. Paris, p15.

- Le traitement de l'information : il se base en premier lieu à passer des données comptables aux données financières, et en second lieu à déterminer les différents indicateurs financiers qu'on va développer dans le deuxième chapitre ;
- L'analyse des résultats : il s'agit d'interpréter les résultats et de faire un diagnostic sur la santé financière de l'entreprise et de suggérer des solutions pour l'amélioration de cette dernière si elle décèle des anomalies.

**1.6. Le champ d'application de l'analyse financière**

Le champ d'application de l'analyse financière dépasser largement l'activité des seuls analystes financière. Ces derniers ont pour activité principale de mettre en œuvre la boîte à outils de l'analyse financière afin d'étudier la situation d'une entreprise en particulière, d'un groupe d'entreprise ou d'un secteur d'activité et d'anticiper les perspectives d'évolution qu'ils offrent.

**Tableau N° 01 : Le champ d'application de l'analyse financière**

Position de l'analyste	Orientation de l'analyse	
	Vers la préparation de décisions internes	Vers un objectif d'étude ou d'information
<b>Diagnostic interne</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indication utilisé pour :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Elaboration des plans opérationnels (plan d'investissement et de financement),</li> <li>- L'élaboration des prévisions budgétaires.</li> </ul> </li> <li>• L'analyse financière au du contrôle interne, grâce à l'apport d'indication utilisé pour :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Le suivi des réalisations et des performances (tableau de bord, reporting),</li> <li>- Le rapprochement des prévisions et des réalisations.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'information financière, élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction).</li> <li>• L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (information des membres du comité d'entreprise, intervention d'experts).</li> </ul>
<b>Diagnostic externe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externes :</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'information financière, élément de la politique de communication externe de</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Banque (étude de dossiers de crédit ou « analyse crédit ») ;</li> <li>- Investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille et gestionnaires de patrimoine (préparation de décisions d'investissement ou de désinvestissement en titres) ;</li> <li>- Pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossiers de demande de subvention...);</li> <li>- Magistrats intervenant dans des procédures de redressement judiciaire, d'alerte ou dans certains contentieux ;</li> <li>- Partenaires engagé dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat ;</li> <li>- Fournisseurs (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client) ;</li> <li>- Clients (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important).</li> </ul>	<p>l'entreprise à l'égard :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Du marché financier et des investisseurs potentiels,</li> <li>- A l'égard du grand public.</li> <li>• L'information financière, matériau de la presse financière.</li> <li>• L'information financière, support d'études statistiques (globales, sectorielles...) conduites par les centrales des bilans ou d'autres organismes d'études financières.</li> <li>• L'information financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (rating).</li> </ul>
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Source : COHEN Elie, 2004, Op.Cit ; p41.

### Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière

Pour mener une analyse financière on doit récolter certaines informations concernant l'activité de l'entreprise et ce à travers les différents états financiers établis par l'entreprise.

Les états financiers sont des documents comptables préparés à intervalle régulier par toutes les entreprises. Pour que ces documents soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être : intelligibles, fiable, pertinents, comparables.

Afin d'effectuer cette analyse, l'analyse doit avoir comme base un ensemble d'information. Ces sources sont les comptes annuels qui constituent les

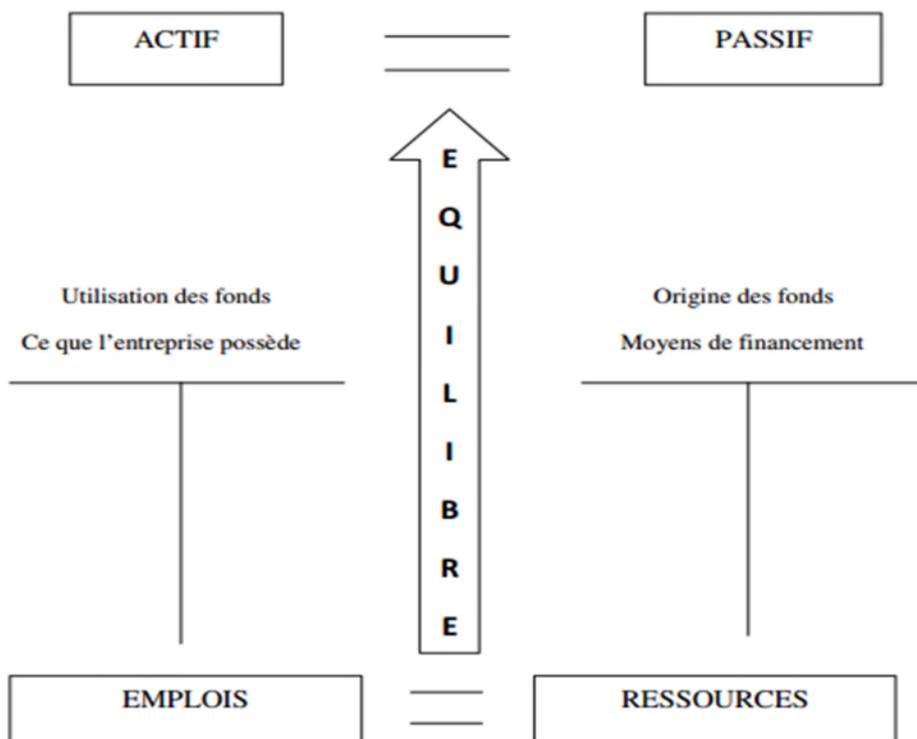
matières premières d'une analyse financière : le bilan, le tableau des comptes des résultats et les annexes.

**2.1. Etude du bilan comptable**

**2.1.1. Définition**

« Le bilan comptable doit être considéré comme un cliché qui traduit la situation Patrimoniale de l'entreprise à un moment donné. Il fournit un inventaire des emplois de toute Nature (réelle, financière et monétaire) que l'entreprise possède, ainsi que les ressources qui ont permis à leur financement. Cette règle entraîne une égalité fondamentale du bilan, l'équilibre des ressources (Passif) et des emplois (actif) »<sup>10</sup>.

**Figure N° 01 : Schéma fondamental du bilan**



Source : CHIHA Khemici, Op.Cit ; p44.

<sup>10</sup> CHIHA Khemici, Op.Cit ; p44.

### 2.1.2. La structure de bilan comptable

Le bilan comptable est composé de deux parties :<sup>11</sup>

- 1 ère partie : les emplois (actif) dans la partie de gauche, qui correspondent à tout ce que possède l'entreprise (immobilisations, stocks, trésorerie, créances clients...).
- 2 ème partie : les ressources (passif) dans la partie de droite, qui correspondent à toutes les ressources à disposition de l'entreprise appartenant aux tiers (capitaux propres, dettes financières, dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales...). Tôt ou tard, ces ressources doivent être restituées.

### 2.1.3. Classification de l'actif comptable

L'actif du bilan désigne l'utilisation des moyens mis à la disposition de l'entreprise. Il est habituel de subdiviser les emplois en deux catégories : l'appareil de production et les instruments du fonctionnement de l'entreprise. L'appareil de production est lié à l'objet social de l'entreprise. Cette dernière doit se doter de moyens en investissements productifs (biens amortissables et non amortissables).

Ces investissements ont un caractère de permanence du fait qu'ils peuvent rester à la disposition de l'entreprise pendant plusieurs années. Cette partie du bilan s'appelle le cycle de production ou actifs acycliques. Or, le fonctionnement de l'entreprise génère des besoins liés à son activité d'exploitation en rapport avec son cycle de production achats de stocks, temps de transformation, commercialisation de la production, etc.

Il est en effet nécessaire d'acheter des matières qui seront destinées à la transformation, il faut donc rémunérer intervenants (agents économiques) dans cette transformation (employés sous-traitants, etc.). Les produits finis seront commercialisés à des clients qui solliciteront souvent un décalage de règlement.

---

<sup>11</sup> [www.lecoindesentrepreneurs.fr](http://www.lecoindesentrepreneurs.fr). Consulter le 30/05/2021 à 08:33h.

Enfin, le recouvrement des créances permettra de récupérer des liquidités. Cette partie du bilan s'appelle cycle de l'exploitation ou actifs cycliques.

Dans la comptabilité, les valeurs d'actif sont classées selon l'ordre suivant:<sup>12</sup>

➤ **Les immobilisations incorporelles**

Ce sont les immobilisations n'ayant pas une existence physique et financière. On peut citer certains éléments :

**a. Le fonds de commerce**

Le fonds de commerce est avant tout une notion juridique, il peut être défini comme un ensemble d'éléments corporels et d'éléments incorporels appartenant à un commerçant ou à un industriel. Ces éléments sont réunis en vue de rechercher et de retenir une clientèle. Les éléments du fonds de commerce sont le droit au bail, l'emplacement, la clientèle et l'enseigne. Ils figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition.

**b. Frais préliminaires**

Les frais préliminaires sont des emplois sans contre partie d'ordre matériel; ils correspondent à des frais engagés au moment de la création de l'entreprise, de l'acquisition de ses moyens permanents d'exploitation. Ces frais sont en réalité des charges; mais ils sont portés à l'actif du bilan dans le but de permettre leur étalement sur plusieurs exercices (5 ans au maximum).

➤ **Les immobilisations corporelles**

Cette rubrique reprend toutes les immobilisations acquises ou créées par l'entreprise pour faire fonctionner son appareil de production : leur durée de vie est supérieure à un an et leur transformation en monnaie s'effectue lentement par le jeu de l'amortissement.

---

<sup>12</sup> CHIHA Khemici, Op.Cit ; P45.

D'un point de vue comptable, les immobilisations sont inscrites pour leur coût réel d'acquisition (hors taxes) ou si elles sont produites par l'entreprise elle-même pour leur coût réel de production.

➤ **Les immobilisations financières**

Ce sont les emplois financiers constitués par certaines créances et certains titres. Les titres de participation sont des titres résultants d'opérations financières, et dont la possession durable est jugée nécessaire pour la stratégie de l'entreprise.

Les prêts englobent différentes catégories de prêts, par exemple, les prêts au personnel et, d'une manière générale, toutes les formes de prêts octroyés à des tiers.

Les autres immobilisations financières englobent surtout les dépôts et cautionnements versés.

➤ **Les stocks**

Est inscrit dans cette rubrique le groupe de biens qui sont constamment l'objet de transformations justifiées par la vie de l'entreprise. Il en est ainsi pour les matières premières indispensables à l'entreprise pour produire et qui sont stockées dans ses entrepôts. Lorsqu'un stock s'épuise, il est normalement renouvelé. Ainsi, même si chaque produit reste peu de temps, le stock, lui, reste constamment là. Il ne faut pas oublier son financement.

De même, une fois le cycle de production achevé, l'entreprise dispose de produits finis qu'elle stocke dans l'attente de leur commercialisation.

➤ **Les Créances**

Cette masse comporte les éléments suivants :

- Les créances que l'entreprise détient sur certaines personnes physiques ou morales, notamment sur ses clients. La facilité qu'elle accorde à ses clients est un choix d'emploi de fonds. C'est la raison pour laquelle le poste « créances sur clients » figure à l'actif du bilan.
- Les disponibilités comprennent le solde des comptes bancaires débiteurs, des comptes de chèques postaux et le montant du poste Caisse.

En d'autres termes, la rubrique des créances reprend les éléments dont la liquidité doit être normalement recouvrée dans un délai maximum d'un an, et la trésorerie active. Ainsi, le plan comptable national a repris les éléments de l'actif de l'entreprise en les classant par ordre de liquidité croissante. L'application de ce critère vaut globalement pour les grandes masses de l'actif du bilan mais présente des difficultés d'application à l'intérieur d'une masse.

#### 2.1.4. Classification du passif comptable

Le passif du bilan traduit l'origine des ressources utilisées dans le financement des emplois. Il est habituel de subdiviser les ressources en deux catégories :<sup>13</sup>

- Les ressources internes correspondent aux fonds apportés par les propriétaires de l'entreprise (apports sociaux) au surplus monétaire généré par les opérations industrielles et commerciales sous forme de résultats mis en réserves. Les ressources internes doivent être aussi importantes que possible.

Une règle d'orthodoxie financière recommande à une entreprise sainement gérée d'avoir un volume de fonds propres au moins égal au montant de ses emprunts à long et moyen terme.

- Les ressources externes sont celles apportées par les autres partenaires de façon permanente ou temporaire, à savoir :
  - Les apports nouveaux durables (capital);
  - Les apports temporaires: avances en comptes courants des associés;
  - Les subventions accordées sans contrepartie de remboursement par l'état dans certains cas;
  - Les crédits consentis par les tiers et remboursables à plus ou moins longues échéances.

---

<sup>13</sup> Idem.

➤ **Les fonds propres**

Cette rubrique comprend les moyens de financement apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise, de façon durable, par le ou les propriétaires.

Font partie de cette rubrique: le fonds social, les primes d'apports, les réserves de toute nature, l'écart de réévaluation, le résultat en instance d'affectation, et les provisions pour pertes charges.

➤ **Les dettes**

Cette masse comprend l'ensemble des obligations contractées par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers.

Cette rubrique enregistre deux catégories de dettes :

- Dettes à long et moyen terme : sont celles dont l'échéance de remboursement dépasse 1 an ;
- Dettes à court terme : sont toutes les dettes à rembourser dans l'exercice à venir.

Le plan comptable national a classé les ressources de l'entreprise par ordre d'exigibilité croissante. Ce critère est valable globalement pour les grandes masses d'un bilan mais à l'intérieur même d'une masse son application est beaucoup plus incertaine.

**Tableau N° 02 : Présentation du bilan (actif-passif)**

<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>
Ecart d'acquisition (ou Good Will)	Capital émis
Immobilisation incorporelles	Capital non appelé
Immobilisation corporelles	Primes et réserves
Terrains	Ecart de réévaluation
Bâtiments	Résultat net
Autre immobilisation corporelles	Autres capitaux propres-report a nouveau
Immobilisation en concession	TOTAL I

Immobilisation en cours	<b>PASSIFS NON COURANTS</b>
Immobilisations financières	Emprunts et dettes financières
Titres mis en équivalence	Impôts (différés et provisionnés)
Autres participations et créances	Autres dettes non courantes
Rattachées	Provisions et produit constatés d'avance
Autre titres immobilisés	<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>
Prêts et autre actifs financiers non courants	
Impôts différés actif	
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>PASSIFS COURANTS</b>
Stock et encours	Fournisseurs et comptes rattachés
Créances et emplois assimilés	Impôts
Clients autres débiteurs	Autres dettes
Impôts assimilés	Trésorerie passif
Autres créances et emploi assimilés	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>
Disponibilités et assimilé	
Placements et autres actifs financiers	
Courants	
Trésorerie	
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>

Source : journal officiel de la république algérienne N°19,28 rabieaouel 1430, 25 mars 2009.

## 2.2. Le tableau des comptes de résultat (T.C.R.)

### 2.2.1. Définition

« Le compte de résultat présente l'ensemble de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée pas l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et les charges (d'exploitation, financières et exceptionnel) qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un

résultat financier et un résultat exceptionnel, le résultat net de l'exercice, bénéfique ou perte, est le solde final du compte de résultat »<sup>14</sup>.

### 2.2.2. Les composantes du compte de résultat

Le compte de résultat comporte deux sortes de compte :

- **Les produits**

En économie, un produit est un bien ou service, matériel ou immatériel, résultant d'un processus de production. Il représente l'ensemble des recettes générées par l'entreprise durant un exercice donné.

Les produits aussi peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- Les produits d'exploitation : ils correspondent principalement aux ventes Enregistrées au cours de l'exercice considéré; ils ne diffèrent des recettes d'exploitation que dues des délais de paiement accordés à la clientèle ;
- Les produits exceptionnels qui contiennent les produits ne provenant pas de l'activité opérationnelle de l'entreprise et qui ne sont pas financiers, comme par exemple les cessions d'actifs ;
- Les produits financiers où figurent notamment les revenus issus des placements de trésorerie, les dividendes perçus par l'entreprise, la rémunération des avances de trésorerie effectuées à des filiales.

- **Les charges**

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant un exercice donné hors les acquisitions nettes de biens (hors la valeur nette du bien), elle représente un bien ou un service qui est consommé par l'entreprise au cours de son activité. On peut citer à titre d'exemple : le transport, frais de personnel, assurance...etc.

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- Les charges d'exploitation n'ont fait l'objet d'aucune définition mais il s'agit, en pratique, des dépenses nécessaires au fonctionnement opérationnel d'une entreprise (on parle de charges de gestion courante). En

---

<sup>14</sup> Hubert de la Bruslerie, 2006, « Analyse Financière information financière et diagnostic », 3ème édition. Paris, p109, 110.

pratique, représentent des charges d'exploitation l'ensemble des comptes de la classe 60 à 65 du plan comptable général (PCG) ainsi que certains autres comptes.

- Les charges financières sont des dépenses supportées au titre d'opérations ayant pour objectif de réunir des moyens de financement nécessaires au fonctionnement de l'entreprise (réalisation d'investissements, déroulement de l'activité). Il s'agit de sommes versées en contrepartie de l'apport de capitaux internes (apports en comptes courants d'associés) ou de la réception de fonds externes (emprunts et prêts, escomptes).
- Les charges exceptionnelles correspondent à toutes les dépenses qui ne se rapportent pas à la gestion courante de l'entreprise. Elles peuvent concerner des opérations de gestion ou des opérations en capital.

**Tableau N° 03 : Présentation du compte de résultats**

<b>Charges</b>	<b>Exercice N</b>	<b>Exercice N-1</b>	<b>Produits</b>	<b>Exercice N</b>	<b>Exercice N-1</b>
Charges d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Charges financière Charges exceptionnelles Participation des salariés Impôts sur les bénéfices			Produits d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Produits financière Produits exceptionnelles		
Total des charges Solde créditeur = bénéfice			Total des produits Solde débiteur = perte		
<b>Total général</b>			<b>Total général</b>		

**Source :** GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, 2000, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, paris, p28.

### 2.3. Les annexes

L'annexe est une suite d'états comportant des explications et des informations chiffrées ou non nécessaires à la compréhension du bilan et du compte de résultat, pour que ceux-ci donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'entreprise<sup>15</sup>.

