

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



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

**Département des Sciences Financières et Comptabilité**

## *Mémoire de fin de cycle*

En vue de l'obtention du diplôme de master en science financière et comptabilité

**Option : Comptabilité Contrôle et Audit**

**Thème :**

*L'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise*

**Cas : SPA PROFERT BEJAIA**

**Réalisé par :**

IBRIR Tinhinane

IDIR Tinhinane

**Membres du jury :**

**Présidente :** Mme ZIANI L.

**Examinatrice :** Mme AISSAT Y.

**Encadrante :** Mme MOUSSOU H.

**Année universitaire 2023/2024**

## *Remerciements*

*Avant toute chose, on remercie dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.*

*C'est avec profonde gratitude que nous remercions nos chers parents qui ont sacrifié leurs vies pour notre réussite et nous ont éclairés le chemin par leurs conseils et leurs soutiens.*

*Nos remerciements les plus sincères sont adressés tout particulièrement à notre chère promotrice de mémoire, madame MOUSSOU Hakima, pour avoir accepté de nous diriger, pour ces conseils et orientations bénéfiques et indispensables.*

*Nous tenons à remercier vivement notre responsable de stage au sein de l'entreprise SPA PROFERT – Bejaïa, monsieur LALAOUI Nadir, chargé du suivi de notre travail pour son accueil, son encadrement qui nous a guidés et permis de mener ce travail, et particulièrement merci à toute l'équipe du service finance et comptabilité.*

*Nos vifs remerciements s'adressent aux membres de jurys, pour avoir voulu examiner et juger ce modeste travail.*

*Dédicace*

***Je dédie ce travail à :***

*À mes chers parents pour leur soutien indéfectible et leur amour inconditionnel tout au long de mon parcours, leur confiance de moi a été une source de motivation pour atteindre mes objectifs et réussir cette étape importante de ma vie.*

*À mes chers sœurs Fouzia et Milia pour leurs encouragements et soutien moral,*

*À mes chers frères Fawzi, Yassine et Azzedine pour leurs conseils,*

*A mon fiancé Abd elaziz pour ses encouragements,*

*À mes nièces et neveux Romaiassa, Farah, Sid Ali*

*À ma binôme tinhinane,*

*À tous ceux que je connais, et que j'aime.*



***IBRIR Tinhinane***

*Dédicace*

*Je dédie ce mémoire à*

*Toutes personnes qui m'ont aidé, soutenu et encourager dans ce parcours et  
cette expérience inoubliable ;*

*A mes parents, pour leur présence et leur confiance*

*Merci de m'avoir toujours encouragé, croire en moi dans chacun de mes pas ;*

*A ma chère sœur Dehia, pour sa complicité, son soutien et sa compréhension, ta  
présence a été une source de réconfort et de motivation ;*

*A mes chères grand-mères, pour leur sagesse, leur amour et leurs prières ;*

*A toutes les personnes qui resteront à jamais dans le cœur, grand-père et petite  
sœur Aya ;*

*A ma binôme tinhinane, pour son courage et son comportement éduqué ;*

*A ma promotrice, qui a été toujours présente pour nous ;*

*Enfin, à toutes les personnes qui ont, de près ou de loin, contribué à la  
réalisation de ce travail, je vous exprime mes plus sincère gratitude.*



**IDIR Tinhinane**

# Liste des abréviations

<b>AI</b> : Actif Immobilisé
<b>AC</b> : Actif Circulant
<b>BFR</b> : Besoin en Fonds de Roulement.
<b>CA</b> : Chiffre d’Affaires.
<b>CAF</b> : Capacité d’Autofinancement
<b>DCT</b> : Dettes à Court Terme.
<b>DF</b> : Dettes Financières.
<b>DLMT</b> : Dettes à Long et Moyen Terme
<b>EBE</b> : Excédent Brut d’Exploitation.
<b>FRB</b> : Fonds de Roulement Brut.
<b>FRE</b> : Fonds de Roulement Etranger.
<b>FRN</b> : Fonds de Roulement Net.
<b>FRP</b> : Fonds de Roulement Propre.
<b>HT</b> : Hors Taxes.
<b>MC</b> : Marge Commerciale.
<b>PCHE</b> : Passif Circulant Hors Exploitation.
<b>PE</b> : Production de l’Exercice
<b>SIG</b> : Soldes Intermédiaires de Gestion.
<b>TCR</b> : Tableau de Compte du Résultat.
<b>TN</b> : Trésorerie Nette.
<b>RCAI</b> : Résultat Courant Avant Impôt.

<b>RE</b> : Rentabilité Economique.
<b>REx</b> : Résultat d'Exploitation.
<b>RF</b> : Rentabilité Financière.
<b>RHE</b> : Résultat Hors Exploitation.
<b>VA</b> : Valeur Ajoutée.
<b>VD</b> : Valeurs Disponibles.
<b>VE</b> : Valeurs D'exploitation.
<b>VI</b> : Valeurs Immobilisées.
<b>VR</b> : Valeurs Réalisable

# *Sommaire*

## **Remerciement**

### **Dédicaces**

**Liste des abréviations..... I-II**

**Sommaire.....III**

**Introduction générale..... 1**

### ***CHAPITRE I : Cadre théorique de l'analyse financière***

Section 01 : Généralités sur l'analyse financière..... 4

Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière..... 7

Section 03 : Le passage du bilan comptable au bilan financier..... 15

**Conclusion..... 22**

### ***CHAPITRE II : Le processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise***

Section 01 : La structure financière d'une entreprise.....24

Section 02 : Notions de base sur l'activité et de la rentabilité d'une entreprise..... 29

Section 03 : L'analyse par la méthode des ratios..... 39

**Conclusion.....45**

### ***CHAPITRE III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de SPA PROFERT***

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil..... 47

Section 02 : Essai d'analyse de la structure financière de l'entreprise PROFERT..... 51

Section 03 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité de SPA PROFERT..... 60

**Conclusion Générale..... 78**

***Références bibliographiques.....80***

***Annexes.....83***

**Liste des tableaux, des figures et des schémas.....93**

**Table des matières.....97**

# *Introduction générale*

## Introduction générale

Le terme entreprise revêt plusieurs significations selon les auteurs et les différents champs d'étude : juriste, spécialiste des sciences humaines, experts en gestion, etc. De manière générale, il désigne une structure économique et sociale, financièrement autonome, produisant des biens et des services pour un marché concurrentiel. Au cours de son existence, l'entreprise subit de nombreux changements sur le plan financier, structurel, économique et autre. Elle est perçue comme un pilier essentiel du développement économique et social d'un pays.

La finance d'entreprise se présente comme une discipline qui s'intéresse à l'ensemble des problèmes financiers de l'entreprise, elle inclut l'étude des techniques permettant d'évaluer la situation financière d'une entreprise et de prendre des décisions financières. De plus, elle englobe une réflexion sur les aspects théoriques et pratiques de la finance d'entreprise.

L'analyse financière vise à étudier le passé, diagnostiquer le présent et prévoir l'avenir, afin de rechercher l'équilibre financier et de mesurer la rentabilité des capitaux investis. Par conséquent, l'analyse financière inclut la collecte de données significatives et leur interprétation pour tirer des conclusions sur la santé financière de l'entreprise.

La notion de rentabilité est fréquemment mentionnée pour désigner la capacité à générer des bénéfices. La rentabilité est une contrainte cruciale pour toute entreprise cherchant à se maintenir, à s'adapter et à se développer dans un environnement concurrentiel. Ainsi, la rentabilité peut être exprimée par rapport aux ventes (rentabilité commerciale), aux ressources économiques (rentabilité économique) ou aux ressources financières (rentabilité financière).

L'objet de ce modeste travail est de tenter d'analyser la structure financière d'une entreprise, particulièrement, l'entreprise SPA PROFERT de BEJAIA. Pour ce, un certain nombre de questions mérite réflexion :

- Qu'est-ce-que l'analyse financière ? et quels sont ses fondements ?
- SPA PROFERT est-elle rentable ?

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

**Hypothèse 01** : la structure financière de SPA PROFERT est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.

**Hypothèse 02** : la situation financière de PROFERT lui permet de dégager une rentabilité suffisante, ce qui l'aide à être rentable et assurer son autofinancement.

Afin de vérifier les hypothèses précédentes et répondre à la problématique principale, nous avons dans un premier lieu, consulté des ouvrages, différents articles et sites web traitant de l'analyse financière, afin d'approfondir nos connaissances sur le plan théorique. Cette démarche nous a permis d'avoir une maîtrise des concepts, des méthodes et des instruments d'analyse.

Dans un deuxième lieu, nous avons effectué un stage pratique au niveau de SPA PROFERT pendant une durée d'un mois, durant laquelle nous avons pu avoir accès aux différents documents comptables, particulièrement les états financiers, et les entretiens que nous avons eus avec le responsable chargé du suivi de notre stage, nous a permis d'avoir plus d'éclaircissement.

Pour l'élaboration de notre mémoire, nous avons scindé notre travail en trois chapitres.

- Le premier chapitre traitera les fondements théoriques de l'analyse financière.
- Le deuxième est consacré au processus d'analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise par les différents outils d'analyse financière.
- Le troisième est réservé à la présentation de SPA PROFERT et à l'analyse de sa structure financière et de sa rentabilité.

***CHAPITRE I :***  
***CADRE THEORIQUE DE***  
***L'ANALYSE FINANCIERE***

---

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

L'Analyse financière est une méthode utilisée pour évaluer la santé financière d'une entreprise, cela implique un examen détaillé des informations financières et des états financiers afin d'avoir une compréhension claire de sa situation économique. Son objectif est d'évaluer la performance de l'entreprise, d'identifier les forces et les faiblesses de sa structure financière et de prendre des décisions éclairées concernant son avenir.

La structure financière renvoie à la façon dont une entreprise finance ses opérations et ses investissements en utilisant diverses sources de capitaux. Cette structure se compose de deux types de financement, à savoir les fonds propres et les dettes, dans le but d'atteindre un équilibre optimal entre ses deux derniers. Cette équilibre vise à garantir la stabilité financière, à minimiser les risques, à soutenir la croissance et à créer de la valeur pour l'entreprise.

Ce chapitre est subdivisé en trois sections, la première section est consacrée aux généralités sur l'analyse financière, la deuxième section est réservée aux différentes sources d'informations de l'analyse financière et la troisième section exposera le passage du bilan comptable au bilan financier.

### Section 01 : Généralités sur l'analyse financière

Comme toute discipline, l'analyse financière se base sur un ensemble de notions et se réfère aux principes comptables fondamentaux.

#### 1.1. Définition de l'analyse financière

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs et de différentes manières. Selon LAHILLE, l'analyse financière peut être définie comme « une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion, etc.), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements, etc.) et enfin son patrimoine »<sup>1</sup>. Et pour COHEN, l'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 »<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Lahille J-P. (2001), « analyse financière », 1<sup>ère</sup> édition Dalloz, Paris, P.1.

<sup>2</sup> Cohen E. (2006), « analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition Economica, Paris, P.8.

Selon ZAMDOTTO, l'analyse financière « recouvre un ensemble de techniques et d'outils visant à traduire la réalité d'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation de documents comptables et d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité »<sup>3</sup>.

Et pour résumer, l'analyse financière permet donc de connaître la situation de l'entreprise, son activité, sa performance réalisée et sa structure financière.

## **1.2. L'objectif de l'analyse financière**

Pour mener une analyse financière, il est essentiel de saisir et de comprendre ses objectifs. L'analyse financière constitue un ensemble d'outils qui permet<sup>4</sup> :

- De dégager des résultats, des indicateurs, des ratios et de les apprécier ;
- De donner des informations sur l'évolution de l'activité, sur l'évolution de la structure financière et sur les performances réalisées ;
- D'interpréter les informations à l'aide d'un diagnostic financier ;
- D'effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

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

L'analyse financière d'une entreprise est menée soit en interne, soit en externe, pour le propre compte de l'entreprise ou pour un tiers. Les utilisateurs de l'analyse financière sont multiples, leurs intérêts peuvent être conjoints ou différents, voire divergents dans certains cas<sup>5</sup>. Les principaux utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs sont présentés dans le tableau suivant :

---

<sup>3</sup> Zambotto CH., C., (2009), « Gestion D'entreprise, Finance D'entreprise », 8<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris.

<sup>4</sup> Grandguillot B., F., (2021), « L'analyse Financière », 24<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, P.16.

<sup>5</sup> Gandguillot B., (2022), « Analyse Financière », 19<sup>ème</sup> édition Gualino, paris, p.20.

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

Utilisateurs	Objectifs
<b>Les dirigeants de l'entreprise</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Juger les différentes politiques de l'entreprise.</li> <li>- Orienter les décisions de gestion.</li> <li>-Assurer la rentabilité de l'entreprise.</li> </ul>
<b>Les actionnaires et les investisseurs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Accroître la rentabilité des capitaux.</li> <li>-Accroître la valeur de l'entreprise.</li> <li>- Réduire le risque.</li> </ul>
<b>Les salariés et leurs représentants</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Assurer la croissance de l'entreprise.</li> <li>- Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.</li> <li>- Initier une procédure de droit d'alerte en cas de situation préoccupante.</li> </ul>
<b>Les prêteurs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Réduire le risque.</li> <li>-Apprécier la pérennité de l'entreprise et sa solvabilité.</li> </ul>
<b>Les concurrents</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise.</li> <li>-Apprécier la compétitivité.</li> </ul>

Source : Gandguillot B., « Analyse Financière », 19<sup>ème</sup> édition, Gualino, Paris, P21.

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

Il existe plusieurs étapes de l'analyse financière, à savoir<sup>6</sup> :

##### 1.4.1. Première étape : Analyse stratégique

L'analyse stratégique permet d'analyser et de comprendre les mouvements financiers et l'environnement de l'entreprise.

<sup>6</sup> Thibierge Ch., (2007), « Analyse Financière », 2<sup>ème</sup> édition, Vuibert, Paris, P.116-120.

### **1.4.2. Deuxième étape : Analyse du développement**

Cette étape permet d'analyser le développement de la société (analyse de croissance) et les moyens de ce développement (investissement réalisés et moyens de financement mis en œuvre) en liaison avec l'environnement analysé dans la première étape.

### **1.4.3. Troisième étape : Analyse de résultat**

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

### **1.4.4. Quatrième étape : Analyse du risque**

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

### **1.4.5. Cinquième étape : la recommandation**

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

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

Dans cette section, nous allons traiter les différentes sources d'informations utilisées afin de réaliser une analyse financière pour une entreprise.

### **2.1. Le bilan comptable**

Le bilan comptable est « un document de synthèse qui dresse un inventaire des éléments du patrimoine de l'entreprise »<sup>7</sup>. C'est « une photographie, à un instant donné, de tout ce que possède l'entreprise (actifs) et de tout ce qu'elle doit (passifs) avec pour solde la richesse des propriétaires de l'entreprise (situation nette) ».<sup>8</sup>

#### **2.1.1. Les éléments de l'actif du bilan**

On retrouve dans l'actif du bilan, les principaux éléments courants : l'actif non courant et l'actif courant.

---

<sup>7</sup> Yves-Alain ACH., DANIEL C., (2004), « Finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition Hachette, Paris, P.57.

<sup>8</sup> Solnik. B., (1997), « Gestion Financière », 5<sup>ème</sup> édition Nathan, Paris, P.20.

### 2.1.1.1. L'actif non courant

L'actif immobilisé réunit l'ensemble des éléments corporels, incorporels et financiers qui sont destinés à servir durablement, l'activité de l'entreprise en n'étant pas consommés au premier usage.<sup>9</sup> Ces immobilisations sont de trois types :

- **Les immobilisations incorporelles** : ce sont les biens immatériels, sauvegardé dans l'entreprise sur une durée supérieure à une année, qui n'a pas de substance physique par exemple : les logiciels, les frais d'établissement, fonds de commerce, etc.
- **Les immobilisations corporelles** : sont constitués des terrains, des bâtiments, des machines et de l'outillage. A part les terrains, qui ne s'amortissent pas, toutes les immobilisations corporelles ont une durée de vie définie et son donc amorties<sup>10</sup>.
- **Les immobilisations financières** : sont des actifs financiers ne peuvent pas être amorties mais peuvent faire l'objet de provision par exemple : les titres de participation, de prêt, de versement, etc.

### 2.1.1.2. L'actif courant

L'actif circulant regroupe les valeurs d'actif qui, en raison de leur destination (stocks) ou de leur nature (créances sur les clients) n'ont pas vocation à être maintenus durablement ,dans l'actif de l'entreprise, il inclut :<sup>11</sup>

- **Les stocks** : tous les biens destinés à être consommés au premier usage et utilisés dans le processus de production. Ils sont évalués au cout d'achat ou au cout de production.
- **Les créances** : il s'agit des factures que les clients n'ont pas encore réglées à l'entreprise.
- **Les disponibilités** : il s'agit d'actif détenu en espèce ou sur des comptes bancaires.

## 2.1.2. Les éléments du passif

Le passif du bilan se décompose en deux parties.

### 2.1.2.1. Les capitaux propres

Les capitaux propres représentent les fonds apportés par les actionnaires lors de la constitution de la société ou après, ou les fonds libérés par la société en tant que bénéfices non distribués sous forme de dividendes et se distinguent du capital émis, des réserves et du résultat net.

<sup>9</sup> Alain. M., (2007), « Analyse Financière », 4<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris, P.23.

<sup>10</sup> Opcit.

<sup>11</sup> Idem.

**2.1.2.2. Passif non courant**

Les passifs non courants sont, généralement, des éléments (ressource) dont le remboursement n'est pas attendu dans les douze mois prochains. Ils comprennent tous les engagements (obligations) dont l'échéance est supérieure à un an (dettes à long terme).

**2.1.2.3. Passif courant :**

Les passifs courants incluent les dettes qu'une entreprise doit payer dans un cycle d'exploitation courant, habituellement moins de douze mois.

**Tableau n°02 : Structure d'un bilan comptable**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>
<b>Actif non courant</b>	/	<b>Capitaux propres</b>	/
- Ecart d'acquisition goodwill positif ou négatif	/	- Capital émis	/
		- Réserves	/
		- Résultats cumulés	/
		- Intérêt minoritaire	/
Immobilisation incorporelles	/	<b>Passif non courant</b>	/
- Marque	/	- Dettes financière	/
- Brevet et licence	/	- Provisions	/
		- Impôts différés passif	/
Immobilisation corporelle	/	<b>Passif courant</b>	/
- Terrain	/	- Dettes financière	/
- Bâtiments	/	- Fournisseurs et autres créditeurs	/
- Equipements	/		/
- Participations dans des entreprises associées	/		/
- Actifs financiers et autres	/		
- Impôt différé actif	/		
<b>Actif courant</b>	/		
- Stocks	/		
- Clients et autres débiteurs	/		
- Trésorerie et équivalent de trésorerie	/		
<b>Total actif</b>	/	<b>Total passif</b>	/

Source : journal officiel de la république algérienne N°19,28 rabieaouel1430, 25mars2009.

## **2.2. Le Tableau de Compte de Résultat (TCR)**

Le compte de résultat est « un document qui présente le système des produits et des charges de l'exercice sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître, par différence entre les produits et les charges, le bénéfice ou la perte »<sup>12</sup>. Le compte de résultat est le deuxième document qui doit être établi, annuellement, et qui regroupe les recettes et les dépenses de l'entreprise.

### **2.2.1. Les composants du TCR**

Selon Meunier, le compte de résultat « comprend d'abord les produits, puis les charges, et enfin le résultat (bénéfice ou perte) après avoir déduit la participation des salariés et l'impôt sur le bénéfice des sociétés »<sup>13</sup>.

#### **2.2.1.1. Les produits**

Les produits désignent l'augmentation des bénéfices économiques au cours de l'exercice, que ce soit par l'acquisition d'actifs ou la diminution de passifs. Les produits sont ainsi répartis en trois catégories, à savoir :

##### **- Les produits d'exploitation**

Les produits d'exploitation sont des produits directement liés à l'activité de l'entreprise, ils permettent de déterminer sa performance économique. Le chiffre d'affaires va ainsi être étudié, comparé par produit et par secteur d'année en année.

##### **- Les produits financiers**

Il s'agit, par exemple, des revenus générés par des investisseurs effectués auprès d'autres personnes, ainsi que des profits réalisés grâce à des outils de protection.

##### **- Les produits exceptionnels**

Ce sont générés dans les tâches inhabituelles ou anormales de l'activité de l'entreprise. Par exemple, on peut les obtenir grâce à la vente d'éléments d'actif, des amendes perçues des clients ou encore sur les amortissements ou provisions.

#### **2.2.1.2. Les charges**

Une charge est une dépense ou un coût supporté par l'entreprise dans le cadre de son activité. Comme les produits, on trouve aussi trois catégories ou natures de charges, à savoir :

<sup>12</sup> Melyon. M. (2007), « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition, Bréal, Paris, P.20.

<sup>13</sup> Rocher-Meunier. B., (2012), « L'essentiel du diagnostic financier », 1<sup>ère</sup> édition D'organisation, Paris, P.104-119.

**- Les charges d'exploitation**

Les charges d'exploitation sont celles qui sont liées directement à l'activité principale de l'entreprise. On trouve :

- Les achats de marchandises ;
- La variation de stock de marchandises ;
- Les impôts et taxes ;
- Les charges de personnel ;
- Les dotations aux amortissements et provisions d'exploitation ;
- Les autres charges ;

**- Les charges financières**

Les charges financières représentent essentiellement la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise. On trouve :

- Les intérêts et charges assimilés ;
- Les différences négatives de changes ;
- Les charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement ;
- Les dotations aux amortissements et provisions financières ;

**- Les charges exceptionnelles**

Ces charges désignent les dépenses qui n'entrent pas dans l'exploitation courante de l'entreprise. On trouve :

- Les transferts de charges exceptionnelles ;
- Les charges exceptionnelles sur opérations de gestion ;
- Les charges exceptionnelles sur opération en capital ;
- Les dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles.

Ainsi, les résultats peuvent être résumés de la manière suivante :

• **La marge commerciale** : elle représente l'excédent des ventes sur le coût d'achat des marchandises vendues.

• **Produits de l'exercice** : il s'agit de la valeur des biens et des services fabriqués par l'entreprise qui ont été vendus, stockés ou utilisés pour créer des actifs.

• **Consommations de l'exercice** : elles représentent les biens et les services achetés, ce sont des achats intermédiaires.

• **Valeur ajoutée** : elle représente l'augmentation de la valeur que l'entreprise apporte grâce à son activité par rapport aux biens et services intermédiaires fournis par des tiers (fournisseurs).

