

**Université Abderrahmane Mira de Bejaia**



Faculté Des sciences Commerciales et Des Sciences de Gestion, Département  
Des Sciences Financières et Comptabilité

## **Mémoire de Fin de Cycle**

En Vue de l'obtention du diplôme Master en Sciences Financières et Comptabilité

Spécialité: Finances et Comptabilité

Option: Comptabilité, Contrôle et Audit

# **THEME**

**ESSAI D'ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER ET  
DE LA RENTABILITE D'UNE ENTREPRISE**

**Cas : ONAB Nutrition Bejaia**

**Réalisé Par:**

-BOUAOUNI Lamis

-Halou Takfarinas

**Encadré Par:**

Dr.KERAI Hocine

**Soutenu devant le jury composé de :**

**Examinatrice :** Mme ZIANI Farida

**Président :** BOUAISSAOUI Samir

**Rapporteur :** KERAI Hocine

**Promotion : 2023/2024**

## REMERCIEMENTS

On remercie dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé, la volonté et la patience d'entamer et de terminer ce mémoire.

Nous tenons à exprimer nos profonds remerciements à notre promoteur **Dr KERAI Hocine** pour avoir accepté d'encadrer ce travail du début à la fin malgré ses multiples occupations

En témoignons de nos profonds sentiments de respect, d'estime et de reconnaissance,

Nous tenons à exprimer nos vifs remerciements à Monsieur le directeur de L'ONAB Nutrition de Bejaia, de nous avoir autorisé à passer notre stage au sein de son entreprise. Egalement, à Monsieur **CHEURFA Tahar** le chef de service des Finances et comptabilité pour sa gentillesse, son assistance et son aide ; ainsi que à tout le personnel de L'ONAB qui nous fournis les informations nécessaires à la réalisation du présent Mémoire, nous exprimons notre sincère gratitude.

Nous remercions infiniment Monsieur **HIDER Faouzi** de nous avoir aidés à trouver un lieu de stage.

Nous remercions très vivement les membres de jury pour avoir accepté d'évaluer notre travail et pour le temps et les orientations accordées

Nous voudrions aussi exprimer notre profonde gratitude à nos parents, pour leurs soutiens moraux et leurs encouragements prodigués pendant toutes ces années

Et à toute personne qui a contribué de près ou de loin à l'élaboration de ce modeste travail

## Dédicace

*Je dédie ce modeste travail à :*

*Mes très chers parents qui m'ont soutenue pendant tout mon cycle d'étude  
mon très cher père Mahmoud et à ma très chère mère Yamina aucune  
dédicace ne saurait exprimer l'affection et L'amour que j'éprouve envers  
vous.*

*A mes chers Frères, **Fatah, Samir, Nadir Bouzid** et mes deux sœurs **Biba et  
Hayet**, source de joie et de bonheur*

*A toute ma famille, source d'espoir et de motivation*

*A tous mes amis qui m'ont toujours encouragé, **Amine, Lotfi, Faouzi, Lyes,***

*Sans oublier **Djamel CHITER***

*Sans oublier mes meilleures amies au monde **Ghania.T et Salima.H** qui  
m'ont soutenue dans les moments difficiles*

*A ma binôme **Lamis.B***

*A mon oncle précieux **TOUAHRIA Amirouche** qui m'a fait preuve d'une  
amitié sincère*

*Une spéciale dédicace à une personne qui m'a toujours soutenu et encouragé  
dans toutes les circonstances,*

**Takfarinas**

## ***Dédicace***

*C'est avec profonde gratitude et sincères mots,  
Que je dédie ce modeste travail de fin d'étude à :*

*Mes chers parents, ce travail leur est dédié en signe de profonde gratitude et d'amour, Leur foi en moi et leur soutien inconditionnel à chaque étape de mon parcours ont été inestimables.  
J'espère qu'un jour, Je pourrais leurs rendre un peu de ce qu'ils ont fait pour moi.*

*A mon cher grand frère **LOTFI** l'ainé de la fratrie que j'admire, qui a toujours été là pour moi.*

*A chers sœur **RACHA** et son mari, un immense merci du fond du cœur pour vos conseils précieux et votre soutien inestimable.*

*A ma chère nièce, notre princesse **LAYA** merci d'illuminer nos vie.*

*A ma famille, Mes amis, tous mes professeurs qui m'ont enseignés*

*A mon binôme, **HALOU TAKFARINAS**, dont le courage et la résilience face aux épreuves ont été une source d'inspiration constante*



## Liste des tableaux

<b>Tableaux</b>	<b>Titres</b>	<b>Page</b>
<b>Tableau N°01</b>	Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs	<b>19</b>
<b>Tableau N°02</b>	Principales étapes d'une analyse financière	<b>21</b>
<b>Tableau N°03</b>	Les principaux retraitements du bilan comptable pour établir le bilan fonctionnel	<b>39</b>
<b>Tableau N°04</b>	Les soldes intermédiaires de gestion	<b>56</b>
<b>Tableau N°05</b>	Calcul de la CAF (méthode descendante)	<b>58</b>
<b>Tableau N°06</b>	Le calcul de la CAF par le résultat net.	<b>59</b>
<b>Tableau N°07</b>	Présentations des ratios de rotation	<b>67</b>
<b>Tableau N°08</b>	Actif des bilans fonctionnels des cinq années 2015,2016, 2017,2018 et 2019	<b>72</b>
<b>Tableau N°09</b>	Passifs des bilans fonctionnels des cinq années 2015,2016, 2017,2018 et 2019	<b>73</b>
<b>Tableau N°10</b>	Présentation de l'actif des grandes masses du bilan fonctionnel pour les cinq années.	<b>75</b>
<b>Tableau N°11</b>	Passifs des grandes masses des années 2015, 2016, 2017, 2018,2019	<b>77</b>
<b>Tableau N°12</b>	Calcul du FRNG par le bas de bilan des cinq années	<b>79</b>
<b>Tableau N°13</b>	Calculs du BFRHE des cinq années	<b>80</b>
<b>Tableau N°14</b>	Calcul du BFRE des cinq années	<b>81</b>
<b>Tableau N°15</b>	Calculs du BFR des cinq années	<b>81</b>
<b>Tableau N°16</b>	Calcul de la TN avec la première méthode des cinq années	<b>82</b>
<b>Tableau N°17</b>	Calcul de la TN avec la deuxième méthode des cinq années	<b>83</b>
<b>Tableau N°18</b>	Tableau des soldes intermédiaires de gestion des années 2015, 2016, 2017, 2018,2019	<b>86</b>
<b>Tableau N°19</b>	Taux de croissance des SIG durant les cinq années	<b>87</b>
<b>Tableau N°20</b>	Calcul de la CAF par méthode soustractive	<b>89</b>
<b>Tableau N°21</b>	Calcul de la CAF par méthode additive	<b>90</b>
<b>Tableau N°22</b>	Présentation de l'actif des bilans financiers de l'année 2015, 2016, 2017, 2018,2019	<b>91</b>
<b>Tableau N°23</b>	Présentation du passif des bilans financiers des années 2015, 2016, 2017, 2018,2019	<b>93</b>
<b>Tableau N°24</b>	L'actif des bilans des grandes masses de 2015, 2016,2017	<b>94</b>
<b>Tableau N°25</b>	Passifs des bilans financiers des grandes masses	<b>95</b>
<b>Tableau N°26</b>	Calcul de la ration de financement permanent	<b>97</b>
<b>Tableau N°27</b>	Calcul de ratio de financement propre des cinq années	<b>97</b>
<b>Tableau N°28</b>	Calcul de ratio de financement des immobilisations	<b>97</b>
<b>Tableau N°29</b>	Calcul de ratio de financement total des cinq années	<b>98</b>
<b>Tableau N°30</b>	Calcul du ratio de solvabilité générale	<b>98</b>
<b>Tableau N°31</b>	Calcul du ratio d'autonomie financière	<b>99</b>
<b>Tableau N°32</b>	Calcul du ratio de liquidité générale des cinq années	<b>99</b>
<b>Tableau N°33</b>	Calcul du ratio de liquidité réduite des cinq années	<b>100</b>

<b>Tableau N°34</b>	Calcul de ratio de liquidité immédiate	<b>100</b>
<b>Tableau N°35</b>	Calcul du ratio de la rentabilité financière	<b>100</b>
<b>Tableau N°36</b>	Calcul de ratio de rentabilité économique	<b>101</b>
<b>Tableau N°37</b>	Calcul de l'effet de levier des cinq années	<b>101</b>
<b>Tableau N°38</b>	Calcul de ratio de rotation crédit fournisseurs des cinq années	<b>102</b>
<b>Tableau N°39</b>	Calcul de ratio de rotation crédit clients des cinq années	<b>102</b>

## Liste des graphes et figures

<b>Graphe</b>	<b>Intitulé</b>	<b>Page</b>
<b>Graphe N° 01</b>	Représentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels des cinq années	<b>73</b>
<b>Graphe N° 02</b>	Représentation graphique de passif des bilans fonctionnels des Cinq années	<b>74</b>
<b>Graphe N° 03</b>	Représentation graphique de l'actif des bilans des grandes masses des cinq années	<b>76</b>
<b>Graphe N° 04</b>	Représentation graphique du passif des grandes masses des cinq années	<b>78</b>
<b>Graphe N° 05</b>	Représentation graphique du FRNG des cinq années	<b>79</b>
<b>Graphe N° 06</b>	Représentation graphique du BFRHE des cinq années	<b>80</b>
<b>Graphe N° 07</b>	Représentation graphique du BFRE des cinq années	<b>81</b>
<b>Graphe N° 08</b>	Représentation graphique du BFR des cinq années	<b>82</b>
<b>Graphe N° 09</b>	Représentation graphique de la trésorerie nette des cinq années	<b>83</b>
<b>Graphe N° 10</b>	Représentation graphique de l'évolution des SIG au cours de cinq années	<b>87</b>
<b>Graphe N° 11</b>	Représentation graphique de l'évolution de la CAF au cours de cinq années	<b>90</b>
<b>Graphe N° 12</b>	Représentation graphique de l'actif des bilans financiers 2015, 2016, 2017,2018 et 2019	<b>92</b>
<b>Graphe N° 13</b>	Représentation graphique du passif des bilans financiers 2015, 2016, 2017,2018 et 2019	<b>94</b>
<b>Graphe N° 14</b>	Représentation graphique des actifs des bilans des grandes masses	<b>95</b>
<b>Graphe N° 15</b>	Représentation graphique des passifs des bilans financiers des grandes masses	<b>96</b>
<b>Figure N°01</b>	Représentation des objectifs de l'analyse financière	<b>18</b>
<b>Figure N°02</b>	Représentation du FR à partir des éléments du haut du bilan	<b>46</b>
<b>Figure N°03</b>	Représentation du FR à partir des éléments du bas du bilan	<b>47</b>
<b>Figure N°04</b>	Schématisation d'une trésorerie positive	<b>51</b>
<b>Figure N°05</b>	Schématisation d'une trésorerie nulle	<b>51</b>
<b>Figure N°06</b>	Schématisation d'une trésorerie négative	<b>51</b>
<b>Figure N°07</b>	Représentation des quatre types de ratio	<b>63</b>
<b>Figure N°08</b>	L'organigramme de l'Unité Portuaire de Bejaia	<b>71</b>

### Liste des abréviations

<b>Abréviations</b>	<b>Significations</b>
<b>AC</b>	Actif Circulant
<b>ACE</b>	Actif Circulant d'Exploitation
<b>ACHE</b>	Actif Circulant Hors Exploitation
<b>AF</b>	Actif Fixe
<b>AI</b>	Actif Immobilisé
<b>BFR</b>	Besoin de Fond de Roulement
<b>BFRE</b>	Besoin de Fond de Roulement d'Exploitation
<b>BFRHE</b>	Besoin de Fond de Roulement Hors d'Exploitation
<b>CAF</b>	Capacité d'Autofinancement
<b>CP</b>	Capitaux Propre
<b>CR</b>	Compte de Résultat
<b>DA</b>	Dinar Algérien
<b>DCT</b>	Dettes à Court Terme
<b>DLMT</b>	Dettes à Long Terme
<b>EBE</b>	Excédent Brut d'Exploitation
<b>EENE</b>	Effets Escompté Non Echue
<b>EL</b>	Effet de Levier
<b>ES</b>	Emplois Stable
<b>FRNG</b>	Fond de Roulement Net Global
<b>KP</b>	Capitaux Permanant
<b>MC</b>	Marge Commercial
<b>ONAB</b>	Office National des Aliments de Bétails
<b>PCE</b>	Passif Circulant d'Exploitation
<b>PCHE</b>	Passif Courant Hors Exploitation
<b>PE</b>	Production d'Exercice
<b>PC</b>	Passif Courant

<b>PNC</b>	Passif Non courant
<b>R</b>	Ratio
<b>RAF</b>	Ration d'Autonomie Financière
<b>RCAI</b>	Résultat Courant Avant Impôts
<b>RE</b>	Résultat d'Exploitation
<b>RE</b>	Résultat Exceptionnelle
<b>RO</b>	Résultat Opérationnelle
<b>RFT</b>	Ratio de Financement Total
<b>RLG</b>	Ratio de Liquidité Générale
<b>RLI</b>	Ratio de Liquidité Réduite
<b>RLR</b>	Ratio de Liquidité Immédiate
<b>RRE</b>	Ratio de Rentabilité Economique
<b>RRF</b>	Ratio de Rentabilité Financière
<b>RR</b>	Ratio de Rentabilité
<b>RSG</b>	Ratio de Solvabilité Générale
<b>RS</b>	Ressource Stable
<b>SIG</b>	Solde Intermédiaire de Gestion
<b>SM</b>	Stock Moyen
<b>TA</b>	Trésorerie Actif
<b>TFNT</b>	Tableau de Flux Net de Trésorerie
<b>TN</b>	Trésorerie Net
<b>TP</b>	Trésorerie Passif
<b>UM</b>	Unité Monétaire
<b>VA</b>	Valeur Ajouté
<b>VD</b>	Valeur Disponible
<b>VE</b>	Valeur d'Exploitation
<b>VR</b>	Valeur Réalisable

## Sommaire

Introduction générale.....	12
Chapitre I : Le cadre théorique de l'analyse financière .....	14
Section 01 : Généralité sur l'analyse financière.....	15
Section 02 : L'information financière .....	21
Section 03 : Le bilan financier et le bilan fonctionnel .....	36
Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise .....	41
Section 01 : L'étude de l'équilibre.....	42
Section 02 : Analyse de l'activité de l'entreprise.....	52
Section 03 : L'analyse par la méthode des ratios .....	61
Chapitre III : Elaboration du cas pratique au sein de l'entreprise ONAB Nutrition Bejaïa.....	69
Section 01 : Présentation générale de L'ONAB de Bejaïa.....	70
Section 02 : Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise ONAB Nutrition.....	73
Section 03: Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ONAB.....	84
Conclusion générale .....	107
Liste bibliographique.....	110
Annexes.....	114
Table des matières.....	138
Résumé .....	

# **Introduction générale**

---

---

## Introduction générale

Dans un environnement économique en perpétuelle évolution, marqué par une concurrence croissante et une mondialisation des échanges, la réussite financière des entreprises commerciales devient un défi majeur pour assurer leur durabilité et leur croissance. L'évaluation de l'équilibre financier et de la rentabilité est un outil essentiel pour évaluer la situation financière d'une entreprise commerciale et repérer ses atouts et ses faiblesses.

En Algérie, le secteur agroalimentaire connaît une croissance notable ces dernières années, porté par une demande croissante des consommateurs pour des produits sains et de qualité. Dans ce contexte, l'entreprise ONAB Nutrition Bejaïa, spécialisée dans la commercialisation des aliments de bétails se positionne comme un acteur majeur du marché national. Cependant, à l'instar de nombreuses entreprises algériennes, cette entreprise est confrontée à des défis importants, tels que la volatilité des prix des matières premières, la pression concurrentielle et les fluctuations du pouvoir d'achat des ménages. Ces facteurs peuvent fragiliser l'équilibre financier de l'entreprise et menacer sa rentabilité à long terme.

Pour cela, le choix de ce thème révèle de la nécessité de traiter l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise afin d'accomplir des richesses, d'apprécier les conditions d'équilibre financier et la rentabilité, d'effectuer une étude qui permet de prendre des décisions éclairées

L'objectif principal de ce mémoire est d'analyser l'équilibre financier et la rentabilité d'ONAB Nutrition Bejaïa avec une approche statique, une entreprise algérienne spécialisée dans la vente d'aliments de bétails, de 2015 à 2019. Cette analyse a pour objet d'analyser et d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer des ressources adéquates pour couvrir ses dépenses et ses investissements, à évaluer sa capacité à générer des bénéfices et à repérer les éléments clés qui impactent sa performance financière. En se basant sur ces analyses, des suggestions seront formulées afin d'améliorer la rentabilité de cette entreprise à long terme. Les résultats de ce mémoire donneront aux responsables de cette entité la possibilité de prendre des décisions stratégiques éclairées afin d'améliorer la rentabilité de l'entreprise et générer de la valeur pour ses actionnaires. Cela nous conduit à poser la question centrale suivante :

D'après une analyse financière, comment peut-on évaluer l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise ONAB Nutrition?

Plusieurs questions secondaires peuvent être posées en se basant sur cette question centrale :

- 1- Qu'est-ce que l'analyse financière ?
- 2- Quelle est la contribution de l'analyse financière aux décisions prises au sein de l'entreprise ONAB Nutrition?
- 3- L'entreprise ONAB Nutrition est-elle équilibré financièrement ?



---

---

#### 4- L'ONAB a-t-elle rencontré un problème de rentabilité? Est-ce qu'elle est performante ?

Afin de faire face à cette problématique et répondre à ces questions, nous appuierons sur les hypothèses suivantes :

**Hypothèse N°02 :** L'ONAB Nutrition présente une structure financière équilibrée, avec un endettement maîtrisé et une capacité de financement adéquate pour soutenir sa croissance.

**Hypothèse N°03 :** La rentabilité de L'ONAB n'est pas suffisante pour assurer son autofinancement. ONAB n'est pas performante et son activité ne lui permet pas de dégager des résultats positifs.

Dans ce présent travail, nous allons tenter de purifier les réponses fournies aux questions précédentes en utilisant une double approche :

D'abord, une approche théorique pour définir les concepts et les méthodes utilisés dans notre mémoire, puis une recherche documentaire à travers la lecture d'articles, d'ouvrages, de rapports de stage et de mémoires. Enfin, une approche pratique en effectuant un stage pratique que nous avons réalisé au sein de l'entreprise SPA ONAB Nutrition Bejaia.

Afin de répondre à ces questions et pour bien mener notre travail, nous allons au terme de rédaction jugé utile de structurer celui-ci en trois (03) chapitres.

Dans le premier chapitre, nous procédons à présenter Le cadre théorique de l'analyse financière à travers trois sections. Le deuxième chapitre traitera les outils de mesure de l'équilibre et la rentabilité financière d'une entreprise à travers différents indicateurs de l'équilibre, l'analyse par la méthode des ratios et l'analyse de l'activité. Le troisième chapitre se portera sur un cas pratique relatif à la présentation de l'entreprise d'accueil et l'analyse de L'équilibre et la rentabilité financière de l'entreprise « ONAB Nutrition Bejaia » pour une période de cinq années (2015, 2016, 2017, 2018,2019,) qui se termine par des recommandations pour les dirigeants de cette entité.

Nous terminerons avec une conclusion générale qui résume les résultats essentiels de notre travail.

**Chapitre I : Le cadre  
théorique de l'analyse  
financière**

L'analyse financière est indispensable pour les entreprises. Cela nécessite une évaluation approfondie de leurs états financiers. Ces documents permettent en effet de déterminer la santé financière de l'entreprise, ce qui aide à prendre des décisions pour améliorer ses performances et à favoriser sa croissance.

Dans ce chapitre, nous allons présenter les généralités de l'analyse financière dans la première section, ensuite, les sources d'informations de l'analyse financière, par la fin nous présentons le bilan comptable et le bilan fonctionnel.