L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la Compréhension du compte de résultat et du bilan. Elle est à la fois :

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable de la micro entreprise
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise. Les informations de l'annexe doivent répondre à trois qualités :
  - être compréhensibles par le plus grand nombre;
  - être significatives;
  - être explicites et concises.

Elles sont en général structurées en cinq parties :

- Fait caractéristiques de l'exercice ;
- Principe comptable, règles et méthodes d'évaluation, comptabilité des comptes ;
- Notes relative aux postes de bilan;
- Notes relative au compte de résultat;
- Autres informations (événement postérieurs à la clôture, engagements et autres opérations non inscrites au bilan, aspects environnementaux).

Les informations de l'annexe doivent permettre d'éclairer le jugement du lecteur sur les comptes annuels relatifs à la situation patrimoniale, financière et sur les résultats de l'entreprise<sup>16</sup>.

---

<sup>15</sup> GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, 2002, « Analyse financière Les outils du diagnostic financier », 6<sup>ème</sup> édition. Paris, p31.

<sup>16</sup> GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, 2014, « L'essentiel de l'Analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, Lextenso, p37,38.

### 2.3.1. Les objectifs de l'annexe

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

## Section 3 : L'élaboration du bilan financier

L'établissement d'un bilan financier ou bilan de liquidité a pour but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité de la dette à court terme.

Dans ce bilan, le titre est basé sur la liquidité (actif) et l'exigibilité (passif), ainsi le rapport financier informe les actionnaires et les tiers de la solvabilité et de la liquidité de l'entreprise.

### 3.1. Définitions du bilan financier

« Le bilan financier doit permettre de renseigner les actionnaires et les tiers (notamment les prêteurs) quant à la solvabilité de l'entreprise et surtout quant à la liquidité financière »<sup>17</sup>.

Le bilan financier permet à l'analyse de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique.

### 3.2. Le rôle de bilan financier

Le bilan financier permet:

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation;
- D'évaluer le patrimoine réel;

---

<sup>17</sup> EGLEM jean-yves, PHILIPPS andré, CHRISTIANE raulet, 2000, « Analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> édition. Paris, p67.

- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.

### 3.3. Les objectifs du bilan financier

Certains de ses objectifs sont :<sup>18</sup>

- De faire apparaître 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,
- 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. Les Principes du bilan financier

Sont les suivants :

- L'ordre de liquidité croissante pour les emplois (actif) : les actifs sont classés selon leurs liquidités (le plus liquide au moins liquide) ;

---

<sup>18</sup>BARREAU.J et DELAHAYE.F, 1956, « Gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition. Paris, p43.

- L'ordre d'exigibilité croissante pour les ressources (passif) : les passifs sont classés selon leurs degrés d'exigibilité croissante (à partir des dettes à courte terme aux capitaux propres) ;
- Le principe d'annualité des emplois et ressources ;
- Le principe d'équilibre : la somme des actifs est égale à la somme des passifs;
- Le principe d'évaluation des éléments d'actifs au prix du marché (valeur réel).

### **3.5. Les composants de bilan financier**

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs : La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif), la seconde réservée pour l'ensemble des ressources (passif).

#### **3.5.1. L'actif du bilan financier**

L'actif du bilan financier est classé par ordre de liquidité croissante, c'est à dire du moins liquide au plus liquide. Il se compose de deux catégories qui sont:

- **L'actif immobilisé**

C'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupe des valeurs immobilisées qui sont vivants au plus d'un an, et sont composés en trois types d'immobilisations :

- **Les immobilisations corporelles**

Ce sont les actifs des immobilisations que l'on peut toucher physiquement comme les bâtiments, les terrains, les matériels industriels.

- **Les immobilisations incorporelles**

Il s'agit des emplois durables n'ayant pas la consistance d'immobilisations corporelle c'est-à-dire sans structure physique, comme les brevets et les marques.

➤ **Les immobilisations financières**

Sont constituées par des créances et des titres de participation ou des prêts qu'elles ont octroyés.

• **L'actif circulant**

Il regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui vont être consommés au cours de l'exercice. On distingue :

➤ **Les valeurs d'exploitation**

Sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi fini...etc.

➤ **Les valeurs réalisables**

Ce sont des créances, d'une part il y a celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquide comme des effets à recevoir, titres de placement...etc.

➤ **Les valeurs disponibles**

C'est le poste le plus liquide de l'actif comprend la caisse, le compte courant postal, la banque et éventuellement les effets immédiatement négociable.

### 3.5.2. Le passif du bilan financier

Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante, on distingue trois éléments qui sont comme suit :

• **Les capitaux permanents**

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

➤ **Les capitaux propres**

Les capitaux propres, aussi appelés fonds propres, sont en comptabilité les ressources (passif) d'une société qui appartiennent à ses actionnaires. Ils se composent du capital social, des réserves et du report à nouveau (correspondant

aux bénéfiques qui n'ont pas été redistribués en dividende), et du résultat net de l'exercice fiscal.

➤ **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)**

Elles comprennent tous les emprunts dont dispose l'entreprise et dont l'échéance est à plus d'un an, comme le crédit bancaire de 5ans, le crédit-bail, les dettes d'investissements.

• **Les dettes à court terme (DCT)**

Ce sont des dettes dans l'échéance de moins d'un an : comme les dettes de stocks, les dettes de fournisseurs, les dividendes...etc.

Pour une entreprise, les dettes à court terme forment les ressources à court terme destinées à financer les emplois à court terme (éléments d'actifs à moins d'un an). Elle peut aussi bien correspondre à une facture à payer qu'à des comptes de fournisseurs.

❖ **Présentation du bilan financier**

La structure de bilan financier est subdiviser en quatre principales rubriques qui sont actif immobilisés et actif circulants en actif de bilan, capitaux permanents et dette à court terme en passif de bilan.

**Tableau N° 04 : Représentation du bilan financier**

ACTIF	M	PASSIF	M
Actif Immobilisés		Capitaux Permanents	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Immobilisation corporelles</li> <li>• Immobilisation financières</li> <li>• Actif circulant à plus d'un an</li> <li>• Charge constatées d'avance à plus d'un an</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capitaux propres</li> <li>• Provisions pour risque et charges à plus d'un an</li> <li>• Dettes à plus d'un an</li> <li>• Produits constatés d'avance à plus d'un an</li> </ul>	

Actif Circulants		Dettes à Court Terme	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valeurs d'exploitations</li> <li>• Valeurs réalisables</li> <li>• Valeurs disponibles</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dettes financières à moins d'un an</li> <li>• Dettes non financières à moins d'un an</li> <li>• Provision pour risques et charges à moins d'un an</li> </ul>	
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>TOTAL PASSIF</b>	

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents comptables.

❖ **Présentation du bilan en grandes masses**

Le bilan en grandes masses regroupe l'ensemble des comptes d'actif et du passif, en catégories suivant leur degré de liquidité et d'exigibilité.

**Tableau N° 05 : Présentation schématique du bilan financier en grandes masse**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actif immobilisé</b>			<b>Capitaux Permanents</b>		
<b>Actif circulant</b>			Capitaux propres DLMT		
Valeurs d'exploitations Valeurs réalisables Valeurs disponibles			<b>DCT</b>		
<b>Total actif</b>			<b>Total passif</b>		

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents comptables.

**Conclusion**

Sur la base du premier chapitre qui présente une introduction à l'analyse financière et clarifie les éléments clés de nos thèmes de recherche, nous pouvons conclure que l'analyse financière reste un outil de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion.

Par conséquent, il est considéré comme une technologie très pratique que ce soit à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise. L'information comptable est l'élément de base de cette analyse, ainsi que l'information économique et financière relative à l'entreprise ou à ses départements d'activité, afin de retrouver les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer la rentabilité des capitaux investis.

Afin de déterminer le sujet de cette recherche, on a vue indispensable de faire recoure à un autre chapitre dont lequel nous allons explorer; dans le prochain contenu; les outils que les entreprises doivent suivre pour l'analyse.

**Chapitre II**

**Outils d'analyse de la situation  
financière de l'entreprise**

L'équilibre financier de l'entreprise peut résulter de la confrontation permanente entre la liquidité des actifs et l'exigibilité de passif, car il est erroné de considérer plusieurs méthodes pour analyser la situation et les activités annuelles de l'entreprise, afin de comparer la situation financière actuelle, passée et future de cette dernière.

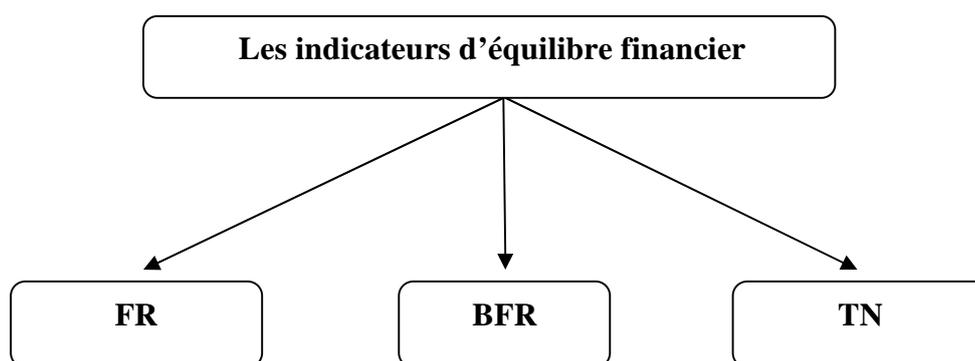
Ce chapitre a pour objet de montrer comment analyser la structure financière de l'entreprise selon les trois méthodes suivantes : l'étude par les indicateurs de l'équilibre financier, l'analyse par la méthode des ratios et enfin l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

### Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier

Dans cette section on va présenter le fonds de roulement (FR), le besoin de fonds de roulement (BFR) et la trésorerie qui sont calculés à partir du bilan financier.

L'objet de cette section est de présenter les indicateurs d'équilibre financier, et de montrer leurs différentes méthodes de calcul.

**Figure N° 02** : Les différents indicateurs d'équilibre financier



**Source** : élaboré par nos soins.

## 1.1. Le Fonds de Roulement (FR)

### 1.1.1. Définitions du fonds de roulement

« Le fonds de roulement est la partie des ressources durables qui concourt au financement de l'actif circulant »<sup>19</sup>.

Le fonds de roulement est constitué par l'excédent des capitaux permanents (capitaux propres plus emprunts à long et moyen terme) sur les immobilisations nettes (immobilisations brutes moins amortissements).

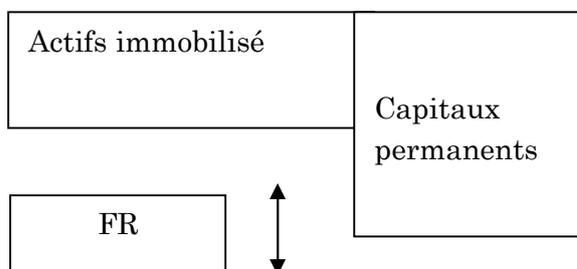
### 1.1.2. Mode de calcul du fond de roulement

La notion du fond de roulement a donné lieu à une variété d'expressions, chacune reflétant une méthode « par le haut du bilan » et une méthode « par le bas du bilan » et qui sont comme suit :

➤ **Première méthode : à partir du haut de bilan**

$$\text{FR} = \text{Capitaux Permanents} - \text{Actifs Immobilisés}$$

Présentation schématique de FR à partir du haut de bilan



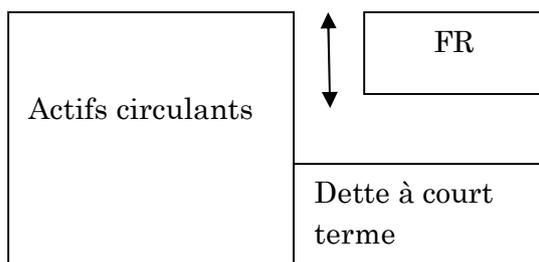
Source : élaboré par nos soins.

➤ **Deuxième méthode : à partir du bas de bilan**

$$\text{FR} = \text{Actifs Circulants} - \text{Dette à Court Terme}$$

<sup>19</sup> RAMAGE pierre, 2001, « Analyse et diagnostic financier ». Édition : d'organisation. Paris, p71.

Présentation schématique de FR à partir du bas de bilan



Source : élaboré par nos soins.

### 1.1.3. Interprétation du fonds de roulement

L'interprétation du fonds de roulement se base sur trois (03) cas suivants :

- **Le  $FR > 0$**

Si le FR est positif, signifie que les capitaux permanents permettent de financer l'intégralité des actifs immobilisés plus une partie des actifs circulants et dégage un excédent de ressource.

- **Le  $FR < 0$**

Un fonds de Roulement qui est négatif, signifié que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par ces dettes à court terme, alors que les dettes à court terme sont impossible à se transformés en liquidité, dans ce cas la situation de l'entreprise est délicat (difficile).

- **Le  $FR = 0$**

Le fonds de Roulement nul, situation d'équilibre financier minimum, c'est-à-dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent strictement les dettes à court terme.

### 1.1.4. Intérêt et limites du fond de roulement

#### ▪ Intérêt

Le fond de roulement nous donne une réflexion sur la liquidité de l'entreprise, il reflète également son image quant à sa marge de sécurité (solvabilité).

#### ▪ Limites

Le fonds de roulement est une hétérogène, il ne permet pas d'apprécier l'équilibre financier à moyen terme de l'entreprise dans la mesure où il ne prend en compte que les éléments dont la liquidité ou l'exigibilité est forte.

## 1.2. Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

### 1.2.1. Définitions du besoin en fonds de roulement

« Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation »<sup>20</sup>.

« Le BFR est défini comme suit: L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physique pour recommencer un nouveau cycle »<sup>21</sup>.

Le besoin en fonds de roulement, c'est la part des besoins cycliques non couverts par les ressources cycliques et dont la prise en charge devrait normalement être assurée par le fonds de roulement. A ce stade de réflexion, l'on peut dire que le fond de roulement d'une entreprise doit couvrir un certain pourcentage des actifs circulants pour assumer certains risques et faciliter, par son importance, la trésorerie d'une entreprise selon l'exigence de ses besoins en fonds de roulement.

---

<sup>20</sup> THIBIERGE Christophe, 2005, « Analyse financière », librairie vuibert, Paris, p46.

<sup>21</sup> YEGLEM. J, PHILIPPES. A, RAULET. C, Op Cit, P59.

### 1.2.2. Mode de calcul du besoin en fonds de roulement

Il se calcule par deux méthodes différentes :

➤ **La 1ère méthode**

**BFR** = Valeurs d'exploitations + Valeurs réalisables - Dettes à court terme - Dettes financière

➤ **La 2eme méthode**

**BFR** = Actif circulant - Valeur Disponible - Dettes à Court Terme - Dettes Financières

### 1.2.3. Interprétation du besoin en fonds de roulement

Il existe trois cas pour interpréter le BFR :

- **Le BFR > 0**

Le BFR est positif, on dit que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son fonds de roulement soit par des dettes financières à court terme. Donc il y a un besoin de financement d'exploitation.

- **Le BFR < 0**

Le BFR est négatif, on dit que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoin d'exploitation. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise. Donc il y a un excédent de ressource d'exploitation.

- **Le BFR = 0**

Le BFR est nul, on dit que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, ces dernières permettent de couvrir les emplois en intégralité.

### 1.3. La trésorerie nette (TN)

#### 1.3.1. Définitions de la trésorerie

« La trésorerie se définit comme l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour règlement des dettes à court terme »<sup>22</sup>.

La trésorerie de l'entreprise et le fonds de roulement de cette entreprise moins le besoin en fonds de roulement de cette même entreprise. C'est également la différence entre l'actif de la trésorerie et le passif de la trésorerie<sup>23</sup>.

On observera que le terme « T » représente la situation de trésorerie est parfois appelé trésorerie nette « TN » sans que cette spécification traduise un changement dans son mode de calcul<sup>24</sup>.

#### 1.3.2. Mode du Calcul de la trésorerie nette

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

➤ **1ere méthode**

**Trésorerie nette = Fonds de Roulement - Besoin en Fond de Roulement**

➤ **2eme méthode**

**Trésorerie nette = Trésorerie Actif – Trésorerie Passif**

#### 1.3.3. Rôle de la trésorerie

La trésorerie permet de :

- Contrôler les entrées et les sorties de fonds ;
- Optimiser la gestion de trésorerie dans un sens de sécurité et des rentabilités ;
- S'assurer de la bonne application des conditions bancaire.

<sup>22</sup> EGLEM. J, PHILIPPS. A, CHRISTIANE. R, Op Cit, p102.

<sup>23</sup> BENHALIMA Ammour, 1997, « Pratique des techniques bancaires », Edition :Dahlab. Alger, p136.

<sup>24</sup> COHEN. E, Op Cit, p281.

### 1.3.4. Interprétation de la trésorerie nette

- **La  $TN > 0$  : c'est-à-dire  $FR > BFR$  donc la Trésorerie est positive**

Une trésorerie positive, cela signifie que les capitaux permanents arrivent à financer les valeurs immobilisées et à dégager un surplus du fond de roulement qui sert à financer le besoin du fond de roulement.

- **La  $TN < 0$  : c'est à dire  $FR < BFR$  donc la Trésorerie est négative**

Une trésorerie négative, cela signifie que les capitaux n'arrivent pas à financer les immobilisations, et une partie des valeurs immobilisées est financée par les dettes à court terme. Donc dans ce cas l'entreprise dispose d'une liquidité insuffisante.

- **La  $TN = 0$  : c'est à dire  $FR = BFR$  donc la Trésorerie est nulle**

La trésorerie nulle, cela signifie que les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins ( $F.R. = B.F.R.$ ). 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 terme investissement ou d'exploitation.

Autrement dit, les capitaux permanents couvrent l'immobilisation mais aussi le besoin en fonds de roulement.

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

L'analyse des ratios est un outil d'analyse important pour déterminer l'évolution de la situation financière d'une entreprise et la comparer avec la situation financière d'autres entreprises du même secteur et de la même taille.

### 2.1. Définition d'un ratio

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs, Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des

données plus élaborées telles que le de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation»<sup>25</sup>.