- **Excédent brut d'exploitation** : il regroupe toutes les charges et les produits liés à l'exploitation.
- **Le résultat opérationnel** : il est calculé en ajoutant tous les revenus liés aux activités de l'entreprise et en soustrayant les charges associées à ces activités. Il reflète les performances industrielles et commerciales de l'entreprise.
- **Le résultat financier** : représente la différence entre les revenus financiers et les charges financières. Il met en évidence les décisions prises en matière de financement.
- **Le résultat net des activités ordinaires** : mesure la performance économique et financière de l'entreprise.
- **Le résultat extraordinaire** : prend en compte tous les événements exceptionnels dans la vie de l'entreprise.
- **Le résultat net de l'exercice** : indique ce qui reste à l'entreprise après le paiement des impôts et la prise en compte des intérêts monétaires.

Tableau n°03 : Structure du compte de résultat

Désignation	Montant
Chiffres d'affaires	/
Variation stocks produits finis et en-cours	/
Production immobilisée	/
Subventions d'exploitation	/
<b>I.PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	/
Achats consommés Services extérieurs et autres consommations	/
<b>II.CONSUMMATION DE L'EXERCICE</b>	/
<b>III.VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION</b>	/
Charges de personnel	/
Impôts, taxes et versements assimilés	/
<b>IV.EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	/
Autres produits opérationnels	/
Autres charges opérationnels	/
Dotations aux amortissements et aux provisions	/
Reprise sur pertes de valeur et provisions	/
<b>V.RESULTAT OPERATIONNEL</b>	/
Produits financiers	/
Charges financières	/
<b>VI.RESULTAT FINANCIER</b>	/
<b>VII.RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS</b>	/
Impôt exigibles sur résultat ordinaire	/
Impôt différés (variation) sur résultat ordinaire	/
Total des produits des activités ordinaires	/
Total des charges des activités ordinaires	/
<b>VIII.RESULTAT NET DES ACTIVITEES ORDINAIRES</b>	/
Eléments extraordinaires (produits)	/
Eléments extraordinaires (charges)	/
<b>IX.RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	/
<b>X.RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	/

Source : journal officiel république algérienne n°19, 25 mars 2009.

## 2.3. Les annexes

L'annexe est un document de synthèse faisant partie des états financiers et qui fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultats ainsi que des besoins en informations utiles aux lecteurs des comptes.

### 2.3.1. Définition de l'annexe

« L'annexe est un état qui recense les explications nécessaires à une meilleure compréhension des deux autres documents de synthèses : le bilan et le compte de résultat. Dans cet esprit, elle fournit des informations complémentaires une fois que l'application d'une norme ne suffit pas à donner l'image fidèle recherchée »<sup>14</sup>.

### 2.3.2. Les objectifs des annexes

Elle fournit des renseignements additionnels pour faciliter la compréhension du solde et du compte de résultat. Elle offre de nombreux détails concernant la gestion comptable de l'entreprise ; elle contient des informations relatives à la comptabilité, telles que les règles et les méthodes comptables utilisées par l'entreprise, ses engagements, ainsi que d'autres explications concernant les dépenses et les revenus.

### 2.3.3. Les informations de l'annexe

L'annexe comptable dite de base doit contenir les informations suivantes<sup>15</sup> :

- Les explications concernant les frais d'établissements, les dépenses immobilisées et le fonds de commerce ;
- Les commentaires sur les dérogations à l'amortissement sur cinq (5) ans des frais de Recherche et Développement ;
- Les explications au sujet des reprises exceptionnelles d'amortissements ;
- Les modalités d'amortissement des primes de remboursement d'emprunts ;
- Les explications sur les produits et charges affectés à un autre exercice comptable ;
- Les explications concernant les charges à payer et les produits à recevoir ;
- Les informations sur les crédits baux ;
- Les informations sur les dettes et créances représentées par les effets de commerce ;
- Les informations sur les intérêts des capitaux empruntés inclus dans le coût de production d'une immobilisation ;

<sup>14</sup> Jean-Luc. B. Et Faucher. P., (2010), « Analyse Financière », 2<sup>ème</sup> édition Nathan, Paris, P.14.

<sup>15</sup> Idée tirée du site internet « l'expert-comptable.com ». Consulté le 28/04/2024

- Les modifications intervenues dans les règles et méthodes comptables utilisées par l'entreprise par rapport à l'exercice précédent ;
- Les indications si une règle comptable ne suffit pas à fournir une image fidèle des comptes ;
- Les indications des dérogations aux règles comptables au motif que ces dernières ne donneraient pas une image fidèle des comptes ;
- Le montant des engagements de l'entreprise en matière de pension, de compléments de retraite, d'indemnités et d'allocations en raison du départ à la retraite ou avantages similaires des membres ou associés de son personnel et de ses dirigeants.

### **Section 03 : Le passage du bilan comptable au bilan financier**

Pour évaluer la solvabilité et l'équilibre financier de l'entreprise, il est nécessaire de présenter son patrimoine réel, ce qui nous oblige à passer du bilan comptable au bilan financier. Il est nécessaire de faire des reclassements, c'est-à-dire de remplacer certains éléments des postes du bilan en fonction de leur réelle liquidité dans l'actif et de leur exigibilité dans le passif. Ce retrait conduit à un nouveau bilan plus proche de la réalité économique et financière, ce qui facilitera une analyse fiable. Dans cette section, nous aborderons la question du bilan financier, ainsi que les diverses retraitements et reclassements effectués sur les postes des bilans comptables afin d'obtenir un bilan financier.

#### **3.1. Définition du bilan financier**

Le bilan financier est un « bilan comptable après répartition de résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité du passif et présenté en valeur réelle »<sup>16</sup>.

#### **3.2. Le rôle du bilan financier**

Le bilan financier permet :

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité ;
- D'évaluer la liquidité des actifs et la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an ;
- De prendre des décisions pour l'entreprise.

---

<sup>16</sup> Rocher-Meunier B., (2011), « L'essentiel Du Diagnostic Financier », 5<sup>ème</sup> édition, D'organisation, Paris, P.83.

### 3.3. Les retraitements et les reclassements des postes du bilan

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite d'effectuer différents reclassements et retraitements avant de regrouper les postes de l'actif et de passif en masses homogènes.

#### 3.3.1. Les retraitements

En analyse financière, les retraitements sont des opérations qui consistent à redresser et à ajouter des comptes ou des agrégats financiers pour permettre une analyse fiable et plus pertinente des documents comptables.<sup>17</sup>

##### 3.3.1.1. Les retraitements de l'actif

Ils se résument de la manière suivante :

- **L'actif fictif** : il représente les postes du bilan qui n'ont aucune valeur patrimoniale, car ils ne peuvent pas entraîner des entrées de fonds. Ces postes figurent toutefois à l'actif du bilan normalisé par un simple artifice comptable afin que l'entreprise bénéficie de leur étalement sur plusieurs exercices, il est à éliminer de l'actif et en contrepartie à déduire des capitaux propres, il comprend :

- Fonds de commerce : le fonds de commerce est traité selon qu'il conserve une valeur ou non, il est à éliminer de l'actif s'il est considéré comme non-valeur et il est conservé lorsqu'il a une valeur vénale ;

- Frais d'établissement ;

- Frais de recherche et de développement ;

- Les charges à répartir sur plusieurs exercices ;

- Les primes de remboursement des emprunts.

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

- **Charges constatées d'avance** : elles constituent de véritables créances. Elles sont à rattacher à l'une des deux grandes masses de l'actif selon leur échéance. Certaines entités les éliminent, toutefois par prudence.

- **Valeurs mobilières de placement** : les valeurs mobilières de placement sont des titres financiers que les sociétés acquièrent avec leurs surplus de trésorerie. Cependant, considérées

---

<sup>17</sup>Ramage. P., (2001) « Analyse financière », édition d'Organisation, Paris, P.120-123.

comme des quasi-liquidités, elles sont à regrouper dans les disponibilités, ou si elles ne sont pas facilement négociables, sont portées dans les valeurs réalisables.

- **Effets escomptés non échus** : l'effet escompté non échue (EENE) est un effet de commerce rattaché à une créance dont le terme n'est pas encore arrivé. Leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise. Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à :

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

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

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

### 3.3.1.2. Les retraitements du passif

Les principaux retraitements au passif du bilan sont les suivants :

- **Les capitaux propres** : ils doivent être évalués après répartition des bénéfices. Les retraitements consistent donc à :

- Déduire la fraction de résultat à distribuer (dividendes à payer) et la transférer en dettes à moins d'un an.
- Déduire les actifs fictifs ou non valeurs.
- Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différée) pour des réintégrations ultérieures correspondant aux :
  - Subventions d'investissements restant à virer aux résultats,
  - Provisions pour hausse des prix éventuelles,
  - Aux amortissements dérogatoires à reprendre.

Le montant de l'imposition latente est à transférer dans les dettes à plus d'un an ou à moins d'un an selon les échéances fiscales. L'actif fictif amortissable peut générer une économie d'impôt due à la déduction de la charge, Elle augmente la valeur de l'actif net.

- **Provisions pour risques et charges** : elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges et donc de dettes ultérieures probables. Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes et doivent être transférées dans les capitaux propres et si elles sont justifiées et selon la date probable de réalisation du risque ou de la charge, elles sont transférées soit en dettes à moins d'un an ou bien en dettes à plus d'un an.
- **Comptes courants d'associés** : ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue. Lorsqu'ils sont bloqués ou stables, ils doivent être transférés des dettes financières vers les capitaux propres.
- **Ecart de réévaluation passif** : ils correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères, bien que latents, ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale, ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.
- **Produits constaté d'avance** : ils sont considérés comme des dettes à court terme (moins d'un an).
- **Impôts latents** : calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils sont considérés comme des dettes à moins d'un an ou à plus d'un an selon l'année prévue de leur échéance.

### 3.3.2. Les reclassements

L'analyse financière nécessite un reclassement des éléments du bilan comptable tout en utilisant les retraitements déjà effectués, c'est ainsi que l'actif sera classé par ordre de liquidité et le passif par ordre d'exigibilité, les principaux reclassements sont résumés comme suit <sup>18</sup>:

- **Capital souscrit non appelé** : représente une partie du capital d'une entreprise, qui a été engagé par les actionnaires mais qui n'a pas encore été versée. Il est reclassé dans les créances à moins d'un an de l'actif.
- **Provision pour risque et charges** : elles sont ventilées dans les dettes à plus ou moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
- **Comptes courant d'associés** : la partie des comptes courants d'associé qui est bloquée est reclassée en capitaux propres.
- **Poste de l'actif immobilisé** : les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actifs à moins d'un an.

---

<sup>18</sup> Hubert de la bruslerie, (2010), « analyse financière » 4<sup>ème</sup> édition economica, Paris, P.114.119.

- **Poste de l'actif circulant** : les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actifs à plus d'un an.
- **Produits et charges constaté d'avance** : sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
- **Poste de dettes** : les postes de dettes sont à répartir selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.
- **Ecart de conversion actif** : la part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminée de l'actif et retranchée des capitaux propres.
- **Ecart de conversion passif** : les gains de change latents sont ajoutés au ressources durables (capitaux propres).
- **Résultat de l'exercice** : il est ventilé en capitaux propres pour la part mise en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée.

### 3.4. Les rubriques du bilan financier

Le bilan financier, comme le bilan comptable est réparti en deux parties, à savoir : <sup>19</sup>

#### 3.4.1. L'actif du bilan

Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes :

##### 3.4.1.1. L'actif immobilisé

Il est aussi appelé valeur immobilisé. Il correspond à l'ensemble des biens utilisés d'une façon durable pour la réalisation du cycle économique, il comprend :

- Les immobilisations incorporelles ;
- Les immobilisations corporelles ;
- Les immobilisations financières ;
- Les parties à plus d'un an des autres catégories d'actifs.

##### 3.4.1.2. L'actif circulant

Il est composé des éléments cycliques, liés directement aux cycles de production et d'exploitation de l'entreprise, on trouve :

- **Les valeurs d'exploitations** : Elles regroupent les comptes de stock diminués du stock outil, par exemple ; les marchandises, les matières premières, les fournitures, les produits en cours et les produits finis.

---

<sup>19</sup> <http://ressources.unit.eu/>. Consulté le 1er mai 2024 à 23 :16

- **Les valeurs réalisables** : Elles regroupent l'ensemble des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les valeurs mobilières de placement non aisément négociables.
- **Les valeurs disponibles** : Elles regroupent le montant des disponibilités, des effets à recevoir proches de leur échéance, des valeurs mobilières de placement facilement négociables.

### 3.4.2. Le passif du bilan financier

Cette partie est décomposée en deux grandes masses, elle comprend :

#### 3.4.2.1. Les capitaux permanents

Ils regroupent les ressources stables de l'entreprise dont la durée plus d'un an. Ces capitaux regroupent tous les capitaux propres et les dettes à long et à moyen terme.

- Les capitaux propres : sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire.<sup>20</sup>
- Les dettes à long et moyen terme : Ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à régler dans l'exercice en cours. On y trouve les dettes d'investissements, les emprunts obligatoires et les provisions pour risque et charges justifiés à plus d'un an.

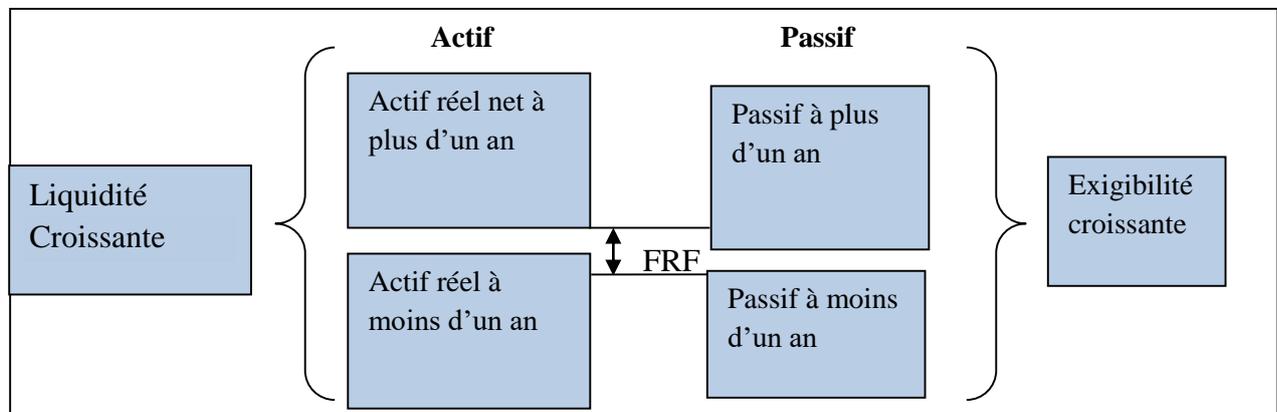
#### 3.4.2.2. Les dettes à court terme

Cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'exercice on y trouve :

- Les dettes fournisseurs ;
- Les dettes fiscales ;
- Les dettes d'exploitations.

Le bilan financier comporte quatre grandes masses, les actifs sont évalués à leur valeur actuelle nette ou leur valeur vénale.

#### Schéma n°01 : la structure du bilan financier



<sup>20</sup> DE LA BRUSLERIE. H., (2014), Analyse financière. 5<sup>ème</sup> édition Dunod. Paris, P79.

Source : Grandguillot B. et F., 2015, « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, P.10.

### 3.5. Le bilan financier après retraitements et reclassements :

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après répartition du résultat. Toutefois, certaines corrections sont effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives, la structure du bilan financier après ces corrections se présente selon le tableau suivant :

**Tableau n°04 : la structure du bilan financier après les retraitements et les reclassements**

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
<b>Actif Immobilisé (AI) :</b> - Immobilisations corporelles - Immobilisations incorporelles - Immobilisations financières	<b>Capitaux Permanents(CP) :</b> - Fonds Propres (FP) - Dettes à Long et à Moyen Terme (DLMT)
<b>Actif Circulant (AC) :</b> - Valeurs d'Exploitation (VE) - Valeurs Réalisables (VR) - Valeurs Disponibles (VD)	<b>Dettes à Court Terme (DCT)</b>

Source : Grandguillot B. et F., (2015), « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, P.102.

## **Conclusion**

L'analyse financière se présente comme un ensemble de procédures et d'outils spécialisés qui apportent une contribution décisive au diagnostic de l'entreprise.

En effet, l'analyse financière a pour objet d'évaluer la situation financière de l'entreprise à une date donnée, en utilisant divers documents tel que le bilan, le tableau des comptes de résultat et l'annexe, pour une analyse plus approfondie, il est essentiel de procéder à un passage du bilan comptable au bilan financier, ce qui nécessite de nombreux retraitements et reclassement de certains éléments des postes du bilan suivant leur degré de liquidité dans l'actif et d'exigibilité dans de passif. Cela permet d'obtenir une vision plus juste et pertinente de la situation financière de l'entreprise.

A partir des informations fournies par les documents comptables utilisés, nous pouvons procéder à une étude plus approfondie à travers l'étude des équilibres financiers (FR, BFR et TN), l'étude de l'activité et l'étude par la méthode des ratios, que nous allons étudier dans le prochain chapitre.

***CHAPITRE II :***

***LE PROCESSUS DE L'ANALYSE***

***DE LA STRUCTURE FINANCIERE***

***ET DE LA RENTABILITE D'UNE***

***ENTREPRISE***

## **Chapitre II : le processus de l'analyse financière et de la rentabilité d'une entreprise**

La structure financière d'une entreprise dépend de ses contraintes financières liées à la nature de ses activités développées et de ses décisions stratégiques prises en matière d'investissement, d'exploitation et de financement. Le diagnostic de la structure financière constitue un volet important. Il a un rôle d'information et de communication, il permet d'analyser le risque de défaillance et d'apprécier son potentiel de développement, en analysant la stabilité des emplois et des ressources.

Pour réaliser une analyse de la structure financière, il faut collecter et interpréter les informations qui permettent de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise et son évolution. Cette analyse est un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de traiter des informations comptables et d'autres informations de gestion afin de porter une appréciation sur les risques présents, passés et futurs découlant de la situation financière et des performances d'une entreprise.

L'équilibre de la structure financière de l'entreprise est apprécié par plusieurs méthodes. L'objet de ce chapitre est de faire savoir comment se déroule une analyse de la structure financière d'une entreprise selon ces trois méthodes qui sont : l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, l'analyse de l'activité et enfin l'analyse par la méthode des ratios.

### **Section 01 : La structure financière d'une entreprise**

L'étude de la structure financière d'une entreprise est un élément crucial pour comprendre sa situation financière et sa capacité à générer des profits, cette étude permet d'évaluer si l'entreprise dispose d'un équilibre financier solide en examinant la répartition des actifs et des passifs ainsi que les ratios financiers.

#### **1.1. Définition de la structure financière**

La structure financière de l'entreprise désigne la combinaison entre les dettes et les capitaux propres dont elle dispose pour financer ses activités et ses investissements, elle permet d'évaluer la solidité financière et les perspectives de l'entreprise.

Selon Élie Cohen «la structure financière est abordée sur la base d'une décomposition plus globale entre l'ensemble de dettes et de capitaux propres»<sup>21</sup>.

## 1.2. Les objectifs de l'étude de la structure financière

L'étude de la structure financière permet :

- D'évaluer l'équilibre financier de l'entreprise ;
- D'évaluer son indépendance financière ;
- Prévoir et contrôler les risques financiers ;
- Mesurer et porter un jugement sur la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise.

## 1.3. Les équilibres financiers comme outil d'analyse de la structure financière

L'équilibre financier « est une contrainte qui pèse en permanence sur la pérennité de l'entreprise. L'incapacité pour une entreprise d'assurer le paiement de dettes devenues exigibles se traduit par la constatation d'un état de cessation de paiement »<sup>22</sup>.

La fonction de cohérence ou de stabilité du rapport qui existe entre les ressources et les emplois de l'entreprise détermine trois indicateurs essentiels qui sont :

**La liquidité** : un actif est plus liquide lorsqu'il se transforme rapidement, et sans perte de valeur, en monnaie. Il est d'usage de classer les actifs par ordre de liquidité croissante, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à transformer ses actifs en trésorerie et ainsi de faire face à ses échéances à court terme (paiement des dettes fournisseurs, dettes fiscales...).

**L'exigibilité** : une dette est plus exigible que son échéance est plus proche. L'échéance de chacune des dettes de l'entreprise étant en général connue avec précision. La solvabilité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements immédiats par ces disponibilités.

**La rentabilité** : la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre le résultat obtenu et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes c'est l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice.<sup>23</sup>

### 1.3.1. Le fonds de roulement (FR)

Appelé aussi Fonds de Roulement Net Global (FRNG) est la différence entre les ressources stables et les emplois stables.

---

<sup>21</sup> Cohen. E. (1991), « Gestion financière de l'entreprise et développement financier » 1<sup>ère</sup> édition, edicef, Paris, P.235.

<sup>22</sup> Alain M. (2015), Analyse financière, « concepts et méthodes », 6<sup>ème</sup> édition dunod, Paris, P.130.

<sup>23</sup> Bernard C. (1982), « Gestion financière de l'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris, P.65.

« Il permet de comprendre si les ressources stables suffisent à financer les emplois stables, c'est-à-dire si les ressources qui sont propres à l'entreprise lui permettent de financer sa politique d'investissement »<sup>24</sup>.

Le fonds de roulement se calcule en deux méthodes différentes, par le haut et le bas du bilan.

#### **Par le haut du bilan**

Le FR est la différence entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé. Il permet de vérifier que les actifs immobilisés sont financés par des ressources de long terme.

$$\text{Fonds de Roulement} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif Immobilisé}$$
$$FR = KP - AI$$

D'où :

$$\text{Capitaux Permanents} = \text{Capitaux Propres} + \text{Dettes A Long et Moyen Terme}$$
$$KP = CP + DLMT$$

Le FR c'est la différence entre les actifs courants et les passifs courants.

$$\text{Fonds De Roulement} = \text{Actif Circulant} - \text{Dettes A Court Terme}$$
$$FR = AC - DCT$$

Le fonds de roulement (FR) peut se présenter en trois cas différents :

- **Cas n°01 : FR > 0**

Signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources qui lui permettront de financer ces autres besoins à court terme.

---

<sup>24</sup> Gueutin C-A. (2022), « L'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition Ellipses, Paris, P.101.

- **Cas n° 02 :  $FR < 0$**

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.