## **Section 01 : généralité sur l'analyse financière**

Dans cette section nous allons déterminer l'historique, définitions et objectifs de l'analyse financière.

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

L'analyse financière a connu un véritable essor après la Seconde Guerre mondiale. Avant 1945, la perspective du risque bancaire restait privilégiée. Dans les économies où la concurrence est relativement limitée, les besoins des entreprises sont fondamentalement uniques en ce qui concerne la nécessité de combler les déficits de trésorerie. Analysez les actifs qui sont considérés comme des garanties pour les créanciers du point de vue de la liquidation. Nous refusons de prédire ce qui sera enregistré aujourd'hui (c'est-à-dire au bilan). Les notions de fonds de roulement, de capacité d'autofinancement au sens de capacité de remboursement, de liquidité et d'indicateurs d'autonomie financière répondent à ces préoccupations.<sup>1</sup>

Les années 1970 ont été caractérisées par des taux d'intérêt réels extrêmement bas et une forte croissance des entreprises, et les risques de sous-investissement associés à un déclin de la position concurrentielle l'emportaient sur les risques associés à la dette. La vision des besoins et des ressources d'une entreprise prime sur les notions statiques d'actif et de passif. Nous examinons les entreprises dans une perspective de flux plutôt que dans une perspective de liquidation. Les outils analytiques ont donc tendance à mettre l'accent sur la croissance d'une entreprise. A savoir, besoins en fonds de roulement, un bilan fonctionnel mettant l'accent sur le fonds de roulement et un tableau des ressources en emplois. Un nouveau concept d'excédent de fonds de roulement fait son apparition.<sup>2</sup>

Depuis le début des années 1980, le financement sur les marchés de capitaux a augmenté à mesure que les taux d'intérêt réels devenaient positifs et que le ralentissement de la croissance révélait des risques économiques. L'accent est ensuite mis sur l'analyse du compte de résultat conduisant au bénéfice par action et au cours de boursier. Ces éléments sont reconnus à travers une approche globale des enjeux industriels et commerciaux de l'entreprise, distincte des enjeux financiers. Affiche l'excédent brut d'exploitation, le bénéfice d'exploitation, les

---

<sup>1</sup> VERNIMMEN (2014), « *L'évolution historique de l'analyse financière* », téléchargé sur le site : <https://www.vernimmen.net> consulté le 24/03/2024 à 9H00

<sup>2</sup> Idem.

actifs économiques et la rentabilité économique. Les termes action de mâchoire, point neutre et effet de levier sont préférés.<sup>3</sup>

Dans les années 1990, l'illusion créée par les conventions comptables a été renforcée en plaçant la valeur actuelle des flux futurs au centre des questions d'analyse financière. Chaque décision financière est désormais analysée en fonction de sa valeur. Le développement des outils informatiques de simulation et le rôle croissant des actionnaires convergent également dans ce sens. Les outils d'analyse qui répondent à ces préoccupations sont les flux de trésorerie disponibles, l'état des flux et le rendement exigé par les investisseurs d'une entreprise, ou le coût moyen pondéré du capital.<sup>4</sup>

L'éclatement de la bulle Internet a été très bénéfique pour les actionnaires, dans la mesure où les excès de la fin des années 1990 ont été accélérés par le relâchement des pratiques d'analyse financière. Dans la plupart des cas, les créanciers ont attendu la crise de 2008-2010 pour redécouvrir les risques de crédit qui avaient été oubliés lors du boom économique et ignorés dans la croyance naïve que les emprunteurs étaient toujours ouverts.<sup>5</sup>

A travers de cet historique nous concluons que l'analyse financière a connu diverses évolutions depuis la Seconde Guerre mondiale, passant d'une approche axée sur le risque bancaire à une approche plus dynamique axée sur la croissance des entreprises. L'importance était accordée aux besoins et aux ressources des entreprises dans les années 70, tandis que les années 80 ont été marquées par une augmentation du financement sur les marchés de capitaux et une plus grande importance accordée au compte de résultat. La décennie 90 a été caractérisée par une prise en compte des flux futurs et l'apparition des outils informatiques de simulation. Les risques de crédit négligés jusqu'à la crise de 2008-2010 ont été mis en lumière par la bulle Internet, qui a mis en lumière les excès de l'analyse financière.

## 1.2. Les définitions et objectifs de l'analyse financière

Le concept d'analyse financière a été défini de plusieurs façons à travers le temps ; ces définitions mettent en évidence ses différents objectifs.

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, de différentes manières nous retenons à titre illustratif quelques-unes :

MARION ALAIN (2011) « *l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future)* »<sup>6</sup>

Par contre Jean-Pierre Lahille (2017) « *L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière*

---

<sup>3</sup> VERNIMMEN (2014), « *L'évolution historique de l'analyse financière* », téléchargé sur le site : <https://www.vernimmen.net> consulté le 24/03/2024 à 9H00

<sup>4</sup> Idem.

<sup>5</sup> Idem.

<sup>6</sup> A.MARION(2011), « *analyse financière* » 5<sup>e</sup>édition Dunod, Paris p 01

*fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements.....), et enfin son patrimoine »<sup>7</sup>*

Et d'après Béatrice et Francis GRANDGUILLOT (2015) « *L'analyse financière peut être définie comme un ensemble de méthodes d'analyse exploitant des informations financières et économiques destinées à apprécier l'entreprise dans sa globalité et à porter un jugement sur sa performance, sa situation financière, ses risques. Les informations traitées peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir* »<sup>8</sup>

Pour conclure, d'après DOVOGIEN (2008) « *L'analyse financière consiste à apprécier le plus objectivement possible la performance économique et financière à partir des comptes (états financiers) publiés par une entreprise. Ces comptes sont publics et peuvent être obtenus facilement sur Internet. Il est indispensable de savoir lire ces états financiers composés d'un bilan, d'un compte de résultat et d'une annexe. Les comptes permettent d'analyser la rentabilité, la solvabilité et le patrimoine de l'entreprise. Cette analyse dite aussi diagnostic financier s'effectue à partir des états financiers du passé dans une optique dynamique et comparative à partir des comptes des deux ou trois dernières années* »<sup>9</sup>

D'après ces définitions, on peut considérer que l'analyse financière consiste à évaluer et comprendre les résultats économiques d'une entreprise. L'analyse de ses états financiers, de ses ratios et de ses tendances est nécessaire afin de prendre des décisions éclairées concernant l'investissement ou le financement. Elle évolue constamment et intègre des approches quantitatives et qualitatives afin d'évaluer la viabilité financière, la rentabilité et le risque lié à une entreprise.

### **- Les objectifs de l'analyse financière**

Nous retenons certains objectifs essentielles de l'analyse financière d'après LAHILLE J-P(2017) sont <sup>10</sup>:

- La collecte des informations nécessaires et des éléments financiers, puis les analyser et les interpréter en utilisant des outils de diagnostic financier.
- Porte un jugement sur la santé financière de l'entreprise.
- Permet de fournir une bonne compréhension sur le positionnement de l'entreprise sur les marchés.
- Evalue la capacité de l'entreprise à créer de la richesse.

---

<sup>7</sup> J.P. LAHILLE (2017), « *Aide-mémoire, Analyse financière* » 5<sup>e</sup> édition Dunod paris P12

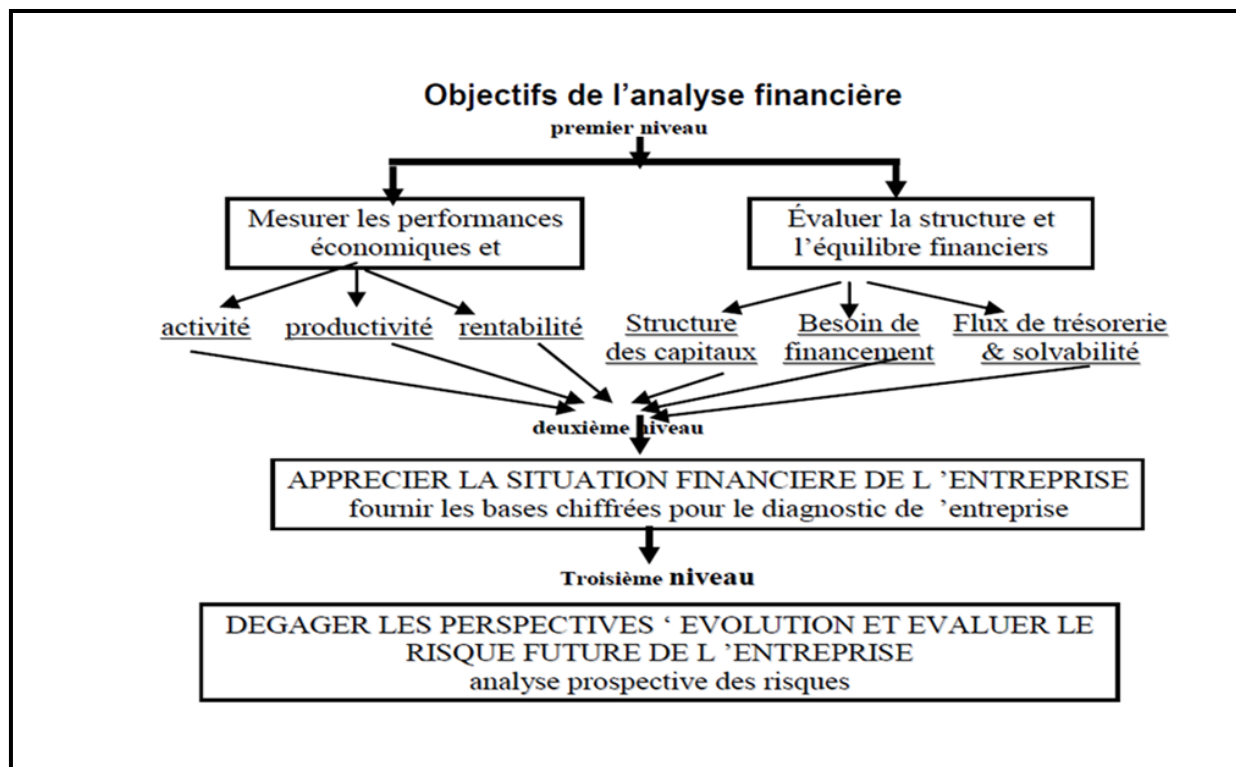
<sup>8</sup> Béatrice et Francis grandguillot (2015), « *Mémentos lmd, analyse financière* », 12<sup>e</sup> édition, DOUND Paris Page 01

<sup>9</sup> DOVOGIEN (2008), « *Maxi fiches de gestion financière de l'entreprise* » édition Dunod, Paris, P 02

<sup>10</sup> J.P lahille (2017), « *analyse financière* », 5e édition, Dunod paris, pages3, 4.

- dégagement des outils et des indicateurs de l'équilibre et des ratios

**Figure N°01** : Représentation des objectifs de l'analyse financière



Source : établi par nos soins à partir des cours de l'analyse financière de Pr FEKKAK, Pr MALLOUKI

### 1.3. Les champs d'applications de l'analyse financière

La diversification des champs d'application de l'analyse financière démontre son importance dans la prise de décision, la maximisation de la rentabilité, la transparence, La minimisation des risques.<sup>11</sup>

**-La planification financière :** Pour maintenir un équilibre financier à long terme, une entreprise doit être capable de prévoir sa croissance et d'anticiper ses besoins, notamment en termes financiers. C'est pourquoi les dirigeants utilisent des informations financières précises pour identifier des indicateurs permettant de mesurer les performances de l'entreprise et d'établir des prévisions pour l'avenir.

**-L'analyse de la performance :** Les outils d'analyse financière sont un moyen de mesure et d'évaluation des performances d'une entreprise et de la comparer à celle des autres concurrents.

**-L'analyse de crédit :** C'est le prêteur qui réalise cette analyse, pour connaître les risques pouvant survenir dans la relation avec les créanciers et les bénéficiaires, et sur la base des résultats de cette évaluation, prend la bonne décision concernant cette opération.

<sup>11</sup> HONORE.L, (2004) « *Gestion financière* », édition ARMAND COLIN, Paris, p. 90

**-L'analyse de l'investissement :** L'une des applications les plus pratiques de l'analyse financière est l'évaluation des investissements. Ces applications sont d'une grande importance pour les investisseurs soucieux de la sécurité de leurs investissements et de l'adéquation de leurs rendements.

**-L'analyse de quelque cas particuliers :** Les situations considérées comme rares et peu fréquentes au cours de l'existence d'une entreprise comprennent : Liquidation et acquisitions/fusions d'entreprises. En plus d'analyser les conditions financières, d'investissement et de marché de chaque entreprise, de telles situations nécessitent une analyse financière détaillée des actifs et des passifs des entreprises concernées.

**Tableau N°01 :** les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs

<b>Les utilisateurs</b>	<b>Objectifs</b>
Les Dirigeants	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Déterminer les politiques des différentes entreprises.</li> <li>• Guider les décisions de gestion.</li> <li>• Assurer la rentabilité de l'entreprise.</li> </ul>
Les Associés	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Amélioration du retour sur capital.</li> <li>- Augmenter la valeur de l'entreprise.</li> <li>-Réduire les risques.</li> </ul>
Les salariés et leurs représentants	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Assurer la croissance de l'entreprise.</li> <li>• Apprécier le partage des richesses créées par l'entreprise et l'évolution des coûts de personnel.</li> <li>• Activer les procédures d'alerte en cas de situation préoccupante.</li> </ul>
Les prêteurs (établissements financiers, fournisseurs...)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Réduire les risques.</li> <li>• Mettre l'accent sur la pérennité et la solvabilité de l'entreprise.</li> </ul>
Les Investisseurs	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Augmenter la valeur de l'entreprise.</li> <li>• valoriser la durabilité de l'entreprise.</li> <li>• Améliorer le rendement du capital</li> </ul>
Les concurrents	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Connaître les forces et les faiblesses de l'entreprise.</li> <li>• Mettre l'accent sur la compétitivité.</li> </ul>
L'état	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Surveillance et régulation économique</li> <li>•Allocation efficace des ressources</li> <li>•Planification fiscale</li> <li>•Promotion de la transparence et de la confiance</li> </ul>

Source : Béatrice et Francis grandguillot (2015), « Mémentos lmd, analyse financière », 12<sup>e</sup> édition, DOUND Paris, Page 20.

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

L'analyse, financière repose sur trois éléments essentiels qui permettent d'avoir un aperçu de la santé financière d'une entreprise : <sup>12</sup>

L'analyse de l'activité et des performances : L'analyse de l'activité et des performances consiste à s'interroger sur les résultats obtenus par l'activité dans son ensemble. Cela comprend la réalisation d'une analyse quantitative de l'activité. À cet effet, l'entreprise dispose de plusieurs outils qui permettent de réaliser cette analyse tels que les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement et les ratios d'activité et de profitabilité.

L'analyse statique qui fournit des informations sur la situation financière et la valeur de l'entreprise. Elle se concentre principalement sur l'examen des comptes annuels à une date donnée. L'analyse de la structure financière est réalisée à l'aide de différents indicateurs en fonction des critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche patrimoniale ou approche fonctionnelle).

L'analyse dynamique : L'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise et de la trésorerie consiste à compléter l'analyse statique. Elle se base sur l'étude des flux financiers pour une période donnée. Elle s'effectue à partir de deux tableaux de flux.

#### 1.5. La démarche de l'analyse financière

Afin de procéder à une évaluation juste et fiable de la situation financière d'une entreprise, l'analyse doit prendre en compte toutes les informations disponibles, notamment celles publiées par la comptabilité et d'autres sources. De manière générale certaines étapes doivent être suivies tels que<sup>13</sup> :

Première étape : Recueillir les informations : Rassemble des informations à partir de divers rapports financiers.

Deuxième étape : Le traitement de l'information : Repose d'une part sur le passage des données comptables aux données financières et d'autre part sur la détermination des différents indicateurs financiers.

Troisième étape : Analyse des résultats : Il s'agit d'interpréter les résultats pour diagnostiquer la santé financière de l'entreprise et de recommander des solutions pour améliorer les anomalies constatées.

Quatrième étape : Interpréter les résultats, évaluer la santé de l'organisation et suggérer des solutions pour l'améliorer.

Cinquième étape : rédiger une conclusion.

<sup>12</sup> Cours Dr TRAKI.D (2023/2024) du module « *analyse financière* » L3, université de Bejaia P 03 ET 04

<sup>13</sup> Idem, P05



**Tableau N°02: Principales étapes d'une analyse financière**

Etape	Titre	Questions
<b>Etape 1</b>	Analyse stratégique	Quel est l'environnement ?
<b>Etape 2</b>	Analyse du développement	Croissance ? Choix d'investissement ? Choix de financement ?
<b>Etape 3</b>	Analyse des résultats	Marge ? Rentabilité ?
<b>Etape 4</b>	Analyse des risques	A quel prix ? Forces et faiblesses ?
<b>Etape 5</b>	Synthèse finale	Quelles recommandations ?

Source : C. THIBIERGE, « *analyse financière* », édition VUIBERT, 5<sup>e</sup> édition, Paris, 2014, p 111

## 1.6. Les limites de l'analyse financière

Même si les informations économiques sont enrichies, la structure et l'interprétation de l'information comptable peuvent ne pas répondre aux questions posées par l'analyste.

La recherche d'une compréhension approfondie de l'entreprise est l'objectif du diagnostic d'entreprise, qui peut être défini comme une méthode de collecte de connaissances sur les caractéristiques essentielles de création de valeur. Il englobe un champ d'étude bien plus vaste que l'analyse financière. Seule sa présence permet de comprendre les véritables et premières causes des phénomènes qui caractérisent une entreprise. Il est le seul à pouvoir dévoiler la maladie de l'entreprise et surtout à exprimer son métabolisme et ses potentialités. Cela s'explique par le fait que le diagnostic de l'entreprise permet d'accéder aux éléments essentiels de la performance, tels que les compétences de l'entreprise et leurs modalités de mise en œuvre dans le cadre des structures qui façonnent l'organisation.<sup>14</sup>

## Section 02 : l'information financière

L'analyse financière repose principalement sur l'utilisation de diverses informations économiques et financières. L'analyse financière doit nécessairement être enrichie et complétée par l'ajout d'informations, notamment d'informations de nature économique, qui fournissent un aperçu important du secteur et/ou du segment de marché dans lequel se situe l'entreprise. Par conséquent, si l'analyse financière veut correctement affirmer sa pertinence pour la comptabilité et la finance, elle doit également reconnaître la forte influence d'autres domaines, et l'analyse sectorielle stratégique est à l'avant-garde de cette démarche.

<sup>14</sup> JOHNSON.M. « *L'étude de la structure et la rentabilité d'une entreprise : cas de TRANS-BOIS de Bejaia* », mémoire de master en gestion des entreprises, Technicien supérieur Sherbrooke, INSIM HIMI-Bejaia, promotion 2011, page10

## 2.1. Les types de sources de l'analyse financière

Il existe deux types de sources de l'analyse financière comprenant :

### A. Les sources internes

L'analyse financière s'appuie essentiellement sur les informations comptables, notamment les états financiers (bilan, compte de résultat, tableau des flux de trésorerie, annexes).

#### A.1 Le bilan

Dans ce titre nous allons traiter les définitions, objectifs, composantes du bilan,

Jean-Pierre lahille (2013) « *Il y a plusieurs manières de définir le bilan* ».<sup>15</sup>

*Celle du comptable, qui dira que l'on trouve à l'actif les soldes débiteurs des comptes à report à nouveau et, au passif, les soldes créditeurs... C'est bien technique et bien compliqué pour qui n'est pas comptable. »*

Selon la vision de l'économiste, le bilan reflète les trois principales fonctions de l'entreprise : le financement, l'investissement et l'exploitation. Cependant, cette perspective peut sembler éloignée de la réalité pour les petits patrons de PME.

Et selon la vision du petit patron, le bilan se résume souvent au bénéfice réalisé. Cette vision est réductrice car un "bon" bilan peut masquer des résultats médiocres, ou à l'inverse, de bons résultats peuvent être obtenus malgré une situation préoccupante indiquée par le bilan.

