

Université Abderrahmane MIRA de BEJAIA
Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des
Sciences de Gestion

Département des Sciences Financières et Comptabilité



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

Mémoire de fin de formation

**Pour l'obtention du diplôme du Master en sciences Financière et
Comptabilité**

Option : Comptabilité et Audit

Thème :

**L'Analyse financière comme outil d'évaluation des
risques d'exploitation**

Cas de l'entreprise CO.G.B «LaBelle»

Réalisé par :

- BENMEZIANE Ahlem
- FERCHOULI Assia

Encadré par :

- M^{me} BELKADI Ghania

Maître de stage :

- M^R ABDELKRIM A /Madjid

Promotion : 2022/2023

Liste des acronymes

- **BFR** : Besoin de fond de roulement
- **BFRE** : Besoin de fond de roulement d'exploitation
- **BFRHE** : Besoin de fond de roulement hors exploitation
- **CAF** : Capacité d'autofinancement financière
- **CP** : Capitaux propre
- **CT** : Court terme
- **DCT** : Dettes à court terme
- **DLMT** : Dettes à long et moyen terme
- **EBE** : Excédent brut d'exploitation
- **EL** : Effet de levier
- **FP** : Fond propre
- **FR** : Fond de roulement
- **FRE** : Fond de roulement étranger
- **FRF** : Fond de roulement financière
- **FRN** : Fond de roulement net
- **FRP** : Fond de roulement propre
- **RAF** : Ration d'autonomie financière
- **RE** : Rentabilité économique
- **RF** : Rentabilité financière
- **RLG** : Ratio liquidité générale
- **RLI** : Ratio liquidité immédiate
- **RLR** : Ratio liquidité réduite
- **RSG** : Ratio solvabilité générale
- **SIG** : Solde intermédiaire de gestion
- **TR** : Trésorerie nette
- **VA** : Valeur ajoutée
- **VD** : Valeur disponible
- **VE** : Valeur d'exploitation
- **VI** : Valeur immobilisé
- **VMP** : Valeur mobilière de placement
- **VR** : Valeur réalisable

Liste des tableaux

➤ Tableau N°01 : la structure de l'actif d'un bilan comptable.....	10
➤ Tableau N°02 : la structure du passif d'un bilan comptable.....	11
➤ Tableau N°03 : Présentation du bilan financier	12
➤ Tableau N°04 : Présentation de bilan financier en grandes masses.....	12
➤ Tableau N°05 : Présentation du bilan fonctionnel	13
➤ Tableau N°06 : Présentation de bilan fonctionnel en grandes masses.....	14
➤ Tableau N°07 : tableau de compte de résultat (TCR).....	16
➤ Tableau N°08 : Évolution des immobilisations et des actifs financiers non courants ...	18
➤ Tableau N°09 : Les Amortissements	18
➤ Tableau N°10 : Pertes de valeurs sur immobilisations et autre actifs non courants ...	19
➤ Tableau N°11 : Les Provisions	19
➤ Tableau N°12 : l'échéance des créances et des dettes à la clôture de l'exercice	20
➤ Tableau N°13 : Ce tableau ci-dessous présente les trois principales situations.....	26
➤ Tableau N°14 : tableau qui présente les ratios de structure	35
➤ Tableau N°15 : Présentation de ratios de liquidité.....	37
➤ Tableau N°16 : Les ratios utilisés pour vérifier la solvabilité de l'entreprise	38
➤ Tableau N°17 : Présentation de tableau solde intermédiaire de gestion.....	39
➤ Tableau N°18 : Présentation de la capacité d'autofinancement.....	42
➤ Tableau N°19 : Présentation de la CAF	43
➤ Tableau N°20 : Présentation du bilan financier au niveau de l'actif	55
➤ Tableau N°21 : Présentation de bilan financier au niveau de passif.....	55
➤ Tableau N°22 : Présentation du bilan financier en grande masse pour l'année 2019....	55
➤ Tableau N°23 : Présentation du bilan financier en grande masse pour l'année 2020....	56
➤ Tableau N°24 : Présentation du bilan financier en grande masse pour l'année 2021....	56
➤ Tableau N°25 : Calcul de fonds de roulement propre.....	59
➤ Tableau N°26 : Calcul de fonds de roulement financier.....	59
➤ Tableau N°27 : Calcul de fonds de roulement étranger	60
➤ Tableau N°28 : Calcul du besoin de fonds de roulement.....	61

Liste des tableaux

➤ Tableau N°29 : Calcul de trésorerie nette	61
➤ Tableau N°30 : Calcul du ratio de liquidité générale	62
➤ Tableau N°31 : Calcul du ratio de liquidité réduite	62
➤ Tableau N° 32 : Calcul du ratio de liquidité immédiate	63
➤ Tableau N°33 : Calcul de ratio d'autonomie financière	63
➤ Tableau N°34 : Calcul de ratio de solvabilité générale	71
➤ Tableau N°35 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion	71
➤ Tableau N°36 : Calcul de la capacité d'autofinancement	72
➤ Tableau N°37 : Calcul de la rentabilité économique	72
➤ Tableau N°38 : Calcul de la rentabilité financière	73
➤ Tableau N°39 : Calcul de l'effet de levier	73
➤ Tableau N°40 : Détermination du délai clients(en jours).....	74
➤ Tableau N°41 : Détermination du délai fournisseurs (en jours).....	75

Liste des figures

- **Figure N°01** : Présentation schématique le déroulement du cycle d'exploitation .7
- **Figure N°02** : Présentation schématique de la gestion des risques33
- **Figure N°03** : Présentation du l'évolution de l'entreprise COGB47
- **Figure N°04** : Présentation de l'organigramme de l'entreprise COGB50
- **Figure N°05**: Présentation schématique de l'actif pour les trois années57
- **Figure N°06** : Présentation schématique du passif pour les trois années57

Sommaire

Introduction générale.....

Chapitre 1 : Notions sur l'analyse financière

Section I : Généralités sur l'analyse financière

Section II: Le cycle d'exploitation et les sources d'information financière

Section III: Les indicateurs de l'équilibre financier

Chapitre 2 : Les risques d'exploitation et l'activité de l'entreprise

Section I : Le concept des risques

Section II : Le risque d'exploitation dans une entreprise.....

Section III : L'analyse financière par les ratios

Section IV : les Soldes intermédiaires de gestion

Chapitre 3 : L'analyse financière de l'entreprise COGB la belle

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

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

Conclusion générale



Introduction Générale

Introduction

L'entreprise est une entité économique qui combine différents facteurs (humains, techniques et financiers) pour produire des biens ou des services marchands. En effet, la recherche de profit et la création de valeur ajoutée restent les objectifs quotidiens des entreprises pour s'assurer qu'en ce sens, les entreprises sont obligées de contrôler leur santé financière par des diagnostics fréquents et de prendre des décisions efficaces pour assurer un bel avenir.

Entre autres, l'analyse financière reste un outil décisif d'aide à la décision au sein d'une entreprise. En effet, l'outil peut porter des jugements sur la situation financière actuelle d'une entreprise pour tenter de prédire l'avenir et prendre de petites décisions intentionnelles, en utilisant des informations comptables et financières pour fournir aux dirigeants, actionnaires, employés et tiers des informations sur la performance des entités économiques.

Par conséquent, l'analyse financière est une étude destinée à évaluer la situation financière d'une entreprise à un moment donné, ce qui signifie que l'étude de la situation financière d'une entreprise nous donne une image de l'état de l'entreprise. Une décision prise pour corriger les lacunes existantes ou améliorer la situation actuelle.

L'entreprise est exposée à de différentes perturbations dans son environnement qui est devenu instable, complexe et fortement concurrentiel ce qui conduit à une diversité de risques menaçant son activité et sa performance.

Afin de voir l'importance de l'analyse financière comme outil d'évaluation des risques d'exploitation sur le terrain, et de consolider les connaissances théoriques que nous avons déjà acquises dans nos cursus universitaires, nous avons effectué un stage auprès de l'entreprise « [CO.G.B](#) La belle Bejaia spécialisée dans la production, la distribution et la commercialisation de tous types d'usages alimentaires, domestiques. C'est le but ultime de ce travail qui vise à répondre à cette question délicate en mesurant la santé financière de cette entreprise afin de prendre d'éventuelles décisions qui profiteront à l'entreprise.

Par conséquent, l'objectif global de cette étude est de s'interroger sur l'utilité de l'analyse financière comme outil d'évaluation des risques d'exploitation.

Dès lors, la question de recherche qui découle de cette problématique est formulée comme suit:

- **Comment l'analyse financière contribue t-elle à l'évaluation des risques d'exploitation ?**

Introduction

Pour répondre à cette question centrale nous avons posé d'autres questions secondaires ci-dessous :

- Comment une analyse de l'activité et de la performance sert à évaluer les risques d'exploitation ?
- L'équilibre financier dans l'entreprise COGB la belle est-il respecté ?
- La rentabilité de l'entreprise COGB la belle est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?
- La solvabilité de la COGB la belle est-elle suffisante pour faire face au remboursement des dettes à l'échéance ?

Ce modeste travail se portera sur l'application des techniques d'analyse financière sur les documents comptables de l'entreprise COGB la belle afin de répondre aux questions posées précédemment, nous avons formulé deux hypothèses permettant de préciser les axes d'investigation retenus dans cette étude:

- A la base des soldes intermédiaires de gestions et des ratios d'activité et de rentabilité, l'analyse de l'activité d'entreprise peut repérer et justifier les risques d'exploitation.
- L'équilibre financier est un indicateur performant sur la structure financière de l'entreprise.

Pour mener à bien notre travail nous avons scindé notre mémoire en trois chapitres, dans le premier chapitre nous présenterons « notions sur l'analyse financière », dans le second chapitre, nous exposerons les « risques et activité de l'entreprise », et le dernier chapitre est consacré au traitement de notre cas pratique effectué au sein de l'entreprise COGB LA BELLE dont le titre est intitulé « Etude de l'analyse financière de l'entreprise **COGB la belle Bejaia** ». Enfin, nous terminons ce travail par conclusion générale.



Chapitre 1 :
**Notions sur l'analyse
financière**

Introduction

L'analyse financière se base sur les documents comptables de l'entreprise pour étudier sa situation financière. Dans ce premier chapitre il est nécessaire de donner une idée élémentaire sur l'analyse financière, pour cela il est important de présenter ses objectifs, d'examiner en détail : le compte de résultat et le bilan qui sont les deux supports principaux de l'analyse financière, ainsi que le cycle d'exploitation.

Section I: Généralités sur l'analyse financière

I.1 Définitions de l'analyse financière

Il existe plusieurs définitions de l'analyse financière dont voici quelques-unes:

« analyse financière est un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances »(Elie, 2004, p. 8)

« L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise et sa situation financière »(MARION Alain, 2007, p. 1)

« définit l'analyse financière comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable est financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinences 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 »(LAHILLE Jean-Pierre, 2007, p. 1)

D'une manière générale, l'analyse financière est l'ensemble des investigations destinés à vérifier l'application de ces grands principes. Elle s'appuie en partie sur les états financiers (compte de résultat et bilan) et un certain nombre d'outil et techniques: soldes de gestion, calcul d'équilibre. Concrètement l'analyse financière est l'étude de l'activité de la rentabilité et du financement de l'entreprise; soit à posteriori; soit priori (prévision).

I.2 Objectifs et Rôle de l'analyse financière

I.2.1 Objectif de l'analyse financière

Parmi les différents objectifs de l'analyse financière on distingue (Béatrice Francis, 2006)

- L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise;
- Donner des informations sur l'évolution de l'activité, l'évolution de la structure financière; les performances réalisées ;
- Elle doit gouverner les décisions de la direction générale ainsi que celles de la direction financière : décision d'investissement, de financement et de distribution de dividendes ;
- Permet de porter un jugement sur la gestion passée, sur la réalisation des équilibres financiers, sur la rentabilité, la solvabilité, la liquidité, le risque financier de l'entreprise;
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent, et l'avenir de l'entreprise et avec d'autres entreprises de même activité.
- Dégager des résultats, des marges, des ratios, et les apprécier.

I.2.2 Rôle de l'analyse financière

L'analyse financière concerne essentiellement les éléments suivants (Méthodologie de l'analyse financière)

- Détecter et comprendre les difficultés qu'elle peut rencontrer ;
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa rentabilité;
- Amélioration de la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources;
- Détermination par opération de calcul de la situation présentée et les prévisions et une situation future.
- Prendre des décisions, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu ;
- La recherche de nouvelles ressources pour un financement continu;

I.3 Les utilisateurs de l'analyse financière et ses étapes

I.3.1 Les utilisateurs de l'analyse financière

Plusieurs personnes sont intéressées par le diagnostic financier d'une entreprise, les attentes varient selon que l'intéressé est :

L'actionnaire : c'est un pourvoyeur de fonds; ces fonds sont ensuite utilisés par le dirigeant, Il utilise le diagnostic financier pour analyser la rentabilité attendue de ses capitaux engagés dans une entreprise dans le but de savoir s'il doit maintenir, diminuer ou augmenter sa participation dans celle-ci.

Le dirigeant: l'analyse financière est aussi et surtout un outil d'aide à la décision qui permet au dirigeant d'apprécier l'impact de ces décisions managériales sur l'équilibre financier de l'entreprise, elle fournit une appréciation à posteriori sur la qualité de la gestion de l'entreprise.

Le salarié: les salaires représentent les forces vives de l'organisation. Aussi, leur revendications vont souvent dans le sens d'une redistribution qu'ils tiennent pour équitable des bénéfices dégagés L'objectif de l'analyse financière est d'assurer la croissance de L'entreprise, apprécier le partage de la richesse crée par l'entreprise et l'évolution des charges personnelles

Le prêteur et fournisseur: cherche à s'assurer que l'entreprise peut faire face à ses engagement (remboursement, paiement à termes des factures).

L'analyste et le chroniqueur financier : leur rôle est d'informer les institutions est le public les opportunités de placements financiers via les marchés boursiers. La santé financière des sociétés et leurs performances sont donc leur principale préoccupation.

I.3.2 Les étapes de l'analyse financière

- étude de l'environnement de l'entreprise (secteur,..)
- réunir les documents comptables utiles à l'analyse
- étude de l'évolution de l'entreprise dans le temps:
- porter un jugement sur cette évolution (passé);
- porter un jugement sur la situation actuelle (le présent);

Suggérer les correctifs à apporter (décisions) et soupeser leurs impacts (futur dans le but d'améliorer la gestion générale de l'entreprise et de lui permettre d'atteindre sa mission et ses objectifs.

Section II : Le cycle d'exploitation et les sources d'information financière

Un cycle d'exploitation regroupe un ensemble des opérations qui constituent l'activité de l'entreprise. L'analyse financière est menée essentiellement à partir de l'information comptable.

II.1 Le cycle d'exploitation

Le cycle d'exploitation recouvre une série d'opérations économiques de production d'un bien ou d'un service qui sera échangé contre paiement. Cette production est ponctuée par un acte commercial : la transaction. Il y a donc trois phases successives dans le cycle d'exploitation (Bruslerie, Analyse financière, Information financière, évaluation, 2014):

II.1.1 La phase d'approvisionnement

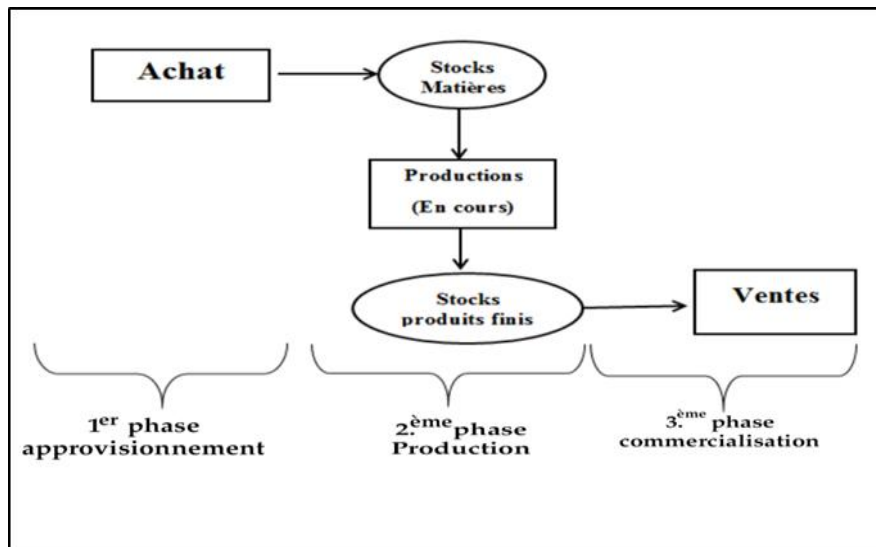
Elle correspond à l'acquisition auprès de fournisseurs de biens ou de services qui sont des préalables nécessaires à la production matières premières, fournitures, énergie. Ces approvisionnements sont stockés (à l'exception des services) ;

II.1.2 La phase de production

Elle est articulée sur la mise en œuvre d'un processus technologique qui lui-même exige des inputs : un capital économique, un savoir-faire et des biens ou des services à transformer. La phase de production est plus ou moins longue selon les données du processus technologique mis en œuvre. Il peut y avoir des étapes intermédiaires qui donnent lieu à des stocks temporaires de produits semi-finis ou d'encours ;

II.1.3 La phase de commercialisation

Elle débute avec les stocks de produits finis. Le moment important est celui de la vente : l'accord d'échange se traduit par une double transaction physique et monétaire. Le cycle d'exploitation est continu ; les opérations d'approvisionnement et de vente sont en revanche intermittentes de telle sorte que l'apparition de stocks entre les phases est indispensable.

Schéma (1.1) : Le déroulement du cycle d'exploitation

Source : (Bruslerie, Analyse financière, Information financière, évaluation, 2014)

Le déroulement du cycle d'exploitation se traduit par un enchaînement de dettes et de créances entre « l'amont » et « l'aval ». L'entreprise est d'abord endettée auprès des fournisseurs, puis, au fur et à mesure du processus, elle doit financer les charges et les coûts intermédiaires. Ce n'est qu'à la fin qu'elle rentre dans ses fonds, après la vente, lors des règlements définitifs par l'acheteur.

Le déroulement du cycle d'exploitation induit donc un besoin financier sur une partie plus ou moins longue de la période. Le rôle du crédit interentreprises consenti par les fournisseurs, mais aussi consenti par l'entreprise à ses clients, est de toute première importance.

II.2 Les sources d'information financière

L'analyse financière porte sur le traitement des données comptable de l'entreprise et des données économiques relatives à l'entreprise elle-même et à son environnement. La collecte des données jouent un rôle fondamental sur la nature de l'analyse financier.

II.2.1 Le Bilan

Est un document comptable qui fournit une vue d'ensemble du patrimoine de l'entreprise à un instant donné : il s'agit ni plus ni moins d'une photographie de ce que l'entreprise possède et de ce qu'elle doit à un instant donné. Cette « photographie » est réalisée en général

une fois par an, à la fin de l'exercice comptable (qui coïncide le plus souvent en Europe avec la fin de l'année civile)(Marzo, 2008).