- **Cas n°03 :  $FR = 0$**

Signifie que le montant des ressources stables est égal au montant des actifs immobilisés. Dans ce cas, l'entreprise ne dégager pas de marge de sécurité (excédent) pour faire face aux risques liés à son cycle d'exploitation.

- **Typologies du FR**

A partir de l'origine des capitaux permanents, on peut calculer un fonds de roulement propre et un fonds de roulement étranger.

- **Le Fonds de Roulement Propre (FRP)**

Il mesure l'excédent des capitaux propres sur la valeur des actifs immobilisés, il est utilisé pour apprécier l'autonomie financière de l'entreprise.

Le fonds de roulement propre peut se calculer comme suit :

$$\text{Fonds de Roulement Propre} = \text{Capitaux Propres} - \text{Actif Immobilisé}$$

$$FRP = CP - AI$$

**Si,  $FRP > 0$**  : ceci signifie que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, donc de façon autonome.

**Si,  $FRP < 0$**  : ceci signifie que les immobilisations ne sont financées que partiellement par les ressources propres, dans ce cas, l'entreprise doit faire appel à des ressources externes pour couvrir l'intégralité de ses emplois.

- **Le Fonds de Roulement Etranger (FRE)**

C'est la différence entre le fonds de roulement propre et le fonds de roulement par capitaux permanents.

$$\text{Fonds de Roulement Etranger} = \text{fonds de roulement} - \text{fonds de roulement propre}$$

$$FRE = FR - FRP$$

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

Le besoin en fonds de roulement représente le montant des besoins de financement à court terme d'une entreprise résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (salaires, achats de matière, etc.) et aux encaissements (paiements des clients) liés à l'activité opérationnelle<sup>25</sup>.

Le besoin en fonds de roulement se calcule comme suit :

$$\text{Besoin en Fonds de Roulement} = (\text{Valeur D'exploitation} + \text{Valeur Réalisables}) - \text{Dette à Court Terme}$$
$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - \text{DCT}$$

Le besoin en fonds de roulement peut se présenter en trois cas, à savoir :

- **Si, BFR > 0 :**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit donc financer ses 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 bancaire).

- **Si, BFR < 0 :**

Dans ce cas, l'entreprise n'a pas besoins de financement, car elle génère suffisamment des ressources pour financer son propre cycle d'exploitation.

- **Si, BFR = 0 :**

Dans ce cas, les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a donc aucun besoin à financer, et aucun excédent non plus

### 1.3.3. La trésorerie (TN)

La trésorerie au sens large de l'entreprise se définit alors comme l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme.<sup>26</sup> La trésorerie peut être calculée par deux méthodes :

---

<sup>25</sup> Boughaba. B. (2007), « comptabilité générale », édition. OPU, Paris, P.374.

<sup>26</sup> Eglem J.Y. Philips. A. Et Raulet C. (2000), « analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris, P.102.

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de Roulement} - \text{Besoin en Fonds de Roulement}$$
$$TN = FR - BFR$$

Où :

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

- **Si,  $TN > 0$  :**

Dans ce cas, les ressources stables couvrent largement les besoins de financement liés à l'activité de l'entreprise, le reste des ressources stables après la couverture du BFR constitue une marge de sécurité (disponibilités).

- **Si,  $TN < 0$  :**

Dans ce cas, la valeur du fonds de roulement n'arrive pas à couvrir la valeur du besoin en fonds de roulement, signifiant que l'entreprise est en situation financière déséquilibrée.

- **Si,  $TN = 0$  :**

Dans ce cas, la valeur du fond de roulement est égale à la valeur du besoin en fonds de roulement.

## **Section 02 : Notions de base sur l'activité et de la rentabilité d'une entreprise**

Il est essentiel pour chaque entreprise de réaliser une analyse financière approfondie de son activité et de sa rentabilité afin d'évaluer sa performance et prendre des décisions stratégiques éclairées.

### **2.1. Etude de l'activité de l'entreprise**

L'étude de l'activité de l'entreprise constitue le point de départ de tout diagnostic, elle permet d'apprécier la croissance de l'entreprise et de mesurer l'aptitude à dégager des profits. Pour l'étude de l'activité de l'entreprise le document de base est le tableau des comptes de résultats à partir auquel sont calculés, notamment les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

#### **2.1.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)**

Les soldes intermédiaires de gestion constituent un outil d'analyse de l'activité de l'entreprise.

### 2.1.1.1. Définition des SIG

Les soldes intermédiaires de gestion « sont des outils d'analyse financière établis à partir du compte de résultat. Ils permettent la mise en évidence de la formation d'un résultat courant afin de faire une analyse de la performance de l'entreprise »<sup>27</sup>

### 2.1.1.2. Les objectifs des SIG

Les soldes intermédiaires de gestion ont pour objet de :

- Comprendre la formation de résultats et apprécier la performance de l'activité de l'entreprise ;
- Evaluer l'activité de l'entreprise et déterminée ses ressources générées ;
- Comparer les performances de l'entreprise avec celles des entreprises du même secteur.

### 2.1.1.3. Les différents SIG

Les différents soldes intermédiaires de gestion peuvent se présenter comme suit :

- **La Marge Commerciale (MC) :** Elle concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale, c'est un indicateur qui permet de suivre l'évolution d'une politique commerciale pour mesurer les ressources de l'entreprise. Elle se calcul par la formule suivante<sup>28</sup> :

$$\text{Marge Commerciale} = \text{Vente de marchandises} - \text{Cout D'achat des marchandises vendues}$$

D'où :

$$\text{Cout D'achat des Marchandises Vendues} = \text{Achat de marchandises} + \text{Variation de stock de marchandises} + \text{frais accessoires}$$

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

$$\text{Taux de Marge} = \frac{\text{Marges commerciale}}{\text{chiffre d'affaire}} * 100$$

---

<sup>27</sup> Patricia. Jean-Yves B. (2015) « finance d'entreprise », 22<sup>ème</sup> édition Amphora. Paris. Page 31.

<sup>28</sup> Vizavona P. (2004), « gestion financière », 9<sup>ème</sup> édition Berti, Alger, P.33.

- **La Production de L'exercice (PE)** : Elle ne concerne que les entreprises de production, elle représente l'ensemble des activités de production de la période (production vendue, production stockée, production immobilisée). Ce calcul par la formule suivante<sup>29</sup> :

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} \pm \text{Production stockée} + \text{Production immobilisée}$$

- **La Valeur Ajoutée (VA)** : La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations d'exploitation, elle mesure le poids économique de l'entreprise. Ce calcul selon la formule suivante<sup>30</sup>:

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation en provenance des tiers}$$

- **L'excédent Brut D'exploitation (EBE)** : L'EBE représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs), c'est un indicateur de la performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise. Il se calcul comme suit<sup>31</sup>:

$$\text{L'excédent Brut d'Exploitation} = \text{Valeur ajoutée} + \text{subvention d'exploitation} - \text{charge de personnel} - \text{impôts et taxes et versement assimilés}$$

- **Le Résultat d'Exploitation (RE)** : Il s'obtient à partir de l'EBE augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation, il mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise. Il se calcul comme suit :

$$\text{Résultat d'Exploitation} = \text{EBE} + \text{reprise sur perte des valeurs et provisions} + \text{autres produits d'exploitation} - \text{autres charges d'exploitation} - \text{dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur}$$

---

<sup>29</sup> Manchon, E. (2001), « analyse bancaire de l'entreprise », 5<sup>ème</sup> édition, economica, Paris, P88.

<sup>30</sup> Vernimmen, P. (2002), « finance d'entreprise », 9<sup>ème</sup> édition, Dalloz, Paris, P.157.

<sup>31</sup> Vernimmen, P. (2002), « finance d'entreprise », 9<sup>ème</sup> édition, Dalloz, Paris, P.161.

- **Le Résultat Courant Avant Impôt (RCAI) :** Le RCAI permet de mesurer la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Résultat Courant Avant Impôt} = \text{Résultat d'exploitations} \pm \text{quote-part de Résultat sur opérations faites en commun} + \text{Produits Financiers} - \text{Charges Financières}$$

- **Le Résultat Exceptionnel :** C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il mesure le résultat exceptionnel de l'entreprise, et il se calcul comme suit<sup>32</sup> :

$$\text{Résultat Exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnelles}$$

- **Le Résultat Net De L'exercice :** Le résultat net de l'exercice ou le résultat net comptable est le dernier indicateur financier du compte de résultat et des soldes intermédiaires de gestion (SIG). Il représente le revenu qui revient aux associés. Il se calcul selon la formule ci-dessous<sup>33</sup>:

$$\text{Résultat Net} = \text{Résultat d'exploitation} - \text{participations des salariés} - \text{impôt sur bénéfice}$$

Tableau n°05 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Désignations	Montant
Ventes de marchandises	/
-Achats de marchandises	/
-variation des stocks des marchandises	/
<b>Marge commerciale</b>	/
Production vendue	/
+Production stockée	/
+Production immobilisée	/
<b>Production de l'exercice</b>	/
Marge commerciale	/
+production de l'exercice	/
-consommations de l'exercice en provenance de tiers	/
<b>Valeur ajoutée</b>	/

<sup>32</sup> Hubert de La Bruslerie, (2006), « analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris, P148.

<sup>33</sup> Marioua, « Analyse Financière, concept et méthode », 3<sup>ème</sup> édition Bumod, Paris, P51.

Valeur ajoutée	/
+subventions d'exploitation	/
-charges de personnel	/
-Impôts et taxes	/
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	/
-dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	/
+reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	/
-autres charges	/
+autres produit	/
<b>Résultat d'exploitation</b>	/
Résultat d'exploitation	/
+ produits financiers	/
-charges financières	/
<b>Résultat courant avant impôt</b>	/
Produit exceptionnel	/
-Charges exceptionnelles	/
<b>Résultat exceptionnel</b>	/
Résultat courant avant impôt	/
+Résultat exceptionnel	/
-Participation des salariés	/
-Impôts sur les bénéfices	/
<b>Résultat net</b>	/

Source : Grand Guillot F. et B., (2006), « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition gualino, Paris, P55.

### 2.1.2. La Capacité d'Autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement représente la ressource dégagée aux cours d'un exercice, par l'ensemble des opérations de gestion.

### 2.1.2.1. Définition de la Capacité d'Autofinancement

La CAF représente la trésorerie potentielle dégagée par l'activité de l'entreprise et susceptible d'être réinvestie. C'est l'ensemble des ressources internes constituées par l'encaissement des produits et diminuées du paiement des charges.<sup>34</sup>

### 2.1.2.2. Le rôle de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement a plusieurs rôles, à savoir :

- Financer les nouveaux investissements tout en conservant une indépendance à l'égard des apporteurs de capitaux ;
- Augmenter le fond de roulement ;
- Rembourser les emprunts encours ;
- Rémunérer les actionnaires en distribuant des dividendes.

### 2.1.2.3. Le calcul de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement se calcul à partir du compte de résultat par deux méthodes. La première est appelée méthode soustractive calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation, et la seconde appelée méthode additive calculée à partir du résultat net de l'exercice.

#### - Première méthode : méthode soustractive

« L'Excédent Brut d'Exploitation est entièrement constitué de produits encaissables et de charges décaissables, il contribue donc dans sa totalité à la formation de la CAF, le calcul de la CAF peut donc prendre l'EBE comme point de départ »<sup>35</sup>

**Tableau n° 06 : calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE**

Excédent brut d'exploitation (EBE)	/
+ Transfert de charges d'exploitation	/
+ Autres produits d'exploitation	/
- Autres charges d'exploitation	/
+/- Quote-part d'opération en commun	/
+ Produits financiers (sauf reprises de provision)	/
- charges financières (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)	/

<sup>34</sup> Etienne G. H., Iryna v, Astrid M., Philippe. M. (2014), finance, 2<sup>ème</sup> édition, Dunod, Paris, P. 41.

<sup>35</sup> Etienne G. H., Iryna v, Astrid M., Philippe. M. (2014), « finance », 2<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris, P. 41

+ Produits exceptionnels (sauf produits en cession d'immobilisation, subventions d'investissement virées au compte du résultat et reprises sur provisions)	/
- charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des Immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)	/
- participation des salariés aux résultats de l'entreprise	/
- impôt sur les bénéfices	/
<b>Capacité d'autofinancement de l'exercice</b>	<b>/</b>

Source : Marion A., (2007), « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris, P. 54

**- Deuxième méthode : méthode additive**

La détermination de la CAF peut être réalisé par la méthode additive, à partir du résultat de l'exercice, en ajoutant les charges ne donnant pas lieu à des décaissements et en déduisant les produits ne donnant pas lieu à des encaissements.

**Tableau n°07 : calcul de la CAF à partir de résultat net de l'exercice**

Résultat net	/
+ Dotation aux amortissements	/
+ Dotations aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelles)	/
- Reprises (d'exploitation, financières, exceptionnelles)	/
+ Valeurs nettes comptables des actifs cédés	/
- Produits de cession d'actifs	/
- Subventions d'investissement virées au compte de résultat	/
<b>= la capacité autofinancement(CAF</b>	<b>/</b>

Source : Marion A., (2007), « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, P. 54.

### 2.1.3. Détermination de l'autofinancement

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les associés (dividendes). La politique de distribution des dividendes affecte donc l'autofinancement. L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts et à renforcer le fond de roulement. On distingue :<sup>36</sup>

- **L'autofinancement d'expansion** : qui permet d'augmenter le patrimoine et le niveau de production. Néanmoins, un autofinancement d'expansion excessif peut mécontenter les associés.
- **L'autofinancement de maintien** : qui permet de conserver le patrimoine et le niveau d'activité. L'autofinancement peut se calculer comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'Autofinancement} - \text{Dividendes à payer en N}$$

## 2.2. Quelques notions de base sur la rentabilité

La notion de rentabilité est liée à celle de bénéfice et, d'une manière générale, on peut définir la rentabilité d'une entreprise comme son aptitude à produire un bénéfice.

### 2.2.1. Définition de la rentabilité

La rentabilité « est l'aptitude à produire un profit ou un résultat Pour juger la rentabilité d'une entreprise, il convient de rappeler résultat dégagé avec les moyens mis en œuvre pour obtenir ce Résultat, c'est à dire le capital qui s'y trouve investi. »<sup>37</sup>

### 2.2.2. Typologie de la rentabilité

On distingue trois types de rentabilité :

#### 2.2.2.1. La rentabilité économique

La rentabilité économique mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise, c'est-à-dire elle permet de rémunérer les capitaux investis dans celle-ci. Selon Jean BARREAU et ALL, la rentabilité économique « est le taux qui exprime la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de son financement et qui doit permettre des comparaisons dans le temps et dans l'espace »<sup>38</sup>.

---

<sup>36</sup> Grandguillot B. et F. (2015), « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, P.75

<sup>37</sup> Gerard M., (2007), « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition Bréal, P.166

<sup>38</sup> Barreau J et ALL (1995), « Gestion financière, manuel et application », 14<sup>ème</sup> édition, Dunod, Paris, P.134

La rentabilité des actifs permet donc, d'apprécier si une opération réalisée par l'entreprise dégagera un coût pour celle-ci ou au contraire permettra de réaliser un excédent. Elle mesure ainsi, l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.

#### **2.2.2.2. La rentabilité financière**

La rentabilité financière est un indicateur mesuré par les fonds propres apportés par les actionnaires après paiement des impôts et des intérêts. Elle est appelée aussi rendement des capitaux propres. Cette rentabilité met en jeu le rapport entre le résultat global de l'exercice revenant aux propriétaires et le montant des capitaux propres qu'ils ont investis dans l'entreprise.<sup>39</sup>

Selon Eric Manchon, ce ratio de rentabilité est d'une grande importance pratique pour les actionnaires ou les investisseurs potentiels, puisqu'il mesure la rentabilité de leurs investissements.<sup>40</sup>

#### **2.2.2.3. La rentabilité commerciale**

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes mesure les résultats après la prise en compte d'éléments qui ne dépendent pas directement de l'exploitation. Elle permet de comparer le résultat net de l'entreprise à son chiffre d'affaires. Elle peut être utile pour estimer le risque d'une baisse de chiffre d'affaires pour l'entreprise. Une légère baisse du chiffre d'affaires peut se traduire par des pertes plus ou moins lourdes.

Elle est indépendante de la politique financière adoptée par l'entreprise (avant charges financières) et de l'incidence fiscale de sa politique d'investissement (dotation aux amortissements), ce ratio dépend du secteur concerné et du degré d'intégration verticale du cycle de production.

#### **2.2.3. L'effet de levier**

L'étude de la rentabilité d'une l'entreprise nécessite d'étudier l'effet de levier financier, c'est-à-dire l'impact de la structure financière sur la rentabilité des capitaux propres.

##### **2.2.3.1. Définition**

L'effet de levier qualifie le fait pour une entreprise de recourir à l'endettement afin de tenter d'améliorer la rentabilité des capitaux propres. Il mesure l'intérêt de cette entreprise à

---

<sup>39</sup> Cohen E. (1995), « Dictionnaire de gestion », 1<sup>ère</sup> édition la découverte, Paris, P.301

<sup>40</sup> Manchone.E. (2004), « Analyse bancaire d'une entreprise », 6<sup>ème</sup> édition economica, Paris, P.187.

solliciter les financements des tiers, compte tenu de la rentabilité actuelle de ses capitaux propres.<sup>41</sup>

L'effet de levier peut s'exprimer par la formule suivante :

$$\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}$$

C'est un indice de l'endettement de l'entreprise sur la rentabilité des capitaux propres ou rentabilité financière. C'est l'amélioration ou la dégradation du taux de rentabilité financière due au recours à l'endettement.<sup>42</sup>

L'effet de levier mesure l'impact positif ou négatif de la politique d'endettement de l'entreprise.

$$\text{RF} = \text{RE} (1+\text{T}) + (\text{D}/\text{CP}) * (\text{RE} - \text{i}) * (1-\text{T})$$

Soit :

**RE** : Rentabilité économique ;

**RF** : Rentabilité financière ;

**CP** : Capitaux propres ;

**D** : Dettes financières globales ;

**i** : Taux d'intérêt ;

**T** : Taux d'imposition.

- **Si  $(\text{RE} - \text{i}) > 0$**  : l'entreprise présente un effet de levier positif : plus elle est endettée, plus elle est rentable financièrement pour ses actionnaires.
- **Si  $(\text{RE} - \text{i}) < 0$**  : l'entreprise présente un effet de levier négatif : donc la rentabilité financière devient inférieure à la rentabilité économique.
- **Si  $(\text{RE} - \text{i}) = 0$**  : l'entreprise ne présente aucun effet de levier positif ou négatif, dans ce cas, la rentabilité financière est indépendante de sa structure financière.<sup>43</sup>

### 2.2.3.2. Les limites de l'effet de levier

L'effet de levier peut accroître la rentabilité des capitaux propres, mais il augmente le risque des actionnaires et également de l'entreprise. Il expose davantage les actionnaires et la

<sup>41</sup> Barreau et Delhaye, J. (1995), « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris, P.74.

<sup>42</sup> Barreau et Delhaye, J. (1995), « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris, P.179.

<sup>43</sup> Ogien D., (2008), « Maxi fiches de gestion financière de l'entreprise », 1<sup>ère</sup> édition Dunod, Paris, P.80.

société à un aléa de retournement conjoncturel qui détériorerait la rentabilité d'exploitation de l'entreprise.<sup>44</sup>

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

### **Section 03 : L'analyse par la méthode des ratios**

L'analyse financière a besoin de certains instruments de mesure pour atteindre son objectif de recherche, l'analyse par la méthode des ratios constitue l'un de ces instruments les plus utilisés.

#### **3.1. Définition d'un ratio**

Un ratio « est un rapport entre deux grandeurs extraites des documents comptables retraités ou non qui facilitent une approche du risque que représente l'entreprise pour ses partenaires (associés, banquiers, fournisseurs). Parmi les ratios, certains sont exprimés en pourcentage, d'autres en nombre de jours, d'autres encore en montant ».<sup>45</sup>

Analyse par les ratios vient compléter l'analyse du compte de résultat et du bilan. Un bon diagnostic financier nécessite de choisir des ratios pertinents permettant de répondre aux questions que l'on se pose.<sup>46</sup>

#### **3.2. L'intérêt des ratios**

Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur

---

<sup>44</sup> Legrand, G. et Martini H., (2010), « commerce international », 3<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris, P.339.

<sup>45</sup> Burnet-Rollande.L. (2015), « Pratique de l'analyse financière ».2<sup>ème</sup> édition Dunod. Paris, P186.

<sup>46</sup> Delahaye-Dupart. F. (2022), « finance d'entreprise », 3<sup>ème</sup> édition Dunod. Paris, P.43.

d'activité ou dans l'environnement économique global. Dans le temps, ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs tant internes qu'externes.

### 3.3. Les différents ratios

Comme nous l'avons précisé, chaque type d'analyse utilise un certain nombre de ratios qui sont, en effet, destinés à répondre à des préoccupations et objectifs bien précis. Vu l'existence d'une pluralité des ratios, nous n'allons-nous intéresser qu'à ceux qui sont, plus couramment utilisés.

#### 3.3.1. Les ratios de structure financière (solvabilité)

Les ratios de structure financière (du bilan) soulignent le poids des grandes masses significatives (actif, passif) et donnent une bonne image de l'évolution des emplois et des ressources durables.

Tableau n° 08 : Présentation des ratios de structure financière

Ratio	Formule	Interprétation
<b>Autonomie financière</b>	Capitaux propres / endettement	Il mesure la capacité d'endettement de l'entreprise. Il ne doit pas être inférieur à 1.
<b>Indépendance financière</b>	Capitaux propre / Total actif	Il mesure la capacité de financement de l'actif par les capitaux propres. Il ne doit pas être inférieur à 0,5.
<b>Financement permanent</b>	Capitaux permanents / actif immobilisé	Il mesure la capacité de financement des actifs immobilisés par les capitaux permanents. Il ne doit pas être inférieur à 1.

<b>Financement propre</b>	Capitaux propres/ actif immobilisé	Il mesure la capacité de financement des actifs immobilisés par les capitaux propres.
<b>Financement des immobilisations</b>	Ressources durables /emplois stables	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables.