Pour le banquier. Il se concentre principalement sur deux ou trois chiffres du bilan, en mettant l'accent sur les dettes de l'entreprise, notamment celles qu'elle lui doit, ainsi que sur les actifs qu'il peut éventuellement prendre en garantie. Cette approche est presque aussi réductrice que celle du petit patron.

Pour l'analyste financier professionnel, il voit que le bilan et le compte de résultat servent à mesurer la valeur théorique de l'entreprise, qu'il compare continuellement à celle donnée par les marchés financiers. Cependant, il souligne que la finalité d'une entreprise ne devrait pas être de faire l'objet d'évaluations constantes pour déterminer s'il est opportun de l'acheter ou de la vendre.

Par contre, Dov Ogien (2008) « *bilan est un document comptable qui exprime à une date donnée (au moins une fois par an) la situation patrimoniale de l'entreprise. Il se présente sous forme d'un tableau équilibré divisé en deux parties :*

*À gauche, l'actif réel qui recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise, à savoir les investissements, les stocks, les créances et la trésorerie. Ces biens ont été acquis grâce à des ressources que l'on retrouve au passif du bilan.*

<sup>15</sup> J.P lahille(2013), « *Analyse financière, aide-mémoire* »4<sup>o</sup>émé édition DUNOD Paris, P28, 29

À droite, le passif réel qui recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entreprise, à savoir les dettes auprès des banques ou auprès des fournisseurs. La différence entre l'actif réel et le passif réel est constituée par les capitaux propres qui s'inscrivent au passif bien qu'il ne s'agisse pas de dette. De fait, les capitaux propres mesurent à un instant donné la valeur nette »<sup>16</sup>

Suite aux définitions précédentes, nous déterminons que le bilan comptable représente une image financière à un moment précis, exposant les biens, les dettes et les fonds propres d'une entreprise. Il témoigne de sa situation économique, de sa structure financière et de son niveau d'emprunt. À la base de l'évaluation de la santé financière, il permet d'avoir une vision globale des ressources et des obligations de l'entreprise.

### A.1.1. la structure du bilan

Nous précisons que les comptes de l'actif du bilan sont classés selon la liquidité par contre ceux du passif du bilan sont classés selon l'exigibilité. Le but d'une évaluation économique est de comprendre les besoins d'une entreprise et les modes de financement utilisés pour y répondre. Les rubriques principales suivantes sont répertoriées :

**-Actif du bilan :** Le patrimoine social correspond au patrimoine total de l'entreprise. Cela inclut les bâtiments, les systèmes, les réclamations, les brevets enregistrés, etc.

**-Actif immobilisé :** Les immobilisations sont des éléments qu'une entreprise achète et prévoit d'utiliser pendant plusieurs années, comme des photocopieuses et des ordinateurs.<sup>17</sup>

Le plan comptable général distingue trois catégories d'immobilisations :

-Les immobilisations incorporelles.

-Les immobilisations corporelles.

-Les immobilisations financières.

**-Les immobilisations incorporelles :** « Incorporelles » signifie les immobilisations non matérialisables, c'est-à-dire non palpables.

Parmi les principales immobilisations incorporelles, nous citons celles-ci :

- Les frais d'établissement (dépenses lors de la création de la société ou lors d'une augmentation de capital, telles que les frais de publication au greffe du tribunal)

- Les frais de recherche et développement (dépenses destinées à innover

Dans le processus de fabrication, dans le produit commercialise...)

<sup>16</sup> Dov Ogien(2008). « Maxi fiches de gestion financière de l'entreprise »EDITION DUNOD, Paris, P10

<sup>17</sup> BEATRICE ROCHER-MEUNIER (2011). « L'essentiel du diagnostic financier »5<sup>e</sup>édition, édition d'Organisation groupe EYROLLES, Paris, P35

-Le fonds commercial (évaluation du fonds intégrant plusieurs paramètres tels que la clientèle, l'image de marque, l'enseigne, la notoriété...)

-Les concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires (dépendants du service recherche et développement ayant mené des recherches fructueuses ou acquisition d'un droit d'utilisation).

- Les avances et acomptes sur immobilisations incorporelles.

**-Les immobilisations corporelles :** Les immobilisations corporelles sont des biens concrets et palpables tels que:

-Les terrains

-Les constructions (locaux achetés ou construits par l'entreprise

- Les installations techniques,

-matériels et outillages industriels (machines destinées à transformer la matière première ou à fabriquer les produits finis)

**-Les autres immobilisations corporelles :**

-le matériel de transport (voitures, camions...)

-le matériel de bureau et informatique (photocopieuses...)

-le mobilier de bureau (tables, chaises...)

-Les immobilisations en cours (immobilisations fabriquées par l'entreprise pour elle-même)

-Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles.

**-Les immobilisations financières :** Il s'agit de distinguer cinq postes d'immobilisations financières :

-Les titres de participation (actions ou parts de sociétés souscrites par l'entreprise dans le but de prendre tout ou partie du contrôle d'une autre société).

-Les créances rattachées à des participations (prêts accordés aux sociétés filiales).

-Les titres immobilisés (actions ou parts de société souscrites par l'entreprise dans le but de faire un bon placement à long terme).

-Les prêts (argent prêté à des salariés...).

-Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations financières.

**-Les amortissements :** L'amortissement est la diminution de la valeur d'une immobilisation, principalement due à l'usure et au vieillissement de l'actif. Par conséquent, les dotations aux amortissements sont déduites des immobilisations.

**-Les provisions pour dépréciation d'immobilisations :** Les réserves représentent une dépréciation et, contrairement à la dépréciation, elles peuvent être annulées. S'agissant d'amortissements, l'abattement est enregistré de la même manière que l'amortissement, c'est-à-dire à l'actif, dans la colonne déduction.

**-Actif circulant :** L'actif circulant du bilan comptable est composé de cinq rubriques<sup>18</sup> :

Les stocks et les en-cours : ce sont l'ensemble des biens et services intervenant dans le cycle d'exploitation de l'entreprise pour être vendus ou consommés dans le processus de production

Les avances et acomptes versés sur commandes : lorsqu'une entreprise passe une commande à ses fournisseurs, ces derniers peuvent demander le versement d'une avance ou d'un acompte à titre d'avance ;

Les créances : il s'agit de créances que l'entité détient envers des tiers (par exemple, des clients, le trésor public, les organismes sociaux) ;

Les valeurs mobilières de placement : couramment appelés VMP, ce sont des titres acquis en vue de réaliser un gain à court terme (achat en vue de la revente). Ils ne seront pas conservés durablement par l'entité ;

Les disponibilités : cette catégorie englobe l'ensemble des sommes figurant en caisse et des soldes positifs des comptes bancaires ;

Les charges constatées d'avance : cette rubrique permet de neutraliser l'impact de charges qui ont été comptabilisées au titre d'une période mais qui concernent une période ultérieure.

**-Passif du bilan :** La contrepartie de l'actif du bilan comptable est le passif. Cela inclut toutes les dettes de l'entreprise envers les nombreux créanciers (actionnaires, Etat, organismes sociaux, banques) qui peuvent financer les actifs.

On peut définir le passif du bilan comme étant un ensemble des dettes d'une entreprise et est également appelé ressources, quel que soit leur type, les dettes sont classées par ordre croissant de dette.

Ils sont répartis en<sup>19</sup> :

**-Les capitaux propres :** Représentent des fonds que l'entreprise utilise et qui lui appartiennent. Ils sont constitués par :

Le capital social : l'ensemble des apports réalisés par des actionnaires ou associés.

La prime d'émission : une prime payée à de nouveaux actionnaires lors de l'augmentation de capital.

---

<sup>18</sup> Thibaut CLERMON (2013) « *L'actif du bilan comptable en détail* », téléchargé sur le site : [www.compta-facile.com](http://www.compta-facile.com) Consulté le 22/03/2024 à 11H35

<sup>19</sup> M. HAMMAM,(2011) « *Comptabilité générale selon le SCF et les normes IFRS* », édition le Savoir,Algérie p. 127

Les réserves : des bénéfices conservés par l'entreprise pour s'autofinancer.

Le report à nouveau : il a comme fonctions imputation des déficits et d'un reliquat de bénéfice.

Le résultat de l'exercice : la différence entre les produits et les charges.

Les subventions d'investissement : les sommes versées par l'état, les collectivités publiques et les groupements professionnels.

Les provisions réglementées : les comptes créent par l'administration fiscale pour que l'entreprise profite d'avantages fiscaux.

**-Passif non courant (à long terme) :** Rassemble toutes les sommes à régler au cours des années à venir. Il englobe : les prêts financiers, les impôts (différés et prélevés), autres dettes non courantes, ainsi que les provisions et les produits préalablement comptabilisés.

**-Passif courant (à court terme) :** Rassemble les dettes de l'entreprise envers des tiers (clients, fournisseurs) de moins d'un an, qu'elles soient financières ou d'exploitation.

A partir de cette définition nous distinguons : les fournisseurs, dettes fiscales et sociales, dettes sur immobilisation, autres dettes, trésorerie passive.

### **A.1.2. Le but du bilan comptable**

A partir de ce que nous avons rédigé précédemment, nous concluons que chaque année, il est essentiel de produire un bilan comptable, un document indispensable. Il est également appelé bilan fiscal par certains. Il est recommandé de faire effectuer cette tâche par un expert-comptable agréé plutôt que d'utiliser un modèle de bilan comptable, et de réaliser les propres calculs.<sup>20</sup>

### **A.1.3. Présentation de l'actif et du passif du bilan comptable**

Nous allons présenter un récapitulatif de l'actif et le passif du bilan comptable se forme des tableaux suivants (voir les annexes N°17 et 18)

### **A.2. Tableau des comptes de résultat (TCR)**

Le compte de résultat est une pièce comptable indispensable. Il enregistre toutes les dépenses et les bénéfices d'une société sur une période donnée. Le résultat net comptable est calculé par la différence entre tous les produits et les charges. Si cette donnée est positive, l'entreprise réalise un profit.

Nous citons tous les éléments important en détailles pour une bonne compréhension du tableau du compte de résultat

---

<sup>20</sup> Émilie Fatkic, 2023 « *Bilan comptable : définition, analyse & gestion* », téléchargé sur le site : <https://www.dougs.fr> Consulté le 26/03/2024 à 12H25

Plusieurs auteurs définissent le compte de résultat d'une manière différente à l'autre. Nous citons quelques définitions de différents auteurs :

HUBERT DE LA BRUSLERIE (2010) « *Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel. À l'intérieur de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature. Le résultat net de l'exercice, bénéfice ou perte, est le solde final du compte de résultat.* »<sup>21</sup>

Par contre, BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT(2012) « *Le compte de résultat fait partie des comptes annuels. Il regroupe les produits et les charges de l'exercice, indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges.* »<sup>22</sup>

LAHILLE Jean-Pierre en 2017 « *le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice.* »<sup>23</sup>

Au bref, le tableau de compte de résultat (Tcr) résume les revenus, les dépenses et les bénéfices d'une entreprise sur une période spécifique, habituellement un trimestre ou une année spécifique. Il souligne les résultats financiers en exposant en détail les ventes, les dépenses d'exploitation, les bénéfices bruts et nets.

### A.2.1. Le contenu du TCR

Après avoir défini le tableau du compte de résultats, nous présentons ces deux principales rubriques (les comptes de charges, les comptes des produits) :

**-Les Comptes de charges :** Les charges représentent les emplois effectués pendant l'activité de l'entreprise. Comme pour les produits, on peut distinguer les différents types de charges :<sup>24</sup>

Les charges d'exploitation : Coût des produits et services utilisés (utilisés, employés) tels que les dépenses liées au personnel, les impôts et taxes payés, les frais d'acquisition des équipements, etc.

Les charges financières : intérêts versés sur les emprunts, pertes de change, etc.

Les charges exceptionnelles : pénalités et amendes, dommages et intérêts versés, etc.

---

<sup>21</sup> HEURT DE LA BRUSLERIE (2010). Op.cit., P120

<sup>22</sup> BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT (2012). Op.cit. paris, P15

<sup>23</sup> Jean-Pierre Lahille (2017). Op.cit. P24

<sup>24</sup> BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT (2012) Op.cit. s, P15

**-Les comptes produits :** Les produits de l'entreprise sont les ressources issues de son activité, c'est-à-dire tous les éléments de son activité qui lui ont permis de s'enrichir ou d'accroître la valeur de son patrimoine. Il s'agit principalement de ses ventes, mais également des revenus provenant de ses placements financiers ou des indemnités reçues, sont repartis en 03 types suivants :

Les produits d'exploitation : Revenus provenant de l'activité quotidienne de l'entreprise (achat de marchandises, de produits finis ou de services) ;

Les produits financiers : Les bénéfices provenant de l'activité financière de l'entreprise (revenus provenant des investissements, bénéfices de change, etc.) ;

Les produits exceptionnels : Comme leur nom l'indique, il s'agit de ressources qui sont inhabituelles (indemnités reçues, cession (revente) d'immobilisations, etc.) ;

### **A.2.2.La détermination du Résultat par le TCR**

Le résultat de l'exercice est déterminé par la différence entre les produits et les charges.

Ainsi, le résultat est :

Un bénéfice lorsque les produits sont supérieurs aux charges (signe positif +) ;

Une perte lorsque les charges sont supérieures aux produits (signe négatif -) ;

C'est ce même résultat qui figure au bilan, dans la rubrique des capitaux propres.

### **A.2.3.l'utilité du tableau de compte de résultat**

D'après toutes les informations citées précédemment, nous déterminons que Le compte de résultat joue un rôle crucial dans la gestion comptable d'une entreprise. En effet, en plus de son caractère obligatoire, le compte de résultat permet de représenter simplement toutes les dépenses et les bénéfices d'une entreprise sur un exercice comptable. Il facilite ainsi la synthèse de tous les flux de trésorerie. Ainsi, il offre la possibilité de déterminer le profit de l'entreprise, ou son déficit si le résultat est négatif.<sup>25</sup>

Le compte de résultat est aussi extrêmement bénéfique pour évaluer divers ratios, connus sous le nom de soldes intermédiaires de gestion (SIG). Ces indicateurs fournissent des informations précieuses concernant la situation financière de l'entreprise. Par exemple, en utilisant les résultats du compte, il est possible de déterminer la capacité d'autofinancement (CAF) de l'entreprise.

---

<sup>25</sup> Cazenave.L ,(2023), « *En quoi consiste le compte de résultat ?* »,téléchargé sur le site : <https://www.legalstart.fr>, Consulté le 28/03/2024 à 10H05



#### **A.2.4. Présentation du tableau du compte de résultat**

Selon toutes les informations fournis précédemment, nous visualisons le tableau de compte de résultat afin d'éclaircir l'emplacement de chaque élément pour mieux comprendre cet état financier. (voir l'annexe N°19)

#### **A.3. Tableau des flux net de trésorerie**

Le tableau des flux net de trésorerie est un document comptable indispensable dans chaque exercice comptable également considéré comme l'une des sources d'information de l'analyse financière.

Nous procédons à citer et à expliquer tous les éléments nécessaires tels que (les définitions, les objectifs....)

#### **La notion de flux de trésorerie**

La trésorerie joue un rôle essentiel dans la gestion. En examinant son évolution, on peut évaluer la situation financière de l'entreprise. Tout mouvement de valeur monétaire qui affecte la trésorerie est désigné sous le nom de flux de trésorerie.<sup>26</sup>

L'analyse des flux de trésorerie constitue un élément essentiel du tableau de financement pour étudier les entrées et sorties effectuées par l'entreprise au cours d'une période, en déduisant ainsi, son niveau de solvabilité et ses besoins en financement.

Les revenus générés par les résultats témoignent de la stratégie et des opportunités d'entreprise. Par conséquent, l'analyse dynamique de la trésorerie permet d'évaluer la cohérence des décisions stratégiques prises par l'entreprise : Il est possible de générer des liquidités en utilisant les résultats obtenus pendant l'exercice ; il est possible de maintenir un solde de trésorerie compatible avec les investissements nets à réaliser une fois que divers prélèvements non différés ont été couverts.

Nous pouvons définir le tableau des flux de trésorerie selon :

Béatrice et Francis grandguillot (2015) « *Le tableau des flux de trésorerie explique la variation de trésorerie, relative à une période donnée. Il renseigne l'entreprise sur les encaissements et les décaissements, réalisés au cours d'une période, liés aux opérations propres à l'activité, à l'investissement et au financement.*

*Le tableau des flux de trésorerie est un document de synthèse obligatoire pour les sociétés chargées de présenter des comptes consolidés ; il fait partie de l'annexe consolidée.*

*Par contre, il n'est pas imposé par le Plan comptable général pour la présentation des comptes sociaux. »<sup>27</sup>*

Nous pouvons dire autrement que le tableau des flux de trésorerie expose les flux de trésorerie d'une entreprise sur une période spécifique, illustrant la manière dont l'argent entre

<sup>26</sup> Béatrice et Francis grandguillot (2015). « *memento lmd, analyse financière* », 12<sup>e</sup> édition, Dunod, Paris P165

<sup>27</sup> Idem, P165-166

et sort de l'entreprise. Il est subdivisé en trois types : les revenus générés par les activités d'exploitation, d'investissement et de financement. Ce tableau présente une analyse détaillée de la gestion des liquidités, soulignant les origines et les utilisations de la trésorerie.

### **A.3.2.La structure du tableau de flux de trésorerie**

Un tableau des flux de trésorerie présente les entrées et les sorties de disponibilités intervenues pendant l'exercice selon leur origine<sup>28</sup> :

Flux de trésorerie liée à l'activité : Évaluer les entrées et sorties liées au cycle d'exploitation, aux dépenses et aux bénéfices financiers et exceptionnels, à la participation des employés et à l'impôt sur les sociétés.

Flux de trésorerie liée à l'opération d'investissement : représenter les entrées et les sorties visant à acheter ou à céder des biens ou des créances classés en immobilisation, une part de capital d'une autre entreprise, à accorder ou à obtenir le remboursement d'un prêt ou d'avance.

Flux de trésorerie liée à l'opération de financement : représenter les paiements et les remboursements associés au financement externe de l'entreprise, tels que l'augmentation de capital, le nouvel emprunt, la subvention d'investissement, le remboursement d'emprunt, les dividendes, etc.

### **A.3.3. Objectif du tableau des flux de trésorerie**

Suite aux informations collectées sur le tableau de flux de trésorerie dans les divers sources, nous arrivons à conclure que Le tableau de trésorerie constitue un instrument financier qui permet d'évaluer la rentabilité d'un projet, d'évaluer les besoins en fonds de roulement et d'anticiper ses besoins en capitaux propres. Il montre les revenus et les dépenses de l'entreprise sur une période spécifique (mois, trimestre, année etc...).<sup>29</sup>

Comme nous pouvons rajouter que le tableau de flux de trésorerie permet de :

- D'évaluer les répercussions des décisions stratégiques des dirigeants sur la situation financière de l'entreprise.
- D'évaluer la capacité financière de l'entreprise.
- D'étudier la cause de l'excédent ou du déficit de trésorerie.
- D'analyser comment les ressources de trésorerie sont utilisées.
- Évaluer la nécessité d'un financement externe.
- De faire des projections.

### **A.3.4.Présentation du tableau de flux de trésorerie**

<sup>28</sup> CRAULET. EGLEMA Philippes. C. J-H, (2002). « *Analyse comptables et financière* » 9ème édition Paris édition, DUNOD, page 183

<sup>29</sup> Béatrice et Francis grandguillot(2012). « *L'essentiel de l'analyse financière* »,10<sup>e</sup>édition, dunod, paris P165-167

Pour mieux comprendre le tableau des flux de trésorerie, nous essayons de visualiser sa forme (Voir l'annexe N°22)

#### **A.4. Tableau de variation des capitaux propres**

Le tableau des variations des capitaux propres est considéré comme l'un des principaux états financiers. Nous essayons de bien détailler tous les éléments importants pour mieux comprendre tels que (les définitions, la structure, objectif...).