## 2.2. L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit d'une version à posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable<sup>26</sup>. On va citer quelques objectifs :

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent pas au gestionnaire qu'un fragment et l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La préversion est clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les correctement, ainsi que ses faiblesse pour mieux y remédier.
- L'objective fondamentale de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.
- Chaque type d'analyse a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios aux quels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

## 2.3. Utilisation des ratios

Le rationnement permet de mieux suivre le développement économique de l'entreprise, le responsable financier établie à la clôture de chaque exercice un ensemble de ratio qui seront comparés aux années précédentes.

---

<sup>25</sup> VIZZAVONA Patrice, 2004, « Gestion financière », 9<sup>eme</sup> Edition. Paris, p49.

<sup>26</sup> Idem.

L'utilisation des ratios permet de comparer en interne le ratio de l'entreprise avec son propre ratio standard, en comparant plusieurs périodes ou entre sociétés.

#### 2.4. Utilité des ratios

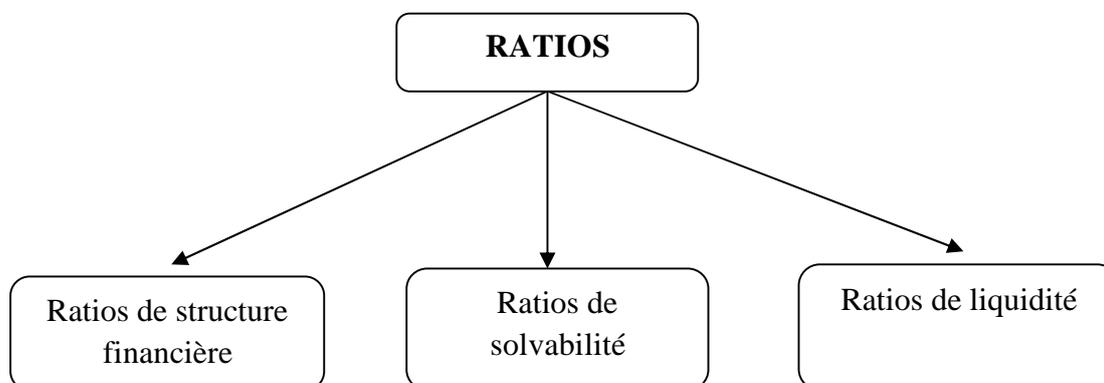
Les ratios permettent de <sup>27</sup>:

- Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier aisément d'éventuels problèmes ;
- Faciliter les comparaisons entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- Jouer le rôle d'indicateur des différents points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.

#### 2.5. Les différents types des ratios

L'analyse de bilan financier par la méthode des ratios utilise essentiellement trois types :

**Figure N° 03** : Les différents types de ratios



**Source** : élaboré par nos soins.

---

<sup>27</sup> CHIHA. K, Op Cit, P82.

### 2.5.1. Les ratios de structure financière

Les ratios de structure financière mesurent l'évaluation de la situation financière de l'entreprise et traduisent les conditions de réalisation de l'équilibre financier. Ces ratios sont composent en quatre ratios :

#### 2.5.1.1. Le ratio de financement permanent (R.F.P)

Ce ratio est appelé ratio de fonds de roulement. Il mesure la part des immobilisations financières par les capitaux permanents, lorsqu'il est supérieur ou égal à 1, il signifie que l'ensemble des immobilisations sont financées sur les ressources stables.

Dans le cas où ce ratio est inférieur à 1, l'entreprise n'a pas pu financer ces immobilisations avec des ressources permanentes. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Financement Permanent} = \text{Capitaux Permanents} / \text{Actifs immobilisés}$$

#### 2.5.1.2. Le ratio de financements propres des immobilisations (R.F.P.I)

Ce ratio indique la capacité de l'entreprise à financer ses actifs fixes par les fonds propres dont elle dispose, il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Financements Propres des Immobilisations} = \text{Capitaux Propres} / \text{Actifs Immobilisés}$$

#### 2.5.1.3. Le ratio des immobilisations de l'actif (R.I.A)

Ce ratio montre l'importance des immobilisations dans le patrimoine de l'entreprise, il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{Ratio des Immobilisations de l'Actif} = \text{Actifs Immobilisés} / \text{Total Actif}$$

#### 2.5.1.4. Le ratio de financement total (R.F.T)

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise, il doit être supérieur ou égale à 1/3. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Financement Total} = \text{Capitaux Propres} / \text{Total Passif}$$

#### 2.5.2. Les ratios de solvabilité

Ce sont des indicateurs de la probabilité que l'entreprise fera honneur à ses engagements envers ses créanciers<sup>28</sup>. Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise.

##### 2.5.2.1. Le Ratio d'autonomie financière (R.A.F)

Ce ratio exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise. En raison des modes de calcul il est obligatoirement supérieur à 1. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio d'Autonomie Financière} = \text{Capitaux Propres} / \text{Total Dettes}$$

##### 2.5.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G)

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution. Il se calcule selon :

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Total Actifs} / \text{Total Dettes}$$

#### 2.5.3. Les ratios de liquidité

Ce ratio de liquidité indique si l'entreprise a suffisamment de (liquidités) pour payer ses dettes à court terme.

<sup>28</sup> GAGNON Jean-marie, KHOURY Nabil, 1981, « traité de gestion financière », 2<sup>ème</sup> édition. Paris, p104, 105.

Le ratio de liquidité s'appuie sur le calcul de trois ratios :<sup>29</sup>

- Le ratio de liquidité générale
- Le ratio de liquidité réduite
- Le ratio de liquidité immédiate

### 2.5.3.1. Le ratio de liquidité générale (R.L.G)

Ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs à court terme en liquidité, il doit être supérieur ou égale à 1. Il se calcule par :

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actif Circulants} / \text{Dettes à Court Terme}$$

### 2.5.3.2. Le ratio de liquidité réduite (R.L.R)

Ce ratio mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilières de placement, il doit être proche de 1. Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Réduite} = (\text{Valeur Disponibles} + \text{Valeur Réalisables}) / \text{Dettes à Court Terme}$$

### 2.5.3.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I)

Ce ratio présent peu d'intérêt et doit être interprété avec prudence, car un ratio sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de 0. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Valeur Disponibles} / \text{Dettes à Court Terme}$$

## Section 3 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement

Pour analysé l'évolution de la situation financière de l'entreprise on utilise généralement les soldes intermédiaire de gestion et la capacité d'autofinancement.

<sup>29</sup> CAPY Jérôme et KOEHL Jacky, 2008, « analyse financière ». France, p125.

### 3.1.1. L'Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

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

« Les soldes intermédiaires de gestion ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière »<sup>30</sup>.

Les SIG expliquent donc la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financier, exceptionnel).

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

Les SIG ont pour objectif de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant ;
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité ;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, l'état, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même.

#### 3.1.1.3. Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires

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

- **Marge commerciale (MC)**

« La marge commerciale représente la marge brut issue de l'activité strictement commerciale de l'entreprise »<sup>31</sup>. C'est un indicateur qui permet de suivre l'évolution d'une politique commerciale pour mesurer les ressources de l'entreprise. Elle se calcule par la formule suivante :

---

<sup>30</sup> LEGROS Georges, Op.Cit ; p15.

<sup>31</sup> PLANCHON André, 1999, « introduction à l'analyse financière ». Édition : Foucher. Paris, p111.

**Marge commerciale** = Ventes des marchandises – consommation des marchandises

La marge commerciale s'exprime souvent en pourcentage du chiffre d'affaires :

**Taux Marge** = Marge commerciale / chiffre d'affaires \* 100

- **La production de l'exercice (PE)**

«La production de l'exercice mesure le chiffre d'affaire industriel de la firme »<sup>32</sup>.

La production de l'exercice sera étudiée sur plusieurs exercices et sera comparée à la production moyenne des entreprises du même secteur<sup>33</sup>. Elle représente l'ensemble des activités de production de la période (production vendue, production stockée, production immobilisée). La formule suivante permet de calculer cette production :

**Production de l'exercice** = production vendue + production stockée + production immobilisée

- **La valeur Ajoutée (VA)**

«La notion de valeur ajoutée est a priori simple à comprendre ; elle correspond à la création de richesse réalisée par une entreprise »<sup>34</sup>.

Son calcul se fait selon la formule suivante :

**La valeur ajoutée** = marge commerciale + production de l'exercice - consommation de l'exercice en Provence des tiers

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE)**

«C'est la valeur ajoutée créée par l'entreprise majorée de la valeur ajoutée créée à l'extérieur (qui lui est distribuée sous forme de subventions et de revenus

<sup>32</sup> Idem.

<sup>33</sup> PEYRARD Josette, 1991, « analyse financière », librairie vuibert. Paris, p64.

<sup>34</sup> BERNET-ROLLANDE Luc, 2015, « Pratique de l'analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition. Paris, p138.

divers par l'état, des collectivités locales ou d'autre entreprise) et minorée des revenus distribués au personnel, a l'état ou a des tiers »<sup>35</sup>.

Il se calcule par la formule suivante :

**L'excédent brut d'exploitation** = valeur ajoutée + subvention d'exploitation – charges personnel – impôts, taxes et versements assimilés

- **Résultat d'exploitation (RE)**

« Le résultat d'exploitation est ce qui reste de la valeur ajoutée après renouvellement des actifs qui se sont usée où dépréciés tout à long du processus de production »<sup>36</sup>.

Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'EBE augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation. Il mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise. Sa formule de calcul est :

**Résultat d'exploitation** = EBE + reprise et transferts sur charges d'exploitation + autres produits d'exploitations - autres charges d'exploitations - dotations aux amortissements, provisions

- **Résultat courant avant impôt (RCAI)**

« Il met en lumière la performance globale (industrielle commerciale et financière) hors fiscalité de l'entreprise dans le cadre de ses activités courantes »<sup>37</sup>.

Il se calcule par:

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

<sup>35</sup> PLANCHON André, Op Cit, p112.

<sup>36</sup> Idem.

<sup>37</sup> BERNET-ROLLANDE Luc, Op Cit, p150.

- **Résultat exceptionnel (RE)**

« Le résultat exceptionnel traduit les flux résultant des activités non récurrentes l'entreprise, c'est à dire qui ne relèvent pas de sa gestion courante. il ne s'inscrit pas dans la succession des soldes précédents puisqu'il n'est issu d'aucun d'entre eux »<sup>38</sup>.

Il se calcule selon la formule ci-dessous :

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

- **Résultat net de l'exercice (RN)**

« Le résultat net est formé par la déférence entre l'ensemble des produits et des charges de l'exercice il représente la mesure comptable du résultat qui figurera au passif du bilan »<sup>39</sup>.

Il se calcule selon la formule ci-dessous :

$$\text{Résultat net} = \text{résultat courant avant impôts} + \text{résultat exceptionnel} - \text{participation des salariés} - \text{impôt sur les bénéfices}$$

**Tableau n° 06** : Représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

<b>Produits / charges</b>	<b>Année « N »</b>	<b>Année « N+1 »</b>
Ventes de marchandises		
(-) Achat de marchandises		
(-) variation des stocks des marchandises		
<b>Marge commerciale</b>		
Production vendue		
(±) Production stockée		
(+) Production immobilisée		
<b>Production de l'exercice</b>		
Marge commerciale		
(+) production de l'exercice		

<sup>38</sup> LEGROS Georges, Op Cit, p21.

<sup>39</sup> Idem.

(-) consommation de l'exercice en provenance des tiers		
<b>Valeur ajoutée</b>		
Valeur ajoutée (+) subvention d'exploitation (-) impôts et taxes (-) charges personnel		
<b>Excédent brut d'exploitation</b>		
Excèdent brut d'exploitation (+) Reprise sur d'exploitation (+) Autres produits (-) Dotations aux amortissements et aux provisions (-) Autres charges		
<b>Résultat d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation (+) Produits financiers (-) Charges financier		
<b>Résultat courant avant impôt</b>		
Produits exceptionnelles (-) charge exceptionnelles		
<b>Résultat d'exceptionnelles</b>		
Résultat courant avant impôt (+) résultat exceptionnel (-) participation des salariés (-) impôts sur les bénéfices		
<b>Résultat net comptable de l'exercice</b>		

Source : VIZZAVONA Patrice, Op.Cit ; p12.

### 3.1.2. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)

#### 3.1.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement

« La capacité d'autofinancement représente la ressource dégagée au cours de l'exercice, par l'ensemble des opérations de gestion »<sup>40</sup>.

« La capacité d'autofinancement (CAF) représente du financement interne en provenance d'opération de gestion exclusivement »<sup>41</sup>.

#### 3.1.2.2. L'intérêt de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est un flux potentiel de trésorerie exprimé à l'issue de la clôture des comptes, lors du calcul du résultat de l'entreprise .correctement, la CAF est une donnée annualisée.

La capacité d'autofinancement sert principalement à <sup>42</sup> :

- Verser des dividendes aux associés ;
- Rembourser les crédits ;
- Financer les investissements ;
- Evaluer la santé financière de l'entreprise.

#### 3.1.2.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement

La CAF se détermine à partir du tableau de SIG, elle peut être évaluée deux méthodes différentes :

➤ **La méthode soustractive**

Cette méthode explique la formation de la capacité d'autofinancement à l'excédent brut d'exploitation, qui s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables. D'une façon plus approfondie la capacité d'autofinancement se calcule à partir des éléments suivants :

---

<sup>40</sup> BARREAU jean, DELAHAYE jaqueline, DELAHAYE florence, 2004, « Contrôle de gestion », 13<sup>eme</sup> édition, Paris, p140.

<sup>41</sup> PARIENTE Simon, 2009, « analyse financière et évaluation d'entreprise », 2<sup>eme</sup> édition. Paris, p59.

<sup>42</sup> <http://www.l-expert-comptable.com>. Consulter le 17/06/2021 à 15:08h.

**Tableau n°07** : Calcul de CAF à partir de la méthode soustractive

EBE	
+	Transfère des charges (d'exploitation)
+	Autre produit (d'exploitation)
-	Autre charge (d'exploitation)
+	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produit financière
-	Charge financière
+	Produit exceptionnels
-	Charge exceptionnels
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôt sur bénéfice
=	<b>capacité d'autofinancement</b>

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, Op Cit, p62.

➤ **La méthode additive**

Cette méthode consiste à soustraire au résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à y ajouter l'ensemble des charges calculées. D'une façon plus approfondie la capacité d'autofinancement se calcule à partir des éléments suivants :

**Tableau n°08** : Calcul de CAF à partir de la méthode additive

Résultat net de l'exercice	
+	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation, financière et exceptionnelles)
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation, financière et exceptionnelles)
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	<b>capacité d'autofinancement</b>

Source : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, Op Cit, p63.

### 3.1.3. L'autofinancement

#### 3.1.3.1. Définition de l'autofinancement

« L'autofinancement est constitué par les bénéfices fixés dans l'entreprise afin de lui permettre de faire face à ses besoins de structure et aux conséquences de sa croissance »<sup>43</sup>.

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés.

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividendes}$$

#### 3.1.3.2. Le rôle de l'autofinancement

L'autofinancement joue un rôle fondamental tant au niveau de l'entreprise et d'un point de vue strictement financier, l'autofinancement :

- Est un financement interne disponible pour l'investissement tant en vue de maintenir le capitale économique qu'en vue d'assurer la croissance de l'entreprise.
- Il évite à l'entreprise de s'endetter trop, il n'entraîne aucune charge d'intérêt et de remboursement et évite aussi les frais importants consécutifs aux opérations financières au niveau de l'économie.

#### 3.1.3.3. Les avantages et les inconvénients de l'autofinancement

##### ▪ Les avantages<sup>44</sup>

Plusieurs avantages peuvent être liés à l'autofinancement :

- Indépendance de l'entreprise vis-à-vis des établissements de crédit ;
- Renforcement de l'autonomie financière de l'entreprise ;
- Possibilité de renouvellement ou de réalisation d'investissements ;
- En période inflationniste, si l'entreprise intègre la charge du financement dans ses prix, le coût en est nul.

<sup>43</sup> BENHALIMA. A, Op Cit, p139.

<sup>44</sup> CHIHA. K, Op Cit, p96.

**▪ Les inconvénients<sup>45</sup>**

Contrairement aux avantages, l'autofinancement peut faire l'objet d'un ensemble d'inconvénients :

- Minimisation des bénéfices distribués, ce qui mécontente les actionnaires de l'entreprise ;
- Un autofinancement important rend faible la rentabilité des investissements moins utilisés ;
- Cause une hausse des prix, limitant la position concurrentielle de l'entreprise.

---

<sup>45</sup> Idem.

**Conclusion**

Après une introduction théorique à l'analyse financière et aux différentes méthodes d'analyse qui permettent d'apprécier la situation financière d'une entreprise et aussi de détecter les forces et les faiblesses de cette entreprise.

Le but d'une analyse financière est de répondre aux questions relatives à l'entreprise pour prendre des décisions.

Donc on constate que l'analyse d'une entreprise passe par l'étude des principaux éléments-clés du bilan dont les trois soldes significatifs qui sont le FR, BFR et la TN. Cependant, l'analyse par ratios et par SIG ainsi que par la CAF.

**Chapitre III : Analyse de l'activité de l'entreprise**  
**« Les moulins de la soummam »**

D'après tous les aspects théoriques que nous avons vus dans les deux chapitres précédents, on va essayer d'analyser la santé financière des moulins de la soummam de sidi aich où on a effectué notre stage pratique.

Cette analyse est faite à partir des documents internes fournis par cette entreprise. On a subdivisé ce chapitre en deux sections, la première est consacrée pour présenter l'entreprise d'accueil, et la deuxième est réservée pour explorer les techniques et les méthodes adaptées par les moulins de la soummam de sidi aich dans le cadre d'effectuer son analyse financière.

### **Section 01 : Présentation de l'entreprise d'accueil**

Avant de procéder à l'analyse de la situation financière de l'entreprise « **LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH** » est un complexe Industriel et Commercial de la filiale céréales les hauts plateaux spa Sétif implanté dans la Commune de Sidi Aich, il est nécessaire de souligner l'historique et l'organisation structurelle et les activités de cette entreprise ou s'est déroulé notre stage pratique.

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

La Société Nationale de semoulerie, minoterie qui fabrique des pâtes alimentaires et couscous est créée par l'ordonnance 68-99 du 26/04/1968 modifiant le décret N°65-89 du 25/03/1965. Cette entreprise est chargée du suivi des projets d'Industries Alimentaires, des réalisations et de régulation du marché national en produits alimentaire et dérivés<sup>46</sup>.