Source : Grandguillot B. et F. (2015), « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, P.95

### 3.3.2. Les ratios de liquidité

On distingue trois ratios de liquidité, le ratio de liquidité générale, le ratio de liquidité immédiate, et le ratio de liquidité restreinte.<sup>47</sup>

Se résume dans le tableau suivant :

Tableau n°09 : Présentation des ratios de liquidité

Ratio	Formule	Interprétation
<b>Liquidité générale</b>	Actif circulant /dettes à court terme	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes à court terme, en utilisant ses actifs circulants. Il ne doit pas être inférieur à 1.
<b>Liquidité restreinte</b>	(Valeurs réalisables+ valeurs disponibles) / dettes à court terme	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités. Il doit être entre 0,3 et 0,5.

<sup>47</sup> Vernimmen P., (1991), « Finance de l'entreprise, analyse et gestion », 1<sup>ère</sup> édition Dalloz, Paris, P.61.

<b>Liquidité immédiate</b>	Valeurs disponibles / dettes à court terme	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités. Il doit être entre 0,2 et 0,3.
----------------------------	--	---

Source : Grandguillot B. et F. (2015), « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino Paris, P.103

### 3.3.3. Ratio de rotation

Ils mesurent le volume d'activité de l'entreprise d'une manière générale, c'est des ratios qui permettent de mesurer la vitesse de rotation des biens réels (stocks) et des biens financiers (créances et dettes) on distingue des ratios de stocks, ratio délai clients et ratio délai fournisseurs.

Tableau n°10 : Présentation des ratios d'activité

Ratio	Formule	Interprétation
<b>Rotation des stocks (entreprise commerciale)</b>	(Stock moyen de marchandise / coût d'achat des marchandises vendues) * 360j	Il mesure la durée d'écoulement des stocks.
<b>Rotation des stocks (entreprise industrielle)</b>	(Stock moyen de MP / coût d'achat des MP consommées) * 360j  (Stock moyen de PF / coût de production des produits vendus) * 360j	
<b>Durée moyenne du crédit clients</b>	[(Créances clients et comptes rattachés + encours d'escompte) / chiffre d'affaire] * 360j	Il mesure la durée moyenne en jour du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.

<b>Durée moyenne du crédit fournisseurs</b>	(Dettes fournisseurs et comptes rattachés / consommation en provenance des tiers)*360j	Il mesure la durée moyenne en jour du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs.  Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.
---	--	--

Source : Grandguillot B. et F. (2015), « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino, P.94-95

### 3.3.4. Ratio de rentabilité

Les ratios de rentabilité rapprochent un indicateur de performance ou de résultat au chiffre d'affaire ou bien aux moyens mis en œuvre dans le but d'apprécier la capacité de l'entreprise à dégager des résultats.

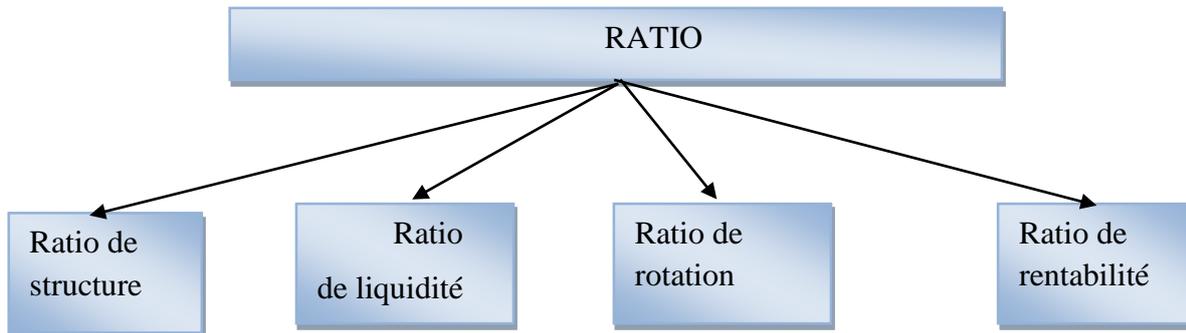
Se résume dans le tableau suivant :

Tableau n°11 : Présentation des ratios de rentabilité

Ratio	Formule	Interprétation
<b>Rentabilité économique</b>	Résultat net / Total actif	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.
<b>Rentabilité financière</b>	Résultat net / Capitaux propres	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.
<b>Rentabilité commerciale</b>	Excédent brut d'exploitation / Chiffre d'affaire	Il mesure la marge obtenue sur le cout de revient de la production.

Source : Grandguillot B. et F. (2015), « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, P.70-71.

**Schéma n°02 : Présentation des différents ratios**



Source : Melyon, G. (2007), « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition Bréal, Paris, P.159.

### 3.4. Les limites des ratios

Les ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, mais ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels, on cite<sup>48</sup> :

- La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs ;
- Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent-ils s'être renforcé par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur ;
- L'absence des données statistiques de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.

---

<sup>48</sup> Melyon, G. (2007), « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition Bréal, Paris, P. 158

## **Conclusion**

L'étude de la structure financière et de la rentabilité revêt une importance cruciale pour toute entreprise souhaitant prospérer. Ce chapitre constitue une étape déterminante de notre parcours, nous offrant la possibilité d'explorer en détail les différents instruments d'analyse indispensable pour évaluer la situation financière d'une entreprise, plus particulièrement nous nous sommes penchés sur l'étude de la structure financière à travers l'étude des équilibres financiers tels que (Fonds de roulement, Besoin en fonds de roulement, et la trésorerie), ces éléments permettant d'appréhender la santé financière d'une entreprise.

Par ailleurs, nous avons approfondi sur l'étude de l'activité et de la rentabilité à travers les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement qui permettent d'évaluer la solidité et la performance financière de l'entreprise. En outre, nous avons élargi notre recherche en présentant la méthode des ratios qui permet d'examiner en détail la situation de chaque poste du bilan et de compte du résultat de l'entreprise et d'évaluer son autonomie financière, sa capacité d'endettement et sa rentabilité. Cette approche fournit des indicateurs clés qui permettent aux gestionnaires et aux parties prenantes de prendre des décisions stratégiques et de maîtriser les risques inhérents à leurs activités.

**CHAPITRE III :**

**ANALYSE DE LA STRUCTURE**

**FINANCIERE**

**ET DE LA RENTABILITE DE**

**SPA PROFERT**

## **Chapitre III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de SPA PROFERT**

Dans le cadre de l'élaboration de notre étude, nous avons choisi l'entreprise PROFERT pour étudier sa structure financière. A cette effet on a subdivisé le travail en trois sections principales, la première section est dédiée à la présentation de l'organisme d'accueil, la deuxième est consacrée à l'analyse de la structure financière de l'entreprise et la troisième à l'étude de la rentabilité et l'activité de l'entreprise, dans le but de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise.

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

Avant d'entamer l'analyse de la structure financière et la rentabilité de l'entreprise, nous allons d'abord présenter cette entreprise afin de comprendre son historique et ses activités.

#### **1.1. Historique de l'entreprise**

PROFERT SPA est une société algérienne dont l'activité principale est la fourniture d'intrants à l'agriculture, la société a été créée en février 1996, siège sociale est à Bejaia (4 chemins), ses unités de production sont situées à Bejaïa et à Mostaganem, les activités de la société ont commencée avec l'importation d'engrais en sacs ; de nombreuses autres activités sont venues par la suite s'ajouter aux engrais pour former une gamme homogène d'intrants agricoles et structurer un ensemble de solutions dont jouissent aujourd'hui un nombre d'agriculteurs algériens

Elle participe activement au développement de l'agriculture algérienne, elle met à la disposition de ses clients des ingénieurs de haut niveau, présent sur tout le territoire national, ces derniers sont formés afin de dispenser les meilleurs techniques à même de garantir des rendements élevés en produits de qualité, elle produit tous ces engrais dans ces unités de Mostaganem et Bejaïa, elle met à disposition des agriculteurs algériens des engrais uniques, adaptés aux sols et cultures algériens.

Au cours des 15 ans dernières, ses agriculteurs ont amélioré leurs techniques culturelles, élevé les standards de productions pour atteindre des rendements qui couvrent aujourd'hui les besoins de marché intérieurs en fruits et légumes, dans les années à venir, le challenge sera qualitatif pour aller sur les marchés internationaux, les seuls à même de leur offrir le relais de croissance indispensable à leur développement, ce nouveau challenge est délicat, car ces

productions peuvent difficilement s'exporter en Europe à cause des Limites Maximales de Résidus (LMR) qui sont relativement strictes.

La réglementation sur les LMR va évoluer et pourra assister dans quelques années, à la mise en place d'une réglementation zéro résidu, les premières décisions concernant cette évolution future ont d'ores et déjà été prises avec la décision d'éliminer, d'ici à 5 ans, plus de 30% des matières actives utilisées aujourd'hui pour lutter les maladies et les insectes nuisibles, chez PROFERT, ils se préparent à cette échéance et ils sont en train de réorganiser certaines de ses structures pour offrir à ses agriculteurs, le moment venu, un accompagnement dans cette conquête des marchés internationaux.

## 1.2. Organigramme de l'entreprise

L'entreprise PROFERT se divise en deux organes : direction générale et conseil d'administration<sup>49</sup>.

### 1.2.1. La direction générale

La direction générale est dirigée par un directeur et est divisé en directions suivantes :

- **Direction de l'unité de Mostaganem.**
- **Direction commerciale business** : elle est dirigée par un directeur et est composée d'un chef de département grandes cultures, un chef de département arboriculture, un chef de département maraicher, trois chefs de vente, six directeurs régionaux et des délégués d'hygiène publique.
- **Service d'Hygiène, Sécurité et Environnement (HSE)** : dirigé par un chef.
- **Chargé des homologations.**
- **Direction des semences** : dirigée par un directeur et se compose d'un chef de vente, d'un développeur semences et ses deux assistants, de quatre délégués, d'une station à Biskra et une autre à Mostaganem.
- **Service communication** : se compose d'un chef de service, d'un webmaster, d'un traducteur et d'un designer graphique.
- **Direction des achats** : elle est composé d'un directeur, de deux acheteurs à l'international, un acheteur local, d'un responsable des relations avec ADM et d'un chargé des relations au port.

---

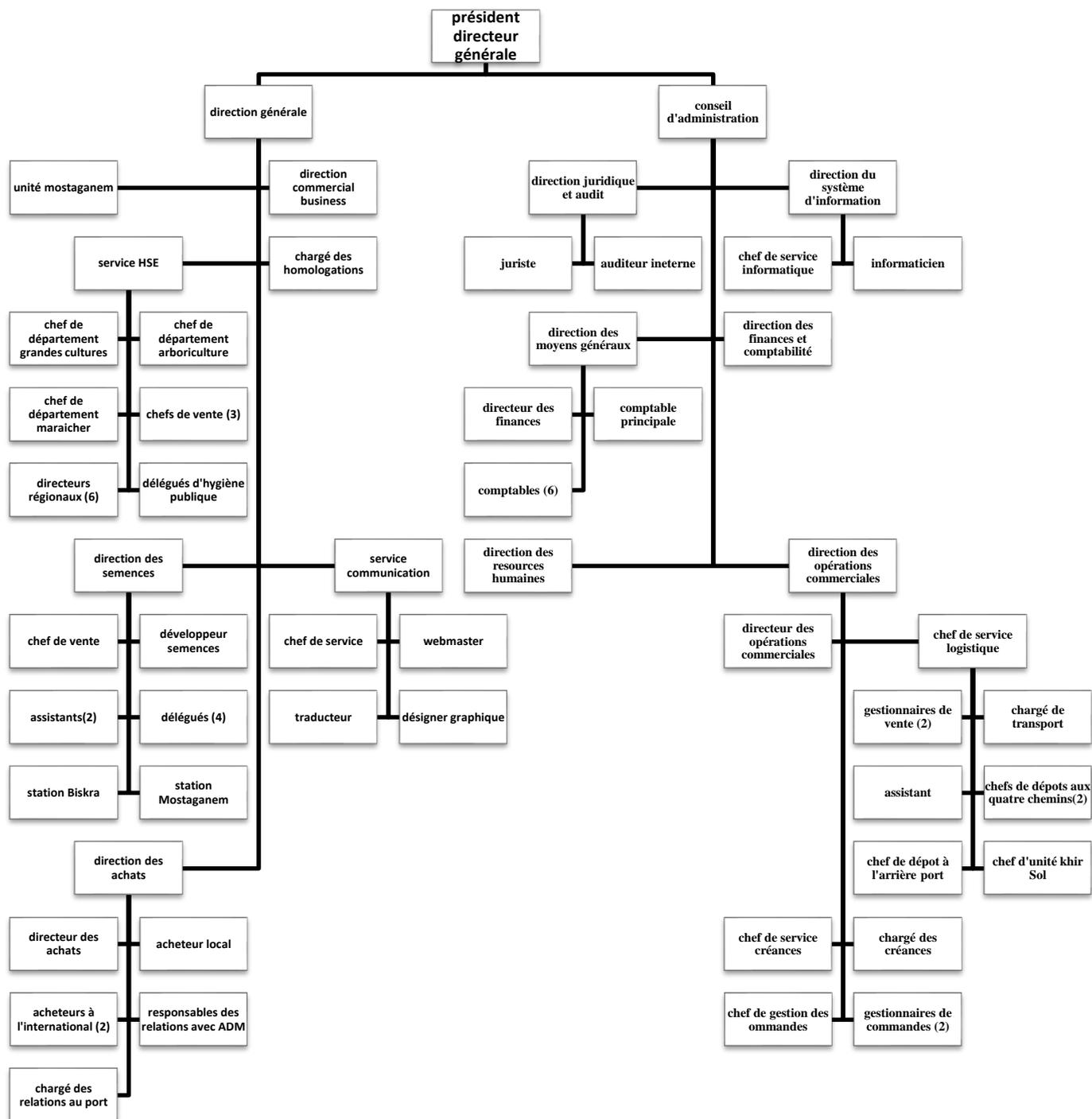
<sup>49</sup> Données recueillies auprès de l'entreprise.

### **1.2.2. Le conseil d'administration**

Le conseil d'administration est quant à lui présidé par un président de conseil et est divisé en six (06) directions, à savoir :

- **Direction juridique et audit** : Elle est composée d'un juriste et d'un auditeur interne.
- **Direction du système d'information** : elle est composée du directeur du service et d'un informaticien.
- **Directeur des moyens généraux** : gérer par un directeur des moyens généraux.
- **Direction des finances et comptabilité** : le service comporte le directeur des finances et comptabilité, d'un comptable principal et de six comptables.
- **Direction des Ressources Humaines (RH)** : elle est composée d'un directeur, et un chef de service ressources humaines, d'une assistante et d'une secrétaire assistante.
- **Direction des opérations commerciales** : l'unité est composée d'un directeur des opérations commerciales, d'un chef de service logistique (le service logistique est composé de : deux gestionnaires de vente, un chargé de transport, un assistant, deux chefs de dépôt aux 4 chemins, un chef de dépôt à l'arrière port et un chef d'unité Khir Sol), un chef de service créances et un chargé créances, d'un chef de gestion des commandes et enfin de deux gestionnaires de commandes.

Schéma n°03 : organigramme de l'entreprise profert



Source: données recueillies auprès de l'entreprise

## Section 02 : Essai d'analyse de la structure financière de l'entreprise PROFERT

Dans cette section, notre objectif sera d'examiner la situation financière de SPA PROFERT. Cette analyse se basera en premier lieu sur l'équilibre financier puis sur l'analyse de l'activité, et enfin sur l'analyse par la méthode des ratios, afin de faire un jugement global sur la santé financière de cette entreprise.

### 2.1. Analyse par les indicateurs d'équilibre financier

Avant de procéder aux calculs des équilibres financiers, nous allons d'abord élaborer les bilans financiers de la période étudiée (2020-2022).

### 2.2. Elaboration des bilans financiers

Les bilans financiers sont élaborés à partir d'un passage du bilan comptable au bilan financier. Ils sont subdivisés en cinq masses à l'actif on retrouve : l'actif immobilisé, l'actif circulant dont : valeurs d'exploitation, valeurs réalisables et valeurs disponibles, et en quatre masses au passif : capitaux permanents : capitaux propres et dettes à long et moyen terme ; dettes à court terme.

Tableau n° 12 : Actif des bilans

Unité : DA

Actif	2020	2021	2022
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>1 688 142 300</b>	<b>1 197 274 151</b>	<b>1 578 115 481</b>
Immobilisations incorporelles	1 123 298	496 365	15 399 060
Immobilisation corporelles	1 285 360 705	1 017 773 238	93 077 760
Immobilisations encours	340 563 575	1 472 792 216	581 924 062
Immobilisation financière	61 094 723	31 275 062	50 021 599
<b>Actif Circulant</b>	<b>11 587 682 576</b>	<b>14 057 298 305</b>	<b>15 919 225 445</b>
<b>Valeur d'Exploitation</b>	<b>673 9054 470</b>	<b>5 827 695 222</b>	<b>5 119 727 895</b>
Stock en cours	6 739 054 470	5 827 695 222	5 119 727 895
<b>Valeurs Réalisables</b>	<b>4 309 983 255</b>	<b>5 241 934 281</b>	<b>8 059 954 379</b>
Créances et emplois assimilés	4 309 983 255	5 241 934 281	8 059 954 379
<b>Valeurs Disponibles</b>	<b>538 644 851</b>	<b>2 987 668 802</b>	<b>2 739 543 172</b>
Trésorerie	538 644 851	2 987 668 802	2 739 543 172
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>13 275 824 786</b>	<b>15 254 572 455</b>	<b>17 497 340 926</b>

Source : établi par nos soins à partir des données comptables de SPA PROFERT.

Tableau n°13 : Passif des bilans

Unité : DA

Passif	2020	2021	2022
<b>Capitaux Permanents(CP)</b>	<b>10 030 160 028</b>	<b>7 743 608 715</b>	<b>11 094 433 875</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>9 533 354 377</b>	<b>7 289 676 025</b>	<b>10 670 600 688</b>
Capital émis	700 000 000	700 000 000	2 000 000 000
Report à nouveau	1 297 868 205	1 737 321 648	3 153 924 663
Réserves	7 535 486 171	4 852 354 377	5 153 676 025
<b>Dettes à Long et à Moyen Terme (DLMT)</b>	<b>496 805 652</b>	<b>453 932 690</b>	<b>423 833 187</b>
Provisions et produits comptabilisés d'avance	334 320 288	345 542 448	369 628 066
Emprunt et dettes financières	162 555 364	108 370 243	54 185 121
Autres dettes non courantes	20 000	20 000	20 000
<b>Dettes à Court Terme (DCT)</b>	<b>3 245 664 847</b>	<b>7 510 963 740</b>	<b>6 402 907 050</b>
Fournisseur et comptes rattachés	613 746 872	459 846 527	856 059 772
Autres dettes	737 940 580	5 084 947 706	4 343 121 936
Concours bancaire	1 893 977 395	1 968 169 517	1 203 725 342
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>13 275 824 786</b>	<b>15 254 572 455</b>	<b>17 497 340 926</b>

Source : établi par nos soins à partir des données comptables de SPA PROFERT.

### 2.3. Présentation des bilans en grandes masses

Durant la période de notre étude, les bilans de grande masse se présentent comme suit :

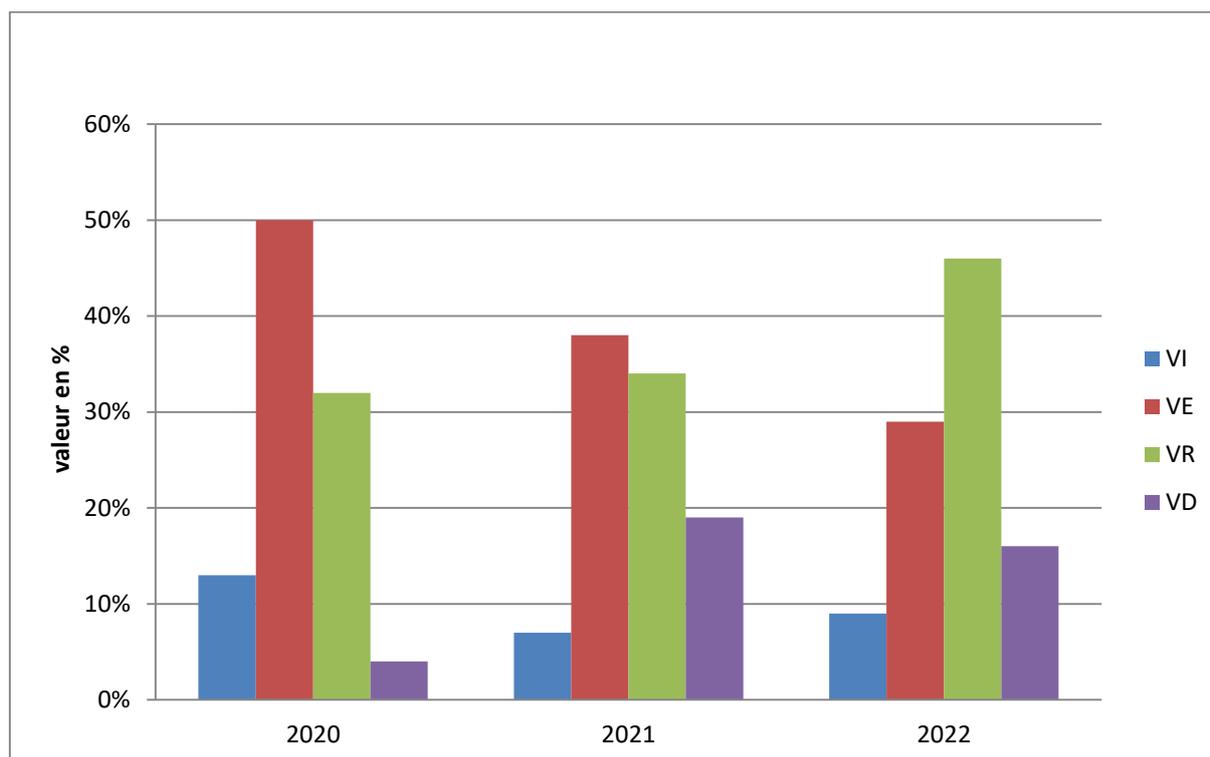
**Tableau n°14 : Actifs des bilans de grandes masses**

Unité : DA

Eléments	2020	%	2021	%	2022	%
<b>Valeurs Immobilisées</b>	1 688 142 300	13	1 197 274 151	7	1 578 115 481	9
<b>Valeurs d'Exploitation</b>	6 739 054 470	50	5 827 695 222	38	5 119 727 895	29
<b>Valeurs Réalisables</b>	4 309 983 255	32	2 541 934 281	34	8 059 954 379	46
<b>Valeurs Disponibles</b>	538 644 881	4	2 987 668 802	19	2 739 543 172	16
<b>TOTAUX</b>	<b>13 275 824 876</b>	<b>100</b>	<b>15 254 572 455</b>	<b>100</b>	<b>17 497 340 926</b>	<b>100</b>

Source : établi par nous même à partir de l'actif des bilans

Nous constatons une diminution du taux des actifs immobilisés soient de 13% à 7% entre 2020 et 2021, cela est dû à la diminution des investissements en cours, par contre, on constate une légère augmentation en 2022, cela est dû à l'augmentation des investissements à long terme et à l'acquisition de nouveaux équipements ; ce qui indique une stabilité après la baisse de l'année précédente. Les valeurs d'exploitations sont en diminution, cela est dû à l'augmentation des valeurs réalisables. Nous remarquons une augmentation du taux des valeurs réalisables de 32% à 46% de 2020 à 2022, Cela est dû à l'augmentation des créances auprès des clients. La gestion de trésorerie pour les trois années d'étude ne reflète pas une bonne efficacité de maîtrise, représente respectivement 4%, 19% et 16% du total actif car ces valeurs ne peuvent pas couvrir les dettes à court terme (24% ,50% et 37%) sauf si l'entreprise récupère ses créances auprès de ses clients.