Il est possible de définir le tableau de variation des capitaux propres comme suit :

Bruno Bachy (2020) « *Le tableau de variation des capitaux propres est un état comptable qui permet d'identifier, entre deux dates de clôture, les causes de la variation des capitaux propres. Il permet donc d'expliquer pourquoi le patrimoine net de l'entreprise a augmenté ou diminué sur un exercice.* »<sup>30</sup>

On peut dire aussi, le tableau des variations des capitaux propres résume les variations des capitaux propres d'une entreprise sur une période, en incluant les bénéfices ou les pertes nets, les dividendes versés, les augmentations de capital et les échanges avec les actionnaires. Il offre la possibilité de surveiller l'évolution des capitaux propres au fil du temps, reflétant les choix de gestion et les résultats financiers. Cet outil revêt une grande importance pour évaluer la stabilité financière à long terme de l'entreprise.

*Les informations minimales à présenter dans cet état concernent les mouvements liés :*<sup>31</sup>

*-Au résultat net de l'exercice.*

*-Aux changements des méthodes comptables et aux corrections d'erreurs fondamentales dont :*

*-L'impact a directement été enregistré en capitaux propres.*

*-Aux autres produits et charges enregistrés directement dans les capitaux propres.*

*-Aux opérations en capital (augmentation, diminution, remboursement...).*

*-Aux distributions de résultat et affectations décidées au cours de l'exercice.*

#### **A.5. Les annexes**

Les annexes font partie des comptes annuels qui fournit une bonne compréhension pour les états financiers

Les annexes ont été définies par plusieurs auteurs dont nous citons quelque uns :

<sup>30</sup> Bruno Bachy, (2020). « *La boîte à outils de la comptabilité* », 2<sup>e</sup> édition, Dunod, Paris, P34-35

<sup>31</sup> JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19,25 mars 2009, P22

Nausicaa Plas (2020) « *L'annexe comptable est un type de document comptable qui fait partie de la catégorie des comptes annuels. Ces derniers doivent être tenus à la fin de chaque exercice comptable* »<sup>32</sup>

Alice BLED (2021) « *L'annexe comptable est une composante des états financiers de l'entreprise. Elle apporte un complément d'information permettant de mieux comprendre le contenu du bilan comptable et du compte de résultat. Elle apporte à la fois des informations comptables et extracomptables* »<sup>33</sup>

GERARD MELYON (2007) « *L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan.* »<sup>34</sup>

Nous concluons que l'annexe comptable joue un rôle crucial dans les états financiers d'une entreprise. Elle offre des renseignements supplémentaires et des explications sur les données présentées dans les états financiers clés tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau de trésorerie. De manière générale, l'annexe comptable contient des renseignements concernant les politiques comptables de l'entreprise, les estimations comptables importantes, les événements après la clôture de l'exercice, les engagements hors bilan, les risques financiers, les provisions et bien d'autres éléments.

### A.5.1. Contenu d'annexe

En annexe, on trouve des renseignements qui complètent l'image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'entreprise. On ne communique ces informations que si elles ont une influence significative sur la situation de l'entreprise en question.<sup>35</sup>

**-Les informations de l'annexe :** les informations de l'annexe sont réparties en deux types sont:

*-Les informations obligatoires sont prévues par les articles L 123-.13 à L 123 21 du code de commerce, les articles 8 à 23 du décret du 29 novembre 1983 relatifs à la, mise en application des Articles L 123-12 à L 123-23 du code de commerce.*

*-Les informations d'importance significative sur la situation patrimoniale et financière ainsi*

*Que sur le résultat de l'entreprise sont prévues par l'article 24 du décret du 29 novembre 1983*

*Relatifs à la mise en application des articles L 123-12 à L 12323 du code de commerce.*

---

<sup>32</sup> Nausicaa Plas, (2020). « *L'annexe comptable : définition et contenu* », téléchargé sur le site : <https://www.legalstart.fr>, Consulté le 30/03/2024 à 14H22

<sup>33</sup> Alice BLED, (2021). « *ANNEXE COMPTABLE : RÔLE, COMPOSITION ET ANALYSE* », téléchargé : <https://libeo.io> , Consulté le 30/03/2024 à 14H45

<sup>34</sup> GERARD MELYON (2007). « *gestion financière* » 4<sup>ème</sup> édition Bréal, France P32

<sup>35</sup> Idem . P32-33

**-Les informations obligatoires**

*Etats:*

*De l'actif immobilisé;*

*Des amortissements;*

*Des dépréciations et des provisions;*

*Des échéances des créances et des dettes à la clôture de Exercice ;*

*Indication des dérogations à l'application des conventions générales ;*

*Mention et justification des modifications des méthodes d'évaluation retenues ainsi que les changements dans la présentation des comptes annuels ;*

*Mention des motifs de reprises exceptionnelles d'amortissements.*

*Commentaires sur d'éventuelles dérogations en matière de frais de recherche et de développement ;*

*Précisions sur la nature, le montant et le traitement comptable de certains comptes:*

*Frais d'établissement;*

*Comptes de régularisation;*

*Écarts de conversion.*

**-Les informations d'importance significative :**

-Modes et méthodes d'évaluation appliqués aux postes du bilan et du compte de résultat.

-Méthodes utilisées pour le calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions.

-Circonstances qui empêchent de comparer d'un exercice à l'autre certains postes du bilan et du compte de résultat.

-Mouvements ayant affecté les différents postes de l'actif immobilisé.

-Nature, montant et traitement comptable des écarts de conversion.

-Montant des engagements financiers

### A.5.2. Rôle de l'annexe

L'annexe légale établit les règles et les méthodes comptables employées pour établir les comptes. Elle donne des données chiffrées sur la dynamique industrielle de la société. L'objectif est de faciliter la compréhension du compte de résultat et du bilan financier.<sup>36</sup>

En plus des deux autres documents comptables obligatoires, les entreprises concernées doivent remplir annuellement l'annexe. Il est possible de calculer le résultat à la fin de l'exercice. Il peut s'agir d'un avantage (écart positif entre la somme des ventes et la somme des achats, frais, charges) ou d'un déficit (écart négatif). La répartition du résultat est liée au traitement des gains ou des pertes réalisés au cours d'un exercice comptable.

**A.5.3. Présentation de l'annexe :** Voici la liste des tableaux (système de base), que nous allons démontrer leurs structures

- Tableau des immobilisations.
- tableau des amortissements
- tableau des dépréciations.
- tableau des provisions.
- état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.
- tableau des filiales et participations
- tableau du portefeuille des TIAP

**Sources externes :** Sont les sources prévenantes de l'extérieure de l'entreprise, tel que<sup>37</sup> :

### B.1. Le rapport de gestion

OgienDov en (2008), « *Le rapport de gestion est un document obligatoire, liés aux Comptes annuels, établi par les dirigeants des sociétés. Son objet est de fournir des informations significatives aux associés ainsi qu'aux tiers.* »

Le rapport de gestion, un élément essentiel des comptes annuels, est rédigé par les dirigeants d'une société pour informer les actionnaires et les tiers intéressés.

**B.2. La vie économique de la société :** Présentation de l'activité pendant l'exercice précédent et des résultats de cette activité ; présentation de l'évolution prévisible de la société ou du groupe, ainsi que des plans d'avenir.

**B.3. La vie juridique de la société :** Rapport sur les responsabilités et les rémunérations individuelles des représentants sociaux pour les entreprises cotées ;

---

<sup>36</sup> Yannick Agbohoun .2023 « *Tout savoir sur l'annexe comptable* », téléchargé sur le site : <https://www.mooncard.co> Consulté le 03/03/2024 à 15H00

<sup>37</sup> OgienDov (2008). « *Gestion financière de l'entreprise* », édition Dunod, paris France, page3

-Information sur les prises de participation significative dans les sociétés, sur les prises de contrôle des sociétés ;

- Information sur la détention du capital, sur l'actionnariat des salariés ;

- Mention du montant des dividendes mis en distribution au titre des trois exercices précédents et de celui de l'avis fiscal correspondant

**B.4.La vie sociale de la société:** Informations concernant l'emploi, les salaires, la formation et les accords collectifs

**B.5.La politique de la société en matière d'environnement:** Pour les associés cotés:

- Exposé sur les mesures prises par la société et les filiales, pour respecter l'environnement dans le cadre de leurs activités;

-Compte rendu de la consommation de ressources en eau, en matières premières et énergie par la société et leur filiales;

-Pour les sociétés utilisant des installations dangereuses: informations relatives à la prévention des risques technologiques, naturels et à la réparation des dommages.

Le rapport de gestion est complété, dans les sociétés anonymes faisant appel public à l'épargne, par le rapport sur le contrôle interne dont l'un des objectifs est de prévenir et de maîtriser les risques résultant de l'activité de l'entreprise.

**B.6.Le rapport général du commissaire aux comptes et la procédure d'alerte :** Le commissaire aux comptes est tenu de rédiger un rapport global sur les comptes annuels dans le cadre de sa mission de contrôle légal des opérations des sociétés et de les présenter l'assemblée générale des associés. Le rapport global est composé de deux parties fondamentales:<sup>38</sup>

-L'opinion sur les comptes annuels : Le commissaire aux comptes vérifie l'exactitude, la sincérité et la fidèle représentation des comptes annuels établis par l'entreprise, et fait les observations requises.

- Les vérifications et informations spécifiques : Analyse du rapport de gestion ainsi que des documents envoyés aux associés, ainsi que communication des erreurs, des irrégularités et des infractions détectées.

---

<sup>38</sup> OgienDov (2008), Op.cit. , page4

## Section 03 : le bilan financier et le bilan fonctionnel

Durant cette section nous allons étudier en détails le bilan financier et le bilan fonctionnel

### 3.1. Bilan financier

Afin de bien comprendre le bilan financier, nous rédigeons les détails nécessaires pour une bonne compréhension. Tels que ces définitions :

BEATRICE ET FRANCIS GRANDILLOT (2015) « *Le bilan financier est un bilan comptable après répartition du résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes.* »<sup>39</sup>

P. CONSO, R. LA VAUD (1971) « *Le bilan financier permet d'analyse et de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies existantes au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique* ». <sup>40</sup>

D'après ces deux définitions, le bilan financier est considéré comme un outil indispensable pour évaluer la situation économique d'une entreprise de manière plus précise que le bilan comptable classique. La répartition du résultat et le retrait des actifs et des passifs en fonction de leur liquidité et de leur exigibilité permettent d'obtenir une vision claire de la situation financière. Elle a pour but de repérer les anomalies et de prédire l'avenir économique de l'entreprise, offrant ainsi une base solide pour la prise de décision.

#### 3.1.1. La structure de bilan financier

Le bilan financier a une structure différente au bilan comptable. Nous allons présenter toutes les composantes du bilan financier avec explications <sup>41</sup>

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

L'actif du bilan financier comprend ces éléments suivants :

**-Valeur Immobilisée (VI) :** L'ensemble des biens durables utilisés de manière fixe ou permanente par l'entreprise pour mener à bien son cycle économique est regroupé dans cette catégorie. Elle englobe tous les investissements corporels et incorporels, les stocks d'outils et les placements financiers.

**-Valeur d'exploitation (VE) :** Il s'agit de toutes les ressources utilisées lors du processus d'exploitation (produits, matières premières, produits finis...).

<sup>39</sup> Béatrice et Francis GrandGuillot. (2015), « *Mémentos LMD, analyse financière* », 12<sup>e</sup> édition, Gualino, Paris P131

<sup>40</sup> P. CONSO, R. LA VAUD, (1971) « *fond de roulement et politique financière* », Edition DUNOD, Paris, , page 09

<sup>41</sup> Ramage. Pierre (2001). « *Analyse et diagnostic financier* », 1<sup>er</sup> Edition, Organisation, Paris, France P 118.



**-Valeur réalisable (VR) :** Réunit toutes les créances ayant une durée de moins d'un an afin de les convertir en liquidité (créances clients de moins d'un an, effets à rembourser et titres...).

**-Valeur disponible (VD) :** Ce sont tous les éléments de bilan qui peuvent être immédiatement convertis en monnaie, ce qui signifie qu'ils ont un niveau de liquidité très élevé, comme la disponibilité en caisse et en banque, ainsi que les chèques à encaisser.

### **-Le passif du bilan financier**

Le passif du bilan financier contient de ces éléments suivants :

**-Capitaux permanents :** Regroupe tous les capitaux propres et les DLMT.

**-Capitaux propres:** Il s'agit de ressources internes disponibles pour l'entreprise (fonds sociaux, réserves...).

**-Les dettes à long et moyen terme (DLMT) :** Regroupe les dettes qui doivent être remboursées dans un délai de plus d'un an (les dettes d'investissement).

**-Les dettes à court terme (DCT) :** Il s'agit des dettes d'une durée inférieure à un an (telles que les dettes d'exploitation, les avances bancaires...).

### **3.1.2. Passage du bilan comptable au bilan financier**

Le passage du bilan comptable au bilan financier se fait à partir de certains retraitements et reclassements suivantes :<sup>42</sup>

#### **-Les retraitements**

Le bilan comptable subit plusieurs retraitements afin d'établir le bilan financier :

-Reclasser les créances et les dettes selon leur échéance.

-Intégrer des éléments hors bilan :

-les plus ou moins-values latentes pour déterminer la valeur vénale des postes concernés ;

- les effets escomptés non échus : effets de commerce remis en banque avant la date d'échéance.

-Les charges à répartir sur plusieurs exercices.

-Les primes de remboursement des obligations

#### **- Les reclassements**

Il est essentiel de reclasser les postes du bilan comptable pour l'analyse financière, en utilisant les retraitements déjà réalisés. De cette manière, l'actif sera classé en fonction de sa liquidité en se basant sur le critère de l'année :

---

<sup>42</sup> MEUNIER-ROCHER B(2001). «*Le diagnostic financier*», 2ème édition, EYROLLES, Paris, P 93.

- Les actifs qui seront supprimés du bilan de l'année prochaine (l'exercice suivant), ce sont des éléments de l'actif en cours (à moins d'une exception).

Les actifs qui resteront au bilan de l'année prochaine (l'exercice suivant), ils sont considérés comme des actifs immobilisés (sauf en cas d'exception).

En échange de ces emplois, il est possible de classer les ressources par ordre d'exigibilité. Ainsi, les dettes seront réparties en dettes à court terme pour une durée inférieure à une année, en dettes à long et moyen terme pour une durée supérieure à une année, et en dettes non payables.

### 3.1.3. La présentation du bilan financier après retraitements

Après avoir expliqué les détails de sur le bilan financier, nous illustrons le bilan financier après les retraitements nécessaires. (Voir l'annexe N°23)

## 3.2. Le bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel peut être défini comme étant :

Béatrice rocher-meunier (2011) « *Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable. En effet, il s'agit d'un bilan retraité, dans lequel les postes du bilan fonctionnel sont classés selon une logique et une optique différentes de celles du bilan comptable. Ce retraitement est dicté par le plan comptable général, qui s'en servira de base pour ses analyses.* »<sup>43</sup>

Cette définition met en évidence l'importance du bilan fonctionnel en tant qu'outil essentiel d'analyse financière, créé à partir du bilan comptable standard. Le bilan fonctionnel est une variante éloignée du bilan comptable, où les postes sont organisés de manière différente, conformément à la logique du plan comptable général. Il présente ainsi une vision différente de la situation financière de l'entreprise, ce qui facilite une analyse approfondie et des décisions éclairées en se basant sur les normes comptables.

### 3.2.1. Structure du bilan fonctionnel

Avant de distribuer les résultats, on élabore un bilan fonctionnel qui repose sur la différenciation des postes en fonction du cycle d'activité, c'est-à-dire « *Le cycle à long terme qui est composé de :*

- *Le cycle d'investissement : comprend l'ensemble des décisions prises pour acquérir des actifs pour une longue durée;*
- *Le cycle de financement : comprend l'ensemble des opérations entre les entreprises et les bailleurs de fonds (augmenter le capital, contracter des emprunts). Il permet à l'entreprise de faire face aux décalages entre les flux monétaires d'entrée et de sortie.*
- *Le cycle à moyen terme (cycle d'exploitation) :*

<sup>43</sup> Béatrice rocher-meunier (2011). « *L'essentiel du diagnostic financier* » 5<sup>e</sup> édition, d'organisation, paris P31

*Il représente l'unité des opérations d'approvisionnement, de production, de stockage, de vente. Il comprend tous les flux physiques et financiers engendrés par ces activités »<sup>44</sup>*

Cependant, une fois que les postes du bilan comptable ont été reclassés en fonction du cycle d'opération, il est nécessaire de faire plusieurs corrections pour organiser ces postes en quatre masses homogènes, à savoir :

L'actif d'un bilan fonctionnel qui est dénommé les emplois : Il combine les emplois permanents, les emplois en cours d'exploitation, les emplois en dehors de l'exploitation et la trésorerie active.

Le passif d'un bilan fonctionnel qui est dénommé les ressources : Il comprend les ressources fixes, les ressources en mouvement d'exploitation, les ressources en mouvement hors exploitation et la trésorerie passive.

#### **-Les retraitements et les reclassements liés au bilan fonctionnel**

Le bilan comptable est soumis à divers retraitements et reclassements pour établir le bilan fonctionnel :

**Tableau N°03:** Les principaux retraitements du bilan comptable pour établir le bilan fonctionnel

<b>Les comptes à reclasser</b>	Certains postes du bilan comptable selon leur fonction : <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Les amortissements, les dépréciations reclassées en ressources stables ;</li> <li>b) Les charges à répartir sur plusieurs exercices reclassées en immobilisations ;</li> <li>c) Les concours bancaires courants et soldes créditeurs banques reclassés en passif de trésorerie ;</li> <li>d) Les intérêts courus non échus sur emprunts et sur prêts reclassés en dettes et créances hors exploitation ;</li> <li>e) Les valeurs mobilières de placement reclassées en actif de trésorerie ;</li> <li>f) Les charges et produits constatés d'avance ventilés en exploitation et hors exploitation.</li> </ul>
<b>Les comptes à intégrer</b>	Des éléments hors bilan : <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les effets escomptés non échus : effets de commerce remis en banque avant la date d'échéance ;</li> <li>- Les cessions de créances professionnelles (loi Dailly) : les effets et créances cédés disparaissent de l'actif circulant du bilan comptable. Il est prudent de les réintégrer dans le bilan fonctionnel, car l'entreprise doit rembourser la banque en cas de défaillance du client à la date d'échéance ;</li> <li>- Le crédit-bail : le bilan fonctionnel considère les équipements financés par le crédit-bail comme des immobilisations financées par un emprunt.</li> </ul>
<b>Les comptes à corriger</b>	Les créances et les dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion actif et passif et prendre en compte leur valeur initiale.

<sup>44</sup> DAYAN A., COLLECTIF Ellipses, (2004) « Manuel de gestion », Ed. Ellipses, Paris, p. 85

<b>Les comptes à éliminer</b>	Certains postes du bilan comptable qui ne représentent pas de véritables ressources de financement : Capital souscrit non appelé ; Primes de remboursement des emprunts.
-------------------------------	--

Source: GRANDGUILLOT B., GRANDGUILLOT F 2008, P99

### 3.2.2. La présentation du bilan fonctionnel après retraitements

Nous allons présenter dans ce qui suit le bilan fonctionnel après certains retraitements effectués sur le bilan comptable (voir l'annexe N°24)

Les retraitements réalisés n'affectent pas l'équilibre actif-passif du bilan, car chaque retraitement se fait soit en même temps que l'actif et le passif, soit dans des postes à l'actif ou dans des postes au passif, etc.

En conclusion, ce premier chapitre nous a permis de comprendre en profondeur les principes essentiels de l'analyse financière, en définissant son objectif, son rôle, son processus et ses utilisateurs. Nous avons également abordé la notion clé associée à l'analyse financière,

Nous avons examiné en détail les différents outils d'analyse et de diagnostic basés sur les états financiers, en mettant l'accent sur l'analyse du bilan et du compte de résultat, ainsi que d'autres états financiers. Ces outils nous fournissent des informations cruciales sur la santé financière de l'entreprise, notamment en ce qui concerne sa structure patrimoniale et son activité.