Juillet 1982, date de mise en service de l'unité de production de Sidi Aich. Novembre 1982, la S.N SEMPAC (société nationale des semouleries, minoteries, fabrique de pâtes alimentaire et couscous) a été touchée par l'opération de restructuration des entreprises publiques et a donné naissance à :

- L'ENIAL (Entreprise Nationale de développement des Industries Alimentaires).

---

<sup>46</sup> Document interne de l'entreprise.

- ERIAD (Entreprise des Industries Alimentaires Céréalières et Dérivés) qui se devise en (05) cinq entités régionales suivantes :
  - ❖ ERIAD -- Alger .
  - ❖ ERIAD – Sétif .
  - ❖ ERIAD – Constantine.
  - ❖ ERIAD – Tiaret
  - ❖ ERIAD – Sidi Bel Abbés.

En 1991, l'entreprise « *LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH* » est désigné comme unité de production et commerciale.

En Octobre 1997, Filialisation, le patrimoine et les activités de L'ERIAD – Sétif sont gérés et exploités par dix (10) Filiales érigées en sociétés par action et dont le groupe détient 100% du capital.

En 2016, suite à la restructuration du secteur public marchand de l'état à travers la fusion et l'absorption de trois SGP (CEGRO, COJUB et TRAGRAL) et la naissance du groupe AGRO-INDUSTRIE (AGRODIV), la filiale « *LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH* » est érigée comme complexe industriel § commercial rattaché à la filiale céréales des hauts plateaux –spa.

Cette filiale est composée de deux unités de Production Sidi Aich et Kherrata. Pour l'unité de production de Sidi-Aich, elle est située au Nord-Ouest de la wilaya de Bejaïa à une distance de 45 km pour des raisons stratégiques. Elle est délimitée par les daïras : AMIZOUR au EST, ADEKAR au NORD, SEDOUK au SUD et AKBOU au OUEST, et plus précisément près de la gare S.N.T.F. Elle est implantée sur une surface de 6 hectares, dont 2 hectares sont destinés au génie civil. Elle a été construite par les entreprises italiennes CMC DIRAVENA pour le génie civil et OCRIM CREMORA pour le génie mécanique. Elle est entrée en production en juillet 1982.

Le moulin a été rénové à 100% avec extension de capacité vu que sa production est portée à 3000 quintaux par jour de blé trituré. Cette unité s'est

dotée d'une nouvelle semoulerie à deux lignes d'une capacité de production de 4400 quintaux par jour de blés triturés. Cette dernière est entrée en production à la fin du premier semestre 1995. A partir du 01/10/1997, L'ERAD Sétif a procédé à la création de la filiale « Les Moulins de Soummam / SPA » au capital de 3.800.000.000DA dont le siège social est implanté à Sidi Aich pour des raisons de rentabilité économique.

**Tableau n°09** : Superficie total du complexe industriel et commercial de la soummam

U: m<sup>2</sup>

SITE	SURFACE TOTALE	SURFACE COUVERTE
Semoulerie et Minoterie § annexes	55.857	12.139

Source : document interne de l'entreprise

**Tableau n°10** : Equipements

U : QL/J

PERIODE DE MISE EN SERVICE	DESIGNATION INVESTISSEMENT	CAPACITES INITIALE	ADDITIONNELLE	EQUIPEMENT
Mai 1995	Semouleries (2x2200)	2x2200 <i>BD</i>	/	<i>OCRIM</i>
Avril 1997	Rénovation et extension de capacités production	1000 <i>BT</i> 1000 <i>BD</i>	500 <i>BT</i> 500 <i>BD</i>	<i>GOLFETO</i>

Avril 2002	Rénovation - Minoterie : 06 appareil à cylindre 01 filtre - Semoulerie : 01 filtre	1500 BT    1500 BD	/	GOLFETO
Novembre 2016	Reconversion de la semoulerie en minoterie 1500QX/J	500 BT	/	GOLFETO

Source : document interne de l'entreprise

Tableau n°11 : Gamme de produits proposés par les moulins de la Soummam

U : Kg

TYPE DE PRODUIT	TYPE DE CONDITIONNEMENT	TYPE D'EMBALLAGE
Semoule Extra de Blé dur	25	P.P
	10	P.P
	5	P.P
Semoule Extra de Blé dur destinée à la Fabrication Des Pâtes Alimentaires	25	P.P
	10	
	05	
Semoule spéciale couscous	25	P.P
	10	
	05	

Semoule Grosse de Blé dur	25	P.P
	10	P.P
Semoule Courante de Blé dur	25	P.P
	10	P.P
Semoule Secondaire de blé dur dite 3SF	25	P.P
Semoule complète de Blé dur	10	P.P
Farine Supérieure de Blé tendre	05	Kraft
	02	Kraft
	01	Kraft
Farine Panifiable de Blé tendre	50	P.P
	25	P.P
	05	Kraft
	02	Kraft
	01	Kraft
Son du Blé dur et de Blé tendre	Vrac	/
	Sacs	P.P

**Source :** document interne de l'entreprise

Les spécifications et les caractéristiques techniques des produits et emballages sont consignés dans un catalogue produit.

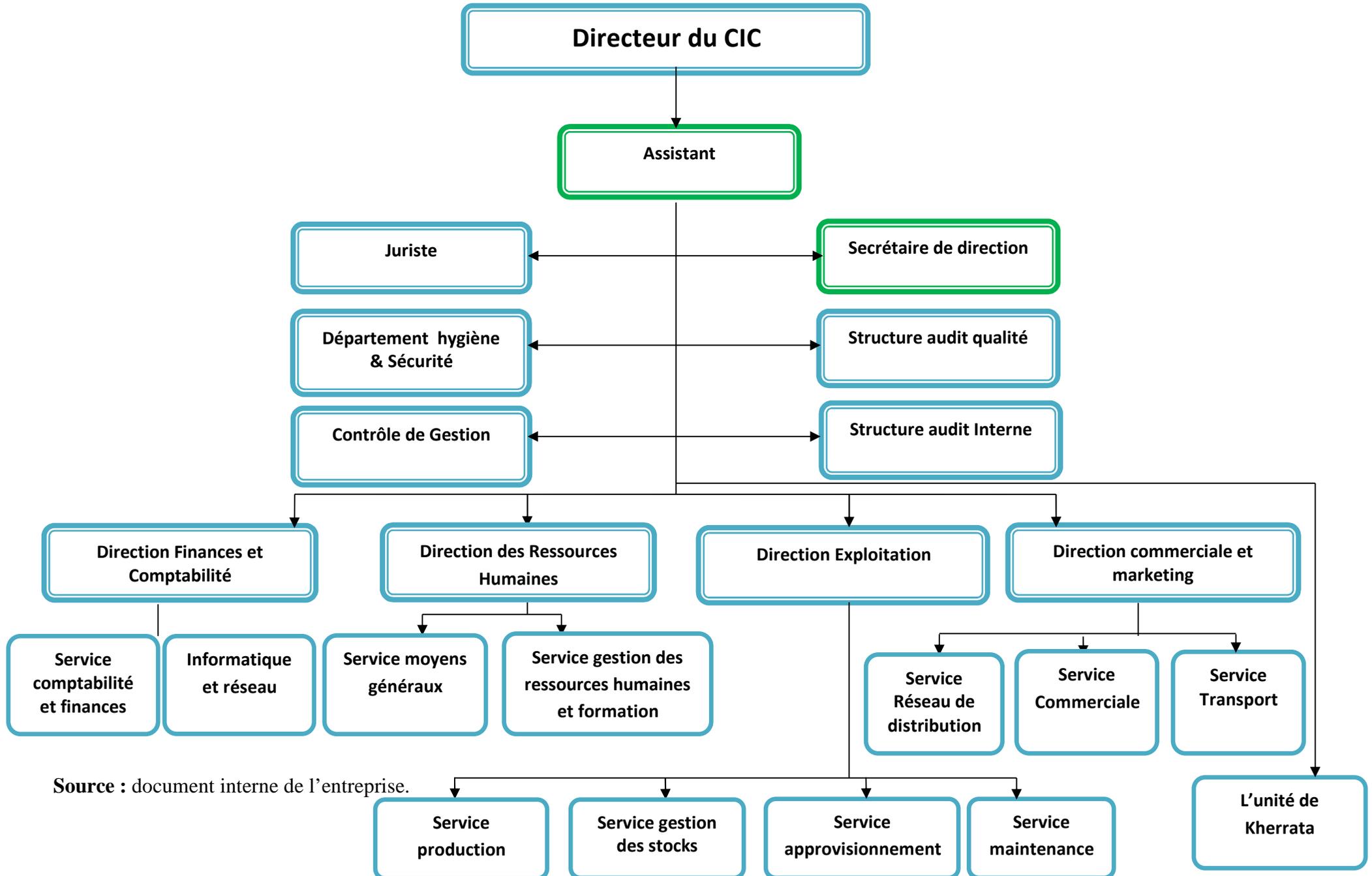
**Tableau n°12** : Capacité de stockage en produits finis et sous produits et des matières premières

U:QL

<b>PRODUITS FINIS ET SOUS PRODUITS</b>	<b>MATIERES PREMIERES</b>
20.000	1250

**Source** : document interne de l'entreprise

## 1.2. Organigramme CIC Les Moulins de la Soummam



### 1.3. Activité et capacité de l'entreprise les Moulins de la Soummam

Son activité principale est la transformation des céréales blé dur et blé tendre, la production et la commercialisation des produits dérivés tel que : Semoule supérieure, Semoule courante, Farine supérieure, Farine panifiable, farine de blé dur. Sa capacité de trituration est de 7400 quintaux par jour, dont :

- 1500 QX blés tendre trituré donne de la farine.
- 1500 QX blés durs trituré donne de la semoule.

Sa capacité de stockage de matière première est de 12500qx de blés, alors que sa capacité de stockage est de 15000 QX environ. L'effectif actuel (2011), de l'unité est de 170 agents reparti entre les deux unités de la filiale (116 salariés à l'unité de Sidi-Aich et 54 à l'unité de Kherrata).

#### Les catégories des clients :

- Grossistes ;
- Détaillants ;
- Boulangers ;
- Consommateurs ;
- Eleveurs ;
- Fabriquant aliments de bétail ;
- Etat et démembrements.

### 1.4. Mission des différents services

- **Directeur général**

Assure et applique les décisions prises par les différents conseils d'administration, coordonne les travaux des différents services.

- **Assistance de direction**

Dirigé par une secrétaire qui accomplit les tâches suivantes :

- S'occupe de la frappe et le classement des dossiers importants et confidentiels.
- Traitement du courrier départ et arrivé.
- Chargée de la réception des visites du directeur.

- **Structure audit qualité**

La qualité est un certificat donné internationalement, et leur objectif est de répondre aux attentes des clients en maîtrisant les procédures d'exécution des produits et en les respectant.

- **Structure contrôle de gestion**

Structure composé d'un seul agent qui a pour mission de contrôler est calculer les tableaux de bord, et établir les rapports d'activités et de gestion (calcul des coûts).

- **Structure audit interne**

Ce service est composé d'un seul agent (1) agents, leur principale mission est de faire une enquête sur une situation non délicate, soit au niveau de la filiale ou de la succursale (KHARATA), cette enquête est suivie d'un rapport qui sera transmis au PDG dans le but de prendre des décisions.

- **Conseil I juridique**

Ce service est chargé d'intervenir dans le cas de conflits aux litiges (émission d'un chèque sans provision, retard de paiement) envers les tierces personnes qui sont généralement les clients et fournisseurs de l'entreprise.

- **Structure hygiène et sécurité**

Veille à la propreté du milieu professionnel de l'unité, Contrôle des produits, échantillons sur les travaux des moulins.

- **Structure administration et finances**

Gérer les ressources humaines ainsi que les finances et tous les travaux administratifs de l'unité, il contient (2) services :

- **Service comptabilité & finances**

- Assure la conformité des opérations comptables.
- Etablit les situations de la trésorerie.
- Planifie les financements et les investissements.
- Gère et comptabilise les recettes et les dépenses de l'unit.

- **Service gestion des ressources humaines**

- Veille à la bonne tenue des dossiers du personnel.
- Suit les mouvements du personnel et leurs carrières.

- Participe à l'élaboration des prévisions en matière d'effectifs.
  
- **Structure exploitation**
  - **Service production**
    - Contrôle et suit les statistiques de la production.
    - Chargé de la gestion du carnet de bord de la production.
  - **Service gestion des stocks & approvisionnement**
    - Coordonne les activités des magasiniers.
    - Contrôle les différents documents relatifs aux entrées et sorties de marchandises des divers magasins.
    - veille à bon tenu des stocks.
  - **Service maintenance**
    - Propose et exécute les actions adéquates pour résoudre des problèmes de maintenance sur les équipements.
    - Veille à l'amélioration qualitative des performances et méthodes du service.
  
- **Structure commerciale et marketing**
  - **Service marketing**

Ce service s'occupe de l'étude de marché et la promotion des ventes des produits fabriqués par l'entreprise (semoule, farine, et les autres sous-produits).
  - **Service commercial**

Son rôle est de commercialiser les sous-produits fabriqués par l'unité à savoir : (semoule, farine, et sous-produits).

    - ce service est composé de trois centres de distribution (CD) :

Le centre de distribution à Sidi-Aich.

Le centre de distribution à Bejaia.

Le point de vente aux consommateurs à ouzellaguen (P V.C).

**Section 2 : L'élaboration des sources d'informations de l'analyse financière**

Afin de procéder à l'analyse financière de l'entreprise « les moulins de la Soummam – sidi aich », il convient tout d'abord de collecter et faire réunir les documents qui constituent les principales sources d'information nécessaires qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise et de faire un diagnostic sur sa santé financière. Ces documents sont les bilans pour les trois années 2017, 2018 et 2019, ainsi que le compte de résultat.

**2.1. L'élaboration du bilan financier**

Le bilan financier est divisé en deux parties, on distingue la partie actif qui est composée de deux (02) masses classées par ordre de liquidité croissante qui sont respectivement (actif immobilisé et actif circulant : valeur d'exploitation, valeur réalisable et valeur disponible), et la partie passif se compose de deux (02) parties triées par ordre d'exigibilité croissante qui sont (capitaux permanents : capitaux propres, dettes à long et moyen terme et les dettes à court terme).

**2.1.1. Présentation des bilans financiers**

Les bilans financiers présentés résument l'ensemble de l'actif et du passif de l'entreprise « les moulins de la Soummam – sidi aich » pour l'année 2017, 2018 et 2019, respectivement dans les tableaux suivants :

Tableau n°13 : Bilans financier 2017 (libellé en DZD)

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Actifs immobilisé</b>	<b>1924565538.46</b>	<b>Capitaux permanant</b>	<b>1655521542</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>981793.30</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>1364211649.50</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1211724590.31</b>	Capital émis	891310000.00
Terrains	199607376.75	Primes et réserves	2401397419.61
Bâtiments	496226187.53	Résultat net	236347316.81
Autres immobilisations corporelles	515891026.03	Autres capitaux propres	-51011943.63
<b>Immobilisation encours</b>	<b>1246000.00</b>	Comptes de liaison	-2113831143.29
<b>Immobilisation financières</b>	<b>792132.16</b>	<b>DLMT</b>	<b>291309892.70</b>
Prêts et autres actifs financiers non courants	792132.16	Emprunts et dette financières	241000000.00
<b>Impôts différés actif</b>	<b>10439966.38</b>	Provisions et produits constatés d'avance	45295021.94
<b>Comptes de liaison</b>	<b>699381056.31</b>	Provisions pour charge	659242.00
		Impôts différés et provisionnés	4355628.76
<b>Actifs circulants</b>	<b>416521181.00</b>	<b>DCT</b>	<b>685565177.26</b>
<b>Valeurs d'exploitations</b>	<b>218180452.76</b>	Fournisseurs et comptes rattachés	94069344.96
Matières premières et fournitures	108026732.65	Impôts	13748777.29
Autres approvisionnements	72394374.27	Autres dettes	577747055.01
Autres stocks	37759345.84		
<b>Valeurs réalisables</b>	<b>98070669.05</b>		
Clients	28086545.85		
Autres débiteurs	49653165.58		
Impôts et assimilés	20330957.62		
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>100270059.19</b>		
Trésorerie	100270059.19		
<b>Total actif</b>	<b>2341086719.46</b>	<b>Total passif</b>	<b>2341086719.46</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2017.

Tableau n°14 : Bilans financier 2018 (libellé en DZD)

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Actifs immobilisé</b>	<b>1327152775.19</b>	<b>Capitaux permanant</b>	<b>1099928755</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>693246.57</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>800678020.13</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1294154001.75</b>	Capital émis	891310000.00
Terrains	199607376.75	Capital non appelé	2233516174.47
Bâtiments	500876960.67	Primes et réserves	167881245.14
Autres immobilisations corporelles	593669664.33	Résultat net	247136349.01
<b>Immobilisation encours</b>	<b>19868517.03</b>	Autres capitaux propres	-51011943.63
<b>Immobilisation financières</b>	<b>792132.16</b>	Comptes de liaison	-2688153804.86
Prêts et autres actifs financiers non courants	792132.16	<b>DLMT</b>	<b>299250734.40</b>
<b>Impôts différés actif</b>	<b>11644877.68</b>	Emprunts et dette financières	241000000.00
<b>Comptes de liaison</b>	<b>0</b>	Provisions et produits constatés d'avance	45935445.95
		Provisions pour charges	2359242.00
		Impôts différés et provisionnés	9956046.45
<b>Actifs circulants</b>	<b>423184982.81</b>	<b>DCT</b>	<b>650409003.47</b>
<b>Valeurs d'exploitations</b>	<b>140295513.90</b>	Fournisseurs et comptes rattachés	78695400.80
Matières premières et fournitures	29030710.19	Impôts	3227975.32
Autres approvisionnements	85632537.11	Autres dettes	568485627.35
Autres stocks	25632266.60		
<b>Valeurs réalisables</b>	<b>90701759.26</b>		
Clients	24376020.79		
Autres débiteurs	9494548.86		
Impôts et assimilés	56831189.61		
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>192187709.65</b>		
Trésorerie	192187709.65		
<b>Total actif</b>	<b>1750337758.00</b>	<b>Total passif</b>	<b>1750337758.00</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2018.