**Figure n°01 : Présentation graphique des actifs des bilans financiers de grande masse**

Source : Réalisée par nos soins à partir des données de l'entreprise.

**Tableau n°15 : Passif des bilans de grande masse**

Unité : DA

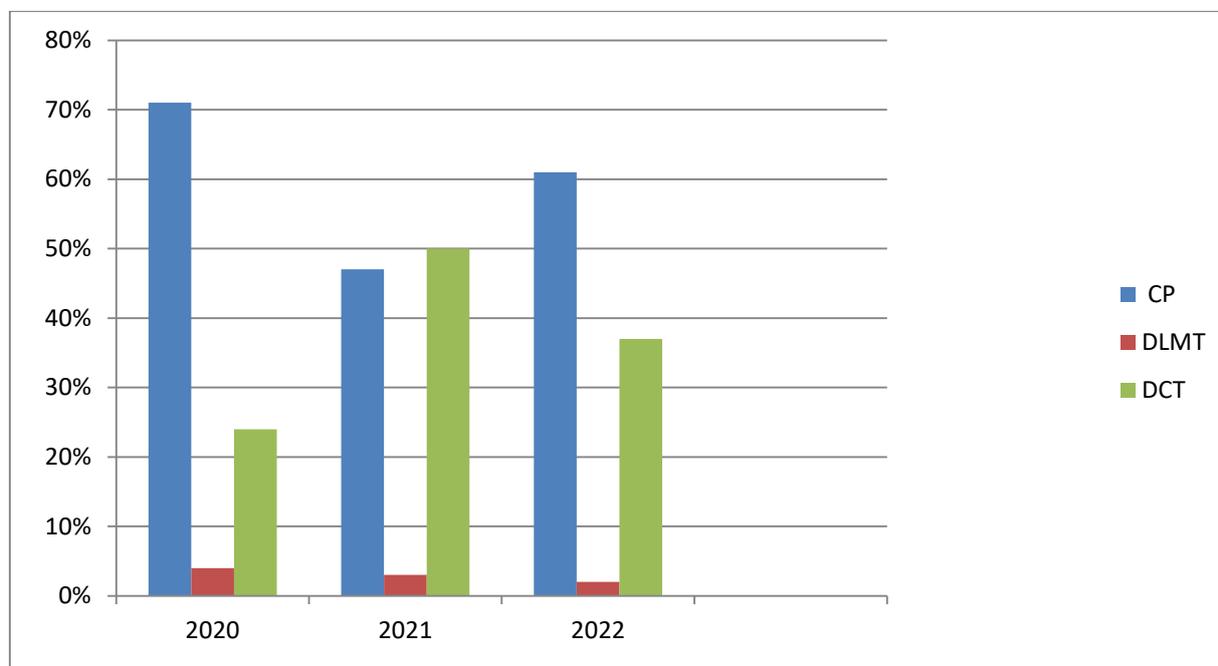
Eléments	2020	%	2021	%	2022	%
<b>Capitaux permanents</b>	9 533 354 376	75	7 743 608 715	5	11 094 433 875	63
<b>Capitaux propres</b>	10 030 160 028	71	7 289 676 025	47	10 670 600 688	61
<b>DLMT</b>	496 805 652	4	453 932 690	3	423 833 187	2
<b>DCT</b>	3 245 664 847	24	7 510 963 740	50	6 402 907 050	37
<b>TOTAUX</b>	<b>13 275 824 876</b>	<b>100</b>	<b>15 254 572 455</b>	<b>100</b>	<b>17 497 340 926</b>	<b>100</b>

Source : établi par nos soins à partir du passif des bilans.

Nous constatons une baisse de la part des capitaux propres, représentant 71% en 2020, contre 47% en 2021, cela est dû à l'augmentation des dividendes distribués. Pour les dettes à long et moyen terme, on remarque une diminution de leur part passant de 4%, en 2020 à 2% en 2022, cela indique que l'entreprise a une capacité d'autofinancement. Pour ce qui concerne les dettes à court terme, nous constatons une augmentation, passant de 24% en 2020 à 50% en

2021, par contre en 2022, la part des dettes à court terme a baissé de 13% ce qui revient à la baisse des autres dettes dans le compte courant d'un associé.

**Figure n° :02 : Présentation graphique de passif des bilans de grande masse**



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

## 2.4. Les différents calculs de l'équilibre financier

Parmi les calculs de l'analyse par l'équilibre financier, on trouve trois types de calcul : FR, BFR et TN.

### 2.4.1. Le fonds de roulement

Le fonds de roulement se calcul par deux méthodes :

- **Par le haut du bilan** : le fonds de roulement par le haut du bilan se calcul comme suit :

$$\text{Fonds de Roulement (FR)} = \text{Capitaux Permanents (CP)} - \text{Actif Immobilisé (AI)}$$

- **Par le bas du bilan** : se calcul par la formule suivante :

$$\text{Fonds de Roulement (FR)} = \text{Actif Circulant (AC)} - \text{Passif Circulant (PC)}$$

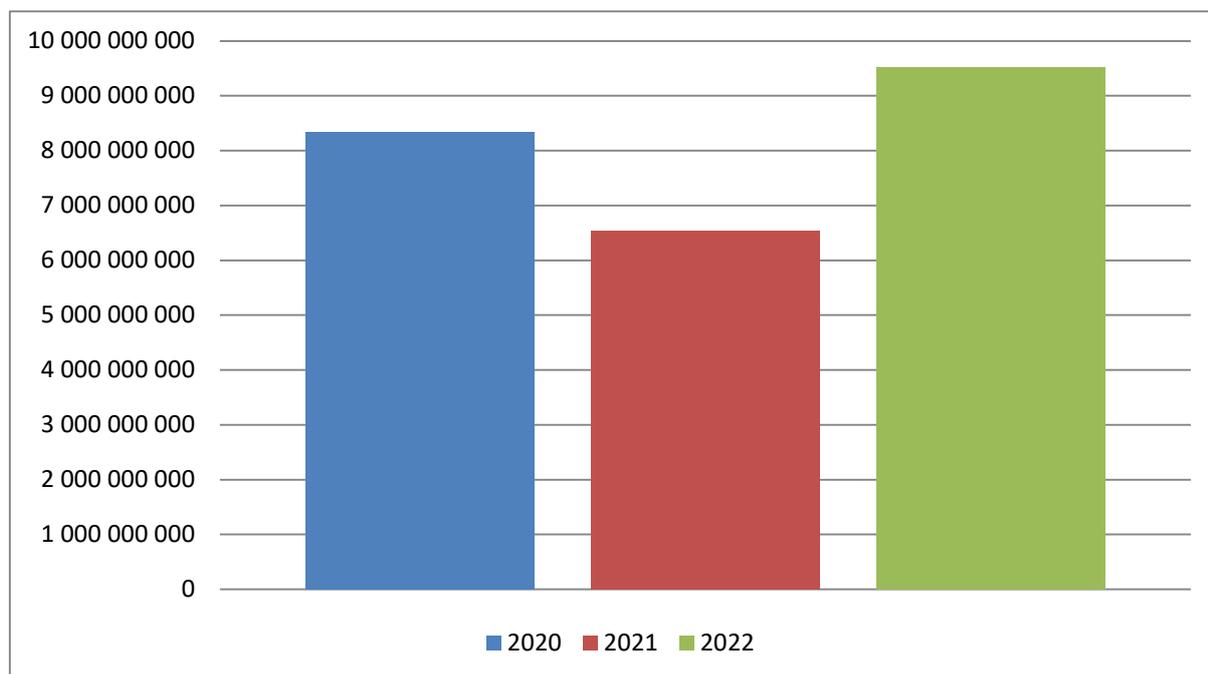
Tableau n° 16 : Calcul du fonds de roulement

Unité : DA

Eléments	2020	2021	2022
<b>Par le haut du bilan</b>			
Capitaux Permanents	10 030 160 028	7 743 609 716	1 109 443 875
Actif Immobilisé	1 688 142 300	1 197 274 151	1 578 115 481
<b>Fonds de Roulement</b>	<b>8 342 017 728</b>	<b>6 546 334 564</b>	<b>9 516 318 394</b>
<b>Par le bas du bilan</b>			
Actif Circulant	11 587 382 576	14 057 729 305	15 919 225 445
Passif Circulant	3 245 664 847	7 510 963 740	6 402 907 051
<b>Fonds de Roulement</b>	<b>8 342 017 728</b>	<b>6 546 334 564</b>	<b>9 516 318 394</b>

**Source** : établi par nos soins à partir des données de SPA PROFERT.

Nous remarquons que le fonds de roulement est positif pour la période étudiée, ce qui signifie que les capitaux permanents arrivent à financer l'intégralité de ses actifs immobilisés. La diminution du fonds de roulement, en 2021, est dû à la distribution de 3 981 000 000 DA de dividendes, ça peut aussi s'expliquer par l'actif circulant qui couvre la totalité des dettes à court terme.

**Figure n°03 : Représentation graphique du fond de roulement en milliard**

Source : établie par nos soins à partir des données de SPA PROFERT.

#### 2.4.2. Le besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement peut être calculé comme suit :

<b>Besoin en Fonds de Roulement= (Valeur d'Exploitation + Valeur Réalisable)          -(Dettes à Court Terme – Trésorerie Passive)</b>
<b>BFR= (VE+VR)-(DCT-TP)</b>

Nous constatons que l'entreprise dispose d'un besoin en fonds de roulement, qui sera totalement couvert par le fonds de roulement.

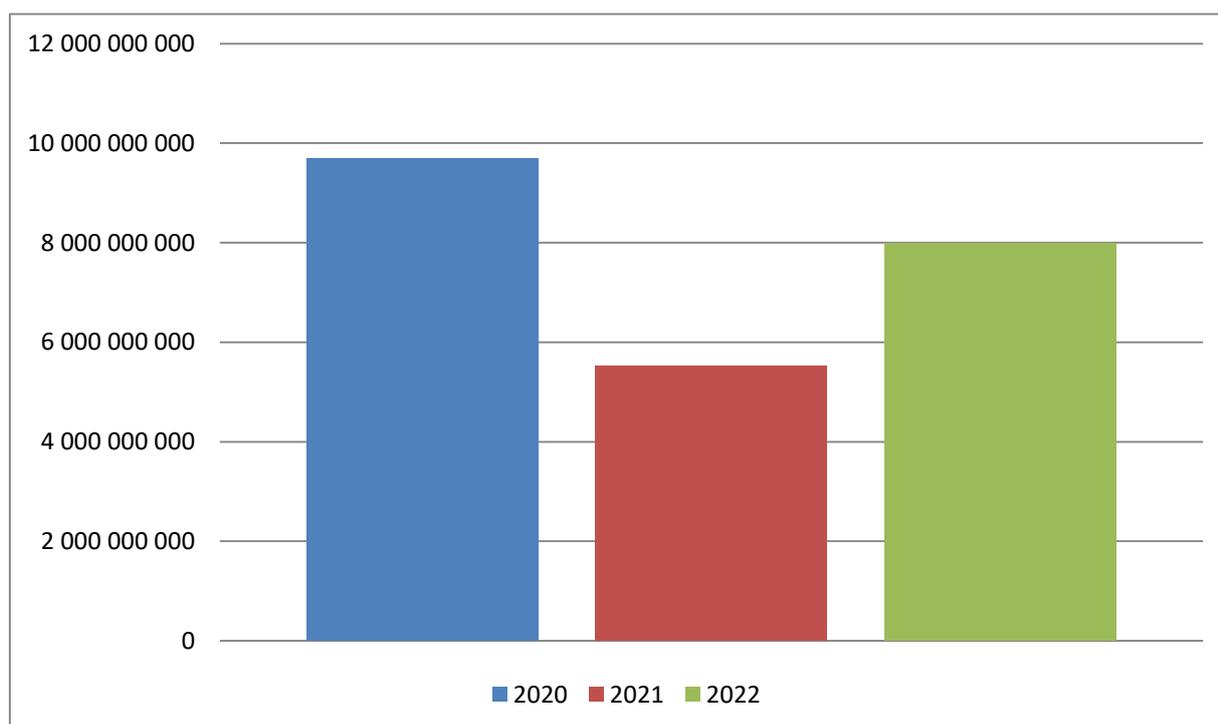
Tableau n°17 : Calcul du besoin en fonds de roulement

Unité : DA

Eléments	2020	2021	2022
<b>BFR = (VE +VR) – (DCT – TP)</b>			
(VE+VR)	11 049 037 725	11 069 629 503	13 179 682 274
(DCT- TP )	1 279 495 330	5 544 794 223	5 199 181 708
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>9 697 350 272</b>	<b>5 524 835 279</b>	<b>7 980 500 000</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de SPA PROFERT.

Figure n°04 : Représentation graphique du besoin en fonds de roulement (en milliard)



Source : établie par nos soins à partir des données de SPA PROFERT.

### 2.4.3. La trésorerie nette

La trésorerie nette peut être calculée par deux méthodes :

- **Première méthode** : se calcule comme suit :

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Trésorerie Active} - \text{Trésorerie Passive}$$

- **Deuxième méthode** : se calcule comme suit :

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Fond De Roulement} - \text{Besoin en Fond de Roulement}$$

Tableau n°18 : Calcul de la trésorerie nette

Unité : DA

Eléments	2020	2021	2022
<b>Trésorerie Net (TN) = Trésorerie Actif (TA) – Trésorerie Passif (TP)</b>			
<b>Trésorerie Actif</b>	538 644 544	2 987 668 802	2 739 543 172
<b>Trésorerie Passif</b>	1 893 977 395	1 966 169 517	1 203 725 342
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>(1 355 332 554)</b>	<b>1 021 449 285</b>	<b>1 535 817 830</b>
<b>Trésorerie Nette (TN)= Fonds de roulement (FR) – Besoin en Fonds de Roulement (BFR)</b>			
<b>Fonds de Roulement</b>	8 342 017 728	6 546 334 564	9 516 318 394
<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>	9 697 350 272	5 524 835 279	7 980 500 000
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>(1 355 332 544)</b>	<b>1 021 449 285</b>	<b>1 535 817 830</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de SPA PROFERT.

D'après les résultats obtenus, nous constatons que l'entreprise a dégagé une trésorerie négative en 2020, ce qui signifie qu'elle ne dispose pas de liquidité donc elle ne peut pas rembourser ses engagements immédiats, en 2021 et 2022 la trésorerie a connu une augmentation soient respectivement de 1 021 449 285 DA et 1 535 817 830 DA, ce qui signifie que l'entreprise a son équilibre financier immédiat.

**Figure n°05 : Représentation graphique de la trésorerie nette**

Source : établie par nos soins à partir des données de SPA PROFERT.

### Section 03 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité de SPA PROFERT

L'analyse de l'activité et de la rentabilité est un outil essentiel pour comprendre la performance d'une entreprise, elle permet de mesurer son niveau d'activité, son évolution et sa structure.

#### 3.1. Présentation des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion sont établis à partir du compte de résultat, constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Tableau n°19 : Calcul des SIG pour l'année 2020

Unité : DA

Comptes	Libellé	Montants
<b>70</b>	Ventes et produits annexes	9 072 844 781
<b>72</b>	Production stockée ou déstockée	7 174 039
	<b>Production de l'exercice</b>	<b>9 080 018 820</b>
<b>60</b>	Achats consommés	6 361 803 430
	<b>Valeur ajoutée</b>	<b>2 718 215 390</b>
<b>63</b>	Charges de personnel	566 710 398
<b>64</b>	Impôts et taxes	101 445 732
	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>2 050 059 260</b>
<b>75</b>	Autres produits opérationnels	168 028 574
<b>65</b>	Autres charges opérationnelles	122 191 957
<b>68</b>	Dotations aux amortissements	152 370 807
<b>78</b>	Reprises sur provisions	373 136 002
	Provisions	397 823 007
	<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 918 838 066</b>
<b>76</b>	Produits financiers	9 880 936
<b>66</b>	Charges financières	312 904 614
	<b>Résultat financiers</b>	<b>(303 023 678)</b>
	<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>1 615 814 387</b>
<b>77</b>	Produits extraordinaires	/
<b>67</b>	Charges extraordinaires	/
	<b>Résultat extraordinaire</b>	<b>/</b>
<b>69</b>	Impôts sur le résultat	317 946 182
	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1 297 868 205</b>

Source : réalisé par nos soins à partir du document fourni par SPA PROFERT.

Tableau n°20 : Calcul des SIG de l'année 2021

Unité : DA

Comptes	Libellé	Montants
70	Ventes et produits annexes	10 311 680 853
72	Production stockée ou déstockée	(226 838 087)
	<b>Production de l'exercice</b>	<b>10 084 842 766</b>
60	Achats consommés	6 596 299 111
	<b>Valeur ajoutée</b>	<b>3 488 543 655</b>
63	Charges de personnel	625 681 666
64	Impôts et taxes	110 309 457
	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>2 752 552 532</b>
75	Autres produits opérationnels	455 945 554
65	Autres charges opérationnelles	666 014 568
68	Dotations aux amortissements	169 971 568
78	Reprises sur provisions	466 436 661
	Provisions	451 301 461
	<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 357 376 724</b>
76	Produits financiers	16 549 482
66	Charges financières	208 320 229
	<b>Résultat financiers</b>	<b>(191 770 747)</b>
	<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>2 165 605 977</b>
77	Produits extraordinaires	/
67	Charges extraordinaires	/
	<b>Résultat extraordinaire</b>	<b>/</b>
69	Impôts sur le résultat	428 284 329
	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1 737 321 648</b>

Source : établi par nos soins à partir du document de SPA PROFERT.

Tableau n°21 : calcul des SIG de l'année 2022

Unité : DA

Comptes	Libellé	Montants
70	Ventes et produits annexes	14 584 250 271
72	Production stockée ou déstockée	(269 838 122)
	<b>Production de l'exercice</b>	<b>14 314 412 149</b>
60	Achats consommés	9 334 458 325
	<b>Valeur ajoutée</b>	<b>4 979 953 823</b>
63	Charges de personnel	423 270 193
64	Impôts et taxes	78 805 533
	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>4.477.878.096</b>
75	Autres produits opérationnels	271 941 372
65	Autres charges opérationnelles	39 448 051
68	Dotations aux amortissements	166 605 361
78	Reprises sur provisions	785 080 074
	Provisions	767 548 619
	<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 526 244 601</b>
76	Produits financiers	49 494 911
66	Charges financières	261 046 749
	<b>Résultat financiers</b>	<b>(211 551 838)</b>
	<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>4 314 692 763</b>
77	Produits extraordinaires	/
67	Charges extraordinaires	/
	<b>Résultat extraordinaire</b>	<b>/</b>
69	Impôts sur le résultat	797 768 100
	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>3 516 924 663</b>

Source : établi par nos soins à partir du document de SPA PROFERT.

On constate que la production de l'exercice est en évolution durant les trois années étudiées, soit de 5 234 393 329 DA de 2020 à 2022. Cela signifie que l'entreprise a réussi à gagner une part de marché en répondant à une demande croissante pour ses produits, ce qui indique que PROFERT est en expansion et qu'elle envisage à ouvrir d'autres unités de production.

La valeur ajoutée de l'entreprise est en augmentation, soit de 2 261 738 433 DA de 2020 à 2022, cette augmentation indique une croissance de l'efficacité opérationnelle et une amélioration de la qualité de ses produits.

L'entreprise a dégagé un excédent brut d'exploitation positif durant les trois années étudiées, cela est dû à l'augmentation importante de la valeur ajoutée.

Le résultat d'exploitation est positif durant les trois années étudiées soient de 1 918 838 066 DA en 2020 à 4 526 244 601 DA en 2022. Vu l'augmentation de l'excédent brut d'exploitation, ce qui signifie que PROFERT est rentable.

Le résultat courant avant impôt est positif durant les trois années, signifiant que l'activité de l'entreprise est profitable.

Le résultat exceptionnel est nul, car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle.

Le résultat net de l'exercice de PROFERT est positif, ce qui signifie une situation bénéficiaire qui dépend des soldes intermédiaires de gestion expliqués précédemment. Cette situation va donner l'opportunité à l'entreprise d'augmenter son capital, rembourser ses emprunts et faire des réinvestissements.

### **3.2. La Capacité d'Autofinancement(CAF)**

La capacité d'autofinancement représente l'ensemble des ressources de financement interne dégagées par l'entreprise durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers inhérents à son développement et à sa pérennité.

Tableau n°22 Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Unité : DA

Désignations	2020	2021	2022
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	2 050 059 260	2 752 552 532	4 477 878 096
+ Produits d'exploitation	168 028 574	455 945 554	271 941 372
- Charges d'exploitation	122 191 957	66 614 568	39 448 051
+ Autres produits financiers	9 880 936	16 549 482	49 494 911
-Autres charges financières	312 904 614	208 320 229	261 046 749
+Autres produits exceptionnels	/	/	/
- Autres charges exceptionnelles	/	/	/
+Participations des salariés	/	/	/
+ IBS	317 956 182	428 284 329	797 768 100
<b>Capacité d'Autofinancement</b>	<b>1 474 926 017</b>	<b>1 922 428 442</b>	<b>3 701 051 479</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise.