En somme, ce chapitre nous a permis de mieux appréhender les mécanismes fondamentaux de l'analyse financière et de ses implications pour l'entreprise.

**Chapitre II : Les outils de  
mesure de l'équilibre  
financier et de la rentabilité  
d'une entreprise**

L'analyse financière vise à évaluer de manière objective la performance économique et financière d'une entreprise en se basant sur ses états financiers. Son objectif est de formuler des recommandations d'actions visant à améliorer ou à redresser la situation et les performances de l'entreprise.

Dans ce chapitre nous visons à présenter les étapes nécessaires pour réaliser une analyse financière au sein d'une entreprise, organisée en trois sections distinctes. A commencer par les indicateurs de l'équilibre financier puis l'analyse de l'activité de l'entreprise suivie par la méthode des ratios.

## Section 01 : Analyse de l'équilibre financier

L'étude des équilibres financiers de l'entreprise comprend une analyse approfondie de ses fondamentaux financiers. Cette évaluation initiale permet de comprendre le niveau de risque financier inhérent à l'entreprise. En analysant ces équilibres, il est possible d'évaluer la liquidité et la solvabilité de l'entreprise.

L'équilibre financier est examiné en se basant sur trois indicateurs principaux : le fonds de roulement (FRF), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette(TN).

### 1. Les indicateurs de l'équilibre selon l'approche financière

Les trois indicateurs de équilibres financiers à base d'un bilan financier sont le fonds de roulement financier FRF, le besoin en fonds de roulement BFR et la trésorerie nette TN

#### 1.1. Fonds de roulement financier (FRF)

Béatrice et Francis GRANDGUILLOD(2015) « *Le fonds de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements. Le fonds de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers* »<sup>45</sup>

##### 1.1.1. Mode de calcul Le fonds de roulement financier

Il peut être calculé de deux manières différentes :

**Par le haut du bilan :**

$$\text{FRF} = \text{capitaux permanents} - \text{Actif fixe}$$

**Par le bas du bilan :**

$$\text{FRF} = \text{Actif circulant} - \text{Dette à court terme}$$

<sup>45</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOD (2014/2015). « *Analyse financière* », 18<sup>e</sup> édition, Gualino, Paris, P137

### 1.1.2. Les différents types de fonds de roulement

#### A. Fonds de roulement propre (FRP)

Elie COHEN(1991) « *Le fonds de roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise.*

*Il peut être défini grâce à la formule suivante :*<sup>46</sup>

$$\text{FR Propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés}$$

#### B. Fonds de roulement étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger représente les dettes de l'entreprise.

$$\text{FRE} = (\text{DLMT} + \text{DCT})$$

### 1.1.3. L'interprétation de fond roulement financier

Peut se présenter sous trois cas :<sup>47</sup>

**Fond roulement financier est positif :** En cas de résultat positif du FRF >0, cela signifie que les capitaux permanents sont en mesure de financer l'intégralité des actifs immobilisés et de financer également une partie des actifs circulants.

**Fond roulement financier est négatif :** En cas de résultat négatif du le FRF <0, cela signifie que les capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour couvrir l'intégralité des immobilisations cela indique des difficultés financières pour l'entreprise.

**Fond roulement financier est nul :** En cas de résultat du FRF=0, constitue une harmonisation totale de la structure des ressources et de celle des emplois l'entreprise réalise un équilibre financier minimal

### 1.2. Besoin en fonds de roulement (BFR)

Nous présentons la définition et le mode de calcul, l'interprétation du besoin en fond roulement :

THIBIERGE Christophe(2005) « *Exprime la différence entre les actifs d'exploitations (stocks et créance) et les dettes d'exploitations .IL s'exprime alors par la différence entre les besoins*

<sup>46</sup> Elie COHEN(1991). « *Gestion financière de l'entreprise et développement financier* » EDICEF Paris.P118

<sup>47</sup> IDEM P121

*nés du cycle d'exploitation et les ressources d'exploitation (dettes court terme ou moins d'un an).»<sup>48</sup>*

### 1.2.1. Le mode de calcul BFR

$$\text{BFR} = (\text{AC} - \text{VD}) - (\text{DCT} - \text{TR de PASSIF})$$

Ou :

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{TR de PASSIF})$$

### 1.2.2. L'interprétation de Besoin en fond roulement

Nous interprétons le besoin en fonds de roulement (BFR) selon les trois situations suivantes :

**Le BFR est positif (BFR > 0) :** Lorsque le BFR est supérieur à 0, cela signifie que l'entreprise ne peut pas financer tous ses besoin par les DCT, donc elle doit les financer soit par son fonds roulement, soit par les dettes financières pour répondre à ses besoins.

**Le BFR est nul (BFR = 0) :** Lorsque le BFR est égal à 0, le passif circulant suffit à financer l'actif circulant sans l'utilisation du fonds de roulement, L'entreprise n'a aucun excédent de financement.

**Le BFR est négatif (BFR < 0) :** Lorsque le BFR est inférieur à 0, dans ce cas DCT dépasse (VE+VR). Les actifs circulants largement financés par le passif circulant. Cela est dû à l'utilisation de DCT pour financer l'actif fixe.

### 1.3. La Trésorerie nette (TN)

Nous présentons la définition et le mode de calcul, l'interprétation de la Trésorerie net :

EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, (2000) « *L'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidité pour le règlement des dettes à court terme.* »<sup>49</sup>

<sup>48</sup> THIBIERGE , christophe.(2005) « *analyse financière* », édition VUIBERT, Paris, , P46

<sup>49</sup> EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, (2000) « *Analyse comptable et financière* », édition DUNOD, 8<sup>e</sup> édition, paris, p102.



### 1.3.1. Mode de calcul (TN)

La trésorerie se calcul selon ces deux méthodes :

**-Première méthode :**

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de roulement financière (FRF)} - \text{Besoin en Fonds de roulement (BFR)}$$

**-Deuxième méthode :**

$$\text{Trésorerie nette} = \text{valeurs disponible (VD)} - \text{dettes court terme (DCT)}$$

### 1.3.2. L'interprétation la trésorerie net (TN)

Nous interprétons la trésorerie nette (TN) selon les trois situations suivantes :

**Trésorerie nette positive (TN >0) :** Lorsque  $FRF > BFR$ , dans ce cas le FRF satisfait les besoins de financement liés à l'activité de l'entreprise (BFR), ce qui entraîne un excédent de TN, ce qui signifie que l'entreprise est en bonne santé financière.

**Trésorerie nette nulle (TN =0) :** Lorsque le  $FRF = BFR$ , dans ce cas, la totalité du fond roulement financier a été absorbée par le besoins en fonds de roulement, ce qui n'entraîne pas un excédent, l'entreprise n'a aucun besoin financier, cette situation reste risquée malgré sa situation financière équilibrée.

**Trésorerie nette négative (TR <0) :** Lorsque le  $FRF < BFR$ , dans ce cas le fonds de roulement n'arrive pas à financer le besoin en fonds de roulement. Donc, l'entreprise a besoin d'utiliser des moyens de financement.

## 2. Les différents indicateurs de l'équilibre selon l'approche fonctionnel

L'approche fonctionnelle et ses indicateurs d'équilibre financier fournissent un cadre essentiel pour évaluer la santé financière d'une entreprise et guider ses stratégies.

Chaque indicateur est calculé à partir de donnée fonctionnelle, ces trois indicateurs sont :

Le fonds roulement nette global (FRNG), le besoin fonds roulement (BFR) et la trésorerie Nette (TN).

## 2.1. Les fonds de roulement net global (FRNG)

Nous présentons certaines définitions de certains auteurs comme suit :

Jean BARREAU Jacqueline DELAHAYE Florence DELAHAYE(2006) « *Le fonds de roulement net global est la partie des ressources durables qui concourt au financement de l'actif circulant.* »<sup>50</sup>

Par contre Bruno BACHY Michel SION(2009) « *Différence entre les ressources stables et les emplois stables. La loi d'équilibre financier minimum impose que les emplois stables soient intégralement financés par des ressources stables*». <sup>51</sup>

Béatrice et Francis GRANDGUILLOD(2015) « *Le fonds de roulement net global (FRNG) représente l'excédent de ressources durables qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation.* »<sup>52</sup>

A partir de ces définitions, le fonds de roulement net global (FRNG) représente la différence entre les ressources durables et les emplois stables, qui est utilisé pour financer le besoin en fonds de roulement

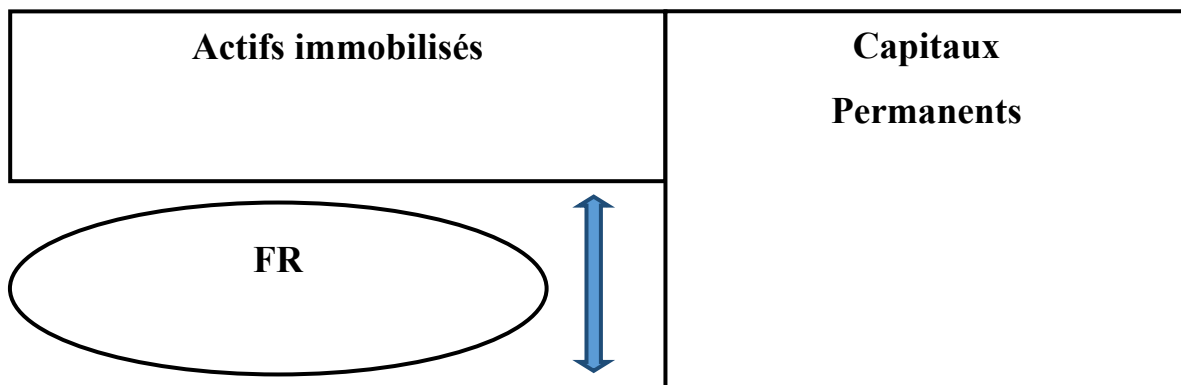
### 2.1.1 Mode calcul du FRN

Le fonds de roulement peut être calculé de deux manières distinctes:

-Par le haut du bilan :

$$\text{Fond de roulement net} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés} \quad \text{FR} = \text{CP} - \text{AI}$$

Figure N° 02: Représentation du FR à partir des éléments du haut du bilan.



Source : élaboré par nos soins

<sup>50</sup> Jean BARREAU, jacqueline DELAHAYE, Florence DELAHAYE (2006) « *Gestion Financière* », 15<sup>e</sup> édition Dunod Paris .P150 .

<sup>51</sup> Bruno BACHY Michel SION(2009) « *Analyse financière des comptes consolidés Normes IFRS* », 2<sup>e</sup> édition Dunod Paris.P200

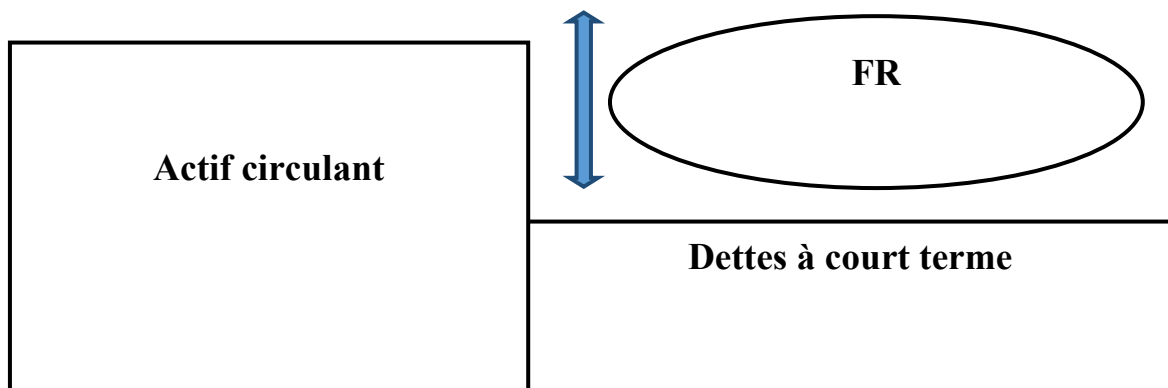
<sup>52</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOD(2015). « *Analyse financière* », 12<sup>e</sup> édition. Dunod Paris P117

**-Par le bas du bilan :**

$$\text{Fond de roulement net} = \text{Actif circulant} - \text{Dettes à court terme}$$

$$\text{FRN} = \text{AC} - \text{DCT}$$

**Figure N° 03:** Représentation du FR à partir des éléments du haut du bilan.



Source : élaboré par nos soins à partir de la théorie

### 2.1.2. Interprétation du fonds de roulement

Nous interprétons le fonds de roulement (FRN) selon les trois situations suivantes :<sup>53</sup>

**Fond de roulement net > 0 :** Un tel résultat signifie que l'entreprise dispose des ressources stables suffisantes pour pouvoir supporter et couvrir la totalité des actifs immobilisés

**Fond de roulement net = 0 :** l'équilibre financier de l'entreprise est assez précaire un fonds de roulement nul, dans cette situation elle est encore capable de financer ses activités courantes mais les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé

**Fond de roulement net < 0 :** les ressources stables de l'entreprise sont inférieures à l'actif immobilisé, dans ce cas, les ressources stables ne suffisent pas à couvrir les besoins à long terme de l'entreprise si le dirigeant n'adopte pas une stratégie de redressement efficace, il est possible que la situation risque de vite empirer

<sup>53</sup> Samuel GOLDSTEIN(2023), « *Le fonds de roulement (FRNG)* », Téléchargé sur le site : <https://www.legalplace.fr>, Consulté le 11/04/2024 à 13H30

## 2.2. Le Besoin en fond de roulement (BFR)

Nous citons les éléments essentiels à connaître sur le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement(BFR) a été défini par plusieurs auteurs :

Béatrice et Francis GRANDGUILLOD (2015) «*Le besoin en fonds de roulement (BFR) est la partie, à un moment donné, des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation. Le besoin en fonds de roulement résulte des décalages dans le temps entre les achats, les ventes, les décaissements et les encaissements. Il doit être financé, en partie, par le fonds de roulement net global*»<sup>54</sup>

Elie COHEN(1991) «*Les opérations d'exploitation entraînent la formation de besoins de financement, mais elles permettent aussi la constitution de moyens de financement. La confrontation globale de ces besoins et de ces moyens de financement permet de dégager un « besoin de financement induit par le cycle d'exploitation » ou « besoin en fonds de roulement.»*»<sup>55</sup>

### 2.2.1 Types du Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement se compose de deux types

#### A. Le Besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R.E)

On peut définir le besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R.E) comme étant :

Béatrice et Francis GRANDGUILLOD(2015) «*Besoins de financement à caractère permanent liés aux conditions d'exploitation de l'entreprise (durée de stockage, crédit clients, crédit fournisseurs). C'est la partie essentielle du besoin en fonds de roulement.*»<sup>56</sup>

Pierre RAMAGE (2001) «*Il correspond aux besoins de financement nés du cycle d'exploitation et dus aux décalages entre les besoins d'exploitation (stocks-créances) et les ressources d'exploitation (fournisseurs d'exploitation).*

*Les besoins d'exploitation : correspondent aux besoins de financement du cycle.*

*Les ressources d'exploitation : correspondent aux ressources de financement tirées du cycle d'exploitation du fait des crédits offerts par les fournisseurs. »*<sup>57</sup>

---

<sup>54</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOD(2015). « *Analyse financière*», 12<sup>e</sup> édition. Dunod Paris P119

<sup>55</sup> Elie COHEN(1991), « *Gestion financière de l'entreprise et développement financier* » EDICEF Paris.P131

<sup>56</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOD(2015). « *Analyse financière*», 12<sup>e</sup> édition. Dunod Paris P119

<sup>57</sup> Pierre RAMAGE(2001) « *Analyse et diagnostic financière* » édition d'Organisation Paris P73

**-Le mode de calcul BFRE**

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation} - \text{Passif circulant d'exploitation}$$

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

Pierre RAMAGE(2001) « *Il correspond aux besoins de financement nés du cycle hors exploitation et dus aux décalages entre les emplois hors exploitation (créances diverses) et les ressources hors exploitation (dettes diverses)* »<sup>58</sup>

Pour Béatrice et Francis GRANDGUILLOD(2015) « *Besoins de financement qui n'ont pas un lien direct avec l'exploitation et présentent un caractère instable.*

*Le besoin en fonds de roulement hors exploitation résulte entre autre des créances diverses, des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations* »<sup>59</sup>

**Le mode de calcul BFRHE :**

$$\text{BFRHE} = \text{actifs circulant hors exploitation} - \text{passif circulant hors exploitation}$$

Le besoin en fond de roulement (BFR) est la somme entre le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

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

**2.2.2. Interprétation de Besoin fond roulement BFR**

Nous interprétons le besoin en fonds de roulement (BFR) selon les trois situations suivantes :<sup>60</sup>

**Le BFR est positif (BFR > 0) :** Lorsque le BFR est supérieur à 0, l'entreprise a un de besoin d'exploitation, les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources de la même nature (d'exploitation).

**Le BFR est nul (BFR = 0) :** Lorsque le BFR est égal à 0, l'entreprise n'a pas de besoins d'exploitation à financer car le passif circulant suffit à couvrir son actif circulant.

**Le BFR est négatif (BFR < 0) :** Lorsque le BFR est inférieur à 0, dans ce cas, emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources aucun besoin financier n'est généré par l'activité

<sup>58</sup> Pierre RAMAGE(2001) « *Analyse et diagnostic financière* » édition d'Organisation Paris P74

<sup>59</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOD(2015). « *Analyse financière* », 12<sup>e</sup> édition. Dunod Paris P119

<sup>60</sup> Thibaut CLERMONT, (2024). « *Le besoin en fonds de roulement (BFR)* », Téléchargé sur : <https://www.compta-facile.com>, Consulté le 30/04/2024 à 17H34

## 2.3 La Trésorerie

Pierre RAMAGE (2001) « *la trésorerie est l'ajustement entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement.* »<sup>61</sup>

Par contre Dov OGIEN(2008) « *La trésorerie nette est une conséquence du financement du BFR. Lorsque le BFR est couvert par le FRNG, la société dégage une trésorerie positive* »<sup>62</sup>

Béatrice et Francis GRANDGUILLOD(2010) « *La trésorerie nette est la résultante de la comparaison, à une date donnée, du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement. Elle exprime l'excédent ou l'insuffisance de fonds de roulement net global après financement du besoin en fonds de roulement.* »<sup>63</sup>

### 2.3.1. Mode de Calcul de la Trésorerie

Il est possible d'évaluer la trésorerie d'une entreprise selon deux méthodes différentes :

#### La première méthode

La trésorerie représente la différence entre ses besoins et ses ressources de financement.

**Trésorerie nette (TN)=fonds de roulement –besoin en fonds de roulement**

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

#### - La deuxième méthode

La trésorerie représente de la différence entre Trésorerie actif et la Trésorerie passif

**Trésorerie nette(TN) = Trésorerie actif (TA) – Trésorerie passif (TP)**

### 2.3.2. Interprétation de la trésorerie

Nous interprétons la trésorerie nette (TN) selon les trois situations suivantes :<sup>64</sup>

**Trésorerie nette positive (TN >0) :** Lorsque le Fonds de roulement net global est supérieur au besoin en fonds de roulement, donc les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour satisfaire ses besoins.

<sup>61</sup> Pierre RAMAGE(2001). « *Analyse et diagnostic financière* » édition d'Organisation Paris.P74

<sup>62</sup> Dov OGIEN (2008). « *Gestion financière de l'entreprise* », Dunod, Paris, P43

<sup>63</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOD(2010). « *Analyse financière* »7<sup>e</sup> édition, Lextens, P122

<sup>64</sup> Jean BARREAU, jacqueline DELAHAYE, Florence DELAHAYE (2006). « *Gestion Financière* »,15<sup>e</sup> édition Dunod Paris P155

**Figure N°04:** Schématisation d'une trésorerie positive

<b>BFR</b>	<b>FRNG</b>
<b>TN positive</b>	

Source : établi par nos soins à partir Béatrice et Francis GRANDGUILLON(2014) « Analyse financière» P 159

**Trésorerie nette nulle (TN =0) :** Lorsque le Fonds de roulement net global est égal au Besoin en Fonds de Roulement, donc La situation financière de l'entreprise est équilibrée.