II.2.1.1 Le bilan comptable

Est une sorte d'inventaire générale de l'entreprise établis à un moment donnée (généralement le 31 décembre chaque année), qui reflète la situation patrimoniale de l'entreprise(B, 2010).

Le bilan comptable est la photographie comptable de l'entreprise à la date choisie pour arrêter se fait le 31 décembre, lorsque l'entreprise décide que son année comptable coïncide avec l'année civile.

«Le bilan comptable est un document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont disposé l'entreprise, et l'ensemble des emplois quelle est fait»(DELAHAYE, 1995).

Il se représente sous forme d'un tableau de deux parties:

- La partie gauche appelée «actif » ou «emplois» ;
- La partie droite appelée « passif » ou « ressources ».

❖ **Analyse de l'actif:** c'est l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'entreprise, il représente ce que l'entreprise possède comme patrimoine.

L'actif englobe les classes suivantes :

Actif immobilisé (Classe 02) : C'est l'ensemble des biens qui gardent une certaine valeur. On a: Les immobilisations incorporelles : ce sont des éléments fictifs non matériels; détenus par l'entreprise sur une durée supérieur à une année (le fonds de commerce, logiciel informatique, le droit au bail, les brevets, frais d'établissement, charges à répartir, frais de recherche...).

Les immobilisations corporelles : ce sont les biens concrets, destinées à être utilisée d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise. Par exemple (terrains, construction, les matériels industriels, le matériel de transport...).

Les immobilisations financières : c'est lorsque l'entreprise détient des actions d'une autre entreprise (prêts. titre conservé durablement....etc.).

Les stocks (La classe 03): ce sont les biens achetés par l'entreprise et qui sont destinés à être vendus ou consommés pour l'exploitation ou pour le besoin de production. (Matières premières, produits finis).

Créances (La classe 04): c'est l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite de ses relations avec des tiers (clients, fournisseurs).

Les comptes financiers (La classe 05) : par exemple (valeurs mobilières de placement, caisse et banque).

- ❖ **Analyse de passif:** indique l'origine des fonds qui ont été à la disposition de l'entreprise ou qui ont été gagnés par elle lors de son activité.

Le passif englobe les éléments suivants :

Les capitaux propres (Classe I) : constituent les ressources de financements propres à l'entreprise.

- Evaluation des apports des associés propriétaires;
- Sommes représentant le cumul de bénéfices antérieurs non distribués aux associés
- Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte).

Les dettes (Classe 04) : présentent les ressources de financement externes à l'entreprise.

- Emprunts et découverts bancaires;
- Dettes envers les fournisseurs,

Dettes envers l'État et les organismes sociaux (sécurité sociale,...).

Tableau N°01 : la structure de l'actif d'un bilan comptable

ACTIF	Note	N			N - 1
		Montants Brut	amortissement provision et pertes de valeurs	Net	Net
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>					
Ecart d'acquisition-goodwill					
Immobilisations incorporelles					
Frais d'établissement					
Frais de recherche et développement					
Concession, brevet, licences, marque					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
pertes et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
<u>ACTIFS COURANTS</u>					
Stocks et en cours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres actifs courants					
Disponibilités et assimilés					

placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GESNERAL ACTIF					

Source : (friedrich, 2010)

Tableau N°02 : la structure du passif d'un bilan comptable

	NOTE	2020	2019
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidé			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Résultat net			
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison			
TOTAL I			
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance			
Autres capitaux propres - impôt différé			
TOTAL II			
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			

Trésorerie passif			
TOTAL III			
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)			

Source : (friedrich, 2010)

Le bilan comptable d'une entreprise se décompose en deux colonnes : à gauche, l'actif qui représente les avoirs et à droite, le passif qui représente les dettes.

II.2.1.2 Bilan financier

- **Définition :**

Le bilan financier, également appelé bilan de liquidité, est le fondement de l'analyse financière d'une entreprise. En reclassant les postes du bilan selon la liquidité des actifs et la liquidité des actifs et la liquidité des passifs, on peut porter un jugement sur la solvabilité des entreprises.

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme. Dans ce bilan les rubriques sont fondées sur le critère de liquidité (Actif) et d'exigibilité (Passif).

- **Présentation du tableau du bilan financier :**

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

Deux grandes masses au passif: ressources durables (haut de passif) et passifs courants (bas de passif).

Tableau N°03: Présentation du bilan financier

Actif	Passif
<p>Actif immobilisé(VI):</p> <p>Immobilisations corporelles</p> <p>Immobilisations incorporelles</p> <p>Immobilisations financière</p>	<p>Capitaux permanentes :</p> <p>Fonds propre(FP)</p> <p>Les dettes à long et à moyen terme(DLMT)</p>
<p>Actif circulant:</p> <p>Les valeurs d'exploitation(VE)</p> <p>Les valeurs réalisables (VR)</p> <p>Les valeurs disponibles</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes à long terme : Ce tableau présente la composition de l'actif et du passif du bilan financière et ce selon le degré de liquidité et exigibilité.

	Dettes à court terme(DCT):
--	-----------------------------------

Source : (Peyrard, 1996)

Tableau N°04 : Présentation du bilan financier en grande masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitation			Dettes à long et moyen		
Valeurs réalisable			terme		
Valeurs disponibles			Dettes à court terme		
Total		100%	Total		100%

Source : (journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, 2009)

II.2.1.3 Bilan fonctionnel

- **Définition :**

Un bilan fonctionnel est un bilan concis qui donne la vision de l'entreprise en termes d'emplois et de ressources, il permet de déterminer les politiques d'investissement et de financement des dernières années.

«Le bilan fonctionnel est un bilan condensé qui donne une vision de l'entreprise en terme d'emplois et ressources »(HONORE, 2007).

«Le bilan fonctionnel est un tableau des emplois - ressources fonctionnel cherche à expliquer l'évolution de l'équilibre financier de l'entreprise au cours d'une période en privilégiant les concepts clés de la relation d'équilibre fonctionnel: FDR, BFR et trésorerie»(BRUSLERIE, 2006)

- **Présentation du bilan fonctionnel :**

Tableau N°05: Présentation du bilan fonctionnel

Actif: Emplois	Passif: Ressources
-----------------------	---------------------------

<p>Emplois Stables(fonction investissement)</p> <p>Immobilisations incorporelles (en valeurs brutes)</p> <p>Immobilisations corporelles (en valeurs brutes)</p> <p>Immobilisations financières (en valeurs brutes)</p> <p>Actif circulant d'exploitation</p> <p>Stocks (en valeurs brutes)</p> <p>Avances et acomptes versés</p> <p>Créances d'exploitation (en valeurs brutes)</p> <p>Charges constatées d'avance d'exploitation</p> <p>Hors exploitation</p> <p>Créances hors exploitation (en valeurs brutes)</p> <p>Charges constatées d'avances hors exploitation</p> <p>Trésorerie active</p> <p>Disponibilités (Banque et Caisse)</p> <p>Valeurs mobilières de placement</p>	<p>Ressources stables(fonction financement)</p> <p>Capitaux propres</p> <p>Amortissements et provisions (colonne de l'actif)</p> <p>Provisions (passif)</p> <p>Dettes financières stables</p> <p>Passif circulant d'exploitation</p> <p>Avances et acomptes reçus</p> <p>Dettes fournisseurs d'exploitation</p> <p>Dettes fiscales et sociales</p> <p>Autres dettes d'exploitation</p> <p>Produits constatés d'avance d'exploitation</p> <p>Hors exploitation</p> <p>Dettes fiscales</p> <p>Dettes sur immobilisations</p> <p>Autres dettes hors exploitation</p> <p>Produits constatés d'avance hors exploitation</p> <p>Trésorerie passive</p> <p>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</p>
Total actif	Total passif

Source : (Grandguillot, 2002)

Un bilan fonctionnel est un tableau qui regroupe les ressources et les emplois d'une entreprise.

Tableau N°06 : Présentation de bilan fonctionnel en grandes masses

Emplois stables	Ressources stables
Emplois stables :	Ressources stables :
Immobilisation incorporelles	Ressources propres
Immobilisation corporelles	Amortissement et dépréciations provision
Immobilisation financière	Dettes financier
Actif circulant :	Passif circulant :

Actif circulant d'exploitation	Dettes d'exploitation
Actif circulant hors exploitation	Dettes hors d'exploitation
Trésorerie active	Trésorerie passive

Source : (Marion, 1996)

Le bilan fonctionnel en grande masse est notamment utilisé pour mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes et son niveau de liquidités. Il permet également d'étudier le cycle d'exploitation, d'analyser les mouvements de trésorerie et de comprendre les facteurs influençant la capacité bénéficiaire de l'entreprise.

II.2.2 Compte de résultat

II.2.2.1 Définition du compte de résultats

« Le compte de résultat est un document de synthèse dans lequel sont regroupés les charges et les produits de l'exercice, leur différence exprimant le bénéfice (ou la perte) réalisé(e) (Barreau)

«Le compte de résultats récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice. C'est le dernier document comptable que l'analyse financière aura besoin pour examiner la santé de l'entreprise»(P.LAHILLE, 2007).

- **Mode de calcul :**

RESULTAT NET-PRODUIT- CHARGES

- Si le résultat net est positif l'entreprise a réalisé un bénéfice (excédent)
- Si le résultat net est négatif l'entreprise a subi une perte

Les charges : les charges sont regroupées dans la classe 06, elles représentent les coûts engagés par l'entreprise, qui sont réparties en trois rubriques principales.

Les charges d'exploitation : elles se résument en : les achats, frais de personnel, impôts et taxes, dotations aux amortissements dépréciations et provisions...Etc.

Les charges financières : les charges financières représentent essentiellement sur la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise, elles se présument dans

: intérêts et charges, les pertes de charges, la dotation aux amortissements dépréciation et provision financières.

Les charges exceptionnelles : charges sur opérations de gestions de gestion, charges sur opération en capital, dotation aux amortissements dépréciation et provision exceptionnelles.

Les produits : Les produits sont regroupés dans la classe 07

Ils représentent les revenus générés par l'activité de l'entreprise, qui sont répartis en trois rubriques :

- ✓ **Les produits d'exploitations** : ils se résument dans : les ventes de marchandises, la production stockée et d'autres produits
- ✓ **Les produits financiers** : ils se résument en: produits de participation, en intérêt, en dividendes et autre.
- ✓ **Les produits exceptionnels** : ils se résument en: produits exceptionnels sur opérations de gestion et sur opérations en capital, les reprises sur amortissements et provisions exceptionnels...Et

Tableau N°07 : tableau de compte de résultat (TCR)

N° Compte	Désignation	Note	N	N-1
	Chiffre d'affaires(HT)-Produits des activités courantes			
C/72	Variation stocks produits fins et en cours			
C/73	Production immobilisée			
C/74	Subvention d'exploitation			
I. Production de l'exercice				
C/60	Achats consommés			
C/61	Services extérieurs et autres consommations			
II. Consommation de l'exercice				
III. Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)				
C/63	Charges de personnel			
C/64	Impôts, taxes et versements assimilés			
IV. Excédent brut d'exploitation				
C/75	Autres produits opérationnels			
C/65	Autres charges opérationnels			
C/68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs			

C/78	Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V. Résultat opérationnel				
C/76	Produits financier			
C/66	Charges financières			
VI. Résultat financier				
VII. Résultat ordinaire impôts (6+7)				
	Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
	Impôts différés (Variation) sur résultats ordinaires			
Total des produites des activités ordinaires				
Total des charges des activités ordinaires				
Résultat net des activités ordinaires				
C/77	Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
C/67	Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
VIII. Résultat extraordinaire				
IX. Résultat net de l'exercice				

Source : (journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, 2009)

- Le compte de résultat : ce tableau permet de connaître l'ensemble des charges et des produits au cours de l'exercice. La différence entre ces derniers permet à l'entreprise de dégager un résultat (bénéfice ou perte).

II.2.3 L'annexe

L'annexe rassemble tous les éléments d'informations complémentaires à la comptabilité.

II.2.3.1 Définition de l'annexe

«L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers; il fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat et complète autant que de besoin les informations utiles aux lecteurs des comptes» (Béatrice et

Francis, 2014/2015)

Elle est à la fois :

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

II.2.3.2 Les objectifs de l'annexe

Le but de l'annexe est d'apporter des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.

Elle contient des informations extracomptables telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise.

Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise

- **Présentation des annexes :**

Tableau N°08: Évolution des immobilisations et des actifs financiers non courants

Rubriques et postes	Notes	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation de l'exercice	Diminution de l'exercice	Valeur brute à la clôture de l'exercice
<ul style="list-style-type: none"> ● Immobilisation incorporelles ● Immobilisation corporelles ● Participations ● Autres actifs financiers non courants 					

Source : (journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, 2009)

- Cette rubrique comprend l'ensemble des biens destinés à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise. En langage comptable, ce sont des «immobilisations».il existe trois types : immobilisation incorporelles, corporelle, financière.

Tableau N°09: Les Amortissements

Rubriques et postes	Notes	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentations cumulés en début d'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions éléments sortis	Augmentations cumulés en fin d'exercice

<p>Goodwill</p> <ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations incorporelles • Immobilisations corporelles • Participations • Autres actifs financiers non courants 						
--	--	--	--	--	--	--

Source : (journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, 2009)

- Le tableau des amortissements doit fournir des informations sur les valeurs brutes à l'ouverture d'amortissements ainsi que leurs valeurs à la clôture de l'exercice en distinguant notamment ceux qui ont été pratiqués en vertu de l'application de la législation fiscale (amortissements dérogatoires notamment).

Tableau N°10 : Pertes de valeurs sur immobilisations et autre actifs non courants

Rubriques et postes	Notes	Pertes de valeurs cumulées en début d'exercice	Augmentations pertes de valeur sur l'exercice	Reprises sur pertes de valeur	Pertes de valeurs cumulées en fin d'exercice
<p>Goodwill</p> <p>Immobilisations incorporelles</p> <p>Immobilisations corporelles</p> <p>Participations</p> <p>Autres actifs financiers non courants</p>					

Source : (journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, 2009)

- Perte de valeur sur immobilisations et autres actifs non courant : Une perte de valeur sur un actif est constatée dès lors que sa valeur recouvrable devient inférieure à sa valeur nette comptable et engendre de ce fait l'enregistrement d'une dépréciation.

Tableau N°11 : Les Provisions

Rubriques et postes	Notes	Provisions cumulées en début d'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises sur l'exercice	Provisions cumulées en fin d'exercice
Provisions passifs non courants Provisions pour pensions et obligations similaires Provisions pour impôts Provisions sur litiges					
Total					
Provisions passif courants Provisions pour pensions et obligations similaires Autres provisions liées au personnel Provisions pour impôts					
Total					

Source : (journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, 2009)

- Les provisions : Ce tableau correspondent à des charges probables qu'une entreprise aura à supporter dans un avenir plus ou moins proche et pour un montant estimable mais non connu définitivement.

Tableau N°12 : l'échéance des créances et des dettes à la clôture de l'exercice

Rubriques et postes	Notes	A un an au plus	A plus d'un an et 5 ans au plus	A plus de 5ans	Total

Créances					
Prêts					
Clients					
Impôts					
Autres débiteurs					
Total					

Source : (journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, 2009)

- L'échéance des créances et des dettes à la clôture de l'exercice : un tableau dans lequel les créances et les dettes d'une entreprise sont classées en fonction de la durée. restant à courir jusqu'à leur échéance.

Section III: Les indicateurs de l'équilibre financier

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global, le besoin de fonds de roulement et la trésorerie nette, mis en relation.

La solvabilité résulte de l'équilibre entre les flux de recettes et de dépenses ou encore entre le capital économique et les ressources disponibles.

Du fait, l'équilibre financier résulte de l'opposition entre la liquidité de l'actif que l'entreprise détient et l'exigibilité de son endettement.

III.1 Le fonds de roulement (le cycle d'investissement)

Le fonds roulement c'est une somme d'argent constamment disponible pour couvrir les dépenses courantes. Entre la livraison des produits aux clients et l'encaissement des ventes.

«Le fonds de roulement c'est un excédent des ressources permanentes sur les emplois permanents de l'entreprise, trésorerie durable dont l'entreprise va disposer pour alimenter son cycle d'exploitation, Marge de sécurité destinée à absorber des pertes éventuelles»(Semler, 2006).

Le fonds de roulement est la part de l'actif circulant financée par les ressources stables, Il est calculé à partir des bilans retraités (fonctionnel).

III.1.1 Formule de calcul de FR

III.1.1.1 Par le haut du bilan

$$FR = \text{Capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

(Capitaux permanents = Capitaux propres + Emprunts et dettes financières)

- Les emplois stables (actif immobilisé) doit être financés par les ressources stables (Capitaux permanents)

III.1.1.2 Par le bas du bilan

$FR = \text{actif circulant} - \text{Dettes à court terme}$

(Dettes à court terme dette fournisseur dette social)

- Ce mode de calcul permet de déterminer la part de l'actif circulant qui n'est pas financée par le passif circulant.

I.1.2. Les variations du fonds de roulement (Interprétation du FR)

- **Un fond de roulement positif:** signifie que les ressources stables couvrent les emplois stables et dégagent des ressources disponibles pour financer d'éventuels besoins liés à court terme. Le fonds de roulement représente la partie des ressources durables qui concourt au financement du cycle d'exploitation. Il constitue une garantie de liquidité pour l'association.
- **Le fonds de roulement négatif :** signifie que les ressources stables ne couvrent pas les emplois stables il existe donc un déficit financier potentiel qui peut être compensé si l'exploitation dégage par ailleurs un excédent de financement permanent.
- **Le fonds de roulement = 0 :** Cette situation exprime un équilibre minimum. Elle est théoriquement idéale, mais, en pratique, c'est une situation délicate, car il y a toujours des perturbations.

I.1.3 Les types de fonds de roulement

Il y a trois types de fonds de roulement sont les suivantes :

- ✓ **Le fonds de roulement propre (FRP):** Fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations, il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise fait preuve en matière de financement de ces investissements, Son existence signifie que toutes les immobilisations sont financées par les capitaux propres.

Fonds de roulement propres = fonds propres - actifs immobilisés

Il permet de connaître la part des actifs immobilisés financés

- ✓ **Le fonds de roulement financier : (FRF)** *On définit le fonds de roulement financier comme étant indicateur de l'équilibre de l'entreprise, son intérêt est d'avoir une signification non à l'égard de la mesure mais à celle de la solvabilité future, il désigne le montant des disponibilités nécessaires pour assurer le roulement et la continuité de paiement courants*>>(Semler, 2006)

- **Par le haut du bilan**

Fonds de roulement = capitaux propres – actif circulant

- **Par le bas du bilan**

Fonds de roulement = actif circulant – dettes à court termes

Il permet la garantie de la liquidité

✓ **Le fonds de roulement étranger(FRE):**

Il regroupe toutes les dettes de l'entreprise, il permet d'apprécier l'autonomie l'entreprise ou sa dépendance extérieure.