Tableau n°23 : Calcul de la CAF par la méthode additive

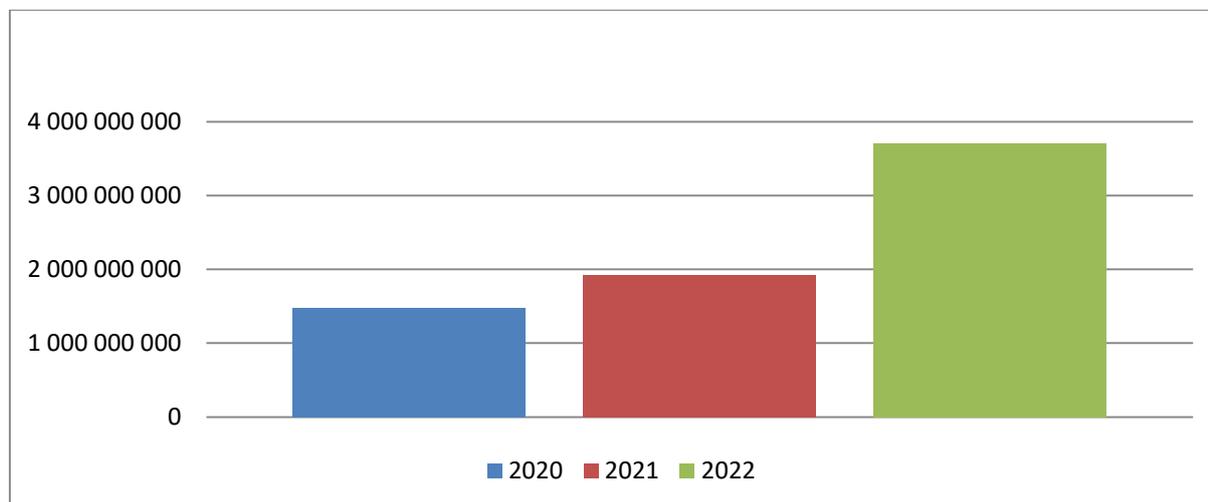
Unité : DA

Désignations	2020	2021	2022
<b>Résultat net d'exploitation</b>	1 297 868 205	1 737 321 648	3 516 924 663
+ Dotations aux amortissements	152 370 807	169 971 594	166 605 361
+Reprise sur perte de valeur et Provision	373 316 002	451 301 461	767 548 619
- Provision	397 823 007	4 663 436 661	785 080 074
<b>Capacité d'Autofinancement</b>	<b>1 474 926 017</b>	<b>1 922 428 442</b>	<b>3 701 051 479</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise.

L'entreprise a réalisé une capacité d'autofinancement positive durant la période étudiée, ce qui lui permet de financer ses investissements sans recourir à des emprunts externes, cela peut réduire sa dépendance à l'égard de l'endettement et renforcer sa stabilité financière à long terme.

**Figure n°06 : Représentation graphique de la CAF**



Source : établie par nos soins à partir des données de l'entreprise.

### 3.3. L'Autofinancement

L'autofinancement se calcul comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'Autofinancement} - \text{Dividendes}$$

**Tableau n°24 : Calcul de l'autofinancement**

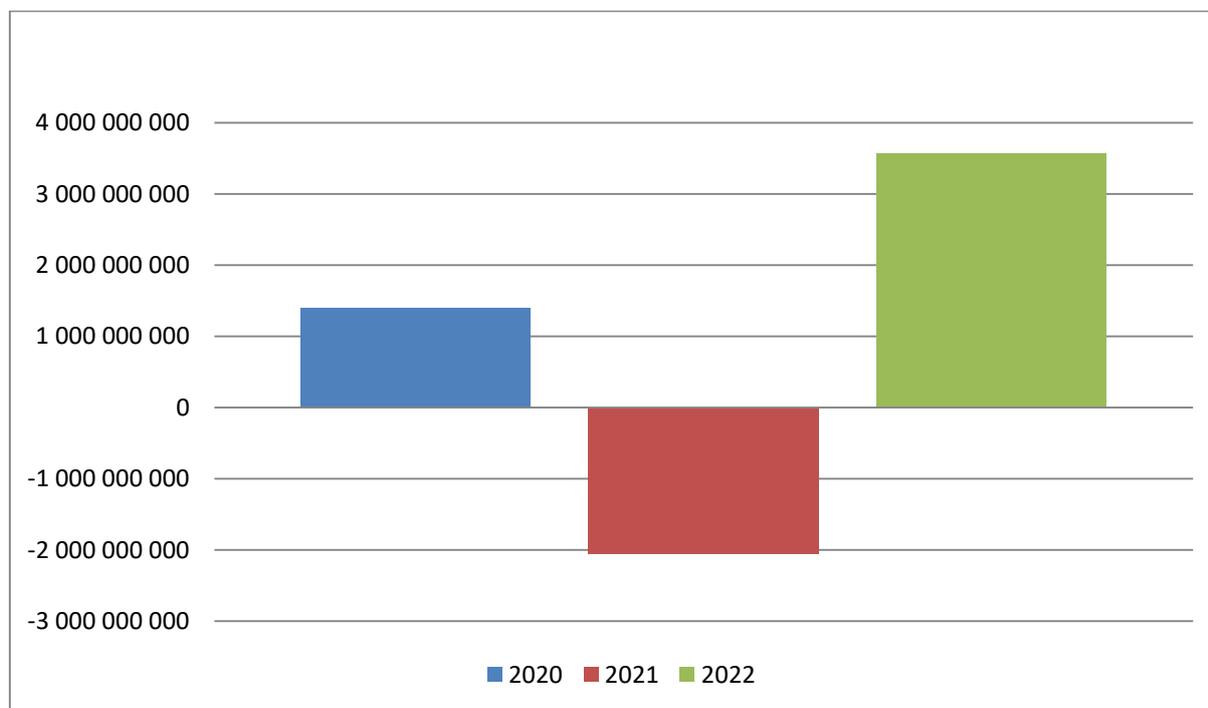
Unité : DA

Désignation	2020	2021	2022
CAF	1 474 926 017	1 922 428 442	3 701 051 479
Dividendes	81 000 000	3 981 000 000	136 000 000
<b>Autofinancement</b>	<b>1 393 926 017</b>	<b>(2 058 571 558)</b>	<b>3 565 051 479</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise.

Nous remarquons que l'autofinancement de l'année 2020 et 2022 est positif ce qui signifie que l'entreprise génère plus de liquidité grâce à ses opérations internes. Par contre en 2021, l'autofinancement est négatif ce qui est dû à la distribution de 3 981 000 000 DA de dividendes qui est supérieur à sa capacité.

**Figure n°07 : Représentation graphique de l'autofinancement**



**Source :** établi par nos soins à partir des données de l'entreprise.

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

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

#### 3.4.1. Les ratios de structure financière

Les ratios de structure appelés également ratios de solvabilité, sont des ratios utilisés pour déterminer la solvabilité d'une entreprise. Il existe plusieurs ratios à savoir :

**3.4.1.1. Ratio d'indépendance financière :**

$$\text{Ratio D'indépendance Financière} = \text{Capitaux Propres} / \text{Total Actif}$$

Le ratio d'indépendance financière est supérieur à 0,5 en 2020 et 2022 soient respectivement de 75% et 61%, ce qui signifie les capitaux propres représentent plus de 50% de l'actif de l'entreprise, indiquant qu'elle est financièrement indépendante.

**Tableau n°25 : calcul du ratio d'indépendance financière**

Unité : DA

Eléments	2020	2021	2022
Capitaux propres	10 030 160 028	7 289 676 025	10 670 600 688
Total actif	13 275 824 876	15 254 572 455	17 497 340 926
Ratio d'indépendance financière	0,75	0,48	0,61

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise

**3.4.1.2. Ratio d'autonomie financière**

$$\text{Ratio d'Autonomie Financière} = \text{Capitaux Propres} / \text{Total des Dettes} > 1$$

Le ratio d'autonomie financière a considérablement baissé de 1,63% entre 2020 et 2021, cela est dû à l'augmentation des dettes de 4 222 425 931 DA en 2021, par contre en 2022, le ratio passe à 1,56%, cela s'explique par une amélioration de la situation financière de l'entreprise après une augmentation de son capital émis passant de 700 000 000 DA à 2 000 000 000 DA et une réduction des dettes de 1 138 159 193 DA.

Tableau n° 26 : calcul du ratio d'autonomie financière

Unité : DA

Désignation	2020	2021	2022
Capitaux propres	9 533 354 377	7 289 676 025	10 670 600 688
Total des dettes (DLMT+ DCT)	3 742 470 499	7 964 896 430	6 826 737 237
Ratio d'autonomie financière	2,54%	0,91%	1,56%

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise.

### 3.4.1.3. Ratio de financement permanent : appelé aussi ratio de fond de roulement

<b>Ratio de financement permanent = Capitaux Permanents/ Actif Immobilisé</b>	<b>&gt; 1</b>
---	---------------

Nous constatons que durant les trois années d'étude, le ratio de financement permanent est supérieur à 1, cela veut dire que l'entreprise finance ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents. Autrement-dit, l'entreprise dispose non seulement de capitaux suffisants pour financer ses actifs à long terme, mais elle possède également d'un excédent de financement, donc l'entreprise a respecté le principe l'équilibre financier minimum.

Tableau n°27 : Calcul du ratio de financement permanent

Unité : DA

Désignation	2020	2021	2022
Capitaux permanents (KP)	10 030 160 028	7 743 608 715	11 094 433 875
Actif immobilisé (AI)	1 688 142 300	1 197 274 151	1 578 115 481
Ratio de financement permanent	5,9%	6,5%	7%

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise.

**3.4.1.4. Ratio de financement propre**

<b>Ratio de Financement Propre = Capitaux Propres/ Actif Immobilisé</b>	<b>≥0,5</b>
---	-------------

Le ratio de financement propre est supérieur à 0,5, soit de 5,64% en 2020, 6,08% en 2021 et 6,76% en 2022, ce qui veut dire que plus de la moitié de l'actif immobilisé de l'entreprise est financé par les fonds propres.

**Tableau n°28 : Calcul du ratio de financement propre**

Unité : DA

Désignation	2020	2021	2022
<b>Capitaux propres</b>	9 533 354 377	7 289 676 025	10 670 600 688
<b>Actif immobilisé</b>	1 688 142 300	1 197 274 151	1 578 115 481
<b>Ratio de financement propre</b>	<b>5,64%</b>	<b>6,08%</b>	<b>6,76%</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise.

**3.4.1.5. Ratio de financement des immobilisations**

<b>Ratio De Financement Des Immobilisations = Actif Immobilisé/ Total Actif</b>	<b>≥0,5</b>
---	-------------

Le ratio de financement des immobilisations est inférieur à 50% durant les trois années 2020, 2021 et 2022 soient respectivement de 12%, 7% et 9%, ce ratio permet d'évaluer le niveau de représentativité des immobilisations dans la structure globale de PROFERT. L'entreprise étudiée ne répond pas à la norme indiquée qui est de 0,5, dans ce cas, sa politique d'investissement n'est pas suffisamment épanouie.

**Tableau n°29 : Calcul du ratio de financement des immobilisations**

Unité : DA

Désignation	2020	2021	2022
<b>Actif immobilisé</b>	1 688 142 300	1 197 274 151	1 578 115 481
<b>Total actif</b>	13 275 824 786	15 254 572 455	17 497 340 926
<b>Ratio de financement des immobilisations</b>	<b>12%</b>	<b>7%</b>	<b>9%</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise

### 3.5. Les ratios de liquidité :

Il existe trois types de ratios de liquidité : ratio de liquidité générale, liquidité réduite et liquidité immédiate.

#### 3.5.1. Ratio de liquidité générale

<b>Ratio de Liquidité Générale = Actif Circulant / Dettes à Court Terme</b>	<b>&gt;1</b>
---	--------------

Durant les trois années, le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 soit de 3,6% en 2020, 1,8% en 2021 et 2,5% en 2022. Cela suggère que l'entreprise a la capacité de transformer ses actifs circulants en liquidité, pour rembourser ses dettes à court terme, donc cela signifie que l'entreprise dispose d'une marge de sécurité et elle est solvable à court terme.

**Tableau n°30 : Calcul du ratio de liquidité générale**

Unité : DA

Désignation	2020	2021	2022
<b>Actif circulant</b>	11 587 682 576	14 057 298 305	15 919 225 445
<b>Dettes à court terme</b>	3 245 664 847	7 510 963 740	6 402 907 050
<b>Ratio de liquidité générale</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,5%</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise.

#### 3.5.2. Ratio de liquidité réduite

<b>Ratio de Liquidité Réduite= (Valeurs Réalisables + Valeur Disponibles) / Dettes à Court Terme</b>	<b>[0,3-0,5]</b>
--	------------------

Le ratio de liquidité réduite est supérieur à la norme indiquée durant les trois années, cela indique que PROFERT a une surliquidité et a la capacité de rembourser des dettes à court terme par les actifs les plus liquides.

Tableau n°31 : Calcul du ratio de liquidité réduite

Unité : DA

Désignation	2020	2021	2022
Valeurs réalisables	4 309 983 255	5 241 934 281	8 059 954 379
Valeurs disponibles	538 644 851	2 987 668 802	2 739 543 172
Dettes à court terme	3 245 664 847	7 510 963 740	6 402 907 050
<b>Ratio de liquidité réduite</b>	<b>1,49%</b>	<b>1,09%</b>	<b>1,69%</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise.

### 3.5.3. Ratio de liquidité immédiate

Se calcul par la formule suivante :

<b>Ratio de Liquidité Immédiate= Valeurs Disponibles / Dettes à Court Terme</b>	<b>[ 0,2 – 0,3]</b>
---	---------------------

Le ratio de liquidité immédiate est faible en 2020, soit de 0.16%, ce qui signifie que la trésorerie de PROFERT est en difficulté, elle n'est pas capable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités, par contre en 2021 et 2022 l'entreprise reprend sa bonne situation financière en passant de 0,39% en 2021 à 0,42% en 2022 ce qui est dû à la collecte des créances auprès des clients.

Tableau n°32 : Calcul du ratio de liquidité immédiate

Unité : DA

Désignation	2020	2021	2022
Valeurs disponibles	538 644 851	2 987 668 802	2 739 543 172
Dettes à court terme	3 245 664 847	7 510 963 740	6 402 907 050
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,42%</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise.

### 3.6. Les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité se divisent en trois grandes catégories : la rentabilité commerciale, la rentabilité économique et la rentabilité financière.

### 3.6.1. Ratio de rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale se calcul comme suit :

$$\text{Rentabilité Commerciale} = \text{Résultat Net} / \text{Chiffre d'Affaires}$$

D'après les résultats obtenus, nous remarquons que la rentabilité commerciale a augmenté de 10% de 2020 à 2022, ce qui signifie que PROFERT a réalisé des bénéfices et qu'elle est rentable financièrement.

Tableau n°33 : calcul de la rentabilité commerciale

Unité : DA

Désignation	2020	2021	2022
<b>Résultat Net</b>	1 297 868 205	1 737 321 648	3 516 924 663
<b>Chiffre d'Affaires</b>	9 072 844 781	10 311 680 853	14 854 250 271
<b>Ratio de rentabilité commerciale</b>	<b>14%</b>	<b>17%</b>	<b>24%</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise

### 3.6.2. La rentabilité économique

Le ratio de rentabilité économique vise à exprimer la rentabilité de l'ensemble des actifs, c'est-à-dire des moyens misent en œuvre pour assurer l'activité de l'entreprise.

$$\text{Ratio de Rentabilité Economique} = \text{Résultat Net} / \text{Total Actif}$$

Une augmentation du ratio de rentabilité économique passant de 9% en 2020 à 20% en 2022, indiquant une meilleure utilisation des actifs pour générer des bénéfices, ce qui est un signe positif pour la santé financière de l'entreprise.

Tableau n°34 : calcul du ratio de rentabilité économique

Unité : DA

Désignation	2020	2021	2022
<b>Résultat net</b>	1 297 868 205	1 737 321 648	3 516 924 663
<b>Total actif</b>	13 275 824 786	15 254 572 305	17 497 340 926
<b>Ratio de rentabilité économique</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>20%</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise.

### 3.6.3. Ratio de rentabilité financière

La rentabilité financière mesure la capacité des capitaux propres à générer des profits.

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat net} / \text{capitaux propres}$$

Les capitaux propres de PROFERT génèrent une forte rentabilité financière soit respectivement de 14%, 24% et 33% pour la période allant de 2020 à 2022. Cette rentabilité a connu une augmentation de 9% entre 2021 et 2022 causée principalement par l'augmentation du capital.

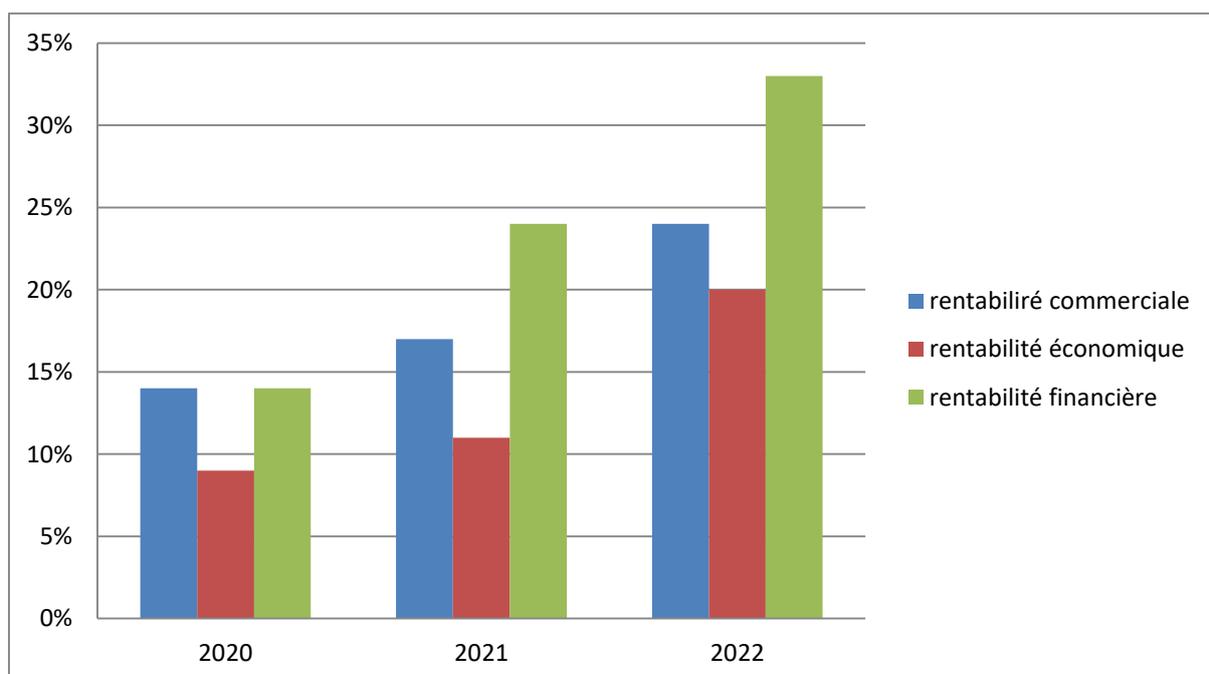
Tableau n°35 : Calcul du ratio de rentabilité financière

Unité : DA

Année	2020	2021	2022
<b>Résultat net</b>	1 297 868 205	1 737 321 648	3 516 924 663
<b>Capitaux propres</b>	9 533 354 376	7 289 676 025	10 670 600 688
<b>Ratio de rentabilité financière</b>	<b>14%</b>	<b>24%</b>	<b>33%</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de l'entreprise.

Figure n°08 : Evolution de la rentabilité de PROFERT



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

### 3.7. L'effet de levier

Ce calcul comme suit

$$\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité Financière} - \text{Rentabilité Economique}$$

L'effet de levier est favorable, générant une croissance de 5%, 13% et 13% de la rentabilité financière par rapport à la rentabilité économique respectivement pour les années 2020, 2021 et 2022, cela veut dire que le différentiel de levier a été avantageux à l'entreprise, donc la structure financière de PROFERT à exercer une influence positive sur la rentabilité financière.

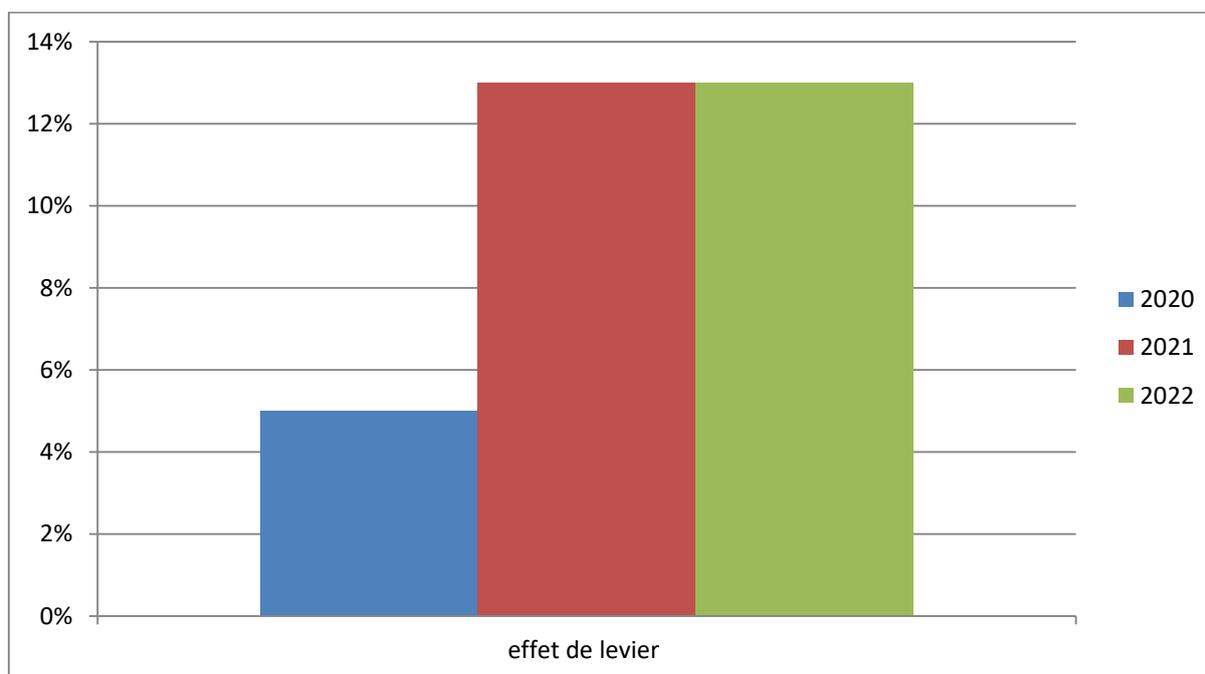
Tableau n°36 : Calcul de l'effet de levier

Unité : DA

Désignation	2020	2021	2021
Rentabilité financière	14%	24%	33%
Rentabilité économique	9%	11%	20%
Effet de levier	5%	13%	13%

Source : établi par nos sois à partir des données de l'entreprise.