**Figure N°05 :** schématisation d'une trésorerie nulle

<b>BFR</b>	<b>FRNG</b>
<b>Tn nulle</b>	

Source : établi par nos soins à partir Béatrice et Francis GRANDGUILLON(2014) « Analyse financière» P 159

**Trésorerie nette négative (TR <0) :** Lorsque le fonds de roulement net global est inférieur au besoin en fonds de roulement, l'entreprise ne dispose pas de ressources financières suffisantes pour répondre à ses besoins.

**Figure N°06:** schématisation d'une trésorerie négative

<b>FRNG</b>	<b>BFR</b>
	<b>TN négative</b>

Source : établi par nos soins à partir Béatrice et Francis GRANDGUILLON(2014) « Analyse financière» P 159

Dans cette étude, nous avons exploré les indicateurs essentiels de l'analyse financière tels que le Fonds de Roulement le Besoin en Fonds de Roulement et trésorier, Ces outils sont

Indispensables pour évaluer la santé financière d'une entreprise et sa capacité à gérer ses ressources de manière efficace.

En interprétant ces indicateurs, les décideurs peuvent avoir une meilleure compréhension de la situation financière de l'entreprise

En conclusion, les indicateurs jouent un rôle de de boussole dans le monde des affaires En guidant les entreprises vers la stabilité financière.

## Section 02 : Analyse de l'activité de l'entreprise

Afin d'évaluer les résultats produits par l'activité globale de l'entreprise, il est essentiel de procéder à une analyse quantitative. De cette manière, l'entreprise a la possibilité d'utiliser des instruments tels que les soldes intermédiaires de gestion et la possibilité d'autofinancement. Les soldes intermédiaires de gestion sont utilisés pour évaluer la performance économique de l'entreprise en utilisant des indicateurs tels que la marge commerciale, la valeur ajoutée et le résultat d'exploitation. En outre, la capacité d'autofinancement évalue la capacité de l'entreprise à générer des ressources financières internes afin de financer ses investissements. Ces outils jouent un rôle crucial dans l'évaluation précise de la performance et de la santé financière de l'entreprise.

### 2.1. Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion offrent la possibilité d'analyser le résultat de l'entreprise en le divisant en plusieurs indicateurs clés, ce qui permet d'obtenir des informations sur l'activité d'une entreprise.

Les soldes intermédiaires de gestion sont définis par divers auteurs, parmi lesquels on peut mentionner :

Philippe Guillermic (2019) « *Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) sont des outils d'analyse financière qui décomposent le compte de résultat en différentes catégories pour permettre une meilleure compréhension de la formation du résultat net d'une entreprise.* »<sup>65</sup>

Thomas Wittenmeyer (2023) « *Les soldes intermédiaires de gestion ou SIG constituent un outil de suivi financier pour les entreprises. Présentés sous la forme de tableaux, ils aident les sociétés à améliorer leur gestion financière afin d'atteindre rapidement puis d'optimiser leur seuil de rentabilité* »<sup>66</sup>

#### 2.1.1. Les instruments du calcul des soldes intermédiaires

Ils sont calculés en utilisant les charges et les produits présents dans le compte de résultat, en suivant les indicateurs suivants :

##### -Les indicateurs de l'activité

Les indicateurs liés à l'activité sont :<sup>67</sup>

---

<sup>65</sup> P.Guillermic, (2019). « *Dans La gestion financière de l'entreprise pas à pas* », 2<sup>e</sup>édition édition Vuibert, page 89

<sup>66</sup> T.Wittenmeyer, (2023). « *Comment utiliser les soldes intermédiaires de gestion (SIG) ?* », téléchargé sur le site : <https://www.legalstart.fr>

<sup>67</sup> A.MARION, (2010). « *Analyse financière, concepts et méthodes* » 4<sup>e</sup>ème édition round paris, P165 ,166



### -La marge commerciale

Il s'agit d'un indicateur spécifique aux entreprises qui exercent une activité de négoce (achat pour revente en l'état). La marge commerciale est calculée en comparant les ventes de marchandises avec le coût d'achat des marchandises vendues. la marge commerciale se calcule comme suit :

$$\text{Marge commerciale} = \text{Vente de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises}$$

$$(\text{= Achats de marchandises} + \text{Variations de stocks de marchandises (valeur algébrique)})$$

### -La production de l'exercice

On obtient cet agrégat comptable en ajoutant la somme de la production vendue (ventes de produits finis, de travaux, d'études, de prestations de services, etc.), après avoir corrigé les rabais, remises, ristournes accordés, ainsi que la production immobilisée et stockée. il se calcule comme suit :

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Production stockée (valeur algébrique)} + \text{Production immobilisée}$$

Il est important de souligner que le calcul de la production de l'exercice ne prend en considération ni les subventions d'exploitation qui sont toutefois considérées comme un complément de prix, ni les redevances pour brevets, licences, marques, etc., qui sont reclassées dans les autres produits de gestion régulières du résultat d'exploitation.

### -La valeur ajoutée

La valeur ajoutée relative évalue le niveau d'intégration des activités de l'entreprise. L'indicateur, qui est utile pour évaluer la productivité de l'entreprise et sa capacité à générer de la valeur, est calculé en comparant le total composé de la marge commerciale et de la production de l'exercice avec les consommations provenant de tiers, qui regroupent toutes les consommations intermédiaires achetées à l'extérieur de l'entreprise (achats de matières premières et autres approvisionnements corrigés de leur variation de stock + autres achats et charges externes). le calcul de cet agrégat se fait comme suit :

$$\text{Valeur ajoutée produite} = \text{Production} - \text{Consommations en provenance de tiers}$$

Il est également possible d'obtenir une valeur ajoutée en utilisant un calcul indépendant. Cette approche, qui n'était pas prévue dans le plan comptable, met en évidence la rémunération des éléments de production en démontrant que la valeur ajoutée est utilisée pour payer les employés.

### -Les Indicateurs de résultats

Suite à la présentation des indicateurs liés à l'activité, nous procédons à la présentation des indicateurs liés au résultat :

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

GRANDGUILLOT Béatrice et Francis en 2008, l'excédent brut d'exploitation est défini dans ce qui suit : « *L'excédent brut d'exploitation se calcule par différence entre la valeur ajoutée augmentée des subventions d'exploitation et les impôts (sauf l'impôt sur sociétés), les taxes et les charges de personnel supportés par l'entreprise.* »

*L'excédent brut d'exploitation représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs). Il indique la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise indépendamment :*

*-De la politique d'amortissements (dotations) ;*

*-Du mode de financement (charges financières).*

*L'excédent brut d'exploitation peut être négatif, il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation (IBE).*

*L'excédent brut d'exploitation est un indicateur de la performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise. »<sup>68</sup>*

Il se calcule par deux méthodes :

1-A partir de la valeur ajoutée :

$$\text{EBE} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{impot, taxes et versements assimilés}$$

2- A partir du chiffre d'affaires :

$$\text{EBE} = \text{Chiffre d'affaires} - \text{Achats consommés} - \text{Consommations en provenance de tiers} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{Impot et taxes}$$

### -Le résultat d'exploitation

ALAIN MARION (2010) « *Ce solde est obtenu d'une part en retranchant de l'excédent brut d'exploitation la somme des dotations aux amortissements et provisions (lignes GA, GB, GC, GD) nettes des reprises (ligne FP) et des autres charges de gestion courantes (ligne GE), d'autre part en ajoutant à l'excédent brut d'exploitation les autres produits de gestion courante (ligne FQ). »<sup>69</sup>*

<sup>68</sup> GRANDGUILLOT B., GRANDGUILLOT F., 2008, « *Analyse financière* », 12<sup>ème</sup> édition. GUALINO, paris p. 60-61.

<sup>69</sup> A.MARION, 2010, « *analyse financière, concepts et méthodes* » 4<sup>ème</sup> édition round paris, P169

Il se calcule avec la formule ci-dessous :

**Résultat d'exploitation = Excédent brut d'exploitation – Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation + Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation – Autres charges d'exploitation + Autres produits d'exploitation + Transferts de charges (non affectables)**

Le résultat d'exploitation met en évidence les bénéfices issus de l'activité courante, sans tenir compte de l'impact du mode de financement.

### **-Le résultat courant avant impôt**

Ce solde ajoute la politique de financement à l'évaluation de la performance. Il propose une perspective globale avant l'influence de la fiscalité et des éléments exceptionnels.<sup>70</sup>

Il se fait calculer à partir de cette formule :

**Résultat courant avant impôts = Résultat d'exploitation + Produit financier -Frais financier**

### **-Résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel met en évidence la distinction entre les produits et les dépenses non liées à l'activité normale et habituelle de l'exploitation. Son montant est calculé en fonction des activités réalisées à titre exceptionnel par l'entreprise.<sup>71</sup>

Il se calcule indépendamment des soldes précédents en suivant cette formule :

**Résultat exceptionnel = Produits exceptionnelles - Charges exceptionnelles**

Ou bien :

**Résultat de l'exercice = la somme des produits – la somme des charges**

### **-Résultat net**

Le résultat net correspond au solde définitif du compte de résultat de l'exercice, il est donc obtenu après les opérations de répartition. Contribution des employés et impôt sur les profits

Il se calcule en suivant cette formule :<sup>72</sup>

**Résultat net = résultat d'exploitation +Résultat hors exploitation -Participation des travailleurs aux bénéfices de l'entreprise -Impôts sur les bénéfices**

<sup>70</sup> L.GRANGER, 2023 « *Soldes intermédiaires de gestion : calculer et interpréter les SIG* », téléchargé sur le site : <https://www.manager-go.com>

<sup>71</sup> DAYAN A., COLLECTIF Ellipses(2004). « *Manuel de gestion* », 2<sup>e</sup> édition, Ellipses, Paris, P105

<sup>72</sup> MARION.A(2004). « *Analyse financière : concepts et méthodes* » ,3<sup>e</sup> Edition, Dunod page. 51

### 2.1.3. Le but des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion visent à analyser le résultat d'une entreprise en le divisant en différents éléments, offrant ainsi des données sur son activité et la construction de son bénéfice ou déficit.<sup>73</sup>

Nous précisons qu'on n'a pas mentionné le chiffre d'affaires car n'est pas considéré comme un solde de gestion, mais il est essentiel pour toutes les réflexions et analyses concernant les comptes de résultat.

### 2.1.4. Présentation de la hiérarchie des soldes intermédiaires de gestion

Pour une bonne compréhension des SIG, nous allons illustrer leurs hiérarchie ce forme d'un tableau

**Tableau n°04** : les soldes intermédiaires de gestion

Désignation	Produits	Charges
Vente de marchandises		
-cout d'achat des marchandises vendues		
<b>Marge commerciale (1)</b>		
+Production vendue		
+Production stockée		
+Production immobilisée		
<b>Production de l'exercice (2)</b>		
+achats consommés (achats ± variation de stocks)		
+autres charges externe		
<b>Consommation en provenance des tiers (3)</b>		
<b>Valeur ajoutée (1) + (2) + (3)</b>		
+ subventions d'exploitation		
-Impôts et taxes		
-Frais de personnel		
<b>Excédent brut d'exploitation</b>		
+ Autres produits de gestion courant		
+Reprises sur amortissements et provisions		
-Autres charges de gestion courante		
-Dotations aux amortissements et aux provisions		
<b>Résultat d'exploitation (4)</b>		
+produits financiers		
-charges financières		
<b>Résultat financier (5)</b>		
<b>Résultat courant avant impôt (4) + (5)</b>		
<b>Résultat exceptionnel (6)</b>		
<b>Résultat de l'exercice (4) + (5) + (6)</b>		

<sup>73</sup>Bruno Bachy(2020). « La boîte des outils de la comptabilité », édition Dunod, 2<sup>e</sup>édition 2020, P138-141

-Participation des salariés		
+Impôts sur le bénéfice		
<b>Résultat net de l'exercice</b>		

Source : PEYRARD.J et M, AVENAL.J : « analyse financière », 9ème édition Vuibert, Paris, page 160.

## 2.2. Etudes de La capacité d'autofinancement et l'autofinancement

Suite au calculs des soldes intermédiaires de gestion, l'analyste financier doit procéder à l'étude de La capacité d'autofinancement et l'autofinancement pour accomplir l'analyse de l'activité d'une entreprise analysé.

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

La capacité d'autofinancement fait référence à toutes les ressources internes produites par l'entreprise dans le cadre de son activité, qui facilitent son financement. Dans ce titre nous étudierons tous ce qui concerne la CAF avec explications afin de fournir une bonne compréhension.

Plusieurs auteurs ont défini la capacité d'autofinancement de différentes manières, nous tentons de citer quelques-unes d'entre elles :

Éric Hernandez, (2023) « *La CAF (capacité d'autofinancement) est un ratio financier particulièrement suivi par les investisseurs car une partie peut être distribuée aux actionnaires sous forme de dividendes. De plus, la CAF prouve aussi que votre société peut financer par elle-même son cycle d'exploitation. C'est donc un signal de rentabilité pour l'entreprise.* »<sup>74</sup>

Jean-Pierre lahille (2013) « *la CAF représente la part de la valeur ajoutée qui n'a pas été distribuée aux tiers : personnel, État, créanciers. On pourrait dire aussi qu'elle est la ressource nette dégagée par l'activité de l'entreprise hors éléments exceptionnels liés à une cession d'actif (revente d'un élément du patrimoine immobilisé). C'est une notion qui va donc largement au-delà du bénéfice de l'exercice. Le bénéfice résulte de la différence : Produits – charges, mais, parmi ces charges, les dotations aux amortissements et aux provisions notamment ne donnent pas lieu à décaissement. Ces charges, qui sont simplement « calculées », constituent donc une ressource qui reste au sein de l'entreprise.* »<sup>75</sup>

### 2.2.2. L'utilité de CAF

La CAF peut être utilisée pour trois raisons différentes, par opposition à celles qui sont fournies par des tiers (prêts bancaires ou autres...). Trois différents usages possibles:<sup>76</sup>

-Une partie sera utilisée pour rembourser le capital des prêts contractés par l'entreprise (la partie qui sera remboursée au cours de l'année).

<sup>74</sup> Éric Hernandez, (2023). « *Calcul de la CAF (capacité d'autofinancement) – À quoi sert-elle ?* », Téléchargé sur le site : <https://www.dougs.fr>

<sup>75</sup> Jean-Pierre lahille (2013). « *aide-mémoire, analyse financière* », édition, Dunod, Page 67

<sup>76</sup> Idem, Page 69

- Une autre partie partagera les dividendes avec les actionnaires (les associés d'une SARL...);
- Le solde sera une ressource nette disponible pour l'entreprise afin d'investir, de financer sa croissance ou simplement de consolider sa situation financière, c'est-à-dire d'augmenter son patrimoine net.

### 2.2.3. Le mode de calcul de la CAF

Il est possible de calculer la CAF en utilisant deux méthodes différentes, soit en utilisant le résultat net (la méthode Additive) ou en utilisant l'EBE (la méthode soustractive), lesquelles nous allons expliquer au-dessous :

#### -La méthode soustractive

Hubert de La Bruslerie (2010) « Cette méthode est dite directe ou descendante. Elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il importe d'être minutieux et de s'interroger dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultat a ou n'a pas de conséquences monétaires »<sup>77</sup>

Nous détaillons comment effectuer les calculs nécessaires pour calculer la CAF avec cette méthode dans le tableau suivants

**Tableau N°05 : Calcul de la CAF (méthode descendante)**

Excédent brut d'exploitation (EBE)
+ transferts de charges d'exploitation (non affectables)
+ autres produits d'exploitation – autres charges d'exploitation
+/- quote-part d'opération en commun
+ produits financiers (sauf reprises de provision)
charges financiers (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financières)
+ produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisations, subventions d'investissement virée au compte de résultat et reprises sur provisions)
charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
participation des salariés
impôt sur les bénéfices
<b>= Capacité d'autofinancement (CAF)</b>

Source : Hubert de La Bruslerie, 2010 « Analyse financière », 4ème édition, DUNOD, Paris, P 177

<sup>77</sup> Hubert de La Bruslerie(2010) « Analyse financière », 4ème édition, DUNOD, Paris, P 177

### -La méthode additive

On peut également évaluer la capacité d'autofinancement en se basant sur le résultat net. Le solde net est visible dans le compte de résultat. C'est le moyen le plus rapide, mais il est moins intuitif que celui utilisé avec l'EBE.<sup>78</sup>

Elle se calcule en suivant la formule suivante :

$$\text{CAF} = \text{Résultat net de l'exercice} + \text{Charges non décaissables} - \text{Produits non encaissables} + \text{Valeur comptable des éléments d'actifs cédés} - \text{Produits de cession des éléments d'actifs cédés.}$$

Nous présentons ce tableau afin de bien détailler les calculs à effectuer :

**Tableau N°06:** Le calcul de la CAF par le résultat net.

<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	
+Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	681 et 686 et 687
-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	781 et 786 et 787
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés	675
-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	775
-Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	777
<b>= CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>	

Source : Béatrice et Francis grandguillot ,2015-2016 « *Memento lmd, analyse financière* » 12<sup>e</sup>éd, Gualino, paris page 64

### 2.3. L'autofinancement

L'autofinancement désigne la capacité d'une entreprise à financer ses investissements et ses besoins en fonds de roulement en utilisant ses propres ressources internes, comme les bénéfices non distribués et les amortissements. Cela lui offre la possibilité de diminuer sa dépendance envers le financement externe et de consolider sa stabilité financière. L'autofinancement est fréquemment perçu comme un indicateur de la santé financière et de la capacité d'investissement d'une entreprise.

Dans cette partie nous allons voir les détails concernant l'autofinancement tels que ces définitions, ces avantages, ces inconvénients

<sup>78</sup> Lucie Brunel(2022). « *La capacité d'autofinancement (CAF) : définition et calcul* », Téléchargé sur le site : <https://www.kpulse.fr>, Consulté le 02/05/24 à 19H00

PIGET Patrick, (1998) « *L'autofinancement a pour vocation de financer notamment les emplois à long terme qui sont les investissements, le remboursement des dettes à long terme et l'augmentation du fond de roulement.* »<sup>79</sup>

Elie COHEN (2006) « *L'autofinancement correspond à des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et que celle-ci parvient à conserver durablement pour financer ses opérations à venir. On dit également parfois qu'il s'agit du « résultat brut » ou du « profit brut » réinvestis dans l'entreprise.* ».<sup>80</sup>

Le concept de l'autofinancement fait référence au financement des projets de l'entreprise sans recourir à des ressources externes, afin de garantir leur pérennité et de faire face à des situations de difficultés et de risques. Ainsi, il s'agit d'un moyen de financement interne à l'entreprise, qui se compose principalement de son épargne, de ses capitaux propres et de ses amortissements comptables gains.

Les éléments constituant l'autofinancement sont :

- Bénéfice net non distribué.
- Dotations aux amortissements.
- Variations des provisions (réserves).

Elle se calcule :

<b>Autofinancement = Capacité d'autofinancement – Dividendes payés en (N)</b>
---

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

L'autofinancement présente des avantages mais aussi des inconvénients :<sup>81</sup>

**Les avantages :**

**-Indépendance financière :** Il n'est pas nécessaire que l'entreprise rembourse un prêt auprès d'une banque ou d'un investisseur.

**-Contrôle total des prises de décisions :** Les actionnaires et investisseurs peuvent décider et encourager l'entreprise à diriger son développement vers un objectif qui n'est pas initialement celui du dirigeant. Grâce à l'autofinancement, l'entreprise n'a aucun devoir envers aucun investisseur et peut donc définir sa stratégie de développement de manière indépendante.

<sup>79</sup> PIGET P(1998) « *Gestion financière de l'entreprise* », Ed. Economica, Paris, p.449.