Fond de roulement étranger = total du passif – capitaux propres

FRE= DLMT +DCT ou **FRE =FRF -FRP**

Il représente toutes les dettes de l'entreprise

III.2.Le besoin de fonds de roulement :(le cycle d'exploitation)

Le besoin de fonds de roulement exprime le besoin de trésorerie nécessaire à l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation, il représente le décalage dans le temps entre le cycle de production (achats - production-vente) et le cycle de paiements (fournisseurs – stockage – encaissement clients) ;

Donc le besoin de fonds de roulement est la partie, à un moment donné, des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financé, par les dettes liés au cycle d'exploitation ;(Elien, 2004)

Le besoin en fonds de roulement résulte du décalage temporel entre les décaissements et les encaissements des flux liés à l'activité de la production de l'entreprise.

III.2.1. Mode de calcul

$$\text{BFR} = \text{actif circulant} - \text{dettes circulante (à court terme)}$$

III.2.2. Interprétation de besoin de fonds de roulement

Il permet d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ses investissements.

Le BFR est positif : Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (Fonds de roulement), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaires...).

Le BFR est nul: Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

Le BFR négatif : Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, L'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme (fond de roulement) pour financer d'éventuels besoins à court terme.

Dans tous les cas, les besoins éventuels de financement du cycle d'exploitation pour une entreprise dépendront en grande partie de son pouvoir de négociation qui lui permet d'agir sur le montant de ses créances clients ou de ces dettes fournisseur.

III.2.3. Les composants de besoin de fonds de roulement

Le BFR est composé du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et du besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

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

✓ BFR d'exploitation :

Ce sont les besoins de financement à caractère permanent liés aux conditions d'exploitation de l'entreprise (durée de stockage, crédit fournisseurs). C'est la partie essentielle du besoin de fond de roulement.

Le BFRE est égal à la différence entre le besoin d'exploitation et les ressources d'exploitation.

$$\text{BERE} = \text{besoins d'exploitation} - \text{ressources d'exploitation}$$

= stocks + créances d'exploitation - dettes fournisseurs d'exploitation - dettes fiscales et sociales.

✓ BFR hors exploitation :

Ce sont les besoins de financement qui n'ont pas un lien direct avec l'exploitation et présentent un caractère instable. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation résulte entre autre des créances divers, des dettes envers les fournisseurs d'immobilisation.

Le BFRHE est égal à la différence entre le besoin hors exploitation et les ressources hors exploitation

$$\text{BFRHE} = \text{besoin hors exploitation} - \text{ressources hors exploitation}$$

= créances diverses hors exploitation + valeurs mobilières de placement (VMP si elles ne sont pas placées en trésorerie) - dettes diverses hors exploitation (ex : fournisseurs d'immobilisations, dépôts des usages...)

III.3. La trésorerie

En termes d'analyse financière, la trésorerie d'une entreprise apparaît comme étant le solde de la situation financière de l'entreprise. Elle peut être calculée, soit à partir du bilan fonctionnel, soit à partir du fonds de roulement et le besoins de fonds de roulement.

C'est de l'excédent (ou de l'insuffisance) du fonds de roulement par rapport au besoin de fonds de roulement que résulte la trésorerie positive (ou négative);

La trésorerie nette est la résultante du fonds de roulement et du besoin de fonds de roulement, elle a une fonction d'équilibrage. Elle permet d'équilibrer le total des ressources et des emplois ;

La trésorerie joue un rôle fondamental dans toute structure économique. Elle réalise l'équilibre financier à court terme entre le fonds de roulement et le besoin de fond de roulement.

III.3.1. Méthodes de calcul de la trésorerie nette

Il existe deux méthodes de calcul la trésorerie nette de l'entreprise

- ❖ **Première méthode:** la trésorerie nette est perçue comme un reliquat et plus précisément le résultat de la différence entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement.

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

- ❖ **Deuxième méthode:** Elle peut toutefois être calculée directement à partir du bas du bilan comptable, selon la formule suivante

$$\begin{aligned} \text{Trésorerie nette} &= \text{Actifs de trésorerie} - \text{passifs de trésorerie} \\ &= \text{Disponibilités} + \text{VMP (si placées entre trésorerie)} - \text{concours} \\ &\quad \text{bancaires de trésorerie.} \end{aligned}$$

III.3.2.1 La trésorerie nette est positive

Lorsque le montant de la trésorerie nette est supérieur à 0, les ressources d'une entreprise permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins. La situation financière de

l'entreprise semble saine étant donné qu'elle se trouve en mesure de financer des dépenses nouvelles sans avoir recours à un mode de financement externe (emprunt par exemple). Elle dispose donc de liquidités mobilisables à court terme mais cette bonne nouvelle doit être relativisée. En effet, elle peut être le résultat d'une politique de cession de l'appareil productif ou d'un déficit d'investissement pouvant causer des difficultés ultérieurement.

III.3.2.2 La trésorerie nette est nulle

Dans ce cas, les ressources viennent couvrir les besoins à l'euro près. L'entreprise ne dispose d'aucune marge de manœuvre bien que sa situation financière soit à l'équilibre. Le fonds de roulement finance le BFR à l'identique et toute augmentation de ce dernier (allongement du délai de paiement des clients, diminution du délai de règlement des fournisseurs, augmentation du délai de rotation des stocks) conduira l'entreprise à rencontrer des difficultés de trésorerie.

III.3.2.3 La trésorerie nette est négative

L'entreprise ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins. Sa situation financière est déficitaire et elle doit absolument avoir recours à des modes de financements à court terme pour pallier cette situation (découvert bancaire). Cette situation ne peut être que temporaire et représente un réel danger pour l'entreprise si elle devient structurelle: elle laisse présager un risque de faillite (Compta-facile, 2021).

Tableau N°13 : Ce tableau ci-dessous présente les trois principales situations :

Cas de figure n°	Situation de la trésorerie	Relation	Observation
01	La trésorerie positive	$FRN > BFR$ Actif de la trésorerie > Passif de la trésorerie	- $TR > 0$, Il s'agit d'un placement à CT effectué par l'entreprise (surplus de moyens financiers). -Le FRN finance intégralement le BFR. Si cette situation se perpétue, il faut veiller à ce que la trésorerie positive ne soit pas excessive et envisager des placements à

			rémunérations.
02	La trésorerie négative	FRN<BFR Actif de la trésorerie<Passif de la trésorerie	- TR<0 , il s'agit du financement à CT nécessaire à l'entreprise (besoin de moyens financier). -Le FRN est insuffisant pour financer le BFR en totalité. Une partie du BFR est couverte par les crédits bancaires. Cette situation est courante -Si elle se prolonge, il faut vérifier que l'utilisation de concours bancaires n'augmente pas régulièrement dans le temps. -L'entreprise sera alors dépendante des banques et son risque de défaillance augmenterait.
03	La trésorerie nulle	FRN=BFR Actif de la trésorerie = Passif de la trésorerie	- TR =0 , donc le FRNG est presque égale au BFR. Cette situation est perçue comme la meilleure du point de vue de l'analyse financière.

Source : (Nicolle, 2007)

Conclusion :

Ce premier chapitre traite des généralités sur l'analyse financière et apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, cela nous a permis d'apercevoir les éléments essentiels de l'analyse financière.

L'analyse financière doit utiliser toutes les sources d'information et les cycles d'exploitations susceptible d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autre entreprise de même secteur d'activité.

L'analyse financière doit être toujours dynamique pour répondre aux changements des différents indicateurs de performance de l'entreprise.

A decorative graphic of a scroll with a black outline and grey shading on the rolled-up ends. The scroll is oriented vertically, with the top end on the right and the bottom end on the left. The text is centered within the scroll's body.

Chapitre 2 :

**Les risques d'exploitation
et l'activité de l'entreprise**

Introduction

Le risque d'exploitation fait l'objet de notre recherche contient plusieurs types et de différentes méthodes de calcul des ratios lié à cette dernière. L'activité d'entreprise peut comporter des risques d'exploitation liés aux opérations quotidiennes, ces risques peuvent inclure des problèmes de conformité réglementaires, des problèmes de sécurité ou des risques liés à la qualité des produits et services offerts.

Section I : Le concept des risques

I.1 Définition du risque

Le concept des risques peut être défini comme la probabilité que quelque chose d'indésirable se produise et les conséquences possibles de cet événement indésirable, les risques peuvent être liés à plusieurs domaines tels que la santé, l'environnement, l'économie, la sécurité, etc.

Dans une stratégie de gestion associée à cet événement indésirable. Les risques peuvent être liés à différents domaines, comme la santé, la sécurité, l'environnement, la finance, la sécurité informatique, etc. Les risques peuvent être identifiés et évalués afin de prendre des mesures pour les prévenir ou les minimiser.

I.2 La gestion des risques

La gestion des risques est un processus qui implique l'identification, l'analyse, l'évaluation et la surveillance des risques. Elle comprend également la mise en place de stratégies et de mesures pour réduire ou éliminer les risques, ainsi que la planification de réponses en cas d'incident.

I.3 La typologie des risques financiers

I.3.1 Le risque de change

Le risque sur les variations des cours des monnaies entre elles risque sensiblement lié au facteur temps.

I.3.2 Le risque de contrepartie

Le risque que la partie avec laquelle un contrat a été conclu ne tienne pas ses engagements (livraison, paiement, remboursement).

I.3.3 Le risque de taux

C'est le risque des prêts emprunts. C'est le risque que les taux de crédit évoluent défavorablement. Ainsi si vous êtes emprunteur à taux variable, vous êtes en risque de taux lorsque les taux augmentent car vous payerez plus cher. À l'inverse, si vous êtes prêteur, vous êtes en risque de taux lorsque les taux baissent car vous perdez des revenus.

I.3.4 Le risque de liquidité

Le risque sur la facilité à acheter ou à revendre un actif. Si un marché n'est pas liquide, vous risquez de ne pas trouver d'acheteur quand vous le voulez ou de ne pas trouver de vendeur quand vous en avez absolument besoin.

Section II: Le risque d'exploitation dans une entreprise

Un risque est un phénomène aléatoire correspondant à une situation où le futur n'est prévisible qu'avec des probabilités, par opposition à l'incertitude qui correspond à un futur totalement imprévisible (échappement au calcul) et à la certitude qui permet une prédiction, c'est-à-dire une prévision affectée d'une probabilité égale à 1.

II.1 Types de risques d'exploitation d'une entreprise

Les risques d'exploitation peuvent être de plusieurs natures. Ils peuvent être internes, liés à la gestion de l'entreprise, tel que le manque de rigueur dans la gestion des stocks ou des ventes, une mauvaise gestion des finances, des problèmes de qualité ou de sécurité des produits, une dépendance excessive envers un seul client ou fournisseur ou externes, liés à l'environnement économique, politique, social ou naturel. Voici quelques exemples de risques d'exploitation :

II.1.1 Risques opérationnels

II.1.1.1 Définition des risques opérationnels

Ces risques sont liés à la gestion de l'entreprise, à ses processus et à ses activités quotidiennes. Ils peuvent inclure des erreurs humaines, des pertes de qualité, des pannes de machines, des erreurs de gestion des stocks, etc.

II.1.1.2 Principaux types de risques opérationnels

Le risque opérationnel concerne les pertes directes ou indirectes dues à une inadéquation ou à une défaillance des procédures, du personnel et des systèmes internes d'une entreprise. Selon le référentiel de Bâle, on recense 7 types de risques principaux (Boluze, 2022) :

- Fraude interne impliquant au moins un membre de l'entreprise.
- Fraude externe (cyber-risk).
- Insuffisance des pratiques internes concernant les ressources humaines et la sécurité du lieu de travail.
- Clients, produits et pratiques commerciales : manquement, délibéré ou non, à une obligation professionnelle envers un client, à la nature ou aux caractéristiques d'un produit.
- Dommages aux actifs physiques.
- Interruption d'activité et dysfonctionnement des systèmes.
- Dysfonctionnement des processus de traitement - exécution, passation d'ordre, livraison, gestion des processus intégrant les relations avec les contreparties commerciales et les fournisseurs.

II.1.2 Risques du marché

II.1.2.1 Définition des risques du marché

Ces risques sont liés aux fluctuations du marché. Ils peuvent inclure des variations des prix des matières premières, une demande fluctuante, une concurrence accrue, etc.

II.1.2.2 les types des risques de marché

- Risque de taux ou de taux d'intérêt est le risque financier qu'un produit perde de la valeur à la suite d'une diminution ou d'une augmentation des taux d'intérêts.
- Risque de change est le risque financier de voir son investissement perdre de la valeur à cause d'une variation des taux de change.

Exemple : Une entreprise américaine achète des bateaux pour une somme de 10 000 € à une entreprise française convertie à 10 000 \$ pour un taux de 1 € = 1 \$. Lors du paiement des bateaux, ce taux de conversion a changé. Il est désormais de 1 € = 1.10 \$, pour payer le bateau de 10 000 €, l'entreprise américaine devra déboursier 11 000 \$. L'entreprise américaine a perdu 1 000 \$ entre la date d'achat et la date de paiement.

- Risque action correspond à la possibilité de subir une perte de capital entre le moment d'achat de l'actif et le moment de sa revente.

Exemple : Imaginons qu'un client achète une action Total à 100 € le 1er janvier 2019 et la revende une semaine plus tard. Cependant, au 8 janvier 2019, le cours de l'action est descendu à 90 €. Entre les moments de l'achat et de la vente, il s'est écoulé une semaine et l'action a subi une perte de 10 €. Le client a perdu 10 €.

- Risque matière première impacte directement les entreprises qui dépendent de la production et la transformation de matières premières et d'énergies.

Les grandes entreprises sont exposées à ce risque. Par exemple, les constructeurs automobiles sont dépendants du coût des matières premières. Le plomb et l'aluminium représentent environ 25 % des coûts de production. Les entreprises enregistrent une baisse des bénéfices qui se traduit par une baisse du cours des actions (mon petit placement, 2020).

II.3 Risques financiers

II.1.3.1 définition des risques financiers

Ces risques sont liés à la gestion financière de l'entreprise. Ils peuvent inclure des problèmes de trésorerie, des incertitudes fiscales, une augmentation des coûts d'emprunt, etc.

II.1.3.2 les types des risques financiers

Les risques financiers revêtent plusieurs formes (bluesoft-group) :

- Les risques liés aux taux d'intérêt. C'est le risque qu'encourent les entreprises qui investissent ou empruntent à des taux variables. Il est généralement assumé par les établissements financiers.
- Le risque de change touche les entreprises qui effectuent des opérations dans une devise différente de leur monnaie. La fluctuation de la valeur des devises entre elles sur le marché de changes induit qu'une créance de l'entreprise peut perdre de sa valeur et donc affecter négativement son chiffre d'affaires.

- Le risque de contrepartie est le risque lié au non-respect d'un contrat. Il revêt autant de formes qu'il existe de contrats. On peut citer le risque pour une entreprise de ne pas être payée à temps voire pas payée du tout ; pour une banque qu'un emprunteur ne rembourse pas ses mensualités, etc.
- Le risque de liquidité concerne principalement les établissements financiers puisqu'il s'agit de la capacité à acheter ou à revendre plus ou moins facilement un actif. Cet actif n'est pas forcément financier.
- Les risques liés à l'environnement de l'entreprise. Ils sont divers et peuvent être liés à la météo, au pays (risque de conflit ou lié à l'absence de structures, etc.), à la faillite potentielle d'un établissement (risque de défaillance), à des risques opérationnels internes à l'entreprise (non-respect des procédures, pannes, etc.).

II.1.4 Les risques environnementaux

Sont liés aux catastrophes naturelles, aux changements climatiques, à l'épuisement des ressources naturelles, à la pollution, etc.

Exemple : la pandémie du covid-19

II.2 Mesure du risque d'exploitation

Mesurer le risque d'exploitation exige que l'on évalue l'incertitude autour de la rentabilité d'exploitation future. Idéalement, une mesure de risque devrait faire appel à des projections de résultats futurs. À l'aide de données prévisionnelles, il serait possible de calculer la rentabilité espérée ainsi que la dispersion autour de cette dernière. Cependant, il est parfois difficile d'établir de telles projections avec un niveau de confiance suffisant. Dans un tel cas, il est possible de poser l'hypothèse que le passé est garant du futur, c'est-à-dire que la variabilité de la rentabilité passée est représentative de l'incertitude future. Les données historiques sur la rentabilité permettront alors d'avoir une estimation de la dispersion future.

L'écart-type est une statistique qui fait état de la dispersion autour d'une moyenne ou d'un nombre espéré. L'écart-type³ du rendement est souvent utilisé en finance comme mesure

Quantitative du risque (Pinsonneault, 1997).

II.3 le rôle de l'analyse financière dans l'évaluation des risques d'exploitation

Le rôle de l'analyse financière dans l'évaluation des risques d'exploitation est important car elle permet de mesurer la performance financière d'une entreprise en examinant des

Chapitre II : Les risques d'exploitation et l'activité de l'entreprise

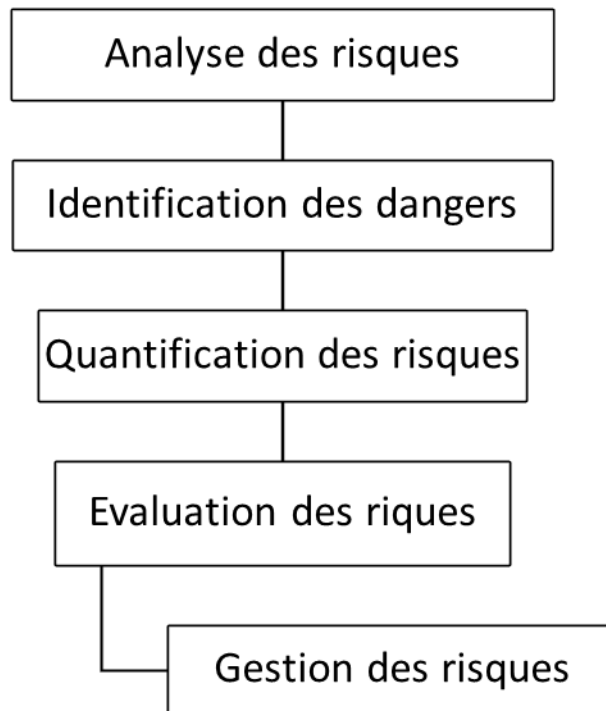
indicateurs clés tels que ses états financiers, sa rentabilité, sa liquidité et son endettement. En utilisant ces données, les analystes financiers peuvent évaluer la santé financière de l'entreprise et d'identifier les risques financiers qui pourraient affecter son activité future. L'analyse financière permet également de comprendre comment l'entreprise utilise ses ressources financières, telles que ses liquidités, ses bénéfices et ses investissements, pour soutenir ses activités opérationnelles.

Dans ce contexte, l'analyse financière fournit des informations clés qui peuvent être utilisées pour évaluer les risques d'exploitation, tels que la liquidité de l'entreprise, la rentabilité des investissements, le niveau d'endettement, le flux de trésorerie disponible, le ratio d'endettement et l'évolution des flux de trésorerie.