Tableau n°15 : Bilans financier 2019 (libellé en DZD)

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Actifs immobilisé</b>	<b>1294631069.85</b>	<b>Capitaux permanant</b>	<b>1203366575</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>171767.73</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>887322003.54</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1261718173.92</b>	Capital émis	891310000.00
Terrains	204845109.29	Apports du fusion	2233516174.47
Bâtiments	489549670.28	Primes et réserves	167881245.14
Autres immobilisations corporelles	567323394.35	Résultat net	189578059.45
<b>Immobilisation encours</b>	<b>17867363.87</b>	Report à nouveau	-51011943.63
<b>Immobilisation financières</b>	<b>792132.16</b>	Comptes de liaison	-2543951531.89
Prêts et autres actifs financiers non courants	792132.16	<b>DLMT</b>	<b>316044571.90</b>
<b>Impôts différés actif</b>	<b>14081632.17</b>	Emprunts et dettes financières	241000000.00
<b>Comptes de liaison</b>	<b>0</b>	Provisions et produits constatés d'avance	58552591.55
		Provisions pour charges	1557620.50
		Impôts différés et provisionnés	14934359.85
<b>Actifs circulants</b>	<b>572824962.66</b>	<b>DCT</b>	<b>664089457.07</b>
<b>Valeurs d'exploitations</b>	<b>173670862.31</b>	Fournisseurs et comptes rattachés	90771236.67
Matières premières et fournitures	56750062.52	Impôts	1589231.32
Autres approvisionnements	97884430.91	Autres dettes	571728989.08
Autres stocks	19036368.88		
<b>Valeurs réalisables</b>	<b>40813060.96</b>		
Clients	31870904.20		
Autres débiteurs	8935817.76		
Impôts et assimilés	6339.00		
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>358341039.39</b>		
Trésorerie	358341039.39		
<b>Total actif</b>	<b>1867456032.51</b>	<b>Total passif</b>	<b>1867456032.51</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2019.

### 2.1.2. Élaboration des bilans des grandes masses pour 2017, 2018 et 2019

Le bilan financier en grande masse représente la part de l'actif immobilisé et l'actif circulant dans l'actif financier, et la part des capitaux permanents ainsi que les dettes à court terme au niveau du bilan financier.

**Tableau n°16 :** Le bilan en grand masse de l'exercice 2017 (libellé en DZD)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actifs immobilisé</b>	<b>1924565538.46</b>	<b>82</b>	<b>Capitaux permanant</b>	<b>1655521542</b>	<b>71</b>
<b>Actifs circulants</b>	<b>416521181.00</b>	<b>18</b>	Capitaux propre	1364211649.50	58
			DLMT	291309892.70	13
Valeurs d'exploitations	218180452.76	9	<b>DCT</b>	<b>685565177.26</b>	<b>29</b>
Valeurs réalisables	98070669.05	4			
Valeurs disponibles	100270059.19	5			
<b>Total actif</b>	<b>2341086719.46</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>2341086719.46</b>	<b>100</b>

**Source :** élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2017.

**Tableau n°17 :** Le bilan en grand masse de l'exercice 2018 (libellé en DZD)

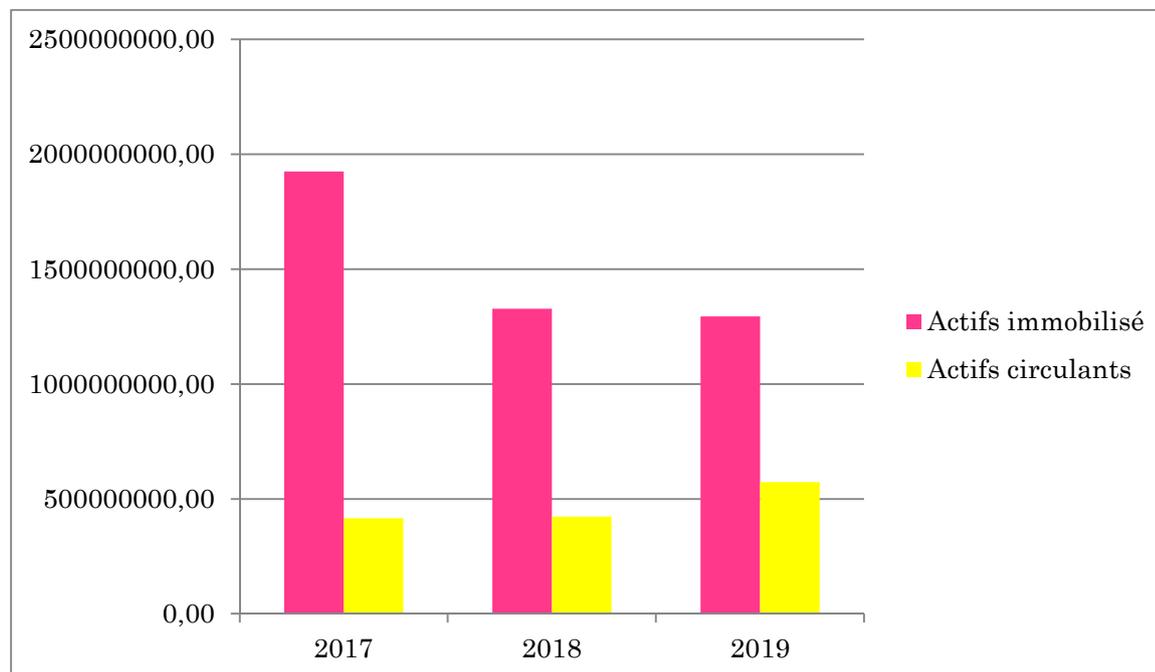
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actifs immobilisé</b>	<b>1327152775.19</b>	<b>76</b>	<b>Capitaux permanant</b>	<b>1099928755</b>	<b>63</b>
<b>Actifs circulants</b>	<b>423184982.81</b>	<b>24</b>	Capitaux propre	800678020.13	46
			DLMT	299250734.40	17
Valeurs d'exploitations	140295513.90	8	<b>DCT</b>	<b>650409003.47</b>	<b>37</b>
Valeurs réalisables	90701759.26	5			
Valeurs disponibles	192187709.65	11			
<b>Total actif</b>	<b>1750337758.00</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>1750337758.00</b>	<b>100</b>

**Source :** élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2018.

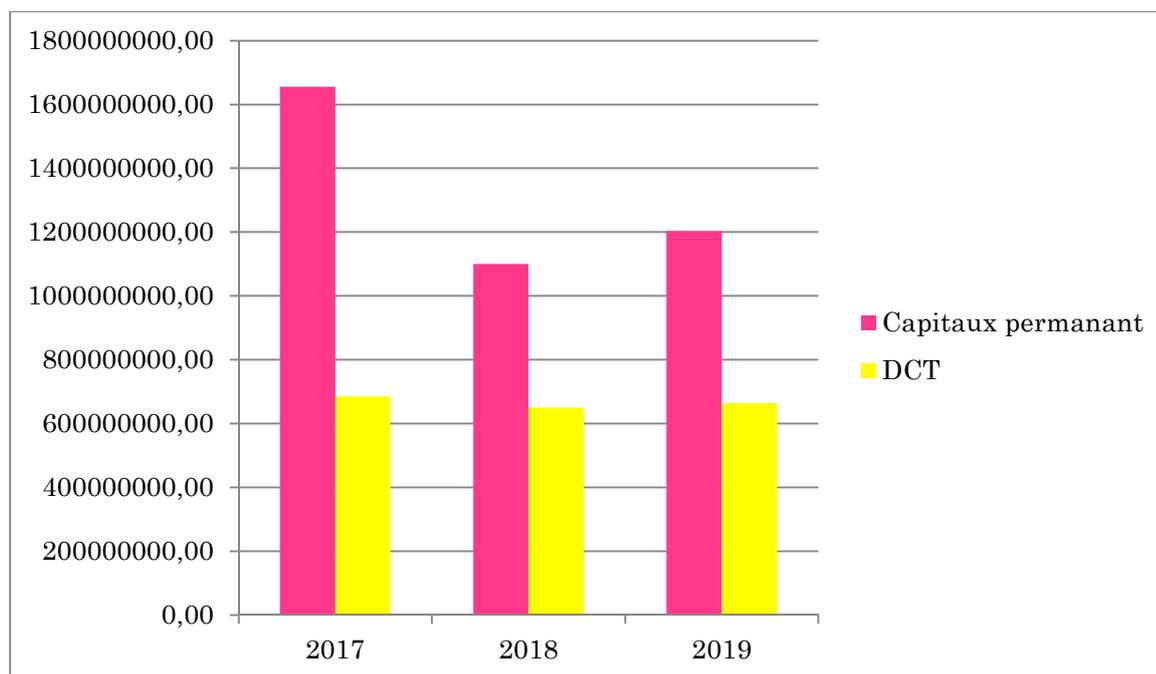
**Tableau n°18** : Le bilan en grand masse de l'exercice 2019 (libellé en DZD)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actifs immobilisé</b>	<b>1294631069.85</b>	<b>69</b>	<b>Capitaux permanent</b>	<b>1203366575</b>	<b>64</b>
<b>Actifs circulants</b>	<b>572824962.66</b>	<b>31</b>	Capitaux propre	887322003.54	47
			DLMT	316044571.90	17
Valeurs d'exploitations	173670862.31	9	<b>DCT</b>	<b>664089457.07</b>	<b>36</b>
Valeurs réalisables	40813060.96	3			
Valeurs disponibles	358341039.39	19			
<b>Total actif</b>	<b>1867456032.51</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>1867456032.51</b>	<b>100</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2019.

**Figure n°04**: Représentation graphique des actifs des bilans financiers

Source : réalisé par nos soins, à partir des bilans de grandes masses.

**Figure n°05** : Représentation graphique des passifs des bilans financiers

**Source** : réalisé par nos soins, à partir des bilans de grandes masses.

**Commentaire :**

- **Actifs immobilisés**

D'après ces trois bilans en grandes masses, on constate que la valeur des immobilisations pour chacun des trois années représente une partie importante du total de l'actif. La proportion de l'actif immobilisé par rapport au total actif est de 82% en 2017, 76% en 2018 et 69% en 2019. Cela explique que l'entreprise « les moulins de la soummam » détient des immobilisations importantes figurant dans l'actif immobilisé et aussi en 2017 l'entreprise à beaucoup investi par rapport aux deux autres années.

- **Actif circulant**

On constate que l'actif circulant a enregistré des proportions croissances par rapport au total de l'actif durant les trois exercices, pour atteindre respectivement, soit 18% en 2017, 24% en 2018 et 31% en 2019. Cela signifié que « les moulins de la soummam » détient une trésorerie importante durant les trois années, et cela c'est un

avantage pour l'entreprise afin de renouvelé ses investissements ou bien déposé des dépôts à terme pour générer des intérêts (résultat financier).

➤ **Valeurs d'exploitations**

On remarque que les valeurs d'exploitations ont enregistré des proportions presque stables par rapport au total de l'actif durant les trois exercices, soit 9% en 2017, 8% en 2018 et 9% en 2019.

➤ **Valeurs réalisables**

Les valeurs réalisables durant ces trois exercices par rapport au total de l'actif, représentent 4% en 2017, soit 5% en 2018 et 3% en 2019, sont des proportions faibles.

➤ **Valeurs disponibles**

On remarque une fluctuation des proportions des valeurs disponibles par rapport au total de l'actif durant des trois années, soit 5% en 2017, 11% en 2018 et 19% en 2019, cela s'explique que « les moulins de la soummam » à recouvré ses créances en fur à mesure au chiffre d'affaire réalisé (vente au comptant).

• **Capitaux permanents**

➤ **Capitaux propres**

On constate que, la part des capitaux propres dans le total du passif a connu une fluctuation durant les trois années, on a enregistré une proportion de 58% en 2017, 46% en 2018 et 47% en 2019. Cela dépend de résultat de l'exercice réalisé.

➤ **Dettes à long et moyen terme**

La part des dettes ont enregistré une stabilité durant les trois exercices par rapport au total du passif, soit une proportion de 13% en 2017, 17% pour 2018 et 2019. Les proportions sont presque constantes car l'entreprise n'a pas procédé au remboursement des dettes financière (selon le tableau échéancier elle procédera a la de 2021).

- **Dettes à court terme**

La part des dettes à court terme par rapport au total du passif a enregistré des fluctuations durant les trois années, soit une proportion de 29% en 2017, 37% en 2018 et 36% en 2019. Cela dépend de l'évolution des dettes fournisseurs et des comptes rattachés et l'importance des autres dettes envers la société mère.

## 2.2. L'analyse de l'équilibre financier

L'analyse des indicateurs financiers nous permet d'analyser les ressources de l'entreprise, nous allons vérifier si l'entreprise « les moulins de la soummam » à financer ses emplois à long terme par ses ressources à long terme ensuite on s'intéressera au besoin en fond de roulement et la trésorerie ainsi qu'à une analyse par les ratios.

### 2.2.1. Le Fonds de Roulement (FR)

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode par le haut du bilan et la méthode par le bas du bilan. Le tableau suivant nous permet de déterminer le fonds de roulement durant les trois années de notre étude et selon ces deux approches :

➤ **La première méthode (par le haut du bilan)**

$$\text{FR} = \text{Capitaux Permanent} - \text{Actifs Immobilisé}$$

**Tableau n°19** : Le calcul de FR par le haut du bilan pour 2017, 2018 et 2019.

Désignation	2017	2018	2019
<b>Capitaux permanent (1)</b>	1655521542	1099928755	1203366575
<b>Actifs immobilisé (2)</b>	1924565538.46	1327152775.19	1294631069.85
<b>FR = (1-2)</b>	-269043996	-227224020	-91264494

**Source** : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

➤ **La deuxième méthode (par le bas du bilan)**

$$\text{FR} = \text{Actifs circulants} - \text{Dette à Court Terme}$$

**Tableau n°20** : Le calcul de FR par le bas du bilan pour 2017, 2018 et 2019.

Désignation	2017	2018	2019
<b>Actifs circulants (1)</b>	416521181.00	423184982.81	572824962.66
<b>Dette à court terme (2)</b>	685565177.26	650409003.47	664089457.07
<b>FR = (1-2)</b>	-269043996	-227224020	-91264494

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

**Figure n°06** : Représentation graphique du fond de roulement



Source : réalisé par nos soins.

**Interprétation du fonds de roulement (FR)**

On constate que le FR est négatif (capitaux permanents inférieurs aux actifs immobilisés), cela signifie que les immobilisations ne sont pas totalement couvertes

par les capitaux permanents, ce qui conduit l'entreprise « les moulins de la soummam » à financer une partie de ses immobilisations par ses dettes à court terme.

### 2.2.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fond de roulement résulte des décalages temporels entre les décaissements et les encaissements des flux liés à l'activité de production de l'entreprise.

#### ➤ Première méthode

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

**Tableau n°21** : Le calcul de BFR à partir des bilans financiers des exercices 2017, 2018 et 2019.

Désignation	2017	2018	2019
<b>VE (1)</b>	<b>218180452.76</b>	<b>140295513.90</b>	<b>173670862.31</b>
<b>VR (2)</b>	<b>98070669.05</b>	<b>90701759.26</b>	<b>40813060.96</b>
<b>DCT (3)</b>	<b>685565177.26</b>	<b>650409003.47</b>	<b>664089457.07</b>
<b>DF (4)</b>	<b>241000000.00</b>	<b>241000000.00</b>	<b>241000000.00</b>
<b>BFR = (1+2-3-4)</b>	<b>-610314055.45</b>	<b>-660411730.31</b>	<b>-690605533.8</b>

**Source** : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

#### ➤ La deuxième méthode

$$\text{BFR} = \text{actifs circulants (AC)} - \text{valeurs disponibles (VD)} - \text{dette à court terme (DCT)} - \text{dettes financière (DF)}$$

**Tableau n°22** : Le calcul de BFR à partir des bilans financiers des exercices 2017, 2018 et 2019.

Désignation	2017	2018	2019
AC (1)	416521181.00	423184982.81	572824962.66
VD (2)	100270059.19	192187709.65	358341039.39
DCT (3)	685565177.26	650409003.47	664089457.07
DF (4)	241000000.00	241000000.00	241000000.00
<b>BFR = (1-2-3-4)</b>	<b>-610314055.45</b>	<b>-660411730.31</b>	<b>-690605533.8</b>

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

Figure n°07 : Représentation graphique du besoin en fond de roulement



Source : réalisé par nos soins.

### Interprétation du besoin en fonds de roulement (BFR)

L'entreprise « les moulins de la soummam » a réalisé un BFR négatif dans les années 2017, 2018 et 2019 (les emplois d'exploitations sont inférieures aux ressources d'exploitations), il s'agit d'un excédent de ressource d'exploitation ce qui signifie que les ressources d'exploitation financent largement les emplois d'exploitations. Dans ce cas, l'entreprise finance une partie de ses immobilisations avec les dettes à court terme.