<sup>80</sup> COHEN Elie (2006) « *l'analyse financière* », 6<sup>e</sup> édition, Economica, P194

<sup>81</sup> Axel Lefebvre(2022). « *Autofinancement : Avantages et inconvénients* », Téléchargé sur le site : <https://www.leblogdudirigeant.com> Consulté le 04/05/2024 à 11H00



**Les inconvénients :**

**-Ressources financières insuffisantes :** La capacité de financement de l'autofinancement peut être insuffisante en fonction des besoins de l'entreprise pour garantir le développement de l'activité.

**-Ne pas bénéficier de la vision d'un investisseur :** Certes, les acteurs du financement externe de l'entreprise peuvent avoir des perspectives qui peuvent être en contradiction avec les objectifs du dirigeant, mais ils ont l'avantage de connaître le monde des affaires et d'avoir une certaine connaissance des choses qui peuvent fonctionner ou non. En outre, les investisseurs établissent des liens au sein de réseaux qui peuvent être bénéfiques pour l'entreprise, comme entrer en contact direct avec un fournisseur idéal.

**-Trésorerie difficile à construire :** En général, une entreprise qui ne finance son activité que par l'autofinancement reverse presque tous ses bénéfices dans le maintien et le développement de son activité. La construction d'une trésorerie est donc complexe, mais parfois nécessaire pour soutenir une entreprise lors d'une période difficile.

En conclusion, l'étude de l'activité de l'entreprise en se basant sur les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et l'autofinancement met en lumière des données essentielles sur sa performance opérationnelle et sa capacité à générer des ressources internes pour financer ses investissements et ses besoins de performance. Ces outils offrent une perspective précise sur la rentabilité, l'efficacité et la viabilité financière de l'entreprise, ce qui permet aux gestionnaires et aux parties prenantes de prendre des décisions éclairées et de mettre en place des stratégies appropriées afin de garantir la durabilité et la croissance de l'entreprise.

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

L'analyse des ratios est l'une des démarches essentielles de l'analyse financière. Elle est considérée comme l'un des outils utilisés pour mesurer l'efficacité de l'exploitation et la santé financière d'une entreprise, les dirigeants des entreprises ainsi que les banquiers, les investisseurs utilisent cette technique pour prendre des décisions relatives à l'entreprise.

Dans cette section nous visons à présenter la méthode des ratios, la définition et l'utilisation suivie par les types de ratio

**3.1. Concepts générales sur les ratios**

Florent Deisting et Jean-Pierre lahille(2017) « *Les analystes et les investisseurs ont recours aux états financiers d'une entreprise pour comprendre son activité et sa situation financière. En général, cela passe Par une comparaison chronologique (entre deux dates) pour mesurer les Évolutions, ou une comparaison en coupe (avec une ou des entreprises Comparables). Ces comparaisons portent sur des ratios financiers qu'il faut savoir calculer et interpréter.* »<sup>82</sup>

<sup>82</sup> Florent Deisting Jean-pierre lahille(2017). « *Analyse financière* »5<sup>e</sup> édition ,Dunod,Paris,P97

Elie Cohen(1991) « *Le principe de la méthode des ratios consiste dans la recherche de rapports caractéristiques entre grandeurs financières. Cette méthode permet ainsi de mettre en lumière certains traits significatifs* »<sup>83</sup>

Gerard Melyon (2007) « *Les ratios peuvent être exprimés par un nombre, pourcentage ou encore par une durée (nombre d'année, de mois ou de jours). Le résultat obtenu doit procurer une information différente de celle contenue dans chacune des deux grandeurs combinées, en fonction de l'objet de la recherche* »<sup>84</sup>

Les ratios financiers sont des outils puissants pour évaluer la performance et la situation financière d'une entreprise, fournissant des informations essentielles pour la prise de décision

### 3.1.1. Utilisation des ratios

Il n'est possible d'utiliser des ratios que par comparaison. En ce qui concerne la gestion, il est impossible d'avoir des références absolues, Il est donc nécessaire de faire une comparaison relative en se basant soit sur l'entreprise elle-même dans le temps, soit sur des entreprises similaires. Dans la première situation, l'objectif sera de comprendre comment une situation ou un comportement évolue en cherchant à identifier une amélioration ou une dégradation, Cette évolution permet de placer l'entreprise dans le contexte global d'une situation économique ou sectorielle, Pour cela, il est nécessaire d'avoir au moins trois à quatre observations. Dans le deuxième cas, il est nécessaire de rechercher des entreprises "témoins" qui se trouvent dans des conditions similaires en ce qui concerne l'environnement concurrentiel ou les métiers.<sup>85</sup>

### 3.2. Les différents types de ratios

La méthode des ratios utilise principalement quatre types :

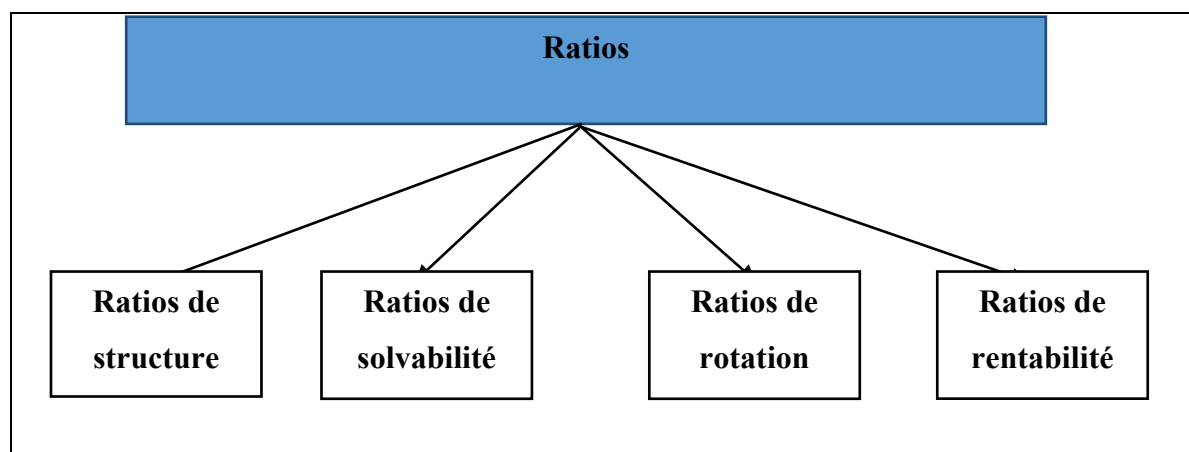
- Ratios de la structure financière (situation)
- Ratios de liquidité
- Ratios de rentabilité
- Ratios de gestion (Rotation)

---

<sup>83</sup> Elie COHEN(1991). « *Gestion financière de l'entreprise et développement financier* » EDICEF Paris.P143

<sup>84</sup> Gerard Melyon (2007). « *Gestion financière* »4<sup>e</sup> édition,Bréal,France P157

<sup>85</sup> Hubert de La Bruslerie(2010). « *Analyse financière* »,4<sup>e</sup> édition, Dunod, Paris,

**Figure N° 06:** Représentation des quatre types de ratio

Source : établi par nos soins à partir de Gerard Melyon (2007), « *Gestion financière* » page 159

### 3.2.1. Le ratio de structure financière

Gerard Melyon (2007) « *Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses du haut du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier* »<sup>86</sup>

Cette catégorie distingue:

#### 3.2.1.1. Ratio de financement permanent

Le ratio de fonds de roulement, Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables, Lorsqu'il dépasse ou égale 1 cela implique que toutes les immobilisations sont financées par des ressources stables.<sup>87</sup>

$$\text{Ratios de financement permanent} = \frac{\text{les capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisée RFP}} = \frac{\text{CP}}{\text{AI}}$$

#### 3.2.1.2. Ratio de financement propre

Ce ratio concerne la capacité d'une entreprise pour le financement propre de ses immobilisations, Il serait nécessaire que les capitaux propres de l'entreprise finance au moins la moitié de l'actif immobilisé. Ce ratio se calcul en utilisant la formule suivante :<sup>88</sup>

<sup>86</sup> Gerard Melyon (2007). « *Gestion financière* », 4<sup>e</sup> édition, Bréal, France P160

<sup>87</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLON (2014 /2015). « *Analyse financière* », 18<sup>e</sup> édition, Gualino, Paris, P150

<sup>88</sup> Elie COHEN (1991). « *Gestion financière de l'entreprise et développement financier* » EDICEF Paris. P147

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{Capitaux propres} / \text{actifs immobilisés RFP} = \text{CP} / \text{AI}$$

### 3.2.1.3 Ratio de financement des immobilisations

Il est possible d'évaluer le poids des immobilisations corporelles par rapport au total du bilan en utilisant le ratio d'immobilisation de l'actif. Il est obtenu en divisant la valeur des immobilisations nettes par le total de l'actif.<sup>89</sup>

$$\text{Ratio de financement des immobilisations} = \text{actif immobilisée} / \text{total actif.}$$

### 3.2.1.4. Le ratio de financement total

Il est calculé en divisant les capitaux propres par le total du bilan et permet d'apprécier l'importance des fonds propres par rapport à l'ensemble des ressources.<sup>90</sup>

$$\text{Ratio de Financement Total} = \text{Capitaux Propres} / \text{total des Passifs}$$

## 3.2.2. Ratio de solvabilité et de liquidité

### 3.2.2.1. Les ratios de solvabilité

Les ratios de solvabilité sont utilisés pour évaluer la situation financière d'une entreprise, en se concentrant exclusivement sur sa capacité à honorer ses obligations à long terme.<sup>91</sup>

Cette catégorie distingue:

#### 3.2.2.1.1. Solvabilité générale

Il évalue la capacité de l'entreprise à rembourser toutes ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif, il doit être supérieur à 1 afin que l'entreprise puisse rembourser ses dettes.<sup>92</sup>

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

<sup>89</sup>Sébastien LECOANET (2024). « *Les ratios issus du bilan* », Téléchargé sur le site : <https://www.l-expert-comptable.com> Consulté le 06/05/2024 à 9H20

<sup>90</sup> Idem.

<sup>91</sup>Emma Perrin(2022). « *Les ratios de solvabilité* », Téléchargé sur le site : <https://agicap.com>

<sup>92</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOD (2014 /2015). « *Analyse financière* », 18<sup>e</sup> édition, Gualino, Paris, P151

### 3.2.2.1.2 Ratio d'autonomie financier

Il mesure la capacité d'endettement de l'entreprise. Il ne devrait pas être moins de 1.<sup>93</sup>

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{total des dettes}$$

### 3.2.2.2. Ratio de liquidité

Gerard Melyon (2007) « *Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux dettes à court terme. Ils sont établis dans le cadre d'une analyse liquidité-exigibilité.* »<sup>94</sup>

Cette catégorie distingue:

#### 3.2.2.2.1. Ratio de liquidité générale

La capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise est reflétée par ce ratio de liquidité global. Effectivement, il met en confrontation toutes les liquidités potentielles. Si le ratio dépasse 1, le fond roulement financier est positif et inversement.<sup>95</sup>

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme}$$

#### 3.2.2.2.2. Ratio de liquidité réduite

Elie COHEN(1991) « *Ce ratio de liquidité restreinte traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme.* »<sup>96</sup>

Ce ratio doit être supérieur à 1

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles} / \text{dettes à court terme}$$

#### 3.2.2.2.3. Ratio de liquidité immédiate

Béatrice et Francis GRANDGUILLOD (2010 /2011) « *Ce ratio présente peu d'intérêt et doit être interprété avec prudence, car un ratio sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro.*»<sup>97</sup>

<sup>93</sup>Béatrice et Francis GRANDGUILLOD (2014 /2015). « *Analyse financière* »,18e édition,Gualino, Paris, P151

<sup>94</sup>Gerard Melyon (2007). « *Gestion financière* »4<sup>e</sup> édition,Bréal, P162

<sup>95</sup>Elie COHEN(1991). « *Gestion financière de l'entreprise et développement financier* » EDICEF Paris P147

<sup>96</sup>Idem , P147

<sup>97</sup>Béatrice et Francis GRANDGUILLOD (2010 /2011). « *Analyse financière* » 7<sup>e</sup> édition, Gualino, Paris, P141

**Ratio de liquidité immédiate = Valeur disponibilités / Dettes à court terme**

### 3.2.2.3. Ratio de rentabilité

Gerard Melyon (2007) « *La rentabilité est l'aptitude à produire un profit ou un résultat. Pour juger la rentabilité d'une entreprise, il convient de rapprocher le résultat dégagé avec les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat* »<sup>98</sup>

#### 3.2.2.3.1. Ratio de rentabilité financière

Hubert de La Bruslerie (2010) « *le ratio de rentabilité financière par excellence. Il compare le résultat net aux capitaux propres et se situe bien dans l'optique de l'actionnaire qui met à disposition de l'entreprise des fonds et reçoit en retour le résultat net* »<sup>99</sup>

**Ratio de Rentabilité financière = résultat net / capitaux propres**

#### 3.2.2.3.2. Ratio de rentabilité économique

Gerard Melyon (2007) « *Ces ratios visent à exprimer la rentabilité de l'ensemble des actifs, c'est-à-dire l'intégralité des moyens mis en œuvre pour assurer l'activité de l'entreprise.* »<sup>100</sup>

**Ratio de rentabilité économique = résultat net + IBS + impôts et taxes + charges financière/capitaux permanents**

#### 3.2.2.3.3. L'effet de levier

Gerard Melyon (2007), « *L'effet de levier constate l'accroissement de la rentabilité financière qu'entraîne une augmentation de l'endettement, à un taux inférieur au taux de rentabilité économique* »<sup>101</sup>

**Effet de levier = RE / RF**

En réalité, l'effet de levier peut être positif ou négatif<sup>102</sup>:

-Il est positif lorsque le coût de l'endettement est inférieur à la rentabilité économique du projet d'investissement.

<sup>98</sup> Gerard Melyon (2007). « *Gestion financière* » 4<sup>e</sup> édition, Bréal, France 166

<sup>99</sup> Hubert de La Bruslerie (2010). « *Analyse financière* », 4<sup>e</sup> édition, Dunod, Paris, P196

<sup>100</sup> Gerard Melyon (2007), « *Gestion financière* » 4<sup>e</sup> édition, Bréal, France P168

<sup>101</sup> Idem, P178

<sup>102</sup> Emma Perrin (2023) « *Effet de levier* ». Téléchargé sur le site <https://agicap.com/fr/article/effet-de-levier>

-Il est négatif lorsque le coût de l'endettement est supérieur à la rentabilité économique du projet d'investissement, on parle d'effet de levier d'endettement négatif ou d'effet de massue.

### 3.2.2.4. Les ratios de rotation

Elie COHEN(1991) « *Les ratios de rotation constituent la série qui fournit les indications qualitatives les plus riches pour l'analyse du bilan. Ces ratios traduisent en effet le rythme auquel certains éléments du bilan sont renouvelés, dans le cadre de l'activité courante de l'entreprise. On les formule à propos des encours cycliques soumis à rotation du fait des opérations d'exploitation* ». <sup>103</sup>

**Tableau N° 07 : Présentations des ratios de rotation**

La nature	La formule	Interprétation
<b>Ratio de rotation des stocks</b>	<p>➤ Pour les entreprises industrielles :</p> $R = (\text{stock moyen} / \text{consommation}) * 360j$ <p>➤ Pour les entreprises commerciales :</p> $R = (\text{SM} / \text{achat (HT)}) * 360j$	Il mesure la durée D'écoulement des stocks
<b>Ratio de rotation des crédits Fournisseurs</b>	$R = (\text{fournisseurs et comptes rattachés} / \text{Achats (TTC)}) * 360j$	Il détermine le délai accordé Aux fournisseurs pour régler Ses dettes.
<b>Ration de rotation des crédits client</b>	$R = (\text{clients et comptes rattachés} + \text{EENE} / \text{chiffre d'affaires (TTC)}) * 360 j$	il détermine la durée moyenne des délais accordés aux clients pour régler l'entreprise.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot (2007) « analyse financière » p 14

-SM= (stock initial + stock final) / 2.

-Consommation = stock initial + achat – stock final

<sup>103</sup> Elie COHEN(1991). « *Gestion financière de l'entreprise et développement financier* » EDICEF Paris P147

Dans ce chapitre, nous avons présenté les principaux outils et indicateurs de l'équilibre utilisés pour maîtriser et évaluer la situation financière d'une entreprise, l'analyse financière est essentielle pour les parties prenantes internes et externes

L'analyse offre une évaluation efficace de la santé financière en utilisant différentes méthodes, nous avons abordé une analyse de l'équilibre de l'entreprise, l'analyse de l'activité (solde intermédiaire gestion SIG, la capacité autofinancement CAF, et l'autofinancement), ainsi que l'analyse par les méthodes des ratios.

En conclusion, les outils de mesure de l'équilibre jouent un rôle important dans l'analyse financière. Ils fournissent des mesures quantitatives permettant d'évaluer la performance financière d'une entreprise lors d'une période difficile.



**Chapitre III : Elaboration du  
cas pratique au sein de  
l'entreprise ONAB Nutrition  
Bejaïa**

Une fois que l'analyse financière a été examinée de manière théorique, nous examinerons maintenant son élaboration dans une perspective pratique, qui a eu lieu au sein de l'Office national des aliments de bétails (ONAB) de Bejaïa.

Au cours de ce chapitre, nous allons d'abord présenter l'organisation qui nous a accueillis et où nous avons réalisé notre stage, puis exposer les résultats de notre recherche.

## **Section 01 : présentation générale de L'ONAB DE Bejaïa**

Dans cette section nous allons présenter l'organisme d'accueil qui est ONAB Nutrition de Bejaïa pour mieux comprendre notre cas pratique .

### **3.1. Présentation de l'Unité Portuaire de Bejaïa**

Après avoir découvert l'Entreprise mère ONAB, nous allons maintenant présenter l'Unité Portuaire de Bejaïa en exposant son historique et son évolution géographique, les différents moyens dont elle dispose (matériels et humains), sa mission, son organigramme et la définition des départements qui s'y rattachent.

#### **3.1.1. Historique et Situation Géographique**

L'Unité Portuaire de Bejaïa a été créé par le décret N° 81/196 du 15 Août 1981, c'est une Unité commerciale fournisseur des Unité régionales en Aliment de Bétail. Elle a pour finalité la revente en l'état de quantités programmées de matières premières importées répondant aux caractéristiques techniques arrêtées dans le cahier des charges.

L'Unité Portuaire de Bejaïa se situe à l'Arrière Port, limitée à l'Ouest par la Société Nationale des Industries Chimiques (SNIC), au Nord par le Port de Bejaïa et au Sud par la Société Nationale de Plastique et de Caoutchouc (ENPC).

#### **3.1.2. La mission de l'Unité Portuaire de Bejaïa**

L'Unité Portuaire de Bejaïa est une Entreprise Commerciale chargée essentiellement du traitement de cargaisons homogènes (ensemble de produits de même nature) de Maïs jaune, le Tourteau de Soja en vrac et de Phosphate Bi calcique et de leur vente aux Unités de production d'Aliments de Bétails en gestion directe par les Groupes Avicoles régionaux.

Ainsi, en tant que l'Unité de production d'Aliments de Bétails en gestion directe par les filiales GAC (Groupe Avicole Centre), GAE (Groupe Avicole Est), et le GAO (Groupe Avicole Ouest), l'Unité Portuaire de Bejaïa a pour finalité la revente en état de quantités programmées de Maïs jaune, Tourteaux de Soja et de Phosphate Bi calcique répondant aux caractéristiques techniques arrêtées dans le cahier de charge.