En évaluant ces éléments, l'analyse financière permet de déterminer si l'entreprise est en mesure de maintenir ses activités opérationnelles à long terme et de résister aux changements économiques et aux pressions concurrentielles. Elle peut également suggérer des mesures adaptées pour minimiser les risques financiers et améliorer la viabilité de l'entreprise. Cela peut inclure l'optimisation de la gestion de la trésorerie, la réduction de la dette, la diversification des sources de revenus ou l'investissement dans des projets rentables pour garantir une croissance durable.

Le schéma ci-dessous représente les étapes de la gestion des risques :

Figure N°02 : présentation de la gestion des risques



Source : (Open Edition)

Section III : L'analyse financière par les ratios

La méthode des ratios est un outil permettant d'apprécier la situation économique et financière de l'entreprise, d'effectuer et d'enrichir les études comparatives entre deux ou plusieurs secteurs de même activité.

III.1 Définition d'un ratio

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques extraites des documents comptables permettant une approche du risque que représente l'entreprise pour ses partenaires (associés, banquiers, fournisseurs). Le ratio peut être exprimé en pourcentage, en jours, en dinars, ou sous forme de quotient.

Les ratios sont un moyen d'appréciation très utilisé par les banques dans la décision d'octroi de crédit, les banquiers s'appuient sur les ratios normatifs. (PAUCHE, 1995)

III.2 Les différents types de ratios (J.MARKO)

- Les ratios liés au bilan fonctionnel :

- ✓ Ratio de structure
- ✓ Ratio de rotation
- Les ratios liés au bilan financier :
 - ✓ Ratio de liquidité
 - ✓ Ratio de solvabilité

III.2.1 Les ratios liés au bilan fonctionnel

III.2.1.1 Ratio de structure

Ces ratios servent à donner une mesure de son importance et de son évaluation dans le temps. Ils sont indispensables pour comprendre la situation de plusieurs entreprise, on les appelle encore les ratios d'équilibre financiers en distinguant :

Tableau N°14 : tableau qui présente les ratios de structure

Ratio	Calcul	Interprétation
Ratio de financement permanent	Capitaux permanents/Actifs immobilisé	Ce ratio mesure la stabilité des ressources affectées au financement des actifs durables. Il correspond donc à un ratio de « financement stable des immobilisations » Ce ratio doit être dans la majorité des cas supérieurs à 1.
Ratio d'autonomie financière	Capitaux propres/Endettement dettes à plus d'un an +dettes à moins d'un an	Ce ratio mesure la capacité d'endettement de l'entreprise et ne peut pas être inférieur à 1.
Ratio de financement de l'immobilisation	Actifs immobilisés/Capitaux propres+ dettes à plus d'un an	Ce ratio indique la couverture des actifs immobilisés par des ressources à long terme. Doit être inférieur à 1.
Ratio de financements propres	Capitaux propres/actifs immobilisé	Il exprime le degré de couverture de l'actif fixe par

		les capitaux propres de l'entreprise appelé aussi ratio de fonds propres.
Ratio de l'indépendance financière	Capitaux propres/Total passif	Ce ratio permet de mesurer la part des ressources internes de l'entreprise. Il est également appelé ratio de financement total.

(Grandguillot, 2006)

III.2.1.2 Ratio de rotation

Les ratios de rotation concernent pour leur part les stocks, les créances commerciales et les dettes fournisseurs. En mesurant les délais et vitesses de rotation de ses éléments du bilan.

III.2.1.3 Ratios de rotation des stocks

-Pour l'entreprise industrielle

$$\text{Ratio de rotation de stocks} = \text{Consommation} / \text{Stock moyen}$$

-Pour l'entreprise commerciale

$$\text{Ratio de rotation de stocks} = \text{Achat} / \text{Stock Moyen}$$

Ce ratio a pour objectif de renouveler .Elle est calculé en terme de délais afin qu'elle puisse d'être composé au délai accorder par les fournisseurs et ce accorder aux clients de l'entreprise.

$$\text{Durée de rotation des stocks} = 1 / \text{Ratio rotation des stocks} * 360$$

III.2.1.4 Ratio de rotation du crédit-clients

$$\text{Ratio de rotation du client} = \text{Chiffre d'affaire TTC} / \text{Clients et comptes rattaché TTC}$$

Il mesure de délai moyen de paiement accordé aux clients de l'entreprise .Une comparaison avec les entreprises du même secteur activité est nécessaire.

$$\text{Durée de rotation des clients} = 1 / \text{Ratios de rotation des clients} * 360$$

Il permet d'estimer le nombre de fois par an que les clients réglent l'entreprise.

III.2.1.5 Ratio de rotation du crédit-fournisseur

Il permet de déterminer le nombre de fois par an que l'entreprise est appelée à régler ou payé ces fournisseurs.

$$\text{Ratio de rotation du fournisseur} = \text{Achat TTC} / \text{Fournisseur et comptes rattachés}$$

III.2.2 Ratio liés au bilan financier

III.2.2.1 Ratio de liquidité (trésorerie)

La liquidité de bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme. Son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace à l'aide de trois ratios :

Tableau N°12 : Présentation de ratios de liquidité

Ratio	Calcul	Interprétation
Ratio de liquidité générale	Actif circulants à - 1 an / Passif à - 1 an (dette à court terme)	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.
Ratio de liquidité immédiate	Valeurs disponibles / Passif à - 1 an (dettes à court terme).	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par l'utilisation des disponibilités.
Ratio de liquidité restreinte (limitée)	Créances à CT+VMP+disponibilité / Dettes à court terme	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.

		Ce ratio devrait être supérieur à 1
--	--	-------------------------------------

(Grandguillot, 2006)

III.2.2.2 Ratio de solvabilité

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise.

L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

Tableau N°13 : Les ratios utilisés pour vérifier la solvabilité de l'entreprise

Ratio	Calcul	Interprétation
Ratio d'autonomie financière	Capitaux propres / Total des passifs	Ce ratio indique la capacité de l'entreprise à s'endetter. Les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.
Ratio de solvabilité générale	Total de l'actif / Total des dettes (dettes à + 1 an + dettes à - 1 an)	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif. Ce ratio devrait naturellement être supérieur à 1.

(Grandguillot, 2006)

III.3 Les intérêts et les utilisations des ratios

III.3.1 Les intérêts de l'analyse par les ratios

- ✓ Permet de comparaison financière aussi bien interne qu'externe.
- ✓ Permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre.

- ✓ L'objectif fondamentale de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et – évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.

III.3.2 Utilisation des ratios

Il n'est pas suffisant de calculer un ratio de manière ponctuelle, car on ne peut pas en tirer de conclusion.

Les ratios doivent être utilisés pour :

- ✓ Effectuer des comparaisons dans le temps : On calcule une série chronologique de ratios. (Une bonne connaissance du passé améliorera la qualité de la prévision)
- ✓ Effectuer des comparaisons dans l'espace : Les ratios de l'entreprise sont comparés aux ratios des entreprises du même secteur d'activité.

Section IV : les Soldes intermédiaires de gestion

IV.1 Définition des soldes intermédiaire

Ce sont des indicateurs de l'activité de l'entreprise qui résument la situation commerciale, le niveau de résultat et du bénéfice et le volume de la production, Ils ont été créés afin de pouvoir analyser les comptes de résultats.

Ils représentent les différents résultats obtenus par l'entreprise et apparaissent dans les comptes d'exploitation. Ils constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

❖ Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :

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

Tableau N° 17: Présentation de tableau solde intermédiaire de gestion :

Désignation	Exercice
Ventes de marchandises	
-Coût d'achat de marchandises vendues	
Marge commerciale	
Production vendue	
+ /-production stockée déstockée	
+production immobilisée	
Production de l'exercice	
Matières et fournitures consommées	
+services	
+variations des stocks	
Consommations en prévenances des tiers	
Marge commerciale	
+productions de l'exercice	
-consommations en prévenances des tiers	
Valeurs ajoutée	
+subventions d'exploitations	
-Impôts et taxes	
-frais personnels	
Excédent brut d'exploitation	

+transfert des charges d'exploitation	
+autres produits	
+reprise d'exploitation	
-autres charges	
-dotation aux amortissements et provisions	
Résultat d'exploitation	
+produits financiers	
-charges financières	
Résultat courant avant impôt	
+produits exceptionnels	
-charges exceptionnels	
-IBS	
Résultat net de l'exercice	

(MELYON, 2007)

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion repose sur une cascade de marges qui fournit une description de la formation des résultats de l'entreprise. Ce tableau, dont l'établissement est obligatoire pour l'entreprise utilisant le système développé fait ressortir huit indicateurs.

IV.2 La capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement représente donc l'ensemble des ressources dégagées au cours de l'exercice, grâce aux opérations de gestion de l'entreprise. Elle définit donc le montant global des ressources que l'entreprise pourrait consacrer à l'autofinancement.

Chapitre II : Les risques d'exploitation et l'activité de l'entreprise

La capacité d'autofinancement est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disposition de l'entreprise après encaissement des produits et décaissement des charges concernés.

Elle présente le flux potentiel de trésorerie dégagé par son activité au cours de l'exercice et destiné à son financement propre et à la rémunération de ses associés et actionnaires. Expressions voisines « **Cash flow** » (flux de trésorerie) ou (MBF) « **marge brute d'autofinancement** ». (ANTRAIQUES)

$$\text{CAF} = \text{Produits encaissables} - \text{Charges décaissables}$$

$$\text{CAF} = \text{Résultat de l'exercice} + \text{Les charges non décaissables} - \text{Produits non encaissables}$$

Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- La rémunération des associés.
- Le renouvellement des investissements.
- L'acquisition de nouveaux investissements.
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière.
- Le remboursement des emprunts.
- La couverture des pertes probables et des risques.
- La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.

❖ **Calcul de la capacité d'autofinancement** : Il existe deux méthodes de calcul de la CAF

Tableau N°18 : Présentation de la capacité d'autofinancement : Méthode soustractive

	Excédent brut d'exploitation
+	Transferts de charges d'exploitation

+	Autres produits encaissables (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
+ / -	quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
+	Produits financiers (sauf reprise de provision)
-	Charges financiers (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financière)
+	Produits exceptionnelles (sauf produits de cessions d'immobilisations, subventions d'investissement viré au compte de résultat et reprise sur provisions)
-	Charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
-	Participation des salariés au résultat
-	Impôt sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement

(Bruslerie, 2010)

Cette méthode explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation(ou l'insuffisance) qui s'obtient par la différence entre les produits encaissable et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.

Tableau N°19 : Présentation de la CAF par : la Méthode additive

	Résultat net de l'exercice
+	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédé
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisé
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

(Bruslerie, 2010)

IV.3 Analyse financière de rentabilité

IV.3.1 Définition de la rentabilité

La rentabilité peut être définie comme étant « le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mis-en-œuvre pour obtenir ». (P.Conso, 1996)

L'étude de la rentabilité permet d'analyser la performance de l'entreprise et sa mesure.

IV.3.2 Les différents types de rentabilités

On distingue deux types de rentabilité, la rentabilité financière et économique est deux indicateurs qui envisagent de la performance de l'entreprise sous deux aspects différents et complémentaires :

➤ La rentabilité financière(RF)

Le ratio est calculé en faisant le rapport entre le résultat de l'exercice et les capitaux propres (apportés par les actionnaires ou associés).

Ce ratio permet donc de déterminer la capacité d'une entreprise à rémunérer ses apporteurs de capitaux.

$$\text{RF} = \text{Résultat de l'exercice} / \text{Capitaux}$$

➤ La rentabilité économique(RE)

Le ratio permet de faire le rapport entre le résultat d'exploitation et les immobilisations d'exploitation auxquelles s'ajoute le BFRE. Il permet donc de dégager la performance économique de l'entreprise en termes d'efficacité et d'efficience.

$$\text{RE} = \text{Résultat d'exploitation} / (\text{Immobilisations d'exploitation} + \text{BFRHE})$$

« Résultat d'exploitation /Capitaux investis (chiffre d'affaire, ou actif économique) »

IV.4 L'effet de levier(EL) :

L'effet de levier explique le passage de rentabilité économique à la rentabilité financière, en fonction du taux d'endettement et du coût de la dette. (Gallo, 2005,2006).

L'effet de levier mesure l'impact positif ou négatif de la politique de l'ensemble de l'entreprise. En effet, c'est la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution économique.

$$EL=RF+RE$$

Variation :

Si : $EL > 0$, l'endettement joue un rôle positif.

Si : $EL < 0$, l'endettement joue un rôle négatif.

Conclusion

Les concepts fondamentaux des risques et aussi les supports de base des risques d'exploitations, pour mesurer les risques d'exploitation, il est nécessaire de faire une évaluation approfondie des différentes catégories de risques et de prendre des mesures adaptées pour prévenir et réduire ces risques. Les mesures de risques peuvent aider les entreprises à surveiller et à anticiper les problèmes, à se préparer pour faire face aux interruptions d'activité et assurer la pérennité de l'entreprise.

Il est important de citer les deux indicateurs complémentaire les Soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement qui fournissent des informations pour connaître la situation financière de l'entreprise. Ce qui va lui permettre de prendre ses précautions pour éviter tous types de risques qui menace la santé financière de l'entreprise.

A decorative graphic of a scroll with a black outline and grey shading on the top and bottom edges, framing the text.

Chapitre 3 :

**L'analyse financière de
l'entreprise COGB la belle**

Introduction

Dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, une analyse pratique sur l'activité de l'entreprise serait d'une grande utilité.

A cet effet nous avons bénéficié d'un stage pratique au niveau de l'entreprise « industrielle COGB la belle » direction de distribution de Bejaia dont sa vocation est fabrication d'huiles végétales, margarine. Cette étude débutera par l'analyse des bilans de l'entreprise et la détermination des différents équilibres financiers dont le FR, BFR, TN mais aussi, l'analyse des tableaux de soldes intermédiaires de gestion et de la CAF. Ensuite, l'analyse des différents ratios de structure, de gestion et de rentabilité qui nous permettront de porter un jugement sur la situation financière de cette entreprise et évaluer les risques d'exploitation.

Section I : Présentation de l'organisme d'accueil du COGB LA BELLE

I.1 Définition

La société par action, COGB labelle est une entreprise industrielle spécialisée dans la fabrication d'huiles végétales, margarine, et savon. Elle dispose de deux usines:

- Usine principal: complexe corps gras la belle -route des Aur - BP406 Bejaia
- Usine secondaire: savonnerie des quatre chemins - BP 245- Bejaia

I.2 L'historique de la COGB la belle

Les travaux de construction ont débuté au début du 20 siècle. Ils ont été effectués par la société industrielle de l'Afrique du nord (SIAN), son rôle consistait en extraction de l'huile d'olive et la fabrication de savon.

La société a commencé à produire en 1940 ses premiers savons de première qualité est le raffinage d'huile de colza et de tournesol. En 1968 l'entreprise a fait une nationalisation rattachée à la SNCG (société nationale des corps gras).

L'année 1973 a vu la naissance de la SOGEDIA (société de gestion et de développement des industries alimentaires). Puis elle a été transformée en 1982 ce qui a donné naissance à trois entreprises à savoir :

- ENCG (entreprise nationale des corps gras).
- ENGUC (entreprise nationale des jus et des conserves).

- ENASUCRE (entreprise nationale du sucre).

En 1988, L'ENCG est devenue autonome avec son propre siège social avec un capital de 426.000.000 l'entreprise mère ENCG est devenue le groupe ENCO compose de cinq filiales reparties sur territoire nationale comme suit: Bejaia, Alger, Magnai, Oran et Annaba.

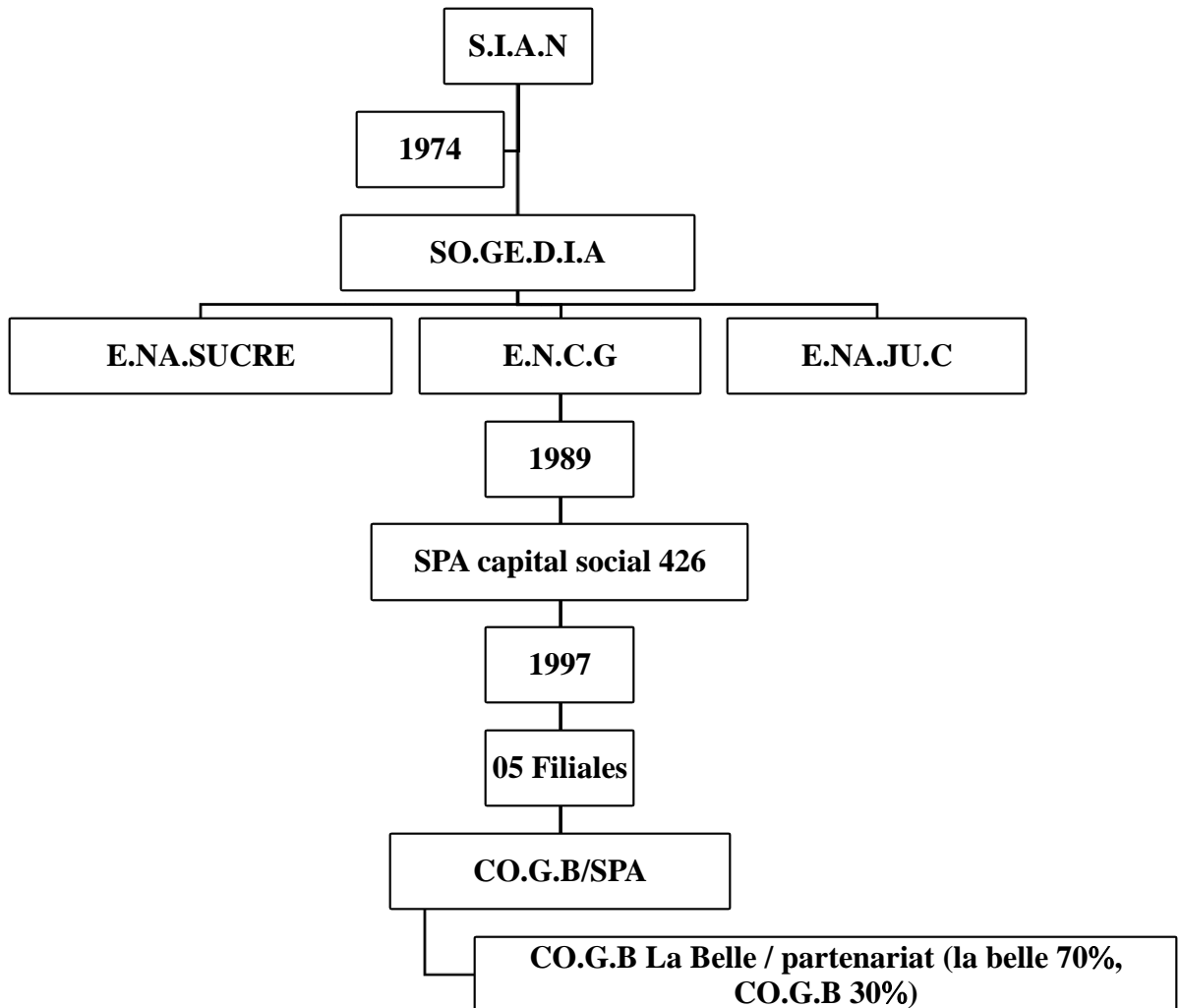
La CO.G.B labelle Bejaia est composé de 02 unités de production et un seul siège social. La CO.G.B Bejaia est entrée officiellement en partenariat avec l'entreprise «LABELLE ». Cette dernière est une SPA avec un capital de 1.000.000 le 14.05.2006 avec une répartition de capital comme suit: 70% pour LABELLE et 30% pour le groupe ENCG.