**2.2.3. La trésorerie Nette (TN)**

La trésorerie nette se calcule par deux méthodes différentes :

➤ **Première méthode**

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

**Tableau n°23** : Le calcul de la trésorerie nette à partir des FRNG et des BFR des exercices 2017, 2018 et 2019.

Désignation	2017	2018	2019
FRNG (1)	-269043996	-227224020	-91264494
BFR (2)	-610314055.45	-660411730.31	-690605533.8
<b>TN = (1-2)</b>	<b>341270059.45</b>	<b>433187710.31</b>	<b>599341039.8</b>

**Source** : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

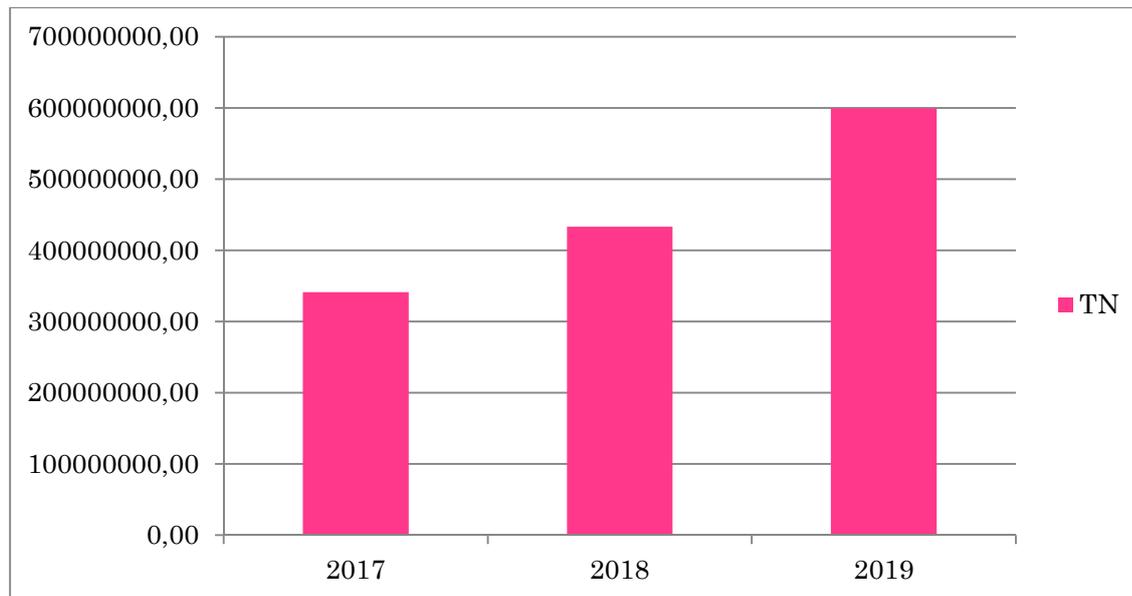
➤ **La deuxième méthode**

$$\text{TN} = \text{Trésorerie Actif (TA)} - \text{Trésorerie Passif (TP)}$$

**Tableau n°24** : Le calcul de la trésorerie nette à partir des bilans financiers des exercices 2017, 2018 et 2019.

Désignation	2017	2018	2019
TA (1)	341270059.45	433187710.31	599341039.8
TP (2)	0	0	0
<b>TN = (1-2)</b>	<b>341270059.45</b>	<b>433187710.31</b>	<b>599341039.8</b>

**Source** : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

**Figure n°08** : Représentation graphique de la trésorerie

**Source** : réalisé par nos soins.

### Interprétation de la trésorerie nette

L'entreprise « les moulins de la Soummam » a dégagée des trésoreries nettement positives au cours de les trois années 2017, 2018 et 2019, Les ressource issues du cycle d'exploitation couvrent un excédent de liquidité, éventuellement excessives mais encore une partie de l'actif immobilisé.

Il convient donc de s'interroger sur l'insuffisance du FR, conjoncturel ou structurel. Un renforcement des ressources stable et a examiner.

D'après l'étude des indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR et TN) on peut conclure que l'entreprise est en situation de déséquilibre structurel du haut du bilan.

### 2.3. L'analyse par la méthode des ratios

Les ratios sont des outils de mesure et de contrôle de l'évolution, dans le temps, de la performance économique et financière ainsi que des structures de l'entreprise.

### 2.3.1. Les ratios de la structure financière

#### 2.3.1.1. Le ratio de financement permanent (R.F.P)

$$\text{Ratio de Financement Permanent} = \text{Capitaux Permanents} / \text{Actifs Immobilisé}$$

**Tableau n°25** : Le calcul de ratio de financement permanent

Désignations	2017	2018	2019
Capitaux permanents	1655521542	1099928755	1203366575
Actifs immobilisé	1924565538.46	1327152775.19	1294631069.85
RFP	0.8602053	0.828788347	0.929505404

**Source** : Elaboré par nos soins à partir du bilan financier.

#### Interprétation de ratio de financement permanent

Ce ratio est inférieur à 1, cela indique que les capitaux permanents sont inférieurs aux actifs immobilisés. Donc l'entreprise n'est pas équilibrée structurellement (les ressources stables n'arrivent pas à financer la totalité des valeurs immobilisées).

#### 2.3.1.2. Le ratio de financement propre des immobilisations (R.F.P.I)

$$\text{Ratio de Financement Propre des Immobilisations} = \text{Capitaux Propres} / \text{Actifs Immobilisés}$$

**Tableau n°26** : Le calcul de Ratio de financement propre des immobilisations

Désignations	2017	2018	2019
Capitaux propres	1364211649.50	800678020.13	887322003.54
Actifs immobilisé	1924565538.46	1327152775.19	1294631069.85
RFPI	0.708841357	0.603305086	0.685385995

**Source** : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

### Interprétation de Ratio de financement propre des immobilisations

Ce ratio est supérieur à 0.5, durant les années (capitaux propres supérieurs aux actifs immobilisés), ce qui signifie que les capitaux propres de l'entreprise finance 70,88% en 2017, 60,33% en 2018 et 68,53% en 2019 du total des actifs.

#### 2.3.1.3. Le ratio des immobilisations d'actif (R.F.A)

$$\text{Ratio des immobilisations d'Actif} = \text{Actifs Immobilisés} / \text{Total Actif}$$

Tableau n°27 : Le calcul de ratio des immobilisations d'actif

Désignations	2017	2018	2019
Actifs immobilisé	1924565538.46	1327152775.19	1294631069.85
Total actif	2341086719.46	1750337758.00	1867456032.51
RFA	0.822082122	0.758226673	0.693259196

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

### Interprétation de ratio des immobilisations d'actif

Ce ratio est supérieur à 0.5, on remarque que la part des immobilisations représente 82,20% en 2017, 75,82% en 2018 et 69,32% en 2019 du total actif, ce qui explique l'importance des immobilisations dans cette entreprise vu son volume par rapport aux autres classes de l'actif.

#### 2.3.1.4. Le ratio de financement total (R.F.T)

$$\text{Ratio de Financement Total} = \text{Capitaux Propres} / \text{Total passif}$$

Tableau n°28 : Le calcul de ratio de financement total

Désignations	2017	2018	2019
Capitaux propres	1364211649.50	800678020.13	887322003.54
Total passif	2341086719.46	1750337758.00	1867456032.51
RFT	0.582725807	0.457442008	0.475150144

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

### Interprétation de ratio de financement total

Ce ratio est supérieur à 1/3 dans les trois années 2017, 2018 et 2019, d'où les capitaux propres représentent respectivement 58.27%, 45,74% et 47,51% du total de passif.

### 2.3.2. Les ratios de solvabilité

#### 2.3.2.1. Le ratio d'autonomie financière (R.A.F)

$$\text{Ratio d'Autonomie Financière} = \text{Capitaux Propres} / \text{Total dettes}$$

Tableau n°29 : Le calcul de ratio d'autonomie financière

Désignations	2017	2018	2019
Capitaux propres	1364211649.50	800678020.13	887322003.54
Total dettes	976875069.9	949659737.8	980134028.9
RAF	1.396505747	0.843120949	0.905306802

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

#### Interprétation de ratio d'autonomie financière

On constate que ce ratio en 2017 est supérieur à 1, cela indique le degré de l'indépendance de « les moulins de la soummam » vis-à-vis ses créanciers. Donc l'entreprise est autonomie financièrement.

Par contre en 2018 et 2019 ce ratio est inférieur à 1, cela signifie que le total des dettes de cette entreprise est supérieur aux capitaux propres. Donc l'entreprise « les moulins de la soummam » dépendante financièrement de ces créancier.

#### 2.3.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G)

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Total Actif} / \text{Total Dettes}$$

Tableau n°30 : Le calcul de ratio de solvabilité générale

Désignations	2017	2018	2019
<b>Total actif</b>	2341086719.46	1750337758.00	1867456032.51
<b>Total dettes</b>	976875069.9	949659737.8	980134028.9
<b>RSG</b>	2.396505747	1.84312095	1.905306802

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

### Interprétation de ratio de solvabilité générale

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2017, 2018 et 2019, cela signifie que cette entreprise peut faire face à ses dettes à court et à long terme.

### 2.3.3. Les ratios de liquidité

#### 2.3.3.1. Le Ratio de liquidité générale (R.L.G)

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actifs circulants} / \text{DCT}$$

Tableau n°31 : Le calcul de ratio de liquidité générale

Désignation	2017	2018	2019
<b>Actifs circulants</b>	416521181.00	423184982.81	572824962.66
<b>DCT</b>	685565177.26	650409003.47	664089457.07
<b>RLG</b>	0.607558835	0.65064441	0.862571987

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

### Interprétation de ratio de liquidité générale

Ce ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise marque une insuffisance des liquidités. Donc on peut dire que l'entreprise « les moulins de la soummam » arrive à couvrir seulement 60.75% en 2017, 65.06% en 2018 et 86.25% en 2019 de ses dettes à court terme par la vente de son actif circulant implique que le fonds de roulement est négative.

**2.3.3.2. Le ratio de liquidité réduite (R.L.R)**

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{[\text{Valeurs Réalisables} + \text{Valeurs Disponibles}]}{\text{DCT}}$$

**Tableau n°32 : Le calcul de ratio de liquidité réduite**

Désignations	2017	2018	2019
Valeurs réalisables + valeurs disponibles	198340728.2	282889468.9	399154100.3
DCT	685565177.26	650409003.47	664089457.07
RLR	0.289309805	0.434940887	0.601054716

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

**Interprétation de ratio de liquidité réduite**

Ce ratio est inférieur à 1, on constat donc que l'entreprise « les moulins de la soummam » ne couvre pas ses dettes à court terme avec les valeurs réalisables et les valeurs disponibles.

**2.3.3.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I)**

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \frac{\text{Valeurs Disponibles}}{\text{DCT}}$$

**Tableau n°33 : Le calcul de ratio de liquidité immédiate**

Désignations	2017	2018	2019
Valeurs disponibles	100270059.19	192187709.65	358341039.39
DCT	685565177.26	650409003.47	664089457.07
RLI	0.146258973	0.295487468	0.539597543

Source : élaboré par nos soins à partir du bilan financier.

### Interprétation de ratio de liquidité immédiate

Ce ratio est inférieur à 1, ce qui traduit la trésorerie de l'entreprise est on difficulté, c'est-à-dire que l'entreprise « les moulins de la soummam » elle ne peut pas couvrir ses dettes à court terme a partir de la valeur disponible.

### 2.4. Analyse de l'activité de l'entreprise

Après avoir présenté les éléments essentiels de l'analyse de l'activité de l'entreprise dans le chapitre précédant, nous allons les appliquer sur notre étude de cas. Afin de dégager les résultats que nous allons interpréter et porter un jugement sur l'activité de les moulins de la soummam.

#### 2.4.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Cette analyse est effectuée essentiellement à l'aide des résultats obtenus par les comptes de résultats, nous allons élaborer le tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) durant les trois années 2017, 2018, 2019.

**Tableau n°34 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion**

Solde	2017	2018	2019
<b>1-Marge commerciale</b>	<b>00</b>	<b>00</b>	<b>00</b>
Ventes et produits annexes	3035918121.04	3014463217.31	2600212649.69
Variation stocks produits finis et en cours	23679371.58	-56065712.12	53103685.19
Production immobilisée	0	10532385.03	0
Subventions d'exploitation	6207918.66	4676953.28	1138630.46
<b>2-Production de l'exercice</b>	<b>3065805411.28</b>	<b>2973606843.50</b>	<b>2657685231.70</b>
Achats consommés	-2508902822.70	-2360439974.95	-2078900983.62
Services extérieurs et autres consommations	-71672136.60	-72540380.87	-60835061.56
Consommation de l'exercice	-2580574959.30	-2432980355.82	-2139736045.18
<b>3-Valeur ajoutée d'exploitation</b>	<b>485230451.98</b>	<b>540626487.68</b>	<b>517949186.52</b>
Charges de personnel	-222696562.46	-241645400.17	-251169741.98
Impôts, taxes et versements	-11578414.62	-12282737.22	-10243508.98

assimilés			
<b>4-Excédent brut d'exploitation</b>	<b>250955474.90</b>	<b>286698350.29</b>	<b>256535935.56</b>
Autres produits opérationnels	21293960.68	7884721.66	5574420.56
Autres charges opérationnelles	-4990416.22	-701572.36	-724822.60
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-244592455.78	-55373393.57	-76223724.47
Reprise sur pertes de valeur et provisions	217486309.54	13023749.38	6957809.31
<b>5-Résultat d'exploitations</b>	<b>240152873.12</b>	<b>251531855.40</b>	<b>192119618.36</b>
Produits financiers	82782.49	0	0
<b>6-Résultat courant avant impôts</b>	<b>240235655.61</b>	<b>251531855.40</b>	<b>192119618.36</b>
Impôts différés sur résultats ordinaires	-3888338.80	-4395506.39	-2541558.91
<b>7-Résultat exceptionnelles</b>	<b>00</b>	<b>00</b>	<b>00</b>
<b>8-Résultat net de l'exercice</b>	<b>236347316.81</b>	<b>247136349.01</b>	<b>189578059.45</b>

**Source** : élaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes de résultat des exercices 2017, 2018 et 2019.

#### Commentaire :

- **Marge commerciale** : la marge commerciale de l'entreprise est nulle durant les trois années (2017, 2018 et 2019), en effet « les moulins de la soummam » est une entreprise industrielle.
- **La production de l'exercice** : elle a enregistré une diminution durant les trois années, cette diminution est due à la baisse de la production vendue et la production stockée.
- **Valeur Ajoutée** : considérée comme la richesse créée par l'entreprise, la valeur ajoutée a augmenté en 2018 par rapport à 2017, cette évolution due à une régression des consommations de l'exercice. Et une diminution en 2019,

On constate une cette diminution explique principalement à la diminution de la production de l'exercice qui est faible durant cette année.

- **Excédent brut d'exploitation** : l'EBE à augmenté en 2018 par rapport à 2017, malgré l'augmentation des charges personnels et les impôts et les taxes cela s'explique par l'importance de la valeur ajoutée qu'elle a dégagée l'entreprise durant ces deux années. Par contre en 2019, on constatant une baisse de l'EBE, cette baisse est due à la hausse des charges du personnel par rapport à la valeur ajoutée.
- **Le résultat d'exploitation** : le résultat d'exploitation mesure la performance de l'entreprise sur le plan industriel et commercial. On constate qu'en 2019 y a une baisse importante dans le résultat d'exploitation par rapport à 2017 et 2018, c'est dû à l'augmentation des dotations aux amortissements et la reprise minime sur les provisions constaté.
- **Le résultat courant avant impôts** : on constatant que le résultat courant avant impôt égale au résultat d'exploitation en 2018 et 2019 par contre une légère augmentation en 2017, cela explique que l'entreprise elle génère un résultat financier.
- **Résultat exceptionnelles** : pour l'entreprise le résultat exceptionnelles est nul durant les trois années car il n'y a pas d'activités exceptionnelles.
- **Résultat net de l'exercice** : durant les trois exercices le résultat d'exercice est positif. Ce qui veut dire que l'entreprise est performante, et elle arrive à dégager des bénéfices dans ces exercices. En 2018, à connu une croissance par rapport à 2017, par contre en 2019 elle à connu une baisse, cela due à la diminution des productions vendue et l'augmentation des charges financières.

#### 2.4.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)

Nous allons calculer la capacité d'autofinancement des moulins de la soummam par les deux méthodes différentes :

➤ **Méthode soustractive****Tableau n°35** : Calcul de la CAF à partir d'EBE

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
EBE	250955474.90	286698350.29	256535935.56
+ Transfère des charges	00	00	00
+ Autre produit d'exploitation	21293960.68	7884721.66	5574420.56
- Autre charge d'exploitation	4990416.22	701572.36	724822.60
+ Quottes part de résultat	00	00	00
+ Produit financier	82782.49	00	00
- Charge financier	00	00	00
+ Produit exceptionnels	00	00	00
- Charge exceptionnels	00	00	00
- Participation des salariés	00	00	00
- Impôt sur bénéfice	3888338.80	4395506.39	2541558.91
= <b>CAF</b>	<b>263453463</b>	<b>289485993</b>	<b>258843975</b>

**Source** : élaboré par nos soins, à partir de tableaux des comptes de résultat des exercices 2017, 2018 et 2019.

➤ **Méthode Additive****Tableau n°36** : Le calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Résultat net de l'exercice	236347316.81	247136349.01	189578059.45
+ Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	244592455.78	55373393.57	76223724.47
- Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	217486309.54	13023749.38	6957809.31
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	00	00	00
- Produits des cessions d'éléments d'actif	00	00	00

	immobilisés			
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00	00
=	CAF	263453463	289485993	258843975

**Source :** élaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes de résultat des exercices 2017, 2018 et 2019.

**Commentaire :**

On note que l'entreprise «les moulins de la soummam» a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive, ça signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissements et de remboursement de ses emprunts.

### 2.4.3. Analyse de l'autofinancement

Le calcul de l'autofinancement est représenté dans le tableau suivant :

**Tableau n°37 :** Calcul de l'autofinancement

Désignation	2017	2018	2019
CAF	263453463	289485993	258843975
Dividendes	00	00	00
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	263453463	289485993	258843975

**Source :** élaboré par nos soins.

**Commentaire :**

D'après l'entreprise les moulins de la soummam les dividendes sont équivalant à 0, donc l'autofinancement de cette dernière est identique à la CAF.

### Conclusion

Nous avons mené une analyse financière de l'entreprise « les moulins de la soummam » sur la base des bilans, des comptes des résultats pendant les trois années consécutives 2017, 2018 et 2019, afin que nous ayons une compréhension générale de la situation de cette entreprise.

A partir de notre étude financière de « les moulins de la Soummam de sidi aich » durant les années 2017, 2018 et 2019, nous constatons ce qui suit :

- L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financière (FR négatif, BFR négatif et TN positive), nous constatons que la structure de « les moulins de la Soummam » est en situation de déséquilibre structurel du haut de bilan.
- Analyse par la méthode des ratios, nous a permis de constater que la structure financière de « les moulins de la Soummam » elle n'est pas solide, elle a des problèmes d'autonomie financière et des difficultés en matière de liquidité.
- L'entreprise est performante et elle arrive à dégager des bénéfices dans les trois années.
- La capacité d'autofinancement est nettement positive, elle dégage un surplus monétaire qui lui permet de s'autofinancer et d'assurer une sécurité financière.