Figure n°09 : Présentation graphique de l'effet de levier



Source : établie par nos soins à partir des données de l'entreprise.

### Conclusion

L'analyse de la structure financière et de la rentabilité de ROFERT que nous avons effectuée sur la base des bilans, des comptes de résultat et de l'analyse par la méthode des ratios pendant les trois années successive 2020,2021 et 2022, nous a permis d'avoir un aperçu sur la situation de cette entreprise :

- L'entreprise dégage des profits significatifs de son activité principale ;
- Les indicateurs de l'équilibre financier de l'entreprise sont favorables ce qui indique que l'entreprise est performante ;
- La capacité d'autofinancement et l'autofinancement sont positifs, ce qui indique la bonne situation financière de l'entreprise.
- Les ratios de rentabilité commerciale, économique et financière dégagés par l'entreprise durant les trois exercices sont positif, signifiant que l'entreprise génère des profits avec ses capitaux investis.

Cet aperçu sur la situation financière de l'entreprise nous a permis d'affirmer qu'elle possède une bonne structure financière à long terme, de sorte qu'elle finance la totalité de ces besoins à long terme par ses ressources stables, dégage ainsi une trésorerie positive.

# **Conclusion générale**

## **Conclusion Générale**

D'après notre recherche, nous avons constaté que l'analyse financière est un processus essentiel pour évaluer la santé financière d'une entreprise, en examinant ses documents comptables et financiers, ce qui aide les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs à prendre des décisions éclairées et de comprendre la situation financière de l'entreprise.

En se basant sur les informations collectées au sein de SPA PROFERT, ce travail a été réalisé dans le but d'effectuer une analyse détaillée de l'entreprise, portant sur l'évaluation de sa structure financière et de sa rentabilité.

La période de stage effectuée au sein de SPA PROFERT, nous a offert l'opportunité de mettre en pratique nos connaissances théoriques, en les appliquant à des situations pratiques. Grâce à l'aide de la direction financière et comptable de l'entreprise, nous avons pu acquérir une expérience significative et approfondir notre compréhension des principes financiers et comptables.

Pour évaluer la situation financière de PROFERT, on a effectué une étude en utilisant des documents de synthèses, notamment le bilan comptable et le compte de résultat. Nous avons d'abord présenté le passage du bilan comptable au bilan financier, en procédant à des retraitements et des reclassements pour adapter les postes du bilan suivant leur degré de liquidité à l'actif et d'exigibilité au passif, puis nous avons calculé les différents indicateurs d'équilibre et les différents ratios pour obtenir une vision complète et fiable sur sa structure financière et sa stabilité.

A partir des résultats trouvés, nous avons constaté que l'entreprise est financièrement équilibrée durant la période d'étude (fonds de roulement, trésorerie positifs), elle dispose également d'une liquidité suffisante pour rembourser ses dettes, ce qui exprime sa solvabilité. Les différents ratios de rentabilité affirment clairement que l'entreprise est rentable que ce soit du point de vue commercial, économique ou financier.

# *Références bibliographiques*

## Références bibliographies

1. Alain M. (2015), Analyse financière, « concepts et méthodes », 6<sup>ème</sup> édition Dunod,
2. Alain. M., (2007), « Analyse Financière », 4<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris.
3. Barreau et Delhaye, J. (1995), « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris,
4. Barreau J et ALL (1995), « Gestion financière, manuel et application », 14<sup>ème</sup> édition, Dunod, Paris
5. Bernard C. (1982), « Gestion financière de l'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris,
6. Boughaba. B. (2007), « comptabilité générale », édition. OPU, Alger
7. Burnet-Rollande.L. (2015), « Pratique de l'analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition Dunod. Paris, Cohen E. (1995), « Dictionnaire de gestion », 1<sup>ère</sup> édition la découverte, Paris,
8. Cohen E. (2006), « analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition economica, Paris
9. Cohen. E. (1991), « Gestion financière de l'entreprise et développement financier » 1<sup>ère</sup> édition, edicef, Paris,
10. DE LA BRUSLERIE. H., (2014), Analyse financière. 5<sup>ème</sup> édition Dunod. Paris.
11. Delahaye-Dupart. F. (2022), « finance d'entreprise ». 3<sup>ème</sup> édition Dunod. Paris.
12. Eglem J.Y. Philips. A. et Raulet C. (2000), « analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris.
13. Etienne G. H., Iryna v, Astrid M., Philippe. M. (2014), « finance », 2<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris.
14. Etienne G. H., Iryna v, Astrid M., Philippe. M. (2014), finance, 2<sup>ème</sup> édition, Dunod, Paris.
15. Gerard M., (2007), « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition Bréal, Paris.
16. Grandguillot B. et F. (2015), « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris.
17. Grandguillot B., F., (2021), « L'analyse Financière », 24<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris.
18. Gandguillot B., (2022), « Analyse Financière », 19<sup>ème</sup> édition Gualino, paris.
19. Gueutin C-A. (2022), « L'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition Ellipses, Paris
20. Hubert de La Bruslerie, (2006), « analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris,
21. Hubert de la bruslerie, (2010), « analyse financière » 4<sup>ème</sup> édition economica, Paris,
22. Jean-Luc. B. Et Faucher. P., (2010), « Analyse Financière », 2<sup>ème</sup> édition Nathan, Paris
23. Lahille J-P. (2001), « analyse financière », 1<sup>ère</sup> édition Dalloz, Paris
24. Legrand, G. et Martini H., (2010), « commerce international », 3<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris,
25. Manchon, E. (2001), « analyse bancaire de l'entreprise », 5<sup>ème</sup> édition, economica, Paris
26. Manchone.E. (2004), « Analyse bancaire d'une entreprise », 6<sup>ème</sup> édition economica, Paris.
27. Marioua, « Analyse Financière, concept et méthode », 3<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris.
28. Melyon, G. (2007), « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition, Bréal, Paris.
29. Ogien D., (2008), « Maxi fiches de gestion financière de l'entreprise », 1<sup>ère</sup> édition Dunod, Paris.
30. Patricia. Jean-Yves B. (2015) « finance d'entreprise », 22<sup>ème</sup> édition Amphora. Paris.
31. Ramage. P., (2001) « Analyse financière », édition d'Organisation, Paris.
32. Rocher-Meunier B., (2011), « L'essentiel Du Diagnostic Financier », 5<sup>ème</sup> édition, D'organisation, Paris.
33. Rocher-Meunier. B., (2012), « L'essentiel du diagnostic financier », 1<sup>ère</sup> édition D'organisation, Paris.
34. Solnik. B., (1997), « Gestion Financière », 5<sup>ème</sup> édition Nathan, Paris.
35. Thibierge. C., (2007), « Analyse Financière », 2<sup>ème</sup> édition Vuibert, Paris.

36. Vernimmen, P. (2002), « finance d'entreprise », 9<sup>ème</sup> édition, Dalloz, Paris.
37. Vernimmen P., (1991), « Finance de l'entreprise, analyse et gestion », 1<sup>ère</sup> édition Dalloz, Paris.
38. Vizavona P. (2004), « gestion financière », 9<sup>ème</sup> édition Berti, Alger.
39. Yves-Alain ACH., DANIEL C., (2004), « Finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition Hachette, Paris.
40. Zambotto CH., C., (2009), « Gestion D'entreprise, Finance D'entreprise », 8<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris.

**Mémoires :**

Habi L .et Ait remdane S. ;(2018) ; « Analyse de la structure financière d'une entreprise » ; option : FE ; université TIZI OUZOU  
BEN YAHIA H. ; et DERBAL S. ; (2023) ; « analyse et évaluation de la structure financière au sein d'une entreprise » ; option : FE ; université TIZI OUZOU

**Site web :**

- <https://www.l-expert-comptable.com/c/bilan-comptable> consulté le 28/04/2024
- <http://ressources.unit.eu/cours/kit-gestion-ingenieur/Chapitre-2/Compta-gestion-ingenieur/ING-P2-05/CHAPITRE-03/index.html> consulté le 1er mai 2024 à 23:16

# **Annexes**

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : SPA PROFERT  
 Activité : Production et distribution de produits pour l'agriculture  
 Adresse : 4 chemins, Bejaia



NIF : 099806018215472



Exercice clos le :

31/12/2020

## COMPTES RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises	-	5 527 108 753	-	4 572 163 068
Produits vendus	Produits fabriqués	3 566 397 056	-	3 109 115 956
	Prestations de services	54 000	-	26 000
	Vente de travaux	-	-	-
	Produits annexes	-	-	-
Rabais, remises, ristournes accordés	20 715 028	-	26 476 968	-
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>	-	<b>9 072 844 781</b>	-	<b>7 654 828 056</b>
Production stockée ou déstockée	-	7 174 039	-	47 026 607
Production immobilisée	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
<b>I-Production de l'exercice</b>	-	<b>9 080 018 820</b>	-	<b>7 701 854 663</b>
Achats de marchandises vendues	3 659 191 662	-	3 094 262 605	-
Matières premières	2 215 256 752	-	2 099 159 836	-
Autres approvisionnements	79 388 657	-	59 676 616	-
Variations des stocks	-	-	-	-
Achats d'études et de prestations de services	-	-	541 100	-
Autres consommations	50 802 546	-	53 421 272	-
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	-	-	-	-
Services extérieurs	Sous-traitance générale	-	-	-
	Locations	10 187 740	-	8 398 726
	Entretien, réparations et maintenance	29 058 044	-	27 851 684
	Primes d'assurances	22 347 974	-	15 136 903
	Personnel extérieur à l'entreprise	-	-	-
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	127 693 001	-	131 187 476
	Publicité	32 237 706	-	49 659 213
Déplacements, missions et réceptions	7 927 828	-	17 909 811	
Autres services	127 711 518	-	110 343 360	-
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs	-	-	-	-
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>6 361 803 430</b>	-	<b>5 667 548 603</b>	-
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	-	<b>2 718 215 390</b>	-	<b>2 034 306 060</b>
Charges de personnel	566 710 398	-	415 026 111	-
Impôts et taxes et versements assimilés	101 445 732	-	97 872 984	-
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	-	<b>2 050 059 260</b>	-	<b>1 521 406 965</b>
Autres produits opérationnels	-	168 028 574	-	243 105 761
Autres charges opérationnelles	122 191 957	-	6 816 822	-
Dotations aux amortissements	152 370 807	-	134 078 566	-
Provision	397 823 007	-	540 581 815	-
Pertes de valeur	-	-	-	-
Reprise sur pertes de valeur et provisions	-	373 136 002	-	93 086 715
<b>V-Résultat opérationnel</b>	-	<b>1 918 838 066</b>	-	<b>1 189 755 883</b>
Produits financiers	-	9 880 936	-	3 962 130
Charges financières	312 904 614	-	179 305 163	-
<b>VI-Résultat financier</b>	-	<b>- 303 023 678</b>	-	<b>- 175 343 033</b>
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>	-	<b>1 615 814 387</b>	-	<b>1 014 412 850</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)	-	-	-	-
Eléments extraordinaires (Charges) (*)	-	-	-	-
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>	-	-	-	-
Impôts exigibles sur résultats	317 946 182	-	210 994 192	-
Impôts différés (variations) sur résultats	-	-	-	-
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	-	<b>1 297 868 205</b>	-	<b>803 418 658</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : SPA PROFERT  
 Activité : Production et distribution de produits pour  
 l'agriculture

Adresse : 4 chemins, Bejaia



NIF : 099806018215472



Exercice clos le :

31/12/2020

## COMPTES RESULTAT

Rubriques	N		N-1		
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	
Ventes de marchandises	-	5 527 108 753	-	4 572 163 068	
Produits n vendues	Produits fabriqués	3 566 397 056	-	3 109 115 956	
	Prestations de services	-	54 000	-	26 000
	Vente de travaux	-	-	-	-
	Produits annexes	-	-	-	-
Rabais, remises, ristournes accordés	20 715 028	-	26 476 968	-	
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>	-	<b>9 072 844 781</b>	-	<b>7 654 828 056</b>	
Production stockée ou déstockée	-	7 174 039	-	47 026 607	
Production immobilisée	-	-	-	-	
Subventions d'exploitation	-	-	-	-	
<b>I-Production de l'exercice</b>	-	<b>9 080 018 820</b>	-	<b>7 701 854 663</b>	
Achats de marchandises vendues	3 659 191 662	-	3 094 262 605	-	
Matières premières	2 215 256 752	-	2 099 159 836	-	
Autres approvisionnements	79 388 657	-	59 676 616	-	
Variations des stocks	-	-	-	-	
Achats d'études et de prestations de services	-	-	541 100	-	
Autres consommations	50 802 546	-	53 421 272	-	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	-	-	-	-	
Services extérieurs	Sous-traitance générale	-	-	-	
	Locations	10 187 740	-	8 398 726	
	Entretien, réparations et maintenance	29 058 044	-	27 851 684	
	Primes d'assurances	22 347 974	-	15 136 903	
	Personnel extérieur à l'entreprise	-	-	-	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	127 693 001	-	131 187 476	
	Publicité	32 237 706	-	49 659 213	
	Déplacements, missions et réceptions	7 927 828	-	17 909 811	
Autres services	127 711 518	-	110 343 360		
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs	-	-	-		
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>6 361 803 430</b>	-	<b>5 667 548 603</b>	-	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	-	<b>2 718 215 390</b>	-	<b>2 034 306 060</b>	
Charges de personnel	566 710 398	-	415 026 111	-	
Impôts et taxes et versements assimilés	101 445 732	-	97 872 984	-	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	-	<b>2 050 059 260</b>	-	<b>1 521 406 965</b>	
Autres produits opérationnels	-	168 028 574	-	243 105 761	
Autres charges opérationnelles	122 191 957	-	6 816 822	-	
Dotations aux amortissements	152 370 807	-	134 078 566	-	
Provision	397 823 007	-	540 581 815	-	
Pertes de valeur	-	-	-	-	
Reprise sur pertes de valeur et provisions	-	373 136 002	-	93 086 715	
<b>V-Résultat opérationnel</b>	-	<b>1 918 838 066</b>	-	<b>1 189 755 883</b>	
Produits financiers	-	9 880 936	-	3 962 130	
Charges financières	312 904 614	-	179 305 163	-	
<b>VI-Résultat financier</b>	-	<b>303 023 678</b>	-	<b>175 343 033</b>	
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>	-	<b>1 615 814 387</b>	-	<b>1 014 412 850</b>	
Eléments extraordinaires (produits) (*)	-	-	-	-	
Eléments extraordinaires (Charges) (*)	-	-	-	-	
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>	-	-	-	-	
Impôts exigibles sur résultats	317 946 182	-	210 994 192	-	
Impôts différés (variations) sur résultats	-	-	-	-	
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	-	<b>1 297 868 205</b>	-	<b>803 418 658</b>	

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : SPA PROFERT  
 Activité : Production et distribution de produits pour  
 l'agriculture  
 Adresse : 4 chemins, Bejaia



NIF : 099806018215472

Exercice clos le :

31/12/2021

## COMPTES RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		6 326 817 693	-	5 527 108 753
Produits fabriqués		4 016 162 965	-	3 566 397 056
Prestations de services		-	-	54 000
Vente de travaux		-	-	-
Produits annexes		-	-	-
Rabais, remises, ristournes accordés		31 299 806	20 715 028	-
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>		<b>10 311 680 853</b>	-	<b>9 072 844 781</b>
Production stockée ou déstockée		- 226 838 087	-	7 174 039
Production immobilisée		-	-	-
Subventions d'exploitation		-	-	-
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>10 084 842 766</b>	-	<b>9 080 018 820</b>
Achats de marchandises vendues	4 066 399 979		3 659 191 662	
Matières premières	1 988 112 450		2 215 256 752	
Autres approvisionnements	96 574 691		79 388 657	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	57 937 814		50 802 546	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Sous-traitance générale				
Locations	10 583 815		10 187 740	
Entretien, réparations et maintenance	38 068 609		29 058 044	
Primes d'assurances	18 911 254		22 347 974	
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	145 082 457		127 693 001	
Publicité	48 728 117		32 237 706	
Déplacements, missions et réceptions	13 718 121		7 927 828	
Autres services	112 181 805		127 711 518	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>6 596 299 111</b>		<b>6 361 803 430</b>	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		<b>3 488 543 656</b>		<b>2 718 215 390</b>
Charges de personnel	625 681 666		566 710 398	
Impôts et taxes et versements assimilés	110 309 457		101 445 732	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>		<b>2 752 552 532</b>		<b>2 050 059 260</b>
Autres produits opérationnels		455 945 554		168 028 574
Autres charges opérationnelles	666 014 568		122 191 957	
Dotations aux amortissements	169 971 594		152 370 807	
Provision	466 436 661		397 823 007	
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		451 301 461		373 136 002
<b>V-Résultat opérationnel</b>		<b>2 357 376 724</b>		<b>1 918 838 066</b>
Produits financiers		16 549 482		9 880 936
Charges financières	208 320 229		312 904 614	
<b>VI-Résultat financier</b>		<b>- 191 770 746</b>		<b>- 303 023 678</b>
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		<b>2 165 605 977</b>		<b>1 615 814 387</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats	428 284 329		317 946 182	
Impôts différés (variations) sur résultats				
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 737 321 648</b>		<b>1 297 868 205</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : SPA PROFERT  
 Activité : Production et distribution de produits pour l'agriculture  
 Adresse : 4 chemins, Bejaia



NIF : 099806018215472

Exercice clos le :

31/12/2021

## COMPTES RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		6 326 817 693	-	5 527 108 753
Produits fabriqués	4 016 162 965			3 566 397 056
Prestations de services				54 000
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	31 299 806		20 715 028	
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>	<b>10 311 680 853</b>			<b>9 072 844 781</b>
Production stockée ou déstockée		226 838 087		7 174 039
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>10 084 842 766</b>		<b>9 080 018 820</b>
Achats de marchandises vendues	4 066 399 979		3 659 191 662	
Matières premières	1 988 112 450		2 215 256 752	
Autres approvisionnements	96 574 691		79 388 657	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	57 937 814		50 802 546	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs				
Sous-traitance générale				
Locations	10 583 815		10 187 740	
Entretien, réparations et maintenance	38 068 609		29 058 044	
Primes d'assurances	18 911 254		22 347 974	
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	145 082 457		127 693 001	
Publicité	48 728 117		32 237 706	
Déplacements, missions et réceptions	13 718 121		7 927 828	
Autres services	112 181 805		127 711 518	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>6 596 299 111</b>		<b>6 361 803 430</b>	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		<b>3 488 543 656</b>		<b>2 718 215 390</b>
Charges de personnel	625 681 666		566 710 398	
Impôts et taxes et versements assimilés	110 309 457		101 445 732	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>		<b>2 752 552 532</b>		<b>2 050 059 260</b>
Autres produits opérationnels		455 945 554		168 028 574
Autres charges opérationnelles	666 014 568		122 191 957	
Dotations aux amortissements	169 971 594		152 370 807	
Provision	466 436 661		397 823 007	
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		451 301 461		373 136 002
<b>V-Résultat opérationnel</b>		<b>2 357 376 724</b>		<b>1 918 838 066</b>
Produits financiers		16 549 482		9 880 936
Charges financières	208 320 229		312 904 614	
<b>VI-Résultat financier</b>		<b>191 770 746</b>		<b>303 023 678</b>
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		<b>2 165 605 977</b>		<b>1 615 814 387</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats	428 284 329		317 946 182	
Impôts différés (variations) sur résultats				
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 737 321 648</b>		<b>1 297 868 205</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : SPA PROFERT  
 Activité : Production et distribution de produits pour l'agriculture  
 Adresse : 4 chemins, Bejaia



NIF : 099806018215472

Exercice clos le : 31/12/2021

## COMPTES RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		6 326 817 693	-	5 527 108 753
Produits fabriqués	4 016 162 965			3 566 397 056
Prestations de services				54 000
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	31 299 806		20 715 028	
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>		<b>10 311 680 853</b>		<b>9 072 844 781</b>
Production stockée ou déstockée		226 838 087		7 174 039
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>10 084 842 766</b>		<b>9 080 018 820</b>
Achats de marchandises vendues	4 066 399 979		3 659 191 662	
Matières premières	1 988 112 450		2 215 256 752	
Autres approvisionnements	96 574 691		79 388 657	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	57 937 814		50 802 546	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs				
Sous-traitance générale				
Locations	10 583 815		10 187 740	
Entretien, réparations et maintenance	38 068 609		29 058 044	
Primes d'assurances	18 911 254		22 347 974	
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	145 082 457		127 693 001	
Publicité	48 728 117		32 237 706	
Déplacements, missions et réceptions	13 718 121		7 927 828	
Autres services	112 181 805		127 711 518	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>6 596 299 111</b>		<b>6 361 803 430</b>	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		<b>3 488 543 656</b>		<b>2 718 215 390</b>
Charges de personnel	625 681 666		566 710 398	
Impôts et taxes et versements assimilés	110 309 457		101 445 732	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>		<b>2 752 552 532</b>		<b>2 050 059 260</b>
Autres produits opérationnels		455 945 554		168 028 574
Autres charges opérationnelles	666 014 568		122 191 957	
Dotations aux amortissements	169 971 594		152 370 807	
Provision	466 436 661		397 823 007	
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		451 301 461		373 136 002
<b>V-Résultat opérationnel</b>		<b>2 357 376 724</b>		<b>1 918 838 066</b>
Produits financiers		16 549 482		9 880 936
Charges financières	208 320 229		312 904 614	
<b>VI-Résultat financier</b>		<b>- 191 770 746</b>		<b>- 303 023 678</b>
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		<b>2 165 605 977</b>		<b>1 615 814 387</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats	428 284 329		317 946 182	
Impôts différés (variations) sur résultats				
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 737 321 648</b>		<b>1 297 868 205</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF : 099806018215472

Désignation de l'entreprise : SPA PROFERT

Activité : Production et distribution de produits pour l'agriculture

Adresse : Quatre chemins Bejaia



Exercice Clos le :

31/12/2020

10/ Tableau d'affectations du résultats et des réserves (N-1) :