Le capital social est partagé entre les actionnaires:

- SARL AGRO ALIMENTAIRE LABELLE: 700.000.000 DA représentant 70 000 actions d'une valeur nominale de 10.000 DA chacune.
- GROUPE ENCG: 300.000.000 DA représente 30 000 action d'une valeur nominale de 10.000 DA chacune.
- Le reste est reparti en quatre actions de 10.000 DA chacune d'elle est détenue par un actionnaire

I.3 Organigramme de l'évolution de la «CO.G.B LABELLE »

Figure N°04 : présentation de l'évolution de l'entreprise CO.G.B



Source : Document interne de l'entreprise

I.4 L'objet social de l'entreprise CO.G.B LABELLE

- Fabrication du savon (savon de ménage et de toilette)
- Fabrication de la margarine et des produits végétaux aromatisés.
- Fabrication des produits dérivés d'huile.
- Raffinage et conditionnement d'huile.
- La commercialisation et la vente de tous les produits.

I.5.Le rôle : Les missions de CO.G. B LABELLE

Son rôle principal est la transformation des matières d'origines animale et végétales pour la fabrication des produits destinés à la consommation et d'autres destinés à l'industrie.

- Élaborer et réaliser des plans annuels de production et de vente.

- Assurer les ventes des produits sur le marché national et international dans le cadre des surplus de production.
 - Procéder à des études de projet pour répondre aux besoins de la demande nationale.
- Cas Pratique
- Organiser et développer des structures de maintenance permettant d'optimiser les performances de l'appareil de production.
 - Assister les unités de production pour assurer une politique uniforme en matière de production, distribution et maîtrise des coûts.
 - Mettre en place un système de gestion en vue de satisfaire les besoins nationaux et maintenir la permanence des stocks stratégiques tant en matières produites.
 - Mettre en place les moyens en vue d'une assimilation progressive de la technologie et de son activité.
 - Satisfaire les besoins des consommateurs en matière d'huile alimentaire, de savon, de margarine et d'autres dérivées des corps gras

I.6 Les objectifs

Sont comme suit :

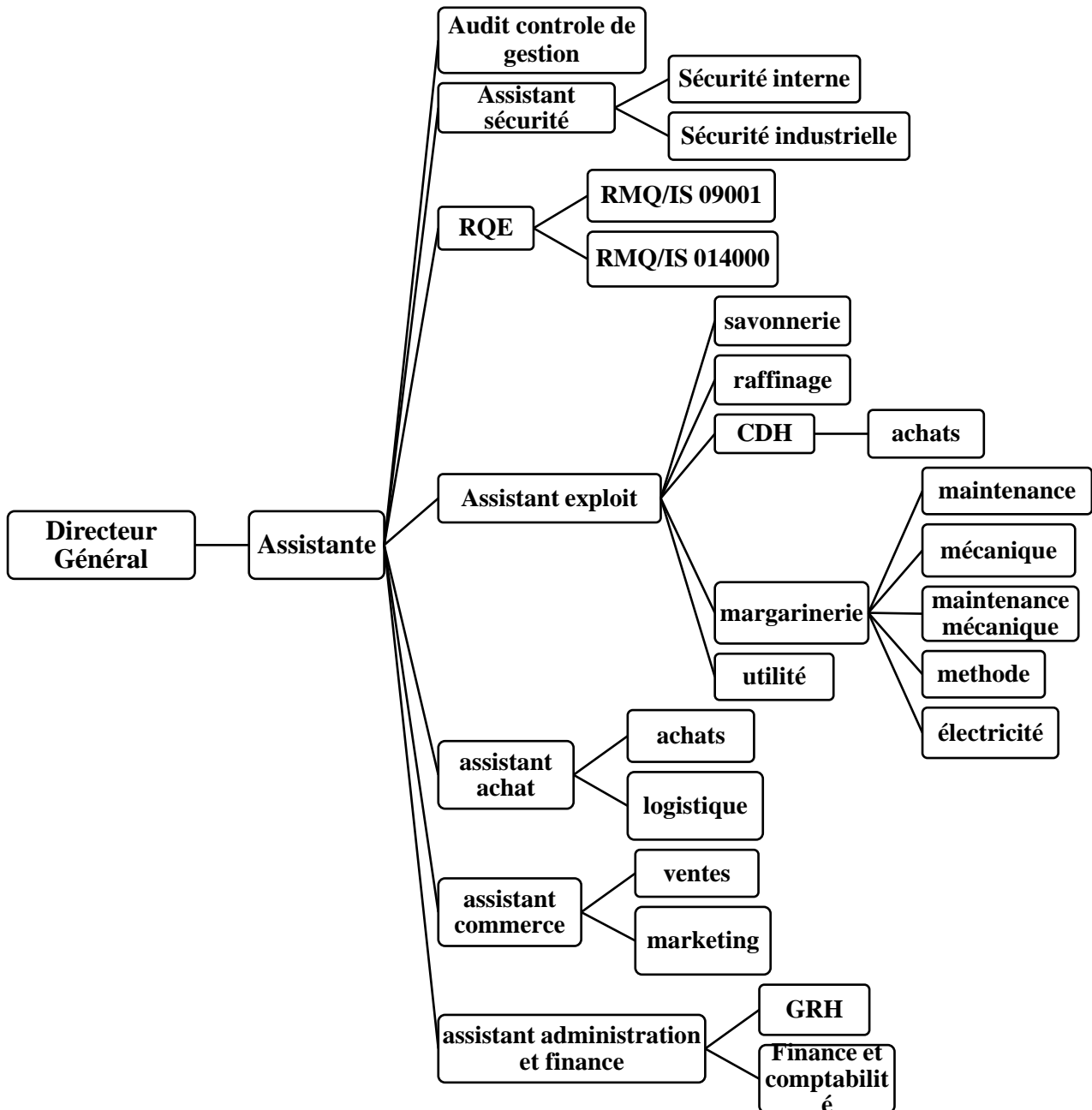
- Satisfaire les besoins nationaux des produits alimentaires.
- Répondre aux besoins des consommateurs en termes de qualité.
- Accroître la capacité de production par la création d'autres unités de production.
- Lancement de nouveaux produits et élargir sa gamme de production
- Affirmer sa présence sur le marché et dans toutes les régions algériennes.
- Exploiter, gérer et développer les activités de productions d'huile alimentaire et industrielle du savon, de margarine et autres activités industrielles liées à son objet,

I.7 Les activités

- Fabrication de produits végétaux aromatisés.
- Fabrication de graisse végétale à usage industriel, de glycérine, d'acides gras distillés et du savon industriel.
- Fabrication de l'huile végétale.
- Fabrication de margarine de table, de feuilletage et pâtisseries
- Fabrication de savon de ménage et de toilette.

I.8 L'organigramme générale de la CO.G.B La Belle

Figure N°05 : présentation de l'organigramme de l'entreprise CO.G.B



Source : document de l'entreprise

I.9 Les différents départements et services de la COGB la belle

I.9.1 Département de production

Avec effectif qui travaille 24H/24H, partagé en quatre équipes de 8H/jours, ce département est composé de quatre services :

- Service raffinage: Sa mission est la transformation de l'huile brute alimentaire destinée au conditionnement.
- Service conditionnement des huiles (CDH): Ce service est partagé en deux ateliers:
 - Atelier plastique: son rôle est la fabrication de bouteilles en plastique.
 - Atelier conditionnement: son rôle est la mise en bouteille de l'huile pour la commercialisation.
- Service savonnerie : Son rôle est la fabrication du savon de ménage, de toilette ainsi que la glycérine pharmaceutique.
- Service margarinerie : Sa mission est la production d'hydrogène, d'huile, et de la margarine

I.9.2 Département technique

Son rôle est la maintenance du matériel de production. Il est composé des services suivants :

- Service étude et méthodes : Ce service est chargé de l'organisation du département technique, de renouveler les équipements, de procéder aux différentes études
- Service électricité : Son rôle est d'exécuter les plans d'actions, gérer le curatif, rembobiner les moteurs électriques.
- Service mécanique : Ce service est chargé de la maintenance mécanique. Il assure tous les besoins en matière d'énergie aux ateliers de production tels que la vapeur
- Service utilité : l'eau adoucie, la soude diluée, l'air comprimé

I.9.3 Département des ressources humaines

Il s'occupe de la gestion du personnel, il est composé des sections suivantes :

- Section personnel : Cette section assure le pointage, les absences autorisées et irrégulières. Elle gère aussi la carrière des travailleurs, maladies et recrutement.
- Section paie : Elle s'occupe de la gestion des fiches de paie du mois.

- Section moyens généraux : Elle est chargée des travaux tels que la réparation du matériel de bureau, et la démarche auprès des assurances contre les incendies ou tous autres dégâts.
- Section social: elle s'occupe de toutes les affaires sociales du personnel : les allocations familiales et la sécurité sociale.

I.9.4 Département sécurité

Il s'occupe de la sécurité en matière de production et la sensibilisation sur les risques d'accidents.

I.9.5 Département comptable finance

Ce département est chargé d'enregistrer, d'analyser et de contrôler toutes les opérations comptables réalisées par l'entreprise et de connaître les mouvements des stocks et les existants en magasin.

I.9.6 Département approvisionnement

Il gère tous les achats du complexe en matière premières et consommable, emballages et pièces de recharge. Son fonctionnement est assuré par un ensemble de personnes chargées de la gestion administrative de l'entreprise.

I.9.7 Service laboratoire

Ce service est chargé de contrôler la qualité de tous les produits entrant dans le processus de production

I.9.8 Département commercial

Après le conditionnement des huiles et d'autres produits, la direction commerciale intervient pour la commercialisation et la distribution des produits finis.

I.9.9 Service de transport

Il assure l'acheminement des matières premières et consommable vers l'entreprise, ainsi que la distribution des produits finis aux clients

I.9.10 Contrôleur de gestion

Sa mission principale est de veiller à l'élaboration, et au suivi de l'exercice des budgets de la société et la réalisation des situations, états et rapports statistiques de gestion.

I.10 Potentiel de production

Le potentiel de production de CO.GB LABELLE et représenté comme suite

- Raffinage d'huile : 530tonnes/jour;
- Savon de ménage <<< ANTILOPE >>: 150Tonnes/jour :
- Savon de toilette PALME net << NESRIA>>: 50Tonnes/jour
- Acides Gras Distillés : 20Tonnes/jour :
- Margarines: 80 Tonnes/jour.

I.11 Les moyens de production

1.11.1 Les moyens matériels

L'entreprise CO.GB dispose d'une raffinerie, savonnerie, margarinerie, et hydrogénation qui sont d'origine Europe et canada

1.11.2 Les moyens humains

L'effectif du CO GB LABELLE à la fin de 2014 est de 539 agents qui sont répartie en cadre supérieur, cadre, maîtrise, exécution

I.12 Les équipements de production

La société << CO.G.B LABEEL >> dispose des équipements suivant:

- Raffinage d'huile alimentaire.
- Margarinerie.
- Chauffer
- Unité de conditionnement des huiles et savon.
- Savonnerie de ménage et de toilette...
- Distillerie des acides gras.
- Station épuration des eaux usées.
- Glycérineriez.

I.13 Les principaux produits de COGB Labelle

I.13.1 Usage alimentaire

- Huile de table.
- Produit végétale aromatisé.
- Margarine.

I.13.2 Usage domestique

- Savon de ménage.
- Savonnette.

I.13.3 Usage industriel

- Savon industriel type lubrification.
- Acide gras distillé pour peinture, détergeant, etc.

I.13.4 Usage pharmaceutique

- Glycérine codex.

I.13.5 Sous produits valorisables

- Résidu de distillation des acides gras.

Section II : Les retraitements et l'analyse par les ratios

II.1 Élaboration du bilan financière

Afin de procéder à l'analyse financière de la belle, il convient tout d'abord de collecter et faire réunir les documents comptables qui constituent les principales sources d'information nécessaire qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise et de faire un diagnostic sur la santé financière. Ces documents sont le bilan pour les trois années 2019, 2020, 2021 ainsi que le compte de résultat.

Tableau N°20 : Présentation du bilan financier au niveau de l'actif

Désignation	2019	2020	2021
Valeurs immobilisées(VI) Total classe02	1651843257 ,35	1833589807,91	2275149436,74

Chapitre III : L'analyse financière de l'entreprise COGB LA BELLE

Valeurs d'exploitation(VE) Total classe 03	2260602813,66	2536931961 ,00	2676638197,29
Valeurs réalisables (VR) Total classe 04	5078830907	7045779703	1264557643
Valeurs disponibles(VD) Total classe 05	619088469,79	401647284,88	1251724708,36
Total actif	9610365448,14	11817948757,01	18849088770,17

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise

Tableau N°21 : Présentation de bilan financier au niveau de passif

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propres Total classe 01	3050482276,61	3371905258,18	3923357545,79
Dettes à plus d'un an	599725123,83	661792839,77	5071051191,01
Dettes à moins d'un an	5960158047,70	7784250659,06	9854680033,37
Total passif	9610365488,14	11817948757,01	18849088770,17

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise

II.1.1 Elaboration des bilans en grand masse pour les années 2019 et 2020 et 2021

Tableau N°22 : Présentation du bilan financier en grande masse pour l'année 2019

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	1651843257,35	17,19	Capitaux propres	3050482276,61	31,74
VE	2260602813,66	23,52	DLMT	599725123,83	6,24
VR	5078830907	52,83	DCT	5960158047,70	62,02
VD	619088469,79	6,46			
Total	9610365448,14	100	Total	9610365448,14	100

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise

Tableau N° 23: Présentation du bilan financier en grande masse pour l'année 2020

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	1833589807,91	15,52	Capitaux propres	3371905258,18	28,53
,VE	2536931961,00	21,47	DLMT	661792839,77	55,71
VR	7045779703	59,62	DCT	7784250659,06	15,76
VD	401647284,88	3,40			
Total	11817948575,01	100	Total	11817948575,01	100

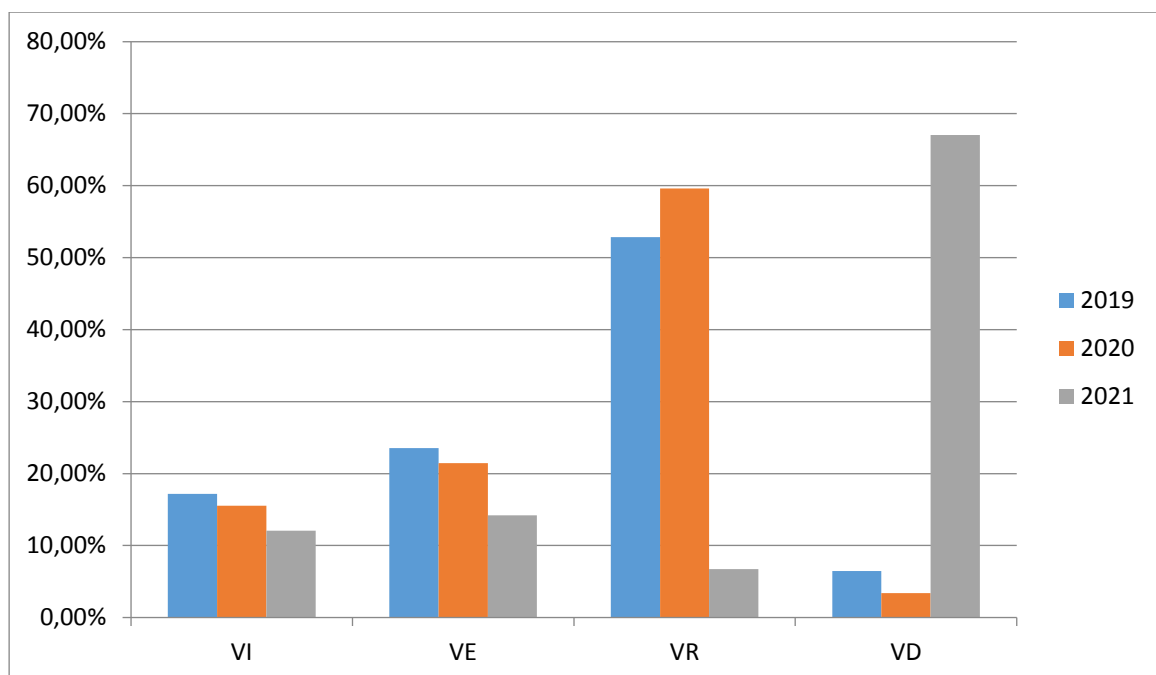
Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise

Tableau N° 24: Présentation du bilan financier en grande masse pour l'année 2021

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	2275149436,74	12,07	Capitaux propres	3923357545,79	20,81
VE	2676638197,29	14,20	DLMT	5071051191,01	26,90
VR	1264557643,00	6,71	DCT	9854680033,37	47,71
VD	1251724708,36	67,02			
Total	18849088770,17	100	Total	18849088770,17	100

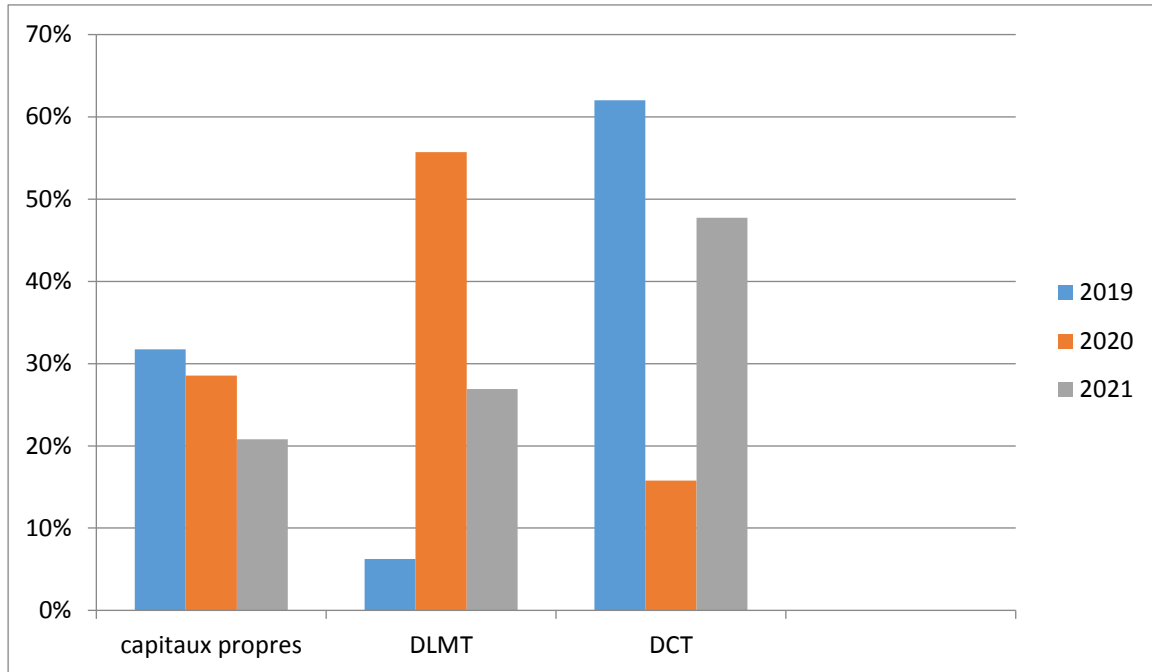
Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise

Figure N°01 : Présentation schématique de l'actif pour trois années



Source : établis à partir des données des bilans de grande masse

Figure N°02 : Présentation schématique du passif pour les trois années



Source : établis à partir des données des bilans de grande masse

Commentaires

Analyse des bilans

Après élaboration des bilans financiers et des bilans condensés nous avons relevé les différents points suivants :

❖ Les éléments de l'actif

- **La valeur immobilisée :** Représente la partie la plus élevée du total de l'actif pour chacun des exercices. La proposition de l'actif fixe par apporte au total du bilan est de 17,19% en 2019 ; 15,52% en 2020 ; et 12,07% en 2021.