# Conclusion générale

L'analyse financière reste un outil important qui nous permet de porter des jugements pertinents sur la situation financière et les résultats financiers de l'entreprise.

Afin de comprendre nos recherches et d'obtenir effectivement des résultats fiables permettant d'apprécier la situation financière de l'entreprise, nous avons analysé les principaux indicateurs d'équilibre financier (FR, BFR, TR), les ratios, l'interprétation des différents soldes intermédiaire de gestion (SIG) et enfin à l'étude de la rentabilité et l'analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) de l'entreprise.

Cette entreprise « les moulins de la soummam / sidi aich » est un complexe industrielle et commercial de la filiale céréale, qui a pour objet de transformer des céréales (blé dur et blé tendre) en produits dérivés comme : semoule et farine.

Nos stages pratiques se déroulent dans des bonnes conditions. D'une part, cela nous permet d'entrer en contact avec le monde du travail, et d'autre part cela nous permet de confronter nos connaissances théoriques avec les réalisations réelles de « les moulins de la Soummam ». Cependant, sa durée n'est pas assez longue pour absorber pleinement toutes les informations liées à notre étude de cas.

Nous pouvant constater d'après les indicateurs calculés les conclusions suivantes :

L'entreprise dispose une situation de déséquilibre structurelle du haut de bilan durant les trois années 2017, 2018 et 2019, cela à été constaté à travers les résultats que nous avons calculer : un fond de roulement est négatif (les immobilisations dépasse les capitaux permanents et elle dégage un excédent de ressource d'exploitation), un besoin en fonds de roulement est négatif (les ressources d'exploitations financent largement les emplois d'exploitations) et une trésorerie positive ( elle dégage un excédent de liquidité). L'analyse par la méthode des ratios, nous a permis de constater que la structure financière de «les moulin de la Soummam » n'est pas solide avec les problèmes de liquidité et d'autonomie financière. L'entreprise est performante et elle arrive à dégager des bénéfices dans les trois années, et dégage une capacité d'autofinancement considérable qui lui permet de s'autofinancer et d'assurer une sécurité financière.

À partir de tous ces éléments, nous pouvons ainsi d'une part de répondre à la question de départ selon laquelle «les moulin de la Soummam » district sa situation

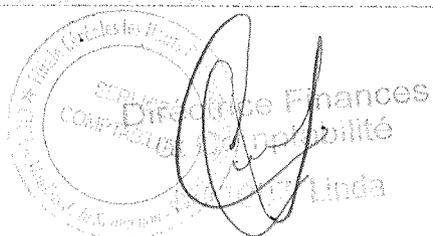
financière, et d'autre part on infirme la première hypothèse (qui précisent que « les moulins de la Soummam » est équilibré financièrement), et on confirme la deuxième hypothèse (Le financement des besoins de « les moulins de la Soummam » sont assurée par ses propres ressources), et elle dispose d'une capacité d'autofinancement positive durant la période étudiée ce qui est un bon signe de santé financière qui garanti sa pérennité.

Pour cette raison, l'analyse financière occupe une place très importante dans la pratique générale de l'entreprise.

# Annexes

## BILAN (ACTIF) -copie provisoire

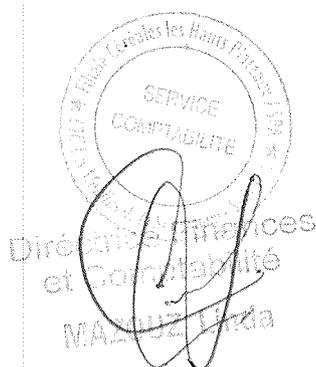
ACTIF	NOTE	2017			2016
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		1 713 682,55	731 889,25	981 793,30	42 106,59
Immobilisations corporelles		2 961 757 055,13	1 750 032 464,82	1 211 724 590,31	
Terrains		199 607 376,75		199 607 376,75	199 598 212,40
Bâtiments		990 816 780,47	494 590 592,94	496 226 187,53	475 687 196,66
Autres immobilisations corporelles		1 771 332 897,91	1 255 441 871,88	515 891 026,03	523 625 739,55
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		1 246 000,00		1 246 000,00	
Immobilisations financières		792 132,16		792 132,16	
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Impôts différés actif		10 439 966,38		10 439 966,38	13 787 945,78
Comptes de liaison		699 381 056,31		699 381 056,31	2 525 544,17
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>3 675 329 892,53</b>	<b>1 750 764 354,07</b>	<b>1 924 565 538,46</b>	<b>1 216 058 877,31</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		223 504 335,26	5 323 882,50	218 180 452,76	
Matière premières et fournitures		113 350 615,15	5 323 882,50	108 026 732,65	142 477 513,22
Autres approvisionnements		72 394 374,27		72 394 374,27	
Autres stocks		37 759 345,84		37 759 345,84	
Créances et emplois assimilés		265 959 850,18	167 889 181,13	98 070 669,05	
Clients		195 975 726,98	167 889 181,13	28 086 545,85	11 441 503,17
Autres débiteurs		49 653 165,58		49 653 165,58	13 827 765,15
Impôts et assimilés		20 330 957,62		20 330 957,62	23 264 311,21
Autres créances et emplois assimilés					2 352 960,00
Disponibilités et assimilés		100 270 059,19		100 270 059,19	
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		100 270 059,19		100 270 059,19	738 724 509,13
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>589 734 244,63</b>	<b>173 213 063,63</b>	<b>416 521 181,00</b>	<b>932 088 561,88</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>4 265 064 137,16</b>	<b>1 923 977 417,70</b>	<b>2 341 086 719,46</b>	<b>2 148 147 439,19</b>



## BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2017	2016
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		891 310 000,00	891 310 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		2 401 397 419,61	2 401 397 419,61
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		236 347 316,81	101 544 407,14
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-51 011 943,63	-48 658 983,63
Comptes de liaison		-2 113 831 143,29	-2 233 346 346,17
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>		<b>1 364 211 649,50</b>	<b>1 112 246 496,95</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		241 000 000,00	241 000 000,00
Autres dettes non courantes			4 443 704,36
Provisions et produits constatés d'avance		45 295 021,94	
Provisions pour charge - litiges fiscaux et sociaux		659 242,00	53 021 166,67
Impôts (différés et provisionnés)		4 355 628,76	
<b>TOTAL II</b>		<b>291 309 892,70</b>	<b>298 464 871,03</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		94 069 344,96	92 761 646,09
Impôts		13 748 777,29	5 326 266,03
Autres dettes		577 747 055,01	639 348 159,09
Trésorerie passif			
<b>TOTAL III</b>		<b>685 565 177,26</b>	<b>737 436 071,21</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>2 341 086 719,46</b>	<b>2 148 147 439,19</b>

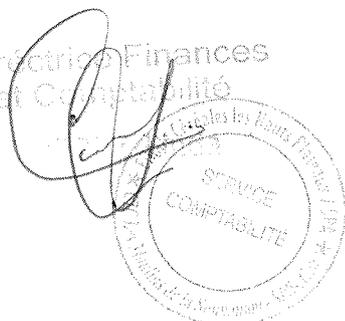
(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



## COMpte DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

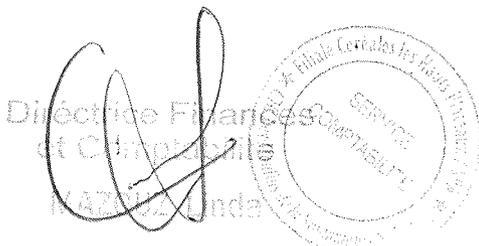
	NOTE	2017	2016
Ventes et produits annexes		3 035 918 121,04	1 783 793 599,36
Variation stocks produits finis et en cours		23 679 371,58	9 155 867,65
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		6 207 918,66	3 517 199,71
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>3 065 805 411,28</b>	<b>1 796 466 666,72</b>
Achats consommés		-2 508 902 822,70	-1 460 314 468,66
Services extérieurs et autres consommations		-71 672 136,60	-29 565 045,49
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-2 580 574 959,30</b>	<b>-1 489 879 514,15</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>485 230 451,98</b>	<b>306 587 152,57</b>
Charges de personnel		-222 696 562,46	-219 246 159,28
Impôts, taxes et versements assimilés		-11 578 414,62	-4 068 911,00
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>250 955 474,90</b>	<b>83 272 082,29</b>
Autres produits opérationnels		21 293 960,68	9 864 079,27
Autres charges opérationnelles		-4 990 416,22	-1 433 222,71
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-244 592 455,78	-211 856 111,66
Reprise sur pertes de valeur et provisions		217 486 309,54	210 096 631,17
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>240 152 873,12</b>	<b>89 943 458,36</b>
Produits financiers		82 782,49	43 813,43
Charges financières			
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>82 782,49</b>	<b>43 813,43</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>240 235 655,61</b>	<b>89 987 271,79</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		-3 888 338,80	11 557 135,35
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>3 304 668 463,99</b>	<b>2 016 471 190,59</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-3 068 321 147,18</b>	<b>-1 914 926 783,45</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>236 347 316,81</b>	<b>101 544 407,14</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>236 347 316,81</b>	<b>101 544 407,14</b>

Directrice Finances  
et Comptabilité



## BILAN (ACTIF) -copie provisoire

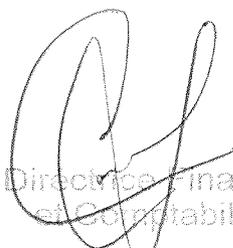
ACTIF	NOTE	2018			2017
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		1 761 682,55	1 068 435,98	693 246,57	981 793,30
Immobilisations corporelles		3 096 823 316,19	1 802 669 314,44	1 294 154 001,75	1 211 724 590,31
Terrains		199 607 376,75		199 607 376,75	199 607 376,75
Bâtiments		1 007 662 400,90	506 785 440,23	500 876 960,67	496 226 187,53
Autres immobilisations corporelles		1 889 553 538,54	1 295 883 874,21	593 669 664,33	515 891 026,03
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		19 868 517,03		19 868 517,03	1 246 000,00
Immobilisations financières		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Impôts différés actif		11 644 877,68		11 644 877,68	10 439 966,38
Comptes de liaison					699 381 056,31
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>3 130 890 525,61</b>	<b>1 803 737 750,42</b>	<b>1 327 152 775,19</b>	<b>1 924 565 538,46</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		145 697 676,23	5 402 162,33	140 295 513,90	218 180 452,76
Matière premières et fournitures		33 404 261,97	4 373 551,78	29 030 710,19	108 026 732,65
Autres approvisionnements		85 790 551,52	158 014,41	85 632 537,11	72 394 374,27
Autres stocks		26 502 862,74	870 596,14	25 632 266,60	37 759 345,84
Créances et emplois assimilés		258 694 163,05	167 992 403,79	90 701 759,26	98 070 669,05
Clients		192 368 424,58	167 992 403,79	24 376 020,79	28 086 545,85
Autres débiteurs		9 494 548,86		9 494 548,86	49 653 165,58
Impôts et assimilés		56 831 189,61		56 831 189,61	20 330 957,62
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		192 187 709,65		192 187 709,65	100 270 059,19
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		192 187 709,65		192 187 709,65	100 270 059,19
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>596 579 548,93</b>	<b>173 394 566,12</b>	<b>423 184 982,81</b>	<b>416 521 181,00</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>3 727 470 074,54</b>	<b>1 977 132 316,54</b>	<b>1 750 337 758,00</b>	<b>2 341 086 719,46</b>


  
 Directrice Finances  
 et Comptabilité  
 MAZOUZ Onda

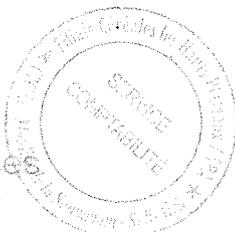
## BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2018	2017
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		891 310 000,00	891 310 000,00
Capital non appelé		2 233 516 174,47	
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		167 881 245,14	2 401 397 419,61
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		247 136 349,01	236 347 316,81
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-51 011 943,63	-51 011 943,63
Comptes de liaison		-2 688 153 804,86	-2 113 831 143,29
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>		<b>800 678 020,13</b>	<b>1 364 211 649,50</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		241 000 000,00	241 000 000,00
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		45 935 445,95	45 295 021,94
Provisions pour charge - litiges fiscaux et sociaux		2 359 242,00	659 242,00
Impôts (différés et provisionnés)		9 956 046,45	4 355 628,76
<b>TOTAL II</b>		<b>299 250 734,40</b>	<b>291 309 892,70</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		78 695 400,80	94 069 344,96
Impôts		3 227 975,32	13 748 777,29
Autres dettes		568 485 627,35	577 747 055,01
Trésorerie passif			
<b>TOTAL III</b>		<b>650 409 003,47</b>	<b>685 565 177,26</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>1 750 337 758,00</b>	<b>2 341 086 719,46</b>

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


Directrice Finances  
et Comptabilité

MAZOUZ Linda

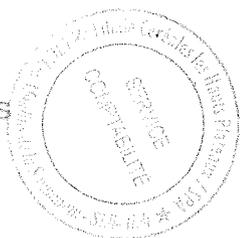


## COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2018	2017
Ventes et produits annexes		3 014 463 217,31	3 035 918 121,04
Variation stocks produits finis et en cours		-56 065 712,12	23 679 371,58
Production immobilisée		10 532 385,03	
Subventions d'exploitation		4 676 953,28	6 207 918,66
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 973 606 843,50</b>	<b>3 065 805 411,28</b>
Achats consommés		-2 360 439 974,95	-2 508 902 822,70
Services extérieurs et autres consommations		-72 540 380,87	-71 672 136,60
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-2 432 980 355,82</b>	<b>-2 580 574 959,30</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>540 626 487,68</b>	<b>485 230 451,98</b>
Charges de personnel		-241 645 400,17	-222 696 562,46
Impôts, taxes et versements assimilés		-12 282 737,22	-11 578 414,62
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>286 698 350,29</b>	<b>250 955 474,90</b>
Autres produits opérationnels		7 884 721,66	21 293 960,68
Autres charges opérationnelles		-701 572,36	-4 990 416,22
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-55 373 393,57	-244 592 455,78
Reprise sur pertes de valeur et provisions		13 023 749,38	217 486 309,54
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>251 531 855,40</b>	<b>240 152 873,12</b>
Produits financiers			82 782,49
Charges financières			
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>			<b>82 782,49</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>251 531 855,40</b>	<b>240 235 655,61</b>
Participation des travailleurs aux Bénéfices			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		-4 395 506,39	-3 888 338,80
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 994 515 314,54</b>	<b>3 304 668 463,99</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-2 747 378 965,53</b>	<b>-3 068 321 147,18</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>247 136 349,01</b>	<b>236 347 316,81</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>247 136 349,01</b>	<b>236 347 316,81</b>

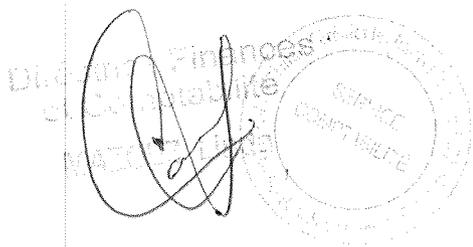
Directrice Finances  
et Comptabilité

MARZOUZ Linda



## BILAN (ACTIF) -copie provisoire

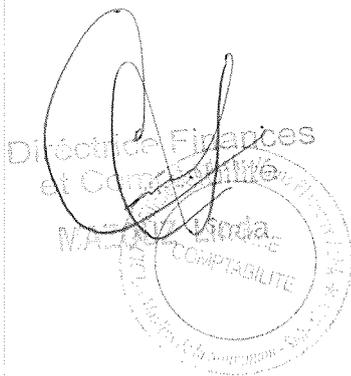
ACTIF	NOTE	2019			2018
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		873 589,20	701 821,47	171 767,73	693 246,57
Immobilisations corporelles		3 148 328 699,84	1 886 610 525,92	1 261 718 173,92	1 294 154 001,75
Terrains		205 735 301,75	890 192,46	204 845 109,29	199 607 376,75
Bâtiments		1 005 891 349,06	516 341 678,78	489 549 670,28	500 876 960,67
Autres immobilisations corporelles		1 936 702 049,03	1 369 378 654,68	567 323 394,35	593 669 664,33
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours		17 867 363,87		17 867 363,87	19 868 517,03
Immobilisations financières		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Impôts différés actif		14 081 632,17		14 081 632,17	11 644 877,68
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>3 181 943 417,24</b>	<b>1 887 312 347,39</b>	<b>1 294 631 069,85</b>	<b>1 327 152 775,19</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		178 297 215,79	4 626 353,48	173 670 862,31	140 295 513,90
Matière premières et fournitures		61 123 614,30	4 373 551,78	56 750 062,52	29 030 710,19
Autres approvisionnements		98 137 232,61	252 801,70	97 884 430,91	85 632 537,11
Autres stocks		19 036 368,88		19 036 368,88	25 632 266,60
Créances et emplois assimilés		209 264 113,12	168 451 052,16	40 813 060,96	90 701 759,26
Clients		200 321 956,36	168 451 052,16	31 870 904,20	24 376 020,79
Autres débiteurs		8 935 817,76		8 935 817,76	9 494 548,86
Impôts et assimilés		6 339,00		6 339,00	56 831 189,61
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		358 341 039,39		358 341 039,39	192 187 709,65
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		358 341 039,39		358 341 039,39	192 187 709,65
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>745 902 368,30</b>	<b>173 077 405,64</b>	<b>572 824 962,66</b>	<b>423 184 982,81</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>3 927 845 785,54</b>	<b>2 060 389 753,03</b>	<b>1 867 456 032,51</b>	<b>1 750 337 758,00</b>