		Montants
Origine	Report à nouveau de l'exercice N-1 (à détailler)	-
	Résultat de l'exercice N-1	803 418 658
	Prélèvements sur réserves (à détailler)	6 813 067 514
	<b>TOTAL</b>	<b>7 616 486 171</b>
Affectation	Réserves (à détailler)	7 535 486 171
	Augmentation du capital	
	Dividendes	81 000 000
	Report à nouveau (à détailler)	-
	<b>TOTAL</b>	<b>7 616 486 171</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF : 099806018215472

Désignation de l'entreprise : SPA PROFERT

Activité : Production et distribution de produits pour l'agriculture

Adresse : Quatre chemins Bejaia



Exercice Clos le : 31/12/2021

## 10/ Tableau d'affectations du résultats et des réserves (N-1) :

		Montants
Origine	Report à nouveau de l'exercice N-1 (à détailler)	-
	Résultat de l'exercice N-1	1 297 868 205
	Prélèvements sur réserves (à détailler)	7 535 486 171
	<b>TOTAL</b>	<b>8 833 354 377</b>
Affectation	Réserves (à détailler)	4 852 354 377
	Augmentation du capital	-
	Dividendes	3 981 000 000
	Report à nouveau (à détailler)	-
	<b>TOTAL</b>	<b>8 833 354 377</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF : 099806018215472

Désignation de l'entreprise : SPA PROFERT  
 Activité : Production et distribution de produits pour l'agriculture

Adresse : Quatre chemins Bejaia



Exercice Clos le : 31/12/2022

10/ Tableau d'affectations du résultats et des réserves (N-1) :

		Montants
Origine	Report à nouveau de l'exercice N-1 (à détailler)	-
	Résultat de l'exercice N-1	1 737 321 648
	Prélèvements sur réserves (à détailler)	4 852 354 377
	<b>TOTAL</b>	<b>6 589 676 025</b>
Affectation	Réserves (à détailler)	5 153 676 025
	Augmentation du capital	1 300 000 000
	Dividendes	136 000 000
	Report à nouveau (à détailler)	-
	<b>TOTAL</b>	<b>6 589 676 025</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : SPA PROFERT  
 Activité : Production et distribution de produits pour  
 l'agriculture  
 Adresse : 4 chemins, Bejaia

NIF : 099806018215472

Exercice clos le :

31/12/2022

## COMPTES RESULTAT



Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises	-	7 064 652 679	-	6 326 817 693
Produits fabriqués Produits de services Produits de travaux	-	7 539 818 889	-	4 016 162 965
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
Produits annexes	-	-	-	-
Rabais, remises, ristournes accordés	20 221 297	-	31 299 806	-
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>	-	<b>14 584 250 271</b>	-	<b>10 311 680 853</b>
Production stockée ou déstockée	-	269 838 122	-	226 838 087
Production immobilisée	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
<b>I-Production de l'exercice</b>	-	<b>14 314 412 149</b>	-	<b>10 084 842 766</b>
Achats de marchandises vendues	4 278 366 710	-	4 066 399 979	-
Matières premières	4 165 460 998	-	1 988 112 450	-
Autres approvisionnements	224 378 710	-	96 574 691	-
Variations des stocks	-	-	-	-
Achats d'études et de prestations de services	-	-	-	-
Autres consommations	66 485 203	-	57 937 814	-
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	-	53 587	-	-
Services extérieurs	Sous-traitance générale	-	-	-
	Locations	34 995 600	-	10 583 815
	Entretien, réparations et maintenance	36 878 512	-	38 068 609
	Primes d'assurances	15 643 525	-	18 911 254
	Personnel extérieur à l'entreprise	-	-	-
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	236 621 225	-	145 082 457
	Publicité	93 645 004	-	48 728 117
	Déplacements, missions et réceptions	9 768 636	-	13 718 121
Autres services	172 267 790	-	112 181 805	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs	-	-	-	-
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>9 334 458 325</b>	-	<b>6 596 299 111</b>	-
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	-	<b>4 979 953 823</b>	-	<b>3 488 543 656</b>
Charges de personnel	423 270 193	-	625 681 666	-
Impôts et taxes et versements assimilés	78 805 533	-	110 309 457	-
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	-	<b>4 477 878 096</b>	-	<b>2 752 552 532</b>
Autres produits opérationnels	-	271 941 372	-	455 945 554
Autres charges opérationnelles	39 448 051	-	666 014 568	-
Dotations aux amortissements	166 605 361	-	169 971 594	-
Provision	785 070 074	-	466 436 661	-
Pertes de valeur	-	-	-	-
Reprise sur pertes de valeur et provisions	-	767 548 619	-	451 301 461
<b>V-Résultat opérationnel</b>	-	<b>4 526 244 601</b>	-	<b>2 357 376 724</b>
Produits financiers	-	49 494 911	-	16 549 482
Charges financières	261 046 749	-	208 320 229	-
<b>VI-Résultat financier</b>	-	<b>- 211 551 838</b>	-	<b>- 191 770 746</b>
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>	-	<b>4 314 692 763</b>	-	<b>2 165 605 977</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)	-	-	-	-
Eléments extraordinaires (Charges) (*)	-	-	-	-
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>	-	-	-	-
Impôts exigibles sur résultats	797 768 100	-	428 284 329	-
Impôts différés (variations) sur résultats	-	-	-	-
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	-	<b>3 516 924 663</b>	-	<b>1 737 321 648</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : SPA PROFERT  
 Activité : Production et distribution de produits pour  
 l'agriculture  
 Adresse : 4 chemins, Bejaia



Exercice clos le : 31/12/2020

## COMPTES RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises	-	5 527 108 753	-	4 572 163 068
Produits à vendre	Produits fabriqués	3 566 397 056	-	3 109 115 956
	Prestations de services	-	-	26 000
	Vente de travaux	-	-	-
	Produits annexes	-	-	-
Rabais, remises, ristournes accordés	20 715 028	-	26 476 968	-
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>	-	<b>9 072 844 781</b>	-	<b>7 654 828 056</b>
Production stockée ou déstockée	-	7 174 039	-	47 026 607
Production immobilisée	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
<b>I-Production de l'exercice</b>	-	<b>9 080 018 820</b>	-	<b>7 701 854 663</b>
Achats de marchandises vendues	3 659 191 662	-	3 094 262 605	-
Matières premières	2 215 256 752	-	2 099 159 836	-
Autres approvisionnements	79 388 657	-	59 676 616	-
Variations des stocks	-	-	-	-
Achats d'études et de prestations de services	-	-	541 100	-
Autres consommations	50 802 546	-	53 421 272	-
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	-	-	-	-
Services extérieurs	Sous-traitance générale	-	-	-
	Locations	10 187 740	-	8 398 726
	Entretien, réparations et maintenance	29 058 044	-	27 851 684
	Primes d'assurances	22 347 974	-	15 136 903
	Personnel extérieur à l'entreprise	-	-	-
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	127 693 001	-	131 187 476
	Publicité	32 237 706	-	49 659 213
	Déplacements, missions et réceptions	7 927 828	-	17 909 811
Autres services	127 711 518	-	110 343 360	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs	-	-	-	
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>6 361 803 430</b>	-	<b>5 667 548 603</b>	-
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	-	<b>2 718 215 390</b>	-	<b>2 034 306 060</b>
Charges de personnel	566 710 398	-	415 026 111	-
Impôts et taxes et versements assimilés	101 445 732	-	97 872 984	-
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	-	<b>2 050 059 260</b>	-	<b>1 521 406 965</b>
Autres produits opérationnels	-	168 028 574	-	243 105 761
Autres charges opérationnelles	122 191 957	-	6 816 822	-
Dotations aux amortissements	152 370 807	-	134 078 566	-
Provision	397 823 007	-	540 581 815	-
Pertes de valeur	-	-	-	-
Reprise sur pertes de valeur et provisions	-	373 136 002	-	93 086 715
<b>V-Résultat opérationnel</b>	-	<b>1 918 838 066</b>	-	<b>1 189 755 883</b>
Produits financiers	-	9 880 936	-	3 962 130
Charges financières	312 904 614	-	179 305 163	-
<b>VI-Résultat financier</b>	-	<b>303 023 678</b>	-	<b>175 343 033</b>
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>	-	<b>1 615 814 387</b>	-	<b>1 014 412 850</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)	-	-	-	-
Eléments extraordinaires (Charges) (*)	-	-	-	-
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>	-	-	-	-
Impôts exigibles sur résultats	317 946 182	-	210 994 192	-
Impôts différés (variations) sur résultats	-	-	-	-
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	-	<b>1 297 868 205</b>	-	<b>803 418 658</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF : 099806018215472

Désignation de l'entreprise : SPA PROFERT

Activité : Production et distribution de produits pour l'agriculture

Adresse : Quatre chemins Bejaia



Exercice Clos le :

31/12/2021

10/ Tableau d'affectations du résultats et des réserves (N-1) :

		Montants
Origine	Report à nouveau de l'exercice N-1 (à détailler)	-
	Résultat de l'exercice N-1	1 297 868 205
	Prélèvements sur réserves (à détailler)	7 535 486 171
	<b>TOTAL</b>	<b>8 833 354 377</b>
Affectation	Réserves (à détailler)	4 852 354 377
	Augmentation du capital	-
	Dividendes	3 981 000 000
	Report à nouveau (à détailler)	-
	<b>TOTAL</b>	<b>8 833 354 377</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF : 099806018215472

Désignation de l'entreprise : SPA PROFERT  
 Activité : Production et distribution de produits pour l'agriculture

Adresse : Quatre chemins Bejaia



Exercice Clos le : 31/12/2022

10/ Tableau d'affectations du résultats et des réserves (N-1) :

		Montants
Origine	Report à nouveau de l'exercice N-1 (à détailler)	-
	Résultat de l'exercice N-1	1 737 321 648
	Prélèvements sur réserves (à détailler)	4 852 354 377
	<b>TOTAL</b>	<b>6 589 676 025</b>
Affectation	Réserves (à détailler)	5 153 676 025
	Augmentation du capital	1 300 000 000
	Dividendes	136 000 000
	Report à nouveau (à détailler)	-
	<b>TOTAL</b>	<b>6 589 676 025</b>

**Liste des tableaux, des figures et  
des schémas**

## Liste des tableaux

Tableau n°01 : Les utilisateurs de l'analyse financière.....	6
Tableau n°02 : Structure d'un bilan comptable.....	9
Tableau n°03 : Structure du compte de résultat .....	13
Tableau n°04 : la structure du bilan financier après les retraitements et les reclassements.....	21
Tableau n°05 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	32
Tableau n° 06 : calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE .....	34
Tableau n°07 : calcul de la CAF à partir de résultat net de l'exercice.....	35
Tableau n° 08 : Présentation des ratios de structure financière .....	40
Tableau n°09 : Présentation des ratios de liquidité .....	41
Tableau n°10 : Présentation des ratios d'activité.....	42
Tableau n°11 : Présentation des ratios de rentabilité .....	43
Tableau n° 12 : Actif des bilans .....	51
Tableau n°13 : Passif des bilans.....	52
Tableau n°14 : Actifs des bilans de grandes masses .....	53
Tableau n°15 : Passif des bilans de grande masse .....	54
Tableau n° 16 : Calcul du fond de roulement .....	56
Tableau n°17 : Calcul du besoin en fond de roulement .....	58
Tableau n°18 : Calcul de la trésorerie nette .....	59
Tableau n°19 : Calcul des SIG pour l'année 2020.....	61
Tableau n°20 : Calcul des SIG de l'année 2021 .....	62
Tableau n°21 : calcul des SIG de l'année 2022 .....	63
Tableau n°22 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive .....	65
Tableau n°23 : Calcul de la CAF par la méthode additive.....	65
Tableau n°24 : Calcul de l'autofinancement.....	66
Tableau n°25 : calcul du ratio d'indépendance financière.....	68
Tableau n° 26 : calcul du ratio d'autonomie financière .....	69
Tableau n°27 : Calcul du ratio de financement permanent.....	69

Tableau n°28 : Calcul du ratio de financement propre .....	70
Tableau n°29 : Calcul du ratio de financement des immobilisations.....	70
Tableau n°30 : Calcul du ratio de liquidité générale.....	71
Tableau n°31 : Calcul du ratio de liquidité réduite .....	72
Tableau n°32 : Calcul du ratio de liquidité immédiate .....	72
Tableau n°33 : calcul de la rentabilité commerciale .....	73
Tableau n°34 : calcul du ratio de rentabilité économique.....	73
Tableau n°35 : Calcul du ratio de rentabilité financière .....	74
Tableau n°36 : Calcul de l'effet de levier .....	75

### *Liste des figures*

<b>Figure n°01</b> : Présentation graphique des actifs des bilans financiers de grande masse .....	<b>54</b>
<b>Figure n°02</b> : Présentation graphique de passif des bilans de grande masse .....	<b>55</b>
<b>Figure n°03</b> : Représentation graphique du fond de roulement en milliard .....	<b>57</b>
<b>Figure n°04</b> : Représentation graphique du besoin en fond de roulement (en milliard) .....	<b>58</b>
<b>Figure n°05</b> : Représentation graphique de la trésorerie nette .....	<b>60</b>
<b>Figure n°06</b> : Représentation graphique de la CAF.....	<b>66</b>
<b>Figure n°07</b> : Représentation graphique de l'autofinancement.....	<b>67</b>
<b>Figure n°08</b> : Evolution de la rentabilité de PROFERT .....	<b>74</b>
<b>Figure n°09</b> : Présentation graphique de l'effet de levier .....	<b>75</b>

## *Liste des schémas*

<b>Schéma n°01</b> : la structure du bilan financier .....	<b>20</b>
<b>Schéma n°02</b> : Présentation des différents ratios .....	<b>44</b>
<b>Schéma n°03</b> : organigramme de l'entreprise profert .....	<b>50</b>

# **Table des matières**

## Remerciement

## Dédicaces

## Liste des abréviations.....I -II

## Sommaire

## Introduction générale ..... 1

## Chapitre I : Cadre théorique de l'analyse financière

1. Section 01 : Généralités sur l'analyse financière.....	4
1.1. Définition de l'analyse financière.....	4
1.2. L'objectif de l'analyse financière.....	5
1.3. Les utilisateurs de l'analyse financière.....	5
1.4. Les étapes de l'analyse financière.....	6
1.4.1. Première étape : Analyse stratégique.....	6
1.4.2. Deuxième étape : Analyse du développement.....	7
1.4.3. Troisième étape : Analyse de résultat.....	7
1.4.4. Quatrième étape : Analyse du risque.....	7
1.4.5. Cinquième étape : la recommandation.....	7
2. Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière.....	7
2.1. Le bilan comptable.....	7
2.1.1. Les éléments de l'actif du bilan.....	7
2.1.1.1. L'actif non courant.....	8
2.1.1.2. L'actif courant.....	8
2.1.2. Les éléments du passif.....	8
2.1.2.1. Les capitaux propres.....	8
2.1.2.2. Passif non courant.....	9
2.1.2.3. Passif courant :.....	9
2.2. Le Tableau de Compte de Résultat (TCR).....	10
2.2.1. Les composants du TCR.....	10
2.2.1.1. Les produits.....	10
2.2.1. Les charges.....	10
2.3. Les annexes.....	14

2.3.1. Définition de l'annexe .....	14
2.3.2. Les objectifs des annexes.....	14
2.3.3. Les informations de l'annexe.....	14
Section 03 : Le passage du bilan comptable au bilan financier .....	15
3.1. Définition du bilan financier.....	15
3.2. Le rôle du bilan financier.....	15
3.3. Les retraitements et les reclassements des postes du bilan.....	16
3.3.1. Les retraitements.....	16
3.3.1.1 Les retraitements de l'actif .....	16
3.3.1.2 Les retraitements du passif .....	17
3.3.2. Les reclassements .....	18
3.4. Les rubriques du bilan financier .....	19
3.4.1. L'actif du bilan .....	19
3.4.1.1. L'actif immobilisé .....	19
3.4.1.2. L'actif circulant .....	19
3.4.2. Le passif du bilan financier.....	20
3.4.2.1. Les capitaux permanents.....	20
3.4.2.2. Les dettes à court terme .....	20
3.5. Le bilan financier après retraitements et reclassements : .....	21
<b>Conclusion.....</b>	<b>22</b>

## **Chapitre II : : Le processus de l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise**

1. Section 01 : La structure financière d'une entreprise .....	24
1.1. Définition de la structure financière .....	24
1.2. Les objectifs de l'étude de la structure financière .....	25
1.3. Les équilibres financiers comme outil d'analyse de la structure financière .....	25
1.3.1. Le fond de roulement (FR) .....	25
1.3.2. Le Besoin en Fond De Roulement (BFR).....	28
1.3.3. La trésorerie (TN).....	28
2. Section 02 : Notions de base sur l'activité et de la rentabilité d'une entreprise .....	29
2.1. Etude de l'activité de l'entreprise .....	29

2.1.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	29
2.1.1.1. Définition des SIG.....	30
2.1.1.2. Les objectifs des SIG .....	30
2.1.1.3. Les différents SIG.....	30
2.1.2. La Capacité d'Autofinancement (CAF).....	33
2.1.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement .....	34
2.1.2.2. Le rôle de la capacité d'autofinancement .....	34
2.1.2.3. Le calcul de la capacité d'autofinancement.....	34
2.1.3. Détermination de l'autofinancement .....	36
2.2. Quelques notions de base sur la rentabilité .....	36
2.2.1. Définition de la rentabilité.....	36
2.2.2. Typologie de la rentabilité .....	36
2.2.2.1. La rentabilité économique .....	36
2.2.2.2. La rentabilité financière.....	37
2.2.2.3. La rentabilité commerciale .....	37
2.2.3. L'effet de levier .....	37
2.2.3.1. Définition.....	37
2.2.3.2. Les limites de l'effet de levier .....	38
3. Section 03 : L'analyse par la méthode des ratios.....	39
3.1. Définition d'un ratio .....	39
3.2. L'intérêt des ratios.....	39
3.3. Les différents ratios .....	40
3.3.1. Les ratios de structure financière (solvabilité).....	40
3.3.2. Les ratios de liquidité.....	41
3.3.3. Ratio de rotation .....	42
3.3.4. Ratio de rentabilité.....	43
3.4. Les limites des ratios .....	44
<b>Conclusion.....</b>	<b>45</b>

**Chapitre III : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de SPA PROFERT**

1. Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil ..... 47

1.1. Historique de l'entreprise ..... 47

1.2. Organigramme de l'entreprise ..... 48

1.2.1. La direction générale ..... 48

1.2.2. Le conseil d'administration ..... 49

2. Section 02 : Essai d'analyse de la structure financière de l'entreprise PROFERT ..... 51

2.1. Analyse par les indicateurs d'équilibre financier ..... 51

2.2. Elaboration des bilans financiers ..... 51

2.3. Présentation des bilans en grandes masses ..... 53

2.4. Les différents calculs de l'équilibre financier ..... 55

2.4.1. Le fond de roulement..... 55

2.4.2. Le besoin en fond de roulement..... 57

2.4.3. La trésorerie nette ..... 59

3 Section 03 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité de SPA PROFERT ..... 60

3.1. Présentation des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) ..... 60

3.2. La capacité d'autofinancement(CAF)..... 64

3.3. L'autofinancement ..... 66

3.4. L'analyse par la méthode des ratios..... 67

3.4.1. Les ratios de structure financière ..... 67

3.4.1.1. Ratio d'indépendance financière : ..... 68

3.4.1.2. Ratio d'autonomie financière ..... 68

3.4.1.3. Ratio de financement permanent : appelé aussi ratio de fond de roulement ..... 69

3.4.1.4. Ratio de financement propre..... 70

3.4.1.5. Ratio de financement des immobilisations ..... 70

3.5. Les ratios de liquidité : ..... 71

3.5.1. Ratio de liquidité générale ..... 71

3.5.2. Ratio de liquidité réduite ..... 71

3.5.3. Ratio de liquidité immédiate..... 72

3.6. Les ratios de rentabilité..... 72

3.6.1. Ratio de rentabilité commerciale ..... 73

3.6.2. La rentabilité économique ..... 73

## Table des matières

---

3.6.3. Ratio de rentabilité financière.....	74
3.7. L'effet de levier .....	75
<b>Conclusion Générale .....</b>	<b>78</b>
<b>Références bibliographies.....</b>	<b>80</b>
<b>Annexes .....</b>	<b>83</b>
<b>Liste des tableaux, des figures et des schémas.....</b>	<b>93</b>
<b>Table des matières.....</b>	<b>97</b>

## Résumé :

L'analyse financière est une technique de gestion qui consiste à étudier une entreprise sur le plan financier, en s'appuyant sur des documents comptables et des informations économiques et financière. Elle permet de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise en matière d'équilibre financier, de solvabilité et de rentabilité. Dans le cadre de notre étude pratique menée au sein de SPA PROFERT, l'objectif est d'évaluer la structure financière de l'entreprise sur la période de 2020 à 2022. A partir des résultats trouvés, on a constaté que l'entreprise est financièrement équilibrée durant la période d'étude et elle dispose, également, d'une liquidité suffisante pour rembourser ses dettes, ce qui exprime sa solvabilité.

**Mots clé :** Structure financière, équilibre financier, Solvabilité, Rentabilité, SPA PROFERT

## Abstract :

Financial analysis is a management technique that involves studying a company from a financial perspective, based on accounting documents and economic and financial information. It allows for an assessment of the financial situation of a company in terms of financial balance, solvency, and profitability. As part of our practical study conducted within SPA PROFERT, the objective is to study, analyze, and evaluate the financial structure of the company over the period from 2020 to 2022. Based on the results obtained, it was found that the company is financially balanced during the study period and also has sufficient liquidity to repay its debts, indicating its solvency.

**Key Word :** Financial Structure, Financial Balance, Solvency, Profitability, SPA PROFERT.

## الملخص :

التحليل المالي هو تقنية إدارية تتضمن دراسة الشركة من الناحية المالية، بالاعتماد على المستندات المحاسبية والمعلومات الاقتصادية والمالية. يتيح هذا التحليل تقديم حكم على الوضع المالي للشركة من حيث التوازن المالي والربحية. في إطار دراستنا العملية التي أجريناها داخل شركة SPA PROFERT، يتمثل الهدف في دراسة، تحليل، وتقييم الهيكل المالي للشركة خلال الفترة 2020 إلى 2022. بناءً على النتائج التي تم التوصل إليها، تبين أن الشركة متوازنة ماليًا خلال فترة الدراسة وتتمتع أيضًا بسيولة كافية لسداد ديونها، مما يعبر عن ملاءتها المالية.

**الكلمات المفتاحية:** الهيكل المالي، التوازن المالي، الملاءة المالية، الربحية.