Cela s'explique par la nature de l'activité de l'entreprise qui est une activité industrielle.

- **La valeur d'exploitation** : Ils détiennent une amélioration en 2019 car il y'a une augmentation de stocks des marchandises, et matières et des produits de 23,52% en 2019 et 21,47% en 2020 et une réduction de 14,20% en 2021.
- **La valeur réalisable** : Les valeurs réalisables ont connu une baisse de 6,71% en 2021 du total de l'actif, cette diminution est due à la comptes clients et comptes rattachés, mais pour les deux années il y'a une augmentation de 52,83% en 2019 et 59,62% en 2020, cette augmentation est due essentiellement à l'augmentation des avances d'exploitation et les créances clients.
- **Les valeurs disponibles** : Les disponibilités ont un pourcentage très fiable durant les trois exercices, mais ils ont une augmentation en 2021 de 67,02% par rapport au 2019 de 6,46% et en 2020 de 3,39% . Cette augmentation signifie que l'entreprise a bénéficié des différés de paiement dans ces opération d'achats.

❖ Les éléments du passif

- **Capitaux propres** : On constate une augmentation des capitaux propres entre 2019 et 2020 de 31,74% et 28,53% par rapport au 2021 de 20,81%. cette diminution est due essentiellement à celle du fonds propre.
- **Dettes à long terme** : On remarque une augmentation de 55,71% en 2020 et 2021 de 26,90% par contre en 2019 une diminution de 6,24%.
- **Dettes à court terme** : On remarque une augmentation entre 2019 et 2021 de 62,02% et 47,71% par rapport au 2020 une diminution de 15,76%.

II.2 L'analyse par l'équilibre financier

II.2.1 Fond de roulement propre

Il permet de connaître la part des actifs immobilisés financés.

$$\text{FRP} = \text{Fond propre} + \text{Actif immobilisé}$$

Tableau N°25: Calcul de fond de roulement propre

Chapitre III : L'analyse financière de l'entreprise COGB LA BELLE

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propre(1)	3050482276,61	3371905258,18	3923357545,79
Actif immobilisé(2)	1651843257,35	1833589807,91	2275149436,74
FRP =(1)-(2)	1398639019	1538315450	1648208109

Source : établi par nous- même à partir des données de l'entreprise

Commentaire

Ce mode de calcul du fond de roulement nous montre de quelle manière les fonds propres ont réussi à financer les actifs moins d'un an. On a enregistré des fonds de roulements propres positifs pour les trois années 2019 et 2020 et 2021, Ce signifie que l'entreprise arrive à financer la totalité de son cycle d'investissement par ses capitaux propres.

II.2.2.Fond de roulement financier

Il permet la garantie de liquidité.

$$\text{FRF} = \text{Capitaux propres} - \text{Actif circulant}$$

Tableau N°26 : Calcul de fond de roulement financier

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propre(1)	3050482276,61	3371905258,18	3923357545,79
Actif circulant(2)	7958522190,79	9984358949,10	16573939333,43
FRF=(1) -(2)	-4908039914	-6612453691	-1265058179

Source : établi par nous- même à partir des données de l'entreprise

Commentaire

On remarque que pour les trois exercices 2019, 2020 et 2021 le fond de roulement est négatif, Ce que signifie que l'actif circulant n'arrive pas à couvrir les dettes à court terme et ce qui n'est pas bénéfique pour COGB la belle.

II.2.3 Fond de roulement étranger

Il présente toutes les dettes de l'entreprise.

Tableau N°27 : Calcul de fond de roulement étranger

Désignation	20219	2020	2021
-------------	-------	------	------

Chapitre III : L'analyse financière de l'entreprise COGB LA BELLE

Total passif (1)	9610365448,14	11817948757,01	18849088770,17
Capitaux propres(2)	3050482276,16	3371905258,18	3923357545,79
FRE =(1) -(2)	6559883172	8446043499	1492573122

Source : établi par nous- même à partir des données de l'entreprise

Commentaire

On remarque que le fond de roulement étranger est positif pour les trois exercices, ce que signifie que les capitaux propres arriver à couvrir tous ses dettes.

II.3 Besoin de fonds de roulement

Il permet d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ses investissements.

Tableau N°28 : Calcul le besoin de fonds de roulement

BFR	Formule	2019	2020	2021
BFRE	Actif circulant d'exploitation –Passif circulant d'exploitation	-13986390919	-1538315451	-1648208109
BFRHE	Actif hors exploitation-Dettes circulant hors exploitation	4489910918	8920918824	8428954943
BFR	BFRE-BFRHE	-1847630184	-1045923428	-1007716305

Source : Tableau élaboré à partir des documents de l'entreprise COGB la belle

Dans les trois années (2019,2020, et 2021), on constate que **BFR**<0, ce qui traduit que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation.

L'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme avec l'excédent de ressources à long terme (fonds de roulement net global).

II.4 Trésorerie nette (TN)

Elle permet d'établir l'équilibre entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement d'après la relation fondamentale.

Tableau N°29 : Calcul de trésorerie nette

TN	Formule	2019	2020	2021
TR	Actif de trésorerie- Passif de trésorerie	-2873831317	-7382603374	-3442230758

Source : Tableau élaboré à partir des documents de l'entreprise COGB la belle

Dans les trois années (2019,2020 et 2021) , on constate que $TN < 0$, donc elle n'est pas active. Ce qui traduit que les ressources financières de l'entreprise sont insuffisantes pour couvrir les besoins, il n'y'a pas donc un équilibre financier qui doit engendre une solvabilité.

L'entreprise COGB la belle elle n' arrive pas placer à court terme ses disponibilités pour percevoir des intérêts.

II.5 L'analyse par la méthode des ratios

➤ **Les ratios liés au bilan financier**

II.5.1 Ratios de liquidité : Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à transformer ces actifs circulants en liquidité afin de faire face aux dettes à court terme.

II.5.1.1 Ratio de liquidité générale : (≥ 1)

$$RLG = \text{Actif circulant (VE+VR+VD)} / \text{DCT}$$

Tableau N°30 : Calcul du ratio de liquidité générale

Désignation	2019	2020	2021
Actif circulant (VE+VR+VD) (1)	7958522190	9984358949	5192920549
DCT(2)	5960158047,70	7784250659,06	9854680033,37
RLG =(1) /(2)	1,34	1,28	0,53

Source : établi par nous- même à partir des données de l'entreprise

Commentaire

Durant les deux années (2019, 2020) l'entreprise est solvable à court terme, car ce ratio est supérieur à 1. Cela indique qu'il peut transformer progressivement ses actifs circulant en liquidités pour faire face à ses obligations financières à court terme. Mais pour l'année (2021), ce ratio n'est pas significatif, ce qui représente un mauvais signe de liquidité de l'entreprise.

II.5.1.2 Ratio de liquidité réduite

$$\text{RLR} = (\text{VR} + \text{VD}) / \text{DCT}$$

Tableau N°31 : Calcul du ratio de liquidité réduite

Désignation	2019	2020	2021
(VR+VD)(1)	5697919377	74447426988	2516282351
DCT (2)	5960158047,70	7784250659,06	9854680033,37
RLR= (1) / (2)	0,97	0,97	3,92

Source : établi par nous- même à partir des données de l'entreprise

Commentaire

Durant les deux années (2019,2020) ce ratio inférieur à 1, donc ces valeurs réalisables et disponibles n'arrivent pas à couvrir ces dettes à court terme, par contre l'année (2021) ce ratio supérieur à 1, donc l'entreprise est solvable à court terme.

II.5.1.3 Ratio de liquidité immédiate

$$\text{RLI} = \text{VD} / \text{DCT}$$

Tableau N°32 : Calcul du ratio de liquidité immédiate

Désignation	2019	2020	2021
VD(1)	619088469,79	401647284,88	1251724708,36

Chapitre III : L'analyse financière de l'entreprise COGB LA BELLE

DCT(2)	5960158047,70	7784250659,06	9854680033,37
RLI =(1)/(2)	0,10	0,05	0,13

Source : établi par nous- même à partir des données de l'entreprise

Commentaire

Ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années, cela signifie que COGB la belle ne dispose pas d'une capacité de financement immédiate suffisante à honorer ces dettes à court terme dans les plus brefs délai, car les dettes à court terme sont trop élevées par rapport aux disponibilités.

II.5.2 .Ratio de solvabilité

II.5.2.1.Ratio d'autonomie financière

$$\text{RAF} = \text{CP} / \text{Total du passif}$$

Tableau N°33: Calcul du ratio d'autonomie financière

Désignation	2019	2020	2021
CP(1)	3050482276,61	3371905258,18	3923357545,79
Total du passif (2)	9610365448,14	11817948757,01	18849088770,17
RAF =(1)/ (2)	0,32	0,28	0,21

Source : établi par nous- même à partir des données de l'entreprise

Commentaire

Durant les trois années, on remarque que ce ratio est inférieur à 0,33 donc l'entreprise n'est pas autonome financièrement, cela veut dire que les capitaux propres n'arrivent pas à couvrir ces dettes.

II.5.2.2 Ratio de solvabilité générale

$$\text{RSG} = \text{Total des actifs} / \text{Total des dettes}$$

Tableau N° 34: Calcul du ratio de solvabilité générale

Désignation	2019	2020	2021
Total actif (1)	9610365448,14	11817948757,01	18849088770,17
Total des dettes (2)	6559883172	8446043499	1492573122
RSG=(1)/(2)	1,47	1,40	12,63

Source : établi par nous- même à partir des données de l'entreprise

Commentaire

Durant les trois années (2019, 2020, 2021), ce ratio est supérieur à 1 donc l'entreprise est capable de payer la totalité des dettes en utilisant l'ensemble de son actif.

Section III : L'analyse de l'activité et la performance de l'entreprise

III.1. Solde intermédiaire de gestion

Tableau N°35: Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	2019	2020	2021
Vente et produits annexes	14322442295,16	13999827765,76	17586197203,62
Variation stocks produits finis et en cours	10037996,95	151102192,64	143547725,79
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation	-48648635,74	1320597837,66	4826750947,38
I-Production de l'exercice	14283831656,07	15471527796,06	22556495876,79
Achat consommés	-12229887162,17	-13392193477,36	-20150233275,99
Service extérieurs et autre consommations	-626588291,01	-422158095,89	-345403284,90
II-Consommation de	-12 856 475453,18	-13814351573,25	-20495636560,89

Chapitre III : L'analyse financière de l'entreprise COGB LA BELLE

l'exercice			
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)	1427356202,89	1657176222,81	2060859315,90
Charges de personnel	-366405668,39	-366532043,68	-368953666,97
Impôts, taxes et versements assimilés	-80838480,06	-79313185,50	-106675336,97
IV- Excédent brut d'exploitation	980112054,44	1211330993,63	1585230311,96
Autres produits opérationnels	83993358,55	106003704,06	9327019,52
Autres charges opérationnels	-137118939,12	-179795380,25	-210568892,19
Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-406364729,46	-371229542,63	-412855225,52
Reprise sur pertes de valeur et provisions	292384994,46	319989530,77	264153874,09
V-Résultat opérationnel	813006738,87	1086299305,58	1235287087,86
Produits financiers	53516,00	93825,42	7285538,89
Charges financiers	-492347989,72	-495943656,19	-564995162,73
VI-Résultat financier	-492294473,72	-495849830,77	-557709623,84
VII-Résultat ordinaire avant impôts (V+VI)	-320712265,15	590449474,81	677577464,02
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-115113383,57		
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires	59966616,85	-174326493,24	62823,59
Total des produits des activités ordinaires	14660263525,08	15897614856,31	22837626309,29
Total des charges des activités ordinaires	-14394698026,65	-15481491874,74	-22159622021,68

VIII-Résultat net des activités ordinaires	265565498,43	416122981,57	677640287,61
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-Résultat extraordinaire			
X-Résultat net de l'exercice	265565498,43	416122981,57	677640287,61

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise

❖ **La production de l'exercice**

$C/70+C/72+C/73+C/74 = \text{Ventes et produit annexes} + \text{Variation stocks produits finis et en cours} + \text{Subvention d'exploitation.}$

$$= 13999827765,76 + 151102192,64 + 1320597837,66 = \mathbf{15471527796,06}$$

➤ **Comparaison du résultat avec l'année précédente (2020)**

- $\frac{n-(n-1)}{n-1} \times 100 = \frac{15471527796,06 - 14283831656,07}{14283831656,07} \times 100 = \mathbf{8,31\%}$

- La production de l'exercice réalise la fin de 2020 est du 15471527796,06 DA. Compare à la même période de l'exercice précédent il est en diminution de 8%, cette diminution s'explique par la stagnation de l'activité pendant la période de COVID-19 qui a touchée fortement l'activité.

➤ **Comparaison du résultat avec l'année précédente (2021)**

- $\frac{22556495876,79 - 15471527796,06}{15471527796,06} \times 100 = \mathbf{45,79\%}$

- La production de l'exercice à la fin de 2021 est du 22556495876,79 DA. Ce solde qui référence à l'activité de transformation, est en évolution positive de 45%, il de fait une

augmentation importante de la production vendue, ce qu'explique que l'entreprise à une capacité de production importante.

❖ Consommation de l'exercice

$C/60+C/61+C/62 = \text{Achat consommés} + \text{Services extérieurs et autres consommations} + \text{Achat consommés inter unités}$

$$= (-13392193477,36) + (-422158095,89) = -13814351573,25$$

➤ Comparaison du résultat avec l'année précédente (2020)

$$\bullet \frac{n-(n-1)}{n-1} \times 100 = \frac{(-13814351573,25) - (-12856475453,18)}{-12856475453,18} \times 100 = 7,45\%$$

➤ Comparaison du résultat avec l'année précédente (2021)

$$\bullet \frac{(-20495636560,89) - (-13814351573,25)}{(-13814351573,25)} \times 100 = 48,3$$

- La consommation de l'exercice réalise la fin de 2020 est de 15471527796,06 DA. Compare à la même période de l'exercice précédente il est en diminution de 7%. En 2021 il est en augmentation de 48% s'explique par l'augmentation du chiffre d'affaire (à chaque fois que CA augmente, la consommation augmente automatiquement).

❖ La valeur ajoutée d'exploitation (VA)

Production de l'exercice(I) – la consommation de l'exercice(II)

$$= 15471527796,06 - 13814351573,25 = 1657176222,81.$$

➤ Comparaison du résultat avec l'année précédente(2020)

$$\bullet \frac{1657176222,81 - 1427356202,89}{1427356202,89} \times 100 = 16,10\%$$

➤ Comparaison du résultat avec l'année précédente (2021)

- $\frac{2060859315,90 - 1657176222,81}{1657176222,81} \times 100 = 24,36\%$

- L'entreprise a dégagé une valeur ajoutée importante durant la période, ce qui explique que l'entreprise peut couvrir ses investissements par ses propres moyens, nous constatant qu'il y a une diminution de 16%, ce qui s'explique par la baisse du volume de la production. En 2021 la valeur ajoutée a connu une variation positive durant la période étudiée de 24% cette variation s'explique par l'augmentation de la production et la diminution des achats consommés.

❖ Excédent brut d'exploitation (EBE)

VA(III) + C/63 + C/64 = VA(III) + charges du personnel + impôts, taxes et versements assimilés.

$$= 1657176222,81 + (-366532043,68) + (-79313185,50)$$

$$= 1211330993,63.$$

➤ Comparaison du résultat avec l'année précédente (2020)

$$\frac{1211330993,63 - 980112054,44}{980112054,44} \times 100 = 23,59\%$$

➤ Comparaison du résultat avec l'année précédente (2021)

$$\frac{1585230311,96 - 1211330993,63}{1211330993,63} \times 100 = 30,87\%$$

- L'entreprise a dégagé un (EBE) positif pendant les trois années, cela est dû à l'augmentation importante de la valeur ajoutée.

❖ Résultat opérationnel

EBE+C/75+C/78-C/65- C/68

=EBE +autres produits opérationnels –autres charges opérationnelles – dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeurs +Reprise sur pertes de valeurs et provisions

$$=1211330993,63+ 106003704,06 - (-179795380,25) -(-371229542,63) + 319989530,77=1086299305,58$$

➤ **Comparaison du résultat avec l'année précédente(2020)**

- $\frac{1086299305,58-813006738,87}{813006738,87} \times 100 =33,62\%$

➤ **Comparaison du résultat avec l'année précédente(2021)**

- $\frac{1235287087,86-1086299305,58}{1086299305,58} \times 100 =13,72\%$

- On remarque une augmentation du résultat opérationnel en 2020 de 33,62% par rapport à 2019 cela signifie que l'établissement a réalisé des bénéfices, par contre en 2021 une diminution du résultat de 13,72% par rapport à 2020 cela veut dire que la structure a alors subi des pertes.

❖ **Résultat financier**

C76 –C/66 =Produits financiers –charges financières

$$= -495849830,77$$

➤ **Comparaison du résultat avec l'année précédente(2020)**

- $\frac{(-495849830,77)-(-492294473,72)}{(-492294473,72)} \times 100 =0,72\%$

➤ **Comparaison du résultat avec l'année précédente(2021)**

$$\bullet \frac{(-577709623,84) - (-495849830,77)}{(-495849830,77)} \times 100 = \mathbf{12,48\%}$$

- On remarque une diminution du résultat financier en 2020 de 0,72% par rapport à celui de 2019 de 38,71% cela signifie qu'il y a une perte pour l'entreprise, par contre en 2021 à augmenter de 12,48% cela représente un bénéfice financier

❖ **Résultat ordinaire avant impôt**

Résultat opérationnel + Résultat financier

$$= 1086299305,58 + (-495849830,77) = \mathbf{-590449474,81}$$

➤ **Comparaison du résultat avec l'année précédente(2020)**

$$\bullet \frac{590499474,81 - 320712265,15}{320712265,15} \times 100 = \mathbf{84,11\%}$$

➤ **Comparaison du résultat avec l'année précédente(2021)**

$$\bullet \frac{677577464,02 - 590449474,81}{590449474,81} \times 100 = \mathbf{14,76\%}$$

- Le résultat ordinaire avant impôt de COGB LA BELLE est positive durant les trois années cela signifie que les charges et les produits sont nuls.