## BILAN (PASSIF) -copie provisoire

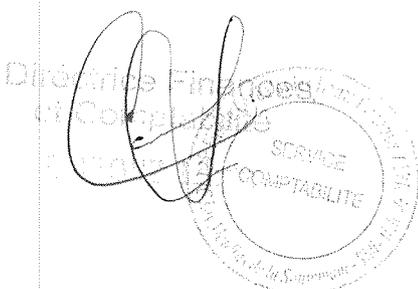
	NOTE	2019	2018
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital émis		891 310 000,00	891 310 000,00
Apports du Fusion		2 233 516 174,47	2 233 516 174,47
Autres Apports			167 881 245,14
Primes et Réserves		167 881 245,14	
Ecart de réévaluation			
Résultat Net		189 578 059,45	247 136 349,01
Report à Nouveau		-51 011 943,63	-51 011 943,63
Comptes de Liaison		-2 543 951 531,89	-2 688 153 804,86
<b>TOTAL I</b>		<b>887 322 003,54</b>	<b>800 678 020,13</b>
<b><u>PASSIFS NON-COURANTS</u></b>			
Emprunts et dettes financières		241 000 000,00	241 000 000,00
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		58 552 591,55	45 935 445,95
Provisions pour charge - litiges fiscaux et sociaux		1 557 620,50	2 359 242,00
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>		<b>14 934 359,85</b>	<b>9 956 046,45</b>
<b>TOTAL II</b>		<b>316 044 571,90</b>	<b>299 250 734,40</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS:</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		90 771 236,67	78 695 400,80
Impôts		1 589 231,32	3 227 975,32
Autres Dettes		571 728 989,08	568 485 627,35
Trésorerie Passif			
<b>TOTAL III</b>		<b>664 089 457,07</b>	<b>650 409 003,47</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>1 867 456 032,51</b>	<b>1 750 337 758,00</b>

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



## COMPTES DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		2 600 212 649,69	3 014 463 217,31
Cession inter unite		3 230 266,36	
Variation stocks produits finis et en cours		53 103 685,19	-56 065 712,12
Production immobilisée			10 532 385,03
Subventions d'exploitation		1 138 630,46	4 676 953,28
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 657 685 231,70</b>	<b>2 973 606 843,50</b>
Achats consommés		-2 078 900 983,62	-2 360 439 974,95
Services extérieurs et autres consommations		-60 835 061,56	-72 540 380,87
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-2 139 736 045,18</b>	<b>-2 432 980 355,82</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>517 949 186,52</b>	<b>540 626 487,68</b>
Charges de personnel		-251 169 741,98	-241 645 400,17
Impôts, taxes et versements assimilés		-10 243 508,98	-12 282 737,22
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>256 535 935,56</b>	<b>286 698 350,29</b>
Autres produits opérationnels		5 574 420,56	7 884 721,66
Autres charges opérationnelles		-724 822,60	-701 572,36
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-76 223 724,47	-55 373 393,57
Reprise sur pertes de valeur et provisions		6 957 809,31	13 023 749,38
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>192 119 618,36</b>	<b>251 531 855,40</b>
Produits financiers			
Charges financières			
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>			
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>192 119 618,36</b>	<b>251 531 855,40</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		-2 541 558,91	-4 395 506,39
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 670 217 461,57</b>	<b>2 994 515 314,54</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-2 480 639 402,12</b>	<b>-2 747 378 965,53</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>189 578 059,45</b>	<b>247 136 349,01</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>189 578 059,45</b>	<b>247 136 349,01</b>



# Bibliographie

## Ouvrage :

- BARREAU jean, DELAHAYE jaqueline, DELAHAYE florence, 2004, « Contrôle de gestion », 13<sup>ème</sup> édition, Paris.
- BARREAU.J et DELAHAYE.F, 1956, « Gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition. Paris.
- BENHALIMA Ammour, 1997, « Pratique des techniques bancaires », Edition :Dahlab. Alger.
- BERNET-ROLLANDE Luc, 2015, « Pratique de l'analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition. Paris.
- CAPY Jérôme et KOEHL Jacky, 2008, « analyse financière ». France.
- CHIHA Khemici, 2009, « Finance D'entreprise Approche stratégique ». Édition Houma. Alger.
- COHEN Elie, 2004, « analyse financière », 5<sup>ème</sup> édition : ECONOMICA. Paris.
- EGLEM jean-yves, PHILIPPS andré, CHRISTIANE raulet, 2000, « Analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> édition. Paris.
- GAGNON Jean-marie, KHOURY Nabil, 1981, « traité de gestion financière », 2<sup>ème</sup> édition. Paris.
- GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, 2000, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, paris.
- GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, 2002, « Analyse financière Les outils du diagnostic financier », 6<sup>ème</sup> édition. Paris.
- GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, 2014, « L'essentiel de l'Analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, Lextenso.
- Hubert de la Bruslerie, 2006, « Analyse Financière information financière et diagnostic », 3<sup>ème</sup> édition. Paris.
- LAHILLE Jean-Pierre, 2001, « Analyse Financière », 1<sup>re</sup> édition : Dalloz. Paris.
- LANGLOIS georges, MOLLET michèle, 2011, « Manuel de gestion financière ». Éditions Foucher. Alger.
- MARION Alain, 2007, « Analyse financière concepts et méthode », 4<sup>ème</sup> édition. Paris.

- OGIEN Dov, 2008, « Gestion financière de l'entreprise ». Édition DUNOD. Paris.
- PARIENTE Simon, 2009, « analyse financière et évaluation d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition. Paris.
- PEYRARD Josette, 1991, « analyse financière », librairie vuibert. Paris.
- PLANCHON André, 1999, « introduction à l'analyse financière ». Édition : Foucher. Paris.
- RAMAGE pierre, 2001, « Analyse et diagnostique financier ». Édition : d'organisation. Paris.
- THIBIERGE Christophe, 2005, « Analyse financière », librairie vuibert, Paris.
- THIBIERGE Christophe, 2007, « analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition. Paris.
- VIZZAVONA Patrice, 2004, « Gestion financière », 9<sup>ème</sup> Edition. Paris.

### **Mémoires :**

- BOUSSAA Hanane et BRAHMI Louiza, l'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance d'une entreprise, Cas SPA les moulins de la soummam sidi aich, université de Béjaïa, 2020.
- KHANTACH Hakime et RAMTANI El-Yesse, l'analyse financière d'une entreprise, Cas de CEVITAL « SPA », université de Béjaïa, 2016.
- BELAKEHAL Zahoua et TILKOUT Nacera, analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise, Cas de ECI BOUDIAB de Béjaïa, université de Béjaïa, 2016.
- IFOURAH Fatiha et BRAHMI Sabrina, l'analyse financière d'une entreprise, Cas de l'entreprise portuaire de Béjaïa , université de Béjaïa, 2019.

### **Autres sources :**

- Documents interne de la SPA les moulins de la soummam.
- Journal officiel de la république algérienne N°19,28 rabieaouel 1430, 25 mars 2009.
- <http://www.Vernimmen.net>
- <http://www.l-expert-comptable.com>
- <http://www.lecoindesentrepreneurs.fr>

# Liste des illustrations

## Liste des tableaux

N° du tableau	Titre
<b>01</b>	Le champ d'application de l'analyse financière
<b>02</b>	Présentation du bilan (actif-passif)
<b>03</b>	Présentation du compte de résultats
<b>04</b>	Représentation du bilan financier
<b>05</b>	Présentation schématique du bilan financier en grandes masse
<b>06</b>	Représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)
<b>07</b>	Calcul de CAF à partir de la méthode soustractive
<b>08</b>	Calcul de CAF à partir de la méthode additive
<b>09</b>	Superficie total du complexe industriel et commercial de la soummam
<b>10</b>	Equipements
<b>11</b>	Gamme de produits proposés par les moulins de la Soummam
<b>12</b>	Capacité de stockage en produits finis et sous produits et des matières premières
<b>13</b>	Bilans financier 2017 (libellé en DZD)
<b>14</b>	Bilans financier 2018 (libellé en DZD)
<b>15</b>	Bilans financier 2019 (libellé en DZD)
<b>16</b>	Le bilan en grand masse de l'exercice 2017 (libellé en DZD)
<b>17</b>	Le bilan en grand masse de l'exercice 2018 (libellé en DZD)
<b>18</b>	Le bilan en grand masse de l'exercice 2019 (libellé en DZD)
<b>19</b>	Le calcul de FR par le haut du bilan pour 2017, 2018 et 2019
<b>20</b>	Le calcul de FR par le bas du bilan pour 2017, 2018 et 2019
<b>21</b>	Le calcul de BFR à partir des bilans financiers des exercices 2017, 2018 et 2019

<b>22</b>	Le calcul de BFR à partir des bilans financiers des exercices 2017, 2018 et 2019
<b>23</b>	Le calcul de la trésorerie nette à partir des FRNG et des BFR des exercices 2017, 2018 et 2019
<b>24</b>	Le calcul de la trésorerie nette à partir des bilans financiers des exercices 2017, 2018 et 2019
<b>25</b>	Le calcul de ratio de financement permanent
<b>26</b>	Le calcul de Ratio de financement propre des immobilisations
<b>27</b>	Le calcul de ratio des immobilisations d'actif
<b>28</b>	Le calcul de ratio de financement total
<b>29</b>	Le calcul de ratio d'autonomie financière
<b>30</b>	Le calcul de ratio de solvabilité générale
<b>31</b>	Le calcul de ratio de liquidité générale
<b>32</b>	Le calcul de ratio de liquidité réduite
<b>33</b>	Le calcul de ratio de liquidité immédiate
<b>34</b>	Calcul des soldes intermédiaires de gestion
<b>35</b>	Calcul de la CAF à partir d'EBE
<b>36</b>	Le calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice
<b>37</b>	Calcul de l'autofinancement

## Liste des figures

<b>N° du tableau</b>	<b>Titre</b>
<b>01</b>	Schéma fondamental du bilan
<b>02</b>	Les différents indicateurs d'équilibre financier
<b>03</b>	Les différents types de ratios
<b>04</b>	Représentation graphique des actifs des bilans financiers
<b>05</b>	Représentation graphique des passifs des bilans financiers
<b>06</b>	Représentation graphique du fond de roulement
<b>07</b>	Représentation graphique du besoin en fond de roulement
<b>08</b>	Représentation graphique de la trésorerie

# **Table des matières**

# Table des matières

Dédicaces

Remerciements

Liste des abréviations

**Introduction générale .....01**

**Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière.....03**

**Section 1 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière.....03**

1.1. Historique de l'analyse financière.....03

1.2. Définitions de l'analyse financière .....05

1.3. Les utilisateurs de l'analyse financière .....06

1.4. Les rôles et objectifs de l'analyse financière.....08

1.4.1. Le Rôle de l'analyse financière.....08

1.4.2. Les objectifs de l'analyse financière.....09

1.5. Les méthodes et les différentes étapes d'une analyse financière.....10

1.5.1. Les méthodes de l'analyse financière.....10

1.5.2. Les étapes de l'analyse financière.....11

1.6. Le champ d'application de l'analyse financière.....11

**Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....13**

2.1. Etude du bilan comptable.....13

2.1.1. Définition.....13

2.1.2. La structure de bilan comptable.....14

2.1.3. Classification de l'actif comptable.....15

2.1.4. Classification du passif comptable.....	17
2.2. Le tableau des comptes de résultat (T.C.R.).....	20
2.2.1. Définition.....	20
2.2.2. Les composantes du compte de résultat.....	20
2.3. Les annexes.....	22
2.3.1. Les objectifs de l'annexe.....	23
<b>Section 3 : L'élaboration du bilan financier.....</b>	<b>23</b>
3.1. Définitions du bilan financier.....	24
3.2. Le rôle de bilan financier.....	24
3.3. Les objectifs du bilan financier.....	24
3.4. Les Principes du bilan financier.....	25
3.5. Les composants de bilan financier.....	25
3.5.1. L'actif du bilan financier.....	26
3.5.2. Le passif du bilan financier.....	27
<b>Chapitre II : outils d'analyse de la situation financière de l'entreprise.....</b>	<b>31</b>
<b>Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier.....</b>	<b>31</b>
1.1. Le Fonds de Roulement (FR).....	32
1.1.1. Définitions du fonds de roulement.....	32
1.1.2. Mode de calcul du fond de roulement.....	32
1.1.3. Interprétation du fonds de roulement.....	33
1.1.4. Intérêt et limites du fond de roulement.....	34
1.2. Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR).....	34
1.2.1. Définitions du besoin en fonds de roulement.....	34

1.2.2. Mode de calcul du besoin en fonds de roulement.....	35
1.2.3. Interprétation du besoin en fonds de roulement.....	35
1.3. La trésorerie nette (TN).....	36
1.3.1. Définitions de la trésorerie .....	36
1.3.2. Mode du Calcul de la trésorerie nette .....	36
1.3.3. Rôle de la trésorerie .....	36
1.3.4. Interprétation de la trésorerie nette .....	37
<b>Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>37</b>
2.1. Définition d'un ratio .....	37
2.2. L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios.....	38
2.3. Utilisation des ratios.....	38
2.4. Utilité des ratios.....	39
2.5. Les différents types des ratios .....	39
2.5.1. Les ratios de structure financière .....	40
2.5.1.1. Le ratio de financement permanent (R.F.P) .....	40
2.5.1.2. Le ratio de financements propres des immobilisations (R.F.P.I).....	40
2.5.1.3. Le ratio des immobilisations de l'actif (R.I.A) .....	40
2.5.1.4. Le ratio de financement total (R.F.T) .....	41
2.5.2. Les ratios de solvabilité .....	41
2.5.2.1. Le Ratio d'autonomie financière (R.A.F) .....	41
2.5.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G) .....	41
2.5.3. Les ratios de liquidité .....	41
2.5.3.1. Le ratio de liquidité générale (R.L.G) .....	42

2.5.3.2. Le ratio de liquidité réduite .....	42
2.5.3.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) .....	42

**Section 3 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement .....**

<b>Section 3 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement .....</b>	<b>42</b>
3.1.1. L'Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	43
3.1.1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion .....	43
3.1.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion.....	43
3.1.1.3. Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires .....	43
3.1.2. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF).....	48
3.1.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement .....	48
3.1.2.2. L'intérêt de la capacité d'autofinancement.....	48
3.1.2.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement.....	48
3.1.3. L'autofinancement .....	50
3.1.3.1. Définition de l'autofinancement.....	50
3.1.3.2. Le rôle de l'autofinancement .....	50
3.1.3.3. Les avantages et les inconvénients de l'autofinancement.....	50

**Chapitre III : Analyse de l'activité de l'entreprise « Les moulins de la soummam ».....**

**Section 01 : Présentation de l'entreprise d'accueil.....**

<b>Section 01 : Présentation de l'entreprise d'accueil.....</b>	<b>53</b>
1.1. Présentation de l'organisme d'accueil .....	53
1.2. Organigramme CIC Les Moulins de la Soummam.....	58
1.3. Activité et capacité de l'entreprise les Moulins de la Soummam .....	59
1.4. Mission des différents services.....	59

## **Section 2 : L'élaboration des sources d'informations de l'analyse financière...62**

2.1. L'élaboration du bilan financier .....	62
2.1.1. Présentation des bilans financiers .....	62
2.1.2. Élaboration des bilans des grandes masses pour 2017, 2018 et 2019.....	66
2.2. L'analyse de l'équilibre financier .....	70
2.2.1. Le Fonds de Roulement (FR).....	70
2.2.2. Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR).....	72
2.2.3. La trésorerie Nette (TN).....	74
2.3. L'analyse par la méthode des ratios .....	75
2.3.1. Les ratios de la structure financière.....	75
2.3.1.1. Le ratio de financement permanent (R.F.P).....	75
2.3.1.2. Le ratio de financements propres des immobilisations (R.F.P.I).....	76
2.3.1.3. Le ratio des immobilisations de l'actif (R.I.A) .....	77
2.3.1.4. Le ratio de financement total (R.F.T) .....	77
2.3.2. Les ratios de solvabilité .....	78
2.3.2.1. Le Ratio d'autonomie financière (R.A.F) .....	78
2.3.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G) .....	78
2.3.3. Les ratios de liquidité .....	79
2.3.3.1. Le ratio de liquidité générale (R.L.G) .....	79
2.3.3.2. Le ratio de liquidité réduite .....	80
2.3.3.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) .....	80
2.4. Analyse de l'activité de l'entreprise.....	81
2.4.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	81

2.4.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF).....83

2.4.3. Analyse de l'autofinancement .....85

**Conclusion général .....87**

**Annexes**

**Bibliographie**

**Liste des illustrations**

**Table des matières**

## Résumé

L'analyse financière est un instrument qui nous permet de comprendre la situation de l'entreprise et nous donne une idée sur les notions de base et ses sources d'information, cela s'explique dans l'analyse du bilan et du compte de résultat ainsi sur certain méthodes d'analyse financière a travers les indicateurs de l'équilibre financier, les différents ratios, les SIG et la CAF.

La présente étude est menée au sein de l'entreprise « les moulins de la soummam / sidi aich », et s'articule sur une analyse financière de l'entreprise.

A partir de notre étude sur « les moulins de la soummam » durant les trois années 2017, 2018 et 2019, on a constaté que son activité est déséquilibrée structurellement du haut de bilan.

**Mot clé :** analyse financière, équilibre financière, ratios, SIG, CAF.

## Abstract

Financial analysis is an instrument that allows us to understand the situation of the company and gives us an idea of the basic concepts and its sources of information, this is explained in the analysis of the balance sheet and the account of result thus on certain methods of financial analysis through the indicators of financial balance, the various ratios, the SIG and the CAF The present study is carried out within the company "les moulins de la Soummam / sidi aich", and is based on a financial analysis of the company. From our study on "the Soummam mills" during the three years 2017,2018,2019, we found that its activity is structurally unbalanced from the top of the balance sheet.

**Key word :** financial analysis, financial balance, ratios, SIG, CAF

## ملخص

التحليل المالي هو أداة تسمح لنا بفهم وضع الشركة وتعطينا فكرة عن المفاهيم الأساسية ومصادر معلوماتها ، وهذا موضح في تحليل الميزانية العمومية وحساب النتيجة وبالتالي على بعض طرق التحليل المالي من خلال مؤشرات CAF و SIG ، الرصيد المالي ، النسب المختلفة التي أجريت الدراسة الحالية داخل شركة سيدي عيش « moulins de la Soummam » وهي تستند إلى تحليل مالي للشركة .من خلال دراستنا حول " مطاحن الصومام " خلال السنوات الثلاث 2017-2018-2019 ، وجدنا أن نشاطها غير متوازن هيكلياً من أعلى الميزانية العمومية.

**الكلمة الرئيسية:** التحليل المالي ، التوازن المالي ، SIG ، CAF ، النسب .