❖ **Résultat net des activités ordinaires**

Total des produits des activités ordinaires – Total des charges des activités ordinaires

$$= 15897614856,31 - 15481491874,74 = \mathbf{416122981,57}$$

➤ **Comparaison du résultat avec l'année précédente(2020)**

$$\bullet \frac{416122981,57 - 265565498,43}{265565498,43} \times 100 = 56,69\%$$

➤ Comparaison du résultat avec l'année précédente(2021)

$$\bullet \frac{677640287,61 - 416122981,57}{416122981,57} \times 100 = 62,85\%$$

❖ Résultat extraordinaire

Eléments extraordinaires (produits) – Eléments extraordinaires (charges).

- Pour COGB LA BELLE le résultat extraordinaire est nul durant les trois années, car il n'y a pas d'activités hors exploitation.

❖ Résultat net de l'exercice

Résultat net = (résultat avant impôt) + (résultat exceptionnel) – (participation des salaires) – (impôts sur les bénéfices)

- On remarque que le résultat net est positive pour les trois années 2019,2020 et 2021 ce qui veut dire qu'elle est performante, et elle arrive a dégagé ses bénéfice.

III.2 Capacité d'autofinancement : (CAF) la méthode additive

Tableau N°36 : Calcul de la capacité d'autofinancement

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	265565498,43	416122981,57	677640287,61

+ dotation aux amortissements	406364729,46	371229542,63	412855225,52
-Reprise sur perte de valeur	292384994,46	319989530,77	264153874,09
CAF	379545233,4	467362993,4	826341639

Source : Etablis par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise

Commentaire

Nous constatons que COGB LA BELLE réalise une capacité d'autofinancement nettement positive durant les trois années, ça signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissements et de remboursement de ses emprunts.

III.3 Analyse de la rentabilité

III.3.1 La rentabilité économique

La performance de la COGB LA BELLE se mesure à l'aide de taux de rentabilité économique.

Tableau N°37 : Calcul de la rentabilité économique

Désignation	2019	2020	2021
Résultat exploitation(1)	265565498,43	416122981,57	677640287,61
Total actif(2)	9610365448,14	11817948757,01	18849088770,17
Taux(1)/(2)	2,76%	3,52%	3,59%

Source : Etablis par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise

III.3.2 La rentabilité financière

Tableau N°38 : Calcul de la rentabilité financière

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net (1)	265565489,43	416122981,57	677640287,61
Capitaux propres (2)	3050482276,61	3371905258,18	3923357545,79
Taux (1)/(2)	8,71%	12,34%	17,27%

Source : Etablis par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise

III.3.3 L'effet de levier

Tableau N°39 : Calcul de l'effet de levier

Désignation	2019	2020	2021
RF	8,71%	12,34%	17,27%
RE	2,76%	3,52%	3,59%
EL (1) –(2)	5,95%	8,82%	13,68%

Source : Etablis par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise

Commentaire

Nous constatons que la RF est largement supérieur à la RE, par conséquent, effet de levier est positif. Autrement dit, l'effet de levier majore les capitaux propres de l'entreprise.

Le risque d'exploitation

L'étude se portera sur l'analyse du ratio de rotation des stocks, clients ainsi qu'à celle des fournisseurs puis une analyse sur le risque de vulnérabilité.

- ✓ **Délai clients** : ce ratio mesure de délai accordé par l'entreprise aux clients pour le recouvrement de créance.

Tableau N°40 : Détermination du délai clients(en jours)

Années	2019	2020	2021
$\frac{\text{Créances clients} \times 360j}{\text{Chiffre d'affaire TTC}}$	$\frac{4088304553,03 \times 360}{14322442295,16}$	$\frac{5180148124,31 \times 360}{13999827765,76}$	$\frac{5346822647,87 \times 360j}{17586197203,62}$

Chapitre III : L'analyse financière de l'entreprise COGB LA BELLE

Délai clients	102,76 jours	133,21 jours	109,45 jours
----------------------	---------------------	---------------------	---------------------

Source : Etablis par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise

- ✓ **Délai règlement fournisseurs** : ce ratio mesure le nombre de jours accordé par les fournisseurs à faveur de la société pour règlement des ses dettes.

Tableau N°41 : Détermination du délai fournisseurs(en jours)

Années	2019	2020	2021
Dettes	2274089141,90×360j	1701623713,37×360j	3682640739,84×360j
$\frac{\text{fournisseurs} \times 360j}{\text{Achat TTC}}$	_____	_____	_____
Achat TTC	2767447078	2573226177	3855818390
Délai fournisseurs	295,82 jours	238,06 jours	343,83 jours

Source : Etablis par nous-mêmes à partir des documents de l'entreprise

Commentaire

L'entreprise COGB la belle a enregistré une augmentation des créances clients, ainsi que l'augmentation de chiffre d'affaire en TTC (2019,2021) par rapport en 2020. On constate alors une augmentation de la durée du crédit client accordé par l'entreprise passant de 102 jours en 2019 à 133 jours en 2020 par contre une diminution de 109 jours en 2021.

Le COGB la belle a enregistré une diminution des dettes fournisseurs de 2019 à 2021, accompagné d'une augmentation des achats. Nous constatons que le délai du crédit accordé par le fournisseur est passé de 295 jours en 2019 et 238 jours en 2020 à 348 jours en 2021.

Les délais de règlement accordés à la COGB LA BELLE par ses fournisseurs durant la période étudiée sont relativement supérieurs par rapport à ceux qu'ils sont accordés à ses clients ; ceci traduit un rapport de force favorable à l'entreprise entre ses clients et ses fournisseurs.

Conclusion

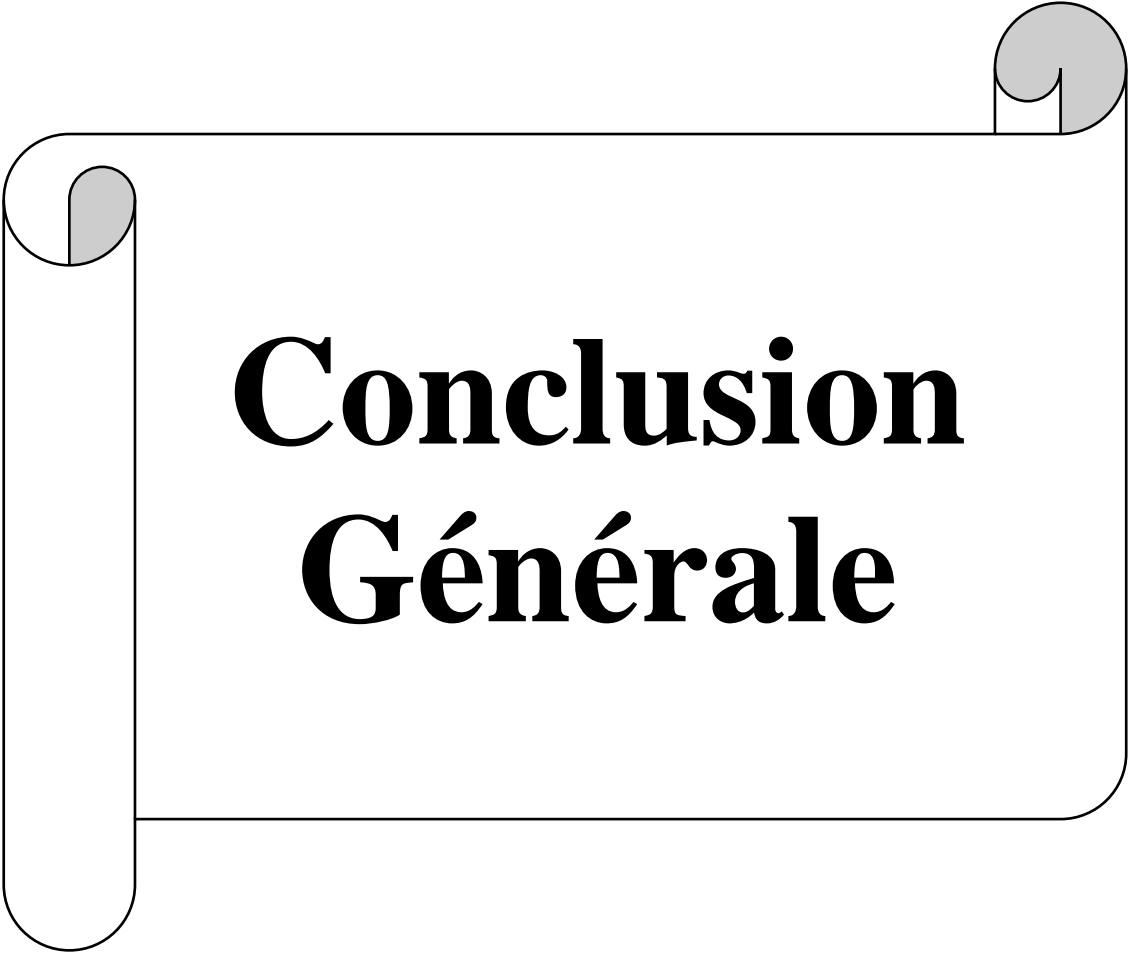
Au terme de notre travail en étude d'un cas pratique qui consiste à une collecte des données sur l'analyse financière d'une entreprise « COGB la belle ». Ce stage pratique nous permis de comprendre l'intérêt d'une analyse financière au sein d'une entreprise réelle, nous avons essayé de mener une étude des bilans financiers et des tableaux de compte de résultats des indicateurs de l'équilibre financiers et la méthode des ratios et une autre sur l'analyse de

Chapitre III : L'analyse financière de l'entreprise COGB LA BELLE

l'activité (les soldes intermédiaire de gestion, la capacité de l'autofinancement et la rentabilité) à travers trois exercices 2019, 2020,2021.

En concluant que l'analyse financière est un outil d'amélioration de la performance de l'entreprise COGB la belle.

L'analyse des ratios a montré qu'elle était solvable, rentabilité et indépendante financièrement, et dispose d'une autonomie financière assez satisfaisante pour faire face à ses engagements à cours terme, et nous avons les délais de règlement accordés à COGB la belle traduit un rapport de force favorable à l'entrepris entre ses clients et ses fournisseurs. L'entreprise COGB la belle dispose une capacité d'autofinancement positive durant les trois exercices étudiés, ce que est un bon signe de santé financière et qui garantir sa pérennité.



Conclusion Générale

Conclusion

L'objectif de notre travail est de déduire comment l'analyse financière permet d'évaluer les risques d'exploitation d'une entreprise. Au cours de ce travail, nous sommes intéressés à l'analyse financière, car elle joue un rôle relativement important au sein de l'organisation, principalement en matière d'aide à la décision. Cela permet de saisir les opportunités offertes à l'entreprise dans son environnement.

Au cours de premier chapitre consacré au volet théorique de notre travail, nous avons présenté dans un premier temps conception de l'analyse financière, en illustrant ses différents outils et paramètres permettant de mettre en évidence sa place prépondérante au sein de la fonction financière de l'entreprise.

L'analyse financière est une pièce maitresse pour l'évolution et la prise de décision des dirigeants des entreprises mais le choix reste toujours subjectif. De même, l'analyse financière doit toujours être dynamique pour répondre aux changements des différents indicateurs de performance et les différents ratios de conjoncture économique et financière.

Il est important pour toute entreprise de prendre en compte les risques d'exploitation dans son activité afin de garantir sa pérennité et sa rentabilité à long terme. Ces risques peuvent être liés à l'environnement économique, à la technologie, aux systèmes d'information et autres.

L'objectif de l'analyse financière est de fournir des informations clés sur la performance financière d'une entreprise. Cela peut inclure l'examen des états financiers tels que le bilan, le compte de résultat et les flux de trésorerie. L'analyse financière est un outil précieux pour évaluer les risques opérationnels, car elle permet aux investisseurs et aux gestionnaires d'évaluer la stabilité, la solvabilité et la rentabilité d'une entreprise. En plus d'identifier les risques encourus par l'entreprise, l'analyse financière peut également aider à identifier des opportunités d'investissement et de croissance pour l'entreprise.

Notre travail s'intéresse à l'analyse financière comme outil d'évaluation des risques d'exploitation, et ce, en effectuant un stage pratique au sein de l'entreprise « COGB LA BELLE ». Nous avons étudié ses bilans financiers et ses comptes de résultats au cours des années 2019, 2020 et 2021. Comme nous avons aussi collecté des informations à traverses documents comptables et financiers soutenus par des entretiens avec ses cadres, particulièrement ceux de « service finance ». Ce qui nous a permis de dégager un aperçu sur

Conclusion

la situation financière de « CO.G.B LA BELLE » et aussi analyser ses indicateurs d'équilibre financier (FRN, BFR, TR) et ses ratios. Nous avons constaté que l'entreprise est bien équilibrée financièrement. Aussi, après avoir déterminé les ratios d'activités, l'élaboration de SIG (soldes intermédiaires de gestion) et la capacité d'autofinancement (CAF) qui représentent le cœur de cette recherche, nous avons conclu que l'entreprise dégage des capacités de financement.

Notre travail nous a permis de comprendre que l'analyse financière contribue à

- Évaluer la solvabilité : par l'estimation de la capacité à rembourser les dettes à court et à long terme.
- Évaluer la liquidité : par le calcul de la capacité d'une entreprise à payer ses obligations à court terme (frais fixes et d'exploitation).
- Évaluer le risque de défaillance : par l'évaluation des risques de défaillance des entreprises, et ce, en examinant les indicateurs financiers.



Bibliographie

Bibliographie

Ouvrage :

- ANTRAIGUES, Analyse de document de synthèse.
- B, H. (2010). Analyse Financière. Paris: DUNOD.
- Barreau, J. gestion finance. Delahaye.
- Béatrice Francis, G. G. (2006). Analyse financière. Paris: GUALINO.
- BRUSLERIE, H. d. (2006). Analyse financière. 277. Paris: DUNOD.
- Bruslerie, H. d. (2010). Information financière. Paris: Dunod.
- Bruslerie, H. d. (2014). Analyse financière, Information financière, évaluation. Paris: diagnostic Dunod.
- DELAHAYE, B. J. (1995). gestion financière. Paris: DUNOD.
- Elie, C. (2004). Analyse financière. Paris: économique.
- Friedrich. (2010). comptabilité générale et gestion d'entreprise. 20. paris: Hachette supérieur.
- Gallo, L. I. (2005,2006). Analyse financière. DUT GEA.
- Grand Guillot, B. e. (2006). analyse financière. Paris: 10^{ème}.
- HONORE, L. (2007). Gestion financière. 34. Paris: NATHAN.
- J.MARKO. réviseur d'entreprise expert-comptable I.E.C.
- journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire. (2009, 03 25). 24.
- LAHILLE Jean-Pierre. (2007). Analyse financière. Paris: DUNOD.
- LAHILLE, J.-P. (2001). Analyse financière. 84. Dalloz.
- MARION Alain. (2007). Analyse financière, concepts et méthodes. Paris: DUNOD.
- Marion, A. (1996). Analyse Financière concepts et méthodes.
- Marzo, J. B.-P. (2008). Finance d'entreprise. Nord Compo, paris.
- MELYON. (2007). Gérard gestion financière. France: Béarl.
- Méthodologie de l'analyse financière. Récupéré sur Oboulo.
- Nicolle, M. P. (2007). gestion des investissements et de l'information financière. Paris: DUNOD.
- P. Conso, F. (1996). gestion financière de l'entreprise. DUNOD.
- P.LAHILLE. (2007). analyse financière. Paris: DUNOD.
- PAUCHE, P. (1995). Mesure de la performance de l'Entreprise. Paris: Foucher OP.
- Peyrard, j. (1996). Analyse financière. Vuibert.

Bibliographie

- Pinsonneault, L. S.-C. (1997). mesure et analyse du risque d'exploitation et financier. Montréal: École des Hautes Études Commerciales (HEC).
- Semler, C. (2006). toute la fonction finance. paris: DUNOD.

Site Web :

- Bluesoft-group. Récupéré sur <https://www.bluesoft-group.com/gestion-risques-financiers-en-entreprise/>
- Boluze, L. (2022, mars 15). Capital. Consulté le mai 16, 2023, sur <https://www.capital.fr/entreprises-marches/risque-operationnel-definition-types-et-enjeux-1400362>
- Compta-facile. (2021). Récupéré sur <https://www.compta-facile.com/tresorerie-nette-tn-definition-calcul-et-interet/>
- mon petit placement. (2020, 02 24). Consulté le 05 17, 2023, sur <https://www.monpetitplacement.fr/fr/actualites-financieres/maitriser-les-risques-liees-a-linvestissement/quels-sont-les-differents-types-de-risques-financiers>



Les annexes

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2021			2020
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		252 275 754,00	1 857 374,30	250 418 379,70	250 727 786,77
Immobilisations corporelles					
Terrains		109 253 175,00		109 253 175,00	109 253 175,00
Bâtiments		1 858 210 222,45	1 758 519 544,66	99 690 677,79	36 009 114,33
Autres immobilisations corporelles		5 904 472 119,82	5 256 013 093,18	648 459 026,64	542 493 393,72
Immobilisations en concession		248 780 400,00	60 310 400,00	188 470 000,00	196 008 800,00
Immobilisations encours		166 051 554,10		166 051 554,10	426 703 753,83
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		5 000 000,00		5 000 000,00	5 000 000,00
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		8 886 944,98		8 886 944,98	258 166 944,98
Impôts différés actif		798 919 678,53		798 919 678,53	9 226 839,28
TOTAL ACTIF NON COURANT		9 351 849 848,88	7 076 700 412,14	2 275 149 436,74	1 833 589 807,91
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		2 907 974 120,34	231 335 923,05	2 676 638 197,29	2 536 931 961,00
Créances et emplois assimilés					
Clients		5 346 822 647,87		5 346 822 647,87	5 180 148 124,31
Autres débiteurs		1 822 208 491,42		1 822 208 491,42	545 033 741,25
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés		5 476 545 288,49		5 476 545 288,49	1 320 597 837,66
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		1 251 724 708,36		1 251 724 708,36	401 647 284,88
TOTAL ACTIF COURANT		16 805 275 256,48	231 335 923,05	16 573 939 333,43	9 984 358 949,10
TOTAL GENERAL ACTIF		26 157 125 105,36	7 308 036 335,19	18 849 088 770,17	11 817 948 757,01

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2021	2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		2 245 717 258,18	1 955 782 276,61
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		677 640 287,61	416 122 981,57
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		3 923 357 545,79	3 371 905 258,18
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		3 800 869 022,03	171 863 465,40
Impôts (différés et provisionnés)		1 040 543 604,81	250 913 589,15
Autres dettes non courantes		186 604 147,00	194 142 947,00
Provisions et produits constatés d'avance		43 034 417,17	44 872 838,22
TOTAL II		5 071 051 191,01	661 792 839,77
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		3 682 640 739,84	1 701 623 713,37
Impôts		121 035 114,00	37 334 023,00
Autres dettes		1 357 048 712,94	125 817 242,77
Trésorerie passif		4 693 955 466,59	5 919 475 679,92
TOTAL III		9 854 680 033,37	7 784 250 659,06
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		18 849 088 770,17	11 817 948 757,01

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

COGB"LABELLE"

ROUTE DES AURES BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

EDITION_DU:02/03/2023 10.7

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

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2021	2020
Ventes et produits annexes		17 586 197 203,62	13 999 827 765,76
Variation stocks produits finis et en cours		143 547 725,79	151 102 192,64
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		4 826 750 947,38	1 320 597 837,66
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		22 556 495 876,79	15 471 527 796,06
Achats consommés		-20 150 233 275,99	-13 392 193 477,36
Services extérieurs et autres consommations		-345 403 284,90	-422 158 095,89
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-20 495 636 560,89	-13 814 351 573,25
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		2 060 859 315,90	1 657 176 222,81
Charges de personnel		-368 953 666,97	-366 532 043,68
Impôts, taxes et versements assimilés		-106 675 336,97	-79 313 185,50
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		1 585 230 311,96	1 211 330 993,63
Autres produits opérationnels		9 327 019,52	106 003 704,06
Autres charges opérationnelles		-210 568 892,19	-179 795 380,25
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-412 855 225,52	-371 229 542,63
Reprise sur pertes de valeur et provisions		264 153 874,09	319 989 530,77
V- RESULTAT OPERATIONNEL		1 235 287 087,86	1 086 299 305,58
Produits financiers		7 285 538,89	93 825,42
Charges financières		-564 995 162,73	-495 943 656,19
VI-RESULTAT FINANCIER		-557 709 623,84	-495 849 830,77
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		677 577 464,02	590 449 474,81
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		62 823,59	-174 326 493,24
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		22 837 262 309,29	15 897 614 856,31
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-22 159 622 021,68	-15 481 491 874,74
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		677 640 287,61	416 122 981,57
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		677 640 287,61	416 122 981,57

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2020			2019
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		252 275 754,00	1 547 967,23	250 727 786,77	250 711 016,05
Immobilisations corporelles					
Terrains		109 253 175,00		109 253 175,00	109 253 175,00
Bâtiments		1 780 698 719,39	1 744 689 605,06	36 009 114,33	27 837 162,80
Autres immobilisations corporelles		5 686 013 971,77	5 143 520 578,05	542 493 393,72	317 059 429,90
Immobilisations en concession		248 780 400,00	52 771 600,00	196 008 800,00	203 547 600,00
Immobilisations encours		426 703 753,83		426 703 753,83	726 496 264,74
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		5 000 000,00		5 000 000,00	
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		258 166 944,98		258 166 944,98	8 166 944,98
Impôts différés actif		9 226 839,28		9 226 839,28	8 771 663,88
TOTAL ACTIF NON COURANT		8 776 119 558,25	6 942 529 750,34	1 833 589 807,91	1 651 843 257,35
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		2 756 212 996,87	219 281 035,87	2 536 931 961,00	2 260 602 813,66
Créances et emplois assimilés					
Clients		5 180 148 124,31		5 180 148 124,31	4 088 304 553,03
Autres débiteurs		545 033 741,25		545 033 741,25	588 837 857,38
Impôts et assimilés					983 090,00
Autres créances et emplois assimilés		1 320 597 837,66		1 320 597 837,66	400 705 406,93
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		401 647 284,88		401 647 284,88	619 088 469,79
TOTAL ACTIF COURANT		10 203 639 984,97	219 281 035,87	9 984 358 949,10	7 958 522 190,79
TOTAL GENERAL ACTIF		18 979 759 543,22	7 161 810 786,21	11 817 948 757,01	9 610 365 448,14

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2020	2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		1 955 782 276,61	1 784 916 778,18
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		416 122 981,57	265 565 498,43
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		3 371 905 258,18	3 050 482 276,61
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		171 863 465,40	278 400 775,81
Impôts (différés et provisionnés)		250 913 589,15	76 131 920,51
Autres dettes non courantes		194 142 947,00	201 681 747,00
Provisions et produits constatés d'avance		44 872 838,22	43 510 680,51
TOTAL II		661 792 839,77	599 725 123,83
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 701 623 713,37	2 274 089 141,90
Impôts		37 334 023,00	123 597 720,57
Autres dettes		125 817 242,77	69 551 398,05
Trésorerie passif		5 919 475 679,92	3 492 919 787,18
TOTAL III		7 784 250 659,06	5 960 158 047,70
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		11 817 948 757,01	9 610 365 448,14

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

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2020	2019
Ventes et produits annexes		13 999 827 765,76	14 322 442 295,16
Variation stocks produits finis et en cours		151 102 192,64	10 037 996,65
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		1 320 597 837,66	-48 648 635,74
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		15 471 527 796,06	14 283 831 656,07
Achats consommés		-13 392 193 477,36	-12 229 887 162,17
Services extérieurs et autres consommations		-422 158 095,89	-626 588 291,01
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-13 814 351 573,25	-12 856 475 453,18
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		1 657 176 222,81	1 427 356 202,89
Charges de personnel		-366 532 043,68	-366 405 668,39
Impôts, taxes et versements assimilés		-79 313 185,50	-80 838 480,06
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		1 211 330 993,63	980 112 054,44
Autres produits opérationnels		106 003 704,06	83 993 358,55
Autres charges opérationnelles		-179 795 380,25	-137 118 939,12
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-371 229 542,63	-406 364 729,46
Reprise sur pertes de valeur et provisions		319 989 530,77	292 384 994,46
V- RESULTAT OPERATIONNEL		1 086 299 305,58	813 006 738,87
Produits financiers		93 825,42	53 516,00
Charges financières		-495 943 656,19	-492 347 989,72
VI-RESULTAT FINANCIER		-495 849 830,77	-492 294 473,72
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		590 449 474,81	320 712 265,15
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			-115 113 383,57
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-174 326 493,24	59 966 616,85
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		15 897 614 856,31	14 660 263 525,08
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-15 481 491 874,74	-14 394 698 026,65
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		416 122 981,57	265 565 498,43
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		416 122 981,57	265 565 498,43

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2019			2018
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		252 001 954,00	1 290 937,95	250 711 016,05	250 425 498,13
Immobilisations corporelles					
Terrains		109 253 175,00		109 253 175,00	109 253 175,00
Bâtiments		1 765 533 522,03	1 737 696 359,23	27 837 162,80	24 469 211,89
Autres immobilisations corporelles		5 368 293 414,52	5 051 233 984,62	317 059 429,90	368 700 378,56
Immobilisations en concession		248 780 400,00	45 232 800,00	203 547 600,00	211 086 400,00
Immobilisations encours		726 496 264,74		726 496 264,74	705 188 274,44
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		8 166 944,98		8 166 944,98	3 062 256,50
Impôts différés actif		8 771 663,88		8 771 663,88	5 314 114,15
TOTAL ACTIF NON COURANT		8 487 297 339,15	6 835 454 081,80	1 651 843 257,35	1 677 499 308,67
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		2 537 081 663,92	276 478 850,26	2 260 602 813,66	2 734 575 507,07
Créances et emplois assimilés					
Clients		4 088 304 553,03		4 088 304 553,03	3 685 922 742,18
Autres débiteurs		588 837 857,38		588 837 857,38	514 689 685,07
Impôts et assimilés		983 090,00		983 090,00	170 815 803,87
Autres créances et emplois assimilés		400 705 406,93		400 705 406,93	752 198 703,08
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		619 088 469,79		619 088 469,79	721 530 140,56
TOTAL ACTIF COURANT		8 235 001 041,05	276 478 850,26	7 958 522 190,79	8 579 732 581,83
TOTAL GENERAL ACTIF		16 722 298 380,20	7 111 932 932,06	9 610 365 448,14	10 257 231 890,50

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		1 784 916 778,18	1 657 957 379,21
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		265 565 498,43	220 959 424,48
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		3 050 482 276,61	2 878 916 803,69
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		278 400 775,81	
Impôts (différés et provisionnés)		76 131 920,51	132 640 987,63
Autres dettes non courantes		201 681 747,00	209 220 547,00
Provisions et produits constatés d'avance		43 510 680,51	34 204 806,74
TOTAL II		599 725 123,83	376 066 341,37
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		2 274 089 141,90	2 119 901 275,68
Impôts		123 597 720,57	7 897 918,00
Autres dettes		69 551 398,05	62 193 382,79
Trésorerie passif		3 492 919 787,18	4 812 256 168,97
TOTAL III		5 960 158 047,70	7 002 248 745,44
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		9 610 365 448,14	10 257 231 890,50

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

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		14 322 442 295,16	13 699 255 696,20
Variation stocks produits finis et en cours		10 037 996,65	-132 372 668,36
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		-48 648 635,74	1 007 535 270,84
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		14 283 831 656,07	14 574 418 298,68
Achats consommés		-12 229 887 162,17	-13 018 246 857,84
Services extérieurs et autres consommations		-626 588 291,01	-636 346 317,38
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-12 856 475 453,18	-13 654 593 175,22
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		1 427 356 202,89	919 825 123,46
Charges de personnel		-366 405 668,39	-292 170 360,33
Impôts, taxes et versements assimilés		-80 838 480,06	-75 223 248,00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		980 112 054,44	552 431 515,13
Autres produits opérationnels		83 993 358,55	129 872 341,91
Autres charges opérationnelles		-137 118 939,12	-8 526 247,96
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-406 364 729,46	-397 600 865,28
Reprise sur pertes de valeur et provisions		292 384 994,46	373 266 803,50
V- RESULTAT OPERATIONNEL		813 006 738,87	649 443 547,30
Produits financiers		53 516,00	9 934 084,09
Charges financières		-492 347 989,72	-364 846 460,30
VI-RESULTAT FINANCIER		-492 294 473,72	-354 912 376,21
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		320 712 265,15	294 531 171,09
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-115 113 383,57	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		59 966 616,85	-73 571 746,61
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		14 660 263 525,08	15 087 491 528,18
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-14 394 698 026,65	-14 866 532 103,70
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		265 565 498,43	220 959 424,48
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		265 565 498,43	220 959 424,48



Table des matières

Table des matières

Introduction générale.....	1
Chapitre 1 : Notions sur l'analyse financière	
Section I : Généralités sur l'analyse financière	3
I.1 Définitions de l'analyse financière	3
I.2 Objectifs et Rôle de l'analyse financière	4
I.2.1 Objectif de l'analyse financière	4
I.2.2 Rôle de l'analyse financière	4
I.3 Les utilisateurs de l'analyse financière et ses étapes	5
I.3.1 Les utilisateurs de l'analyse financière	5
I.3.2 Les étapes de l'analyse financière	5
Section II: Le cycle d'exploitation et les sources d'information financière	6
II.1 Le cycle d'exploitation	6
II.1.1 La phase d'approvisionnement	6
II.1.2 La phase de production	6
II.1.3 La phase de commercialisation	6
II.2 les sources d'information financière.....	7
II.2.1 Le bilan	7
II.2.1.1 bilan comptable.....	8
II.2.1.2 bilan financier	11
II.2.1.3 bilan fonctionnel	12
II.2.2 Le compte de résultat.....	14
II.2.2.1 Définition du compte de résultats	14
II.2.2.2 Les éléments du tableau du compte de résultat	15
II.2.3 L'annexe	17
II.2.3.1 Définition de l'annexe	17
II.2.3.2 Les objectifs de l'annexe	20
Section III: Les indicateurs de l'équilibre financier	20
III.1 Le fond de roulement (le cycle d'investissement)	20
III.1.1 Formule de calcul de FR.....	21
III.1.1.1 Par le haut du bilan	21

Table des matières

III.1.1.2 Par le bas du bilan.....	21
III.1.2.Les variations du fond de roulement (Interprétation du FR).....	21
III.1.3Les types de fond de roulement.....	21
III.2.Le besoin de fond de roulement :(le cycle d'exploitation)	23
III.2.1. Mode de calcul du BFR	23
III.2.2. Interprétation de besoin de fond de roulement	23
III.2.3.Les composants de besoin de fond de roulement	24
III.3. La trésorerie.....	25
III.3.1. Méthodes de calcul de la trésorerie nette	25
III.3.2. interpréter la trésorerie nette.....	25
III.3.2.1 La trésorerie nette est positive	25
III.3.2.2 La trésorerie nette est nulle.....	26
III.3.2.3 La trésorerie nette est négative	27
 Chapitre 2 : Les risques d'exploitation et l'activité de l'entreprise	
Section I : Le concept des risques	30
I.1 Définition du risque	30
I.2 La gestion des risques	30
I.3 La typologie des risques financiers.....	30
I.3.1 Le risque de change	30
I.3.2 Le risque de contrepartie.....	30
I.3.3 Le risque de taux	31
I.3.4 Le risque de liquidité	31
Section II : Le risque d'exploitation dans une entreprise.....	31
II.1Types de risques d'exploitation d'une entreprise	31
II.1.1 Risques opérationnels	31
II.1.1.1 Définition des risques opérationnels	31
II.1.1.2 Principaux types de risques opérationnels	32

Table des matières

II.1.2 Risques du marché	32
II.1.2.1 Définition des risques du marché.....	32
II.1.2.2 les types des risques du marché	32
II.1.3 Risques financiers	33
II.1.3.1 définition des risques financiers	33
II.1.3.2 les types des risques financiers	33
II.1.4 Les risques environnementaux	34
II.2 Mesure du risque d'exploitation	34
II.3 le rôle de l'analyse financière dans l'évaluation des risques d'exploitation	34
Section III : L'analyse financière par les ratios	35
III.1 Définition d'un ratio	35
III.2 Les différents types de ratios.....	36
III.2.1 Les ratios liés au bilan fonctionnel.....	37
III.2.1.1 Ratio de structure.....	37
III.2.1.2 Ratio de rotation	38
III.2.1.3 Ratios de rotation des stocks	38
III.2.1.4 Ratio de rotation du crédit-clients	38
III.2.1.5 Ratio de rotation du crédit-fournisseur.....	39
III.2.2 Ratio liés au bilan financier	39
III.2.2.1 Ratio de liquidité (trésorerie)	40
III.2.2.2 Ratio de solvabilité.....	40
III.3 Les intérêts et les utilisations des ratios	40
III.3.1 Les intérêts de l'analyse par les ratios.....	40
III.3.2 Utilisation des ratios	41
Section IV : les Soldes intermédiaires de gestion	41
IV.1 Définition des soldes intermédiaire.....	41
IV.2 La capacité d'autofinancement	43

Table des matières

IV.3 Analyse financière de rentabilité.....	45
IV.3.1 Définition de la rentabilité	45
IV.3.2 Les différents types de rentabilités.....	45
IV.4 L'effet de levier(EL)	45
Chapitre 3 : L'analyse financière de l'entreprise COGB la belle	
Section I : Présentation de l'organisme d'accueil	48
I.1 Définition	48
I.2 L'historique de la CO.G.B La Belle	48
I.3 Organigramme de l'évolution de la «CO.G.B LABELLE »	49
I.4 L'objet social de l'entreprise CO.G.B LABELLE.....	50
I.5 Le rôle : Les missions de CO.G. B LABELLE.....	50
I.6 Les objectifs de CO.G. B LABELLE	51
I.7 Les activités de CO.G. B LABELLE.....	51
I.8 L'organigramme générale de la CO.G.B La Belle.....	52
I.9 Les différents départements et services de la CO.G.B La Belle	53
I.9.1 Département de production	53
I.9.2 Département technique	53
I.9.3 Département des ressources humaines.....	53
I.9.4 Département sécurité.....	54
I.9.5 Département comptable finance	54
I.9.6 Département approvisionnement	54
I.9.7 Service laboratoire	54
I.9.8 Département commercial	54
I.9.9 Service de transport.....	54

Table des matières

I.9.10 Contrôleur de gestion	55
I.10 Potentiel de production	55
I.11 Les moyens de production	55
1.11.1 Les moyens matériels	55
1.11.2 Les moyens humains	55
I.12 Les équipements de production	55
I.13 Les principaux produits de COGB Labelle.....	56
I.13.1 Usage alimentaire.....	56
I.13.2 Usage domestique	56
I.13.3 Usage industriel	56
1.13.4 Usage pharmaceutique	56
I.13.5 Sous-produits valorisables	56
Section II : Les retraitements et l'analyse par les ratios	56
II.1. Elaboration du bilan financière.....	56
II.1.1 Elaboration des bilans en grand masse pour les années 2019 et 2020 et 2021	57
II.2. Analyse par l'équilibre financière	60
II.2.1 Fonds de roulement propre	60
II.2.2.Fonds de roulement financier	61
II.2.3 Fonds de roulement étranger	61
II.3 Besoin de fonds de roulement.....	62
II.4 Trésorerie nette.....	62
II.5. Analyse par la méthode des ratios	63
II.5.1 Ratios de liquidité.....	64
II.5.1.1 Ratio de liquidité générale.....	64

Table des matières

II.5.1.2 Ratio de liquidité réduite	64
II.5.2 .Ratio de solvabilité	65
II.4.2.1 .Ratio d'autonomie financière	65
II.4.2.2 Ratio de solvabilité générale.....	65
Section III : L'analyse de l'activité et la performance de l'entreprise	66
III.1 : Analyse de soldes intermédiaires de gestion.....	66
III.2 Capacité d'autofinancement : (CAF)	73
III.3 : Analyse de la rentabilité (calcul de RE, RF,EL)	74
III.3.1 La rentabilité économique	74
III.3.2 La rentabilité financière.....	74
III.3.3 L'effet de levier	75
III.4 Le risque d'exploitation	75
Conclusion générale	76
Bibliographie.....	78
Annexes	
Table de matières	

Résumé

L'analyse financière est un outil précieux pour émettre un avis sur la santé financière de l'entreprise que ce soit en interne afin d'améliorer les performances, ou en externe afin de connaître la situation d'un concurrent. Le but de notre travail est d'analyser l'activité de l'entreprise, connaître sa situation, d'évaluer les risques d'exploitations et mettre en évidence les incidences de la structure financière sur la solvabilité et la rentabilité. Dans le cadre de l'étude pratique menée au sein de l'entreprise COGB la belle , on a tenté de réaliser en premier lieu une analyse de l'activité et la performance de l'entreprise et ces risques d'exploitation, en second lieu l'étude de l'équilibre financier de l'entreprise.

Mots clés : Analyse financière, performance, risque d'exploitation, solvabilité, rentabilité, entreprise COGB la belle.

Summary

The financial analysis is a valuable tool to deliver an opinion of company's financial health, whether internally to improve performances, or externally to understand the position of a competitor. The aim of our work is to analyze the company's activity, to identify its situation, to assess exploitation risks and to highlight the impact of financial structure about solvency and profitability. As part of the practical study carried out within the COGB la belle, we tried to carry out first an analysis of the activity and the performance of the company and these operating risks, secondly the study the financial balance of the company. Key words: Financial analysis, performance, exploitation risk, solvency, profitability, GOGB la belle Company.