Cette revente se fait de deux (02) manières :

**-Une vente Directe** : effectuée directement à partir du Navire ;

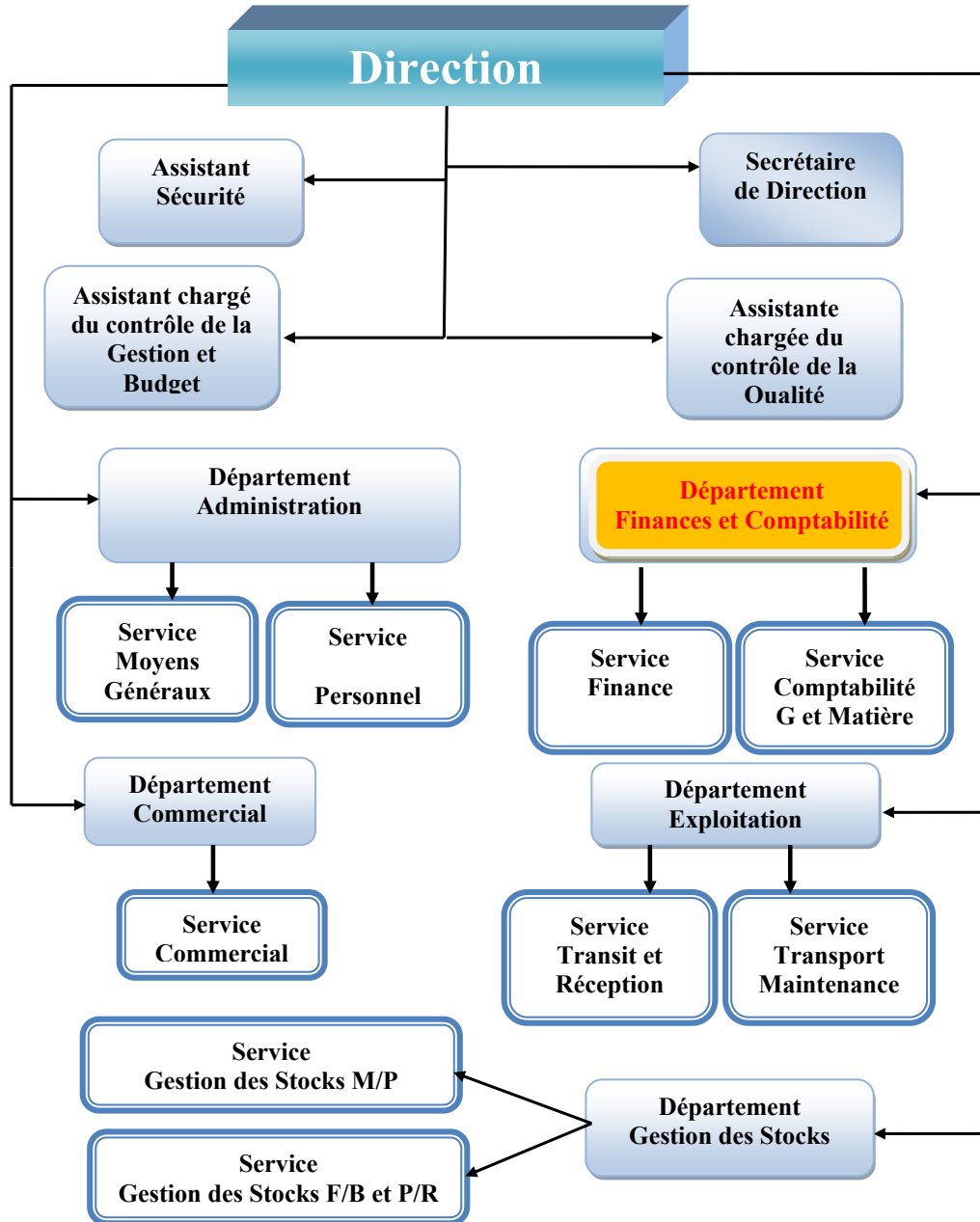
**-Une vente Indirecte** : effectuée à partir du Hangar de l'unité.



### 3.1.3. Organigramme de l'Unité Portuaire de Bejaia

L'organigramme de l'Unité portuaire de Bejaia se présente comme suit :

Figure N°08 :L'organigramme de l'Unité portuaire de Bejaia



Source : Document interne à l'Unité portuaire de Bejaia

## Section 02 : analyse de l'équilibre financier de l'entreprise ONAB Nutrition

Après avoir présenté notre lieu de stage, nous allons maintenant procéder à une analyse de l'équilibre et la rentabilité financière de l'entreprise.

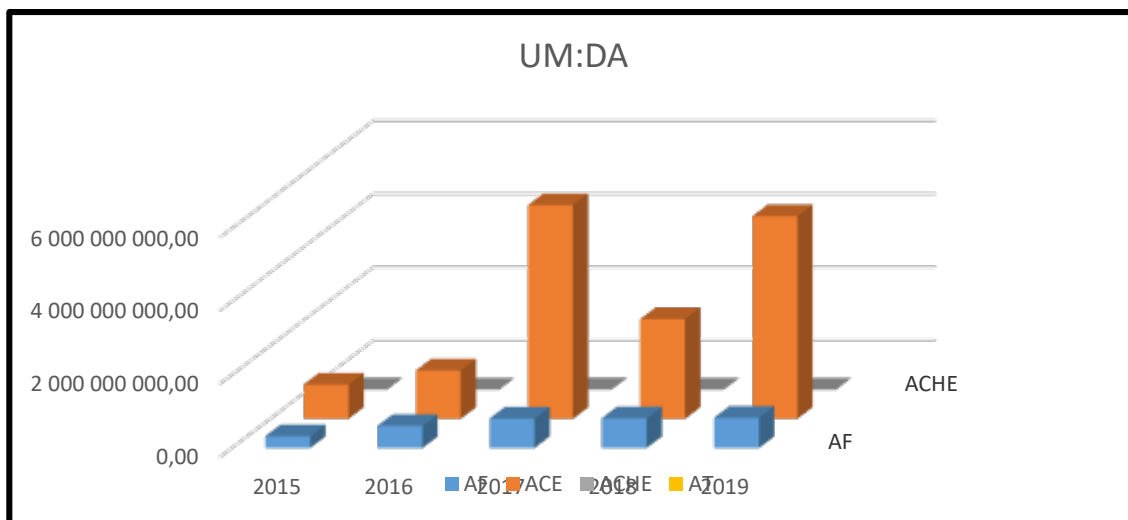
Dans cette section, nous allons étudier l'équilibre financier de l'entreprise, à travers les indicateurs de l'équilibre financiers relatifs fonctionnel

### 3.2. Elaboration des bilans fonctionnels des cinq années

#### 3.2.1. Actif des bilans fonctionnels

**Tableau N°08** : Actif des bilans fonctionnels des cinq années 2015,2016, 2017,2018 et 2019

Désignations	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Emploi stable</b>	319 759 153,62	603 908 410,14	805 184 298,37	810 038 766,50	826 429 947,18
immobilisations incorporelles	193 000,00	433 000,00	488 000,00	488 000,00	488 000,00
immobilisations corporelles	232 458 456,84	351 688 784,00	640 204 590,80	644 758 418,93	658 513 620,81
immobilisations en cours	87 107 696,78	251 786 626,14	164 491 707,57	164 792 347,57	167 428 326,37
immobilisations financières	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Actif circulant d'exploitation</b>	936 144 744,91	1 321 828 535,92	5 841 274 123,36	2 726 468 657,15	5 537 140 437,14
stock en cours	232 660 383,55	80 689 334,64	4 393 569 775,80	617 582 912,49	542 271 528,02
clients	703 484 361,36	1 241 139 201,28	1 447 704 347,56	2 108 339 872,67	4 994 782 011,53
impôts	0,00	0,00	0,00	545 871,99	86 897,59
<b>actif circulant hors exploitation</b>	5 996 542,21	4 387 961,80	5 208 073,93	10 000,00	16 000,00
autres débiteurs	5 996 542,21	4 387 961,80	5 208 073,93	10 000,00	16 000,00
<b>actif de trésorerie</b>	21 315 675,63	16 733 561,87	346 225 903,16	230 308 377,99	65 813 349,51
trésorerie	21 315 675,63	16 733 561,87	346 225 903,16	230 308 377,99	65 813 349,51
<b>total de l'actif</b>	<b>1 283 216 116,37</b>	<b>1 946 858 469,73</b>	<b>6 997 892 398,82</b>	<b>3 766 825 801,64</b>	<b>6 429 399 733,83</b>

**Graphe N° 01:** représentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels des cinq années

Source : établis par nos soins à partir des données de L'ONAB

On remarque que l'actif circulant d'exploitation occupe la plus grande partie de total actif, qui suit un accroissement progressif pour les cinq années 2015, 2016, 2017 et 2019. Car l'entreprise ONAB de Bejaia est une entreprise commerciale et donne l'importance pour l'actif circulant plus que l'actif fixe

### 3.2.2. Passif des bilans fonctionnels

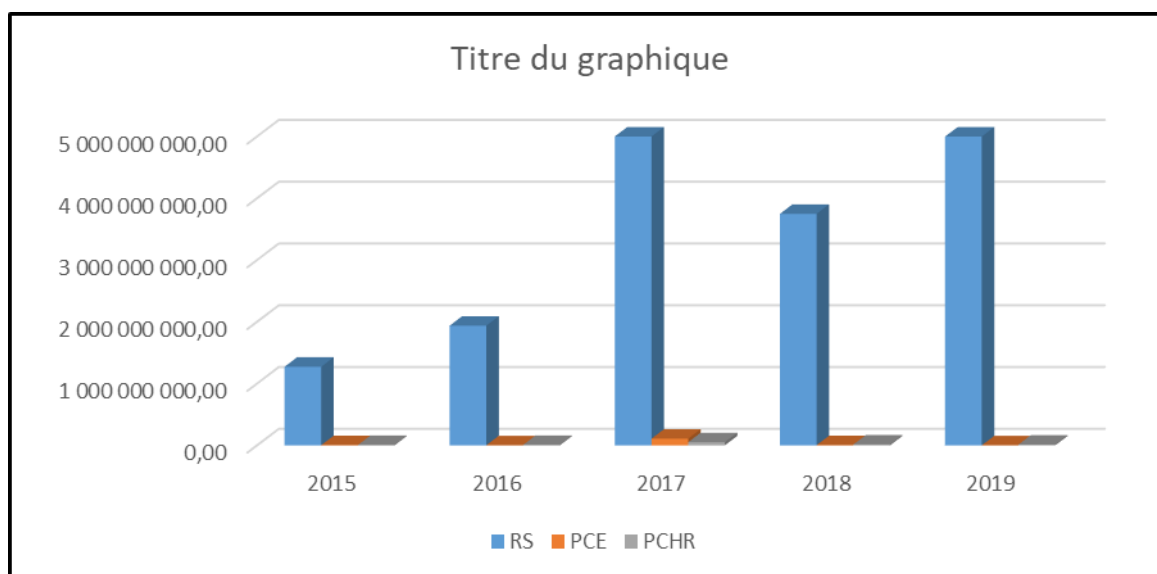
**Tableau N°09 :** Passifs des bilans fonctionnels des cinq années 2015,2016, 2017,2018 et 2019

Désignation	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Ressources stables</b>	<b>1 273 088 631,64</b>	<b>1 936 986 309,49</b>	<b>6 837 669 930,11</b>	<b>3 747 985 366,34</b>	<b>6 414 361 651,80</b>
comptes de liaison	1 097 645 892,22	1 701 674 823,45	6 115 554 060,87	3 070 988 567,97	5 929 426 413,67
amortissements et pertes de valeur	158 857 745,42	221 035 894,43	708 694 345,06	660 171 486,29	465 025 811,35
provisions et produits constatés d'avances	22 630 785,45	19 509 971,40	18 355 826,23	22 955 539,61	27 123 262,18
impôts différés passifs	6 045 791,45	5 234 379,79	4 934 302,05	6 130 227,53	7 213 835,40
<b>passif circulant d'exploitation</b>	<b>4 413 018,91</b>	<b>2 772 970,94</b>	<b>108 821 802,11</b>	<b>4 810 464,13</b>	<b>1 827 032,66</b>
Fournisseurs et comptes	4 195 349,91	2 323 413,94	108 695 606,11	4 722 292,13	1 827 032,66

rattachés					
impôts	217 669,00	449 557,00	126 196,00	88 172,00	0,00
<b>passif circulant hors exploitation</b>	<b>5 714 465,82</b>	<b>7 099 189,30</b>	<b>51 400 666,60</b>	<b>14 029 971,17</b>	<b>13 211 049,37</b>
autres dettes	5 714 465,82	7 099 189,30	51 400 666,60	14 029 971,17	13 211 049,37
<b>passif de trésorerie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>total passif</b>	<b>1 283 216 116,37</b>	<b>1 946 858 469,73</b>	<b>6 997 892 398,82</b>	<b>3 766 825 801,64</b>	<b>6 429 399 733,83</b>

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

**Graphe N°02 : Représentation graphique de passif des bilans fonctionnels des Cinq années**



Source : établis par nos soins à partir des données de L'ONAB

Il est observé que les ressources stables représentent la majeure partie du passif total, après avoir augmenté de manière constante pendant les trois années 2015, 2016 et 2017, ce qui explique l'augmentation des comptes de liaison et poste des amortissements et pertes de valeurs. Ce poste a subi une légère baisse de 54,81% en 2018 par rapport au 2017 ce qui correspond à une diminution des comptes de liaison, amortissements et perte de valeur ainsi que l'augmentation du poste d'impôt différé du passif, puis une éventuelle augmentation en 2019. Suite à l'augmentation des comptes de liaison, provision et produits constatés d'avance.

### 3.2.3. Actif de bilan des grandes masses

**Tableau N°10** : présentation de l'actif des grandes masses du bilan fonctionnel pour les cinq années.

désignations	2015	Taux%	2016	Taux	2017	Taux
emplois stables	319 759 153,62	24,919%	603 908 410,14	31,020%	805 184 298,37	11,506%
actif circulant d'exploitation	936 144 744,91	72,953%	1 321 828 535,92	67,895%	5 841 274 123,36	83,472%
actif circulant hors exploitation	5 996 542,21	0,467%	4 387 961,80	0,225%	5 208 073,93	0,074%
actif de trésorerie	21 315 675,63	1,661%	16 733 561,87	0,860%	346 225 903,16	4,948%
totale de l'actif	1 283 216 116,37	100%	1 946 858 469,73	100%	6 997 892 398,82	100%

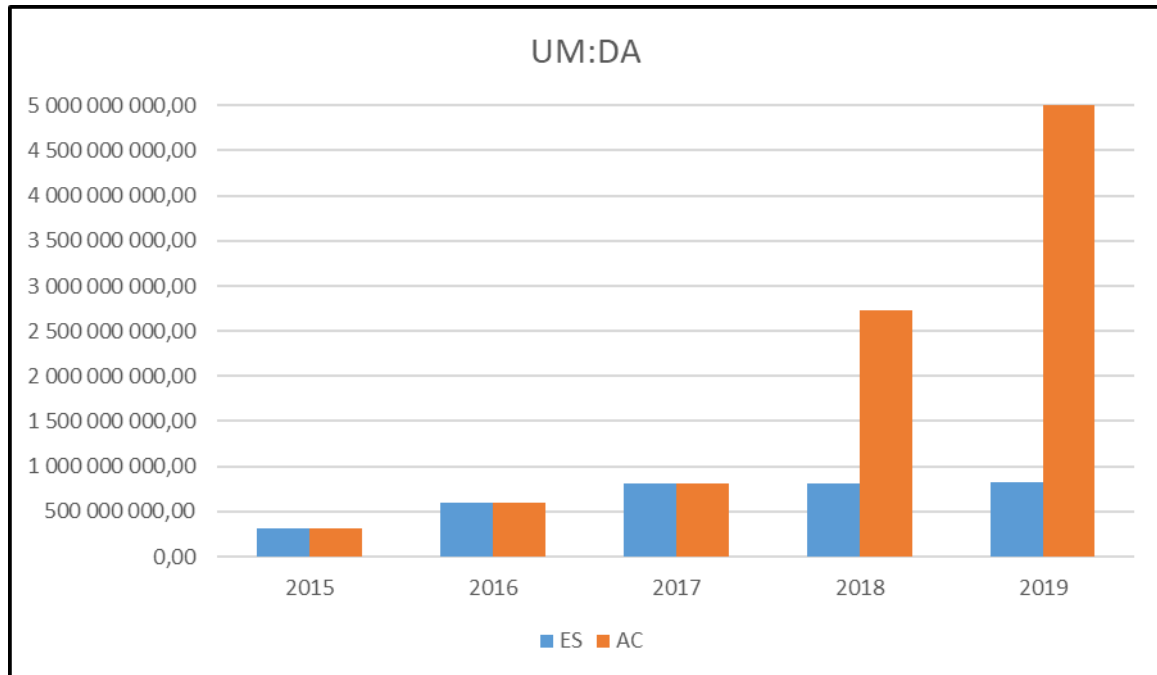
**Suite du tableau N°10**

désignations	2018	Taux	2019	Taux
emplois stables	810 038 766,50	21,505%	826 429 947,18	12,854%
Actif circulant d'exploitation	2 726 468 657,15	72,381%	5 537 140 437,14	86,122%
actif circulant hors exploitation	10 000,00	0,00027%	16 000,00	0,00025%
actif de trésorerie	230 308 377,99	6,114%	65 813 349,51	1,024%
totale de l'actif	3 766 825 801,64	100%	6 429 399 733,83	100%

**Source** : établi par nos soins à partir des données de L'ONAB



**Graph N°03** : Représentation graphique de l'actif des bilans des grandes masses des cinq années



Source : établi par nos soins à partir des données de L'ONAB

**Emplois stables** : ce poste a connu des légères augmentations et munition durant les cinq années cela revient aux augmentations des immobilisations corporelles et les variations des immobilisations en cours

**Actif circulant d'exploitation** : ce poste occupe la plus grande partie de total de l'actif qui suite une progression successive durant les cinq années 2015, 2016, 2017 et 2019, cela indique la croissance de l'activité commerciale de L'ONAB Bejaïa.

**Actif circulant hors d'exploitation** : ce poste a enregistré une diminution 0,467% en 2015 vers 0,225% en 2016 et une légère hausse dans les trois années restantes 2017, 2018 et 2019, Qui reste un taux très faible cela explique que L'ONAB n'a pas assez de tiers hors son activité

**Trésorerie de l'actif** : nous remarquons que la trésorerie ne dépasse un taux de 6,114%, ce qui représente un taux très faible pour l'entreprise, Parce que cette entreprise vend trop ces produits à crédit.

### 3.2.4. Présentation des passifs des grandes masses fonctionnelles

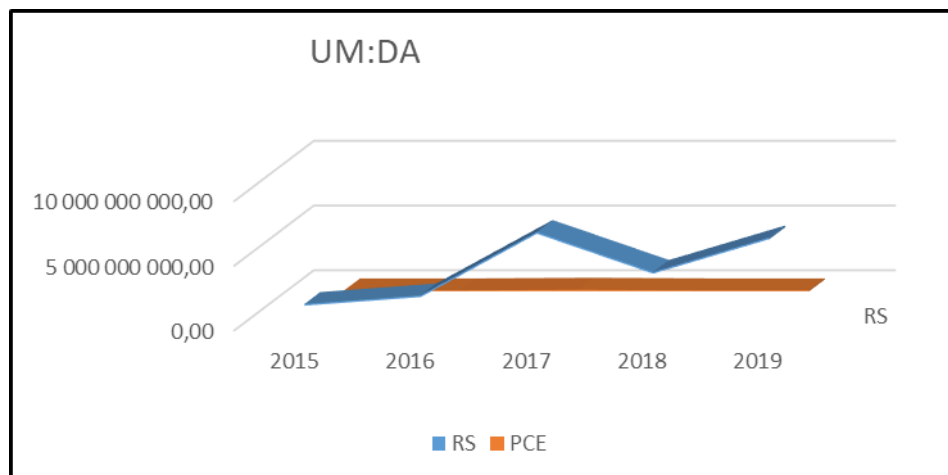
**Tableau N°11 : Passifs des grandes masses des années 2015, 2016, 2017, 2018,2019**

Désignation	2015	Taux	2016	Taux	2017	Taux
Ressources stables	1 273 088 631,64	99,211%	1 936 986 309,49	99,493%	6 837 669 930,11	97%
passif circulant d'exploitation	4 413 018,91	0,344%	2 772 970,94	0,142%	108 821 802,11	1%
passif circulant hors exploitation	5 714 465,82	0,445%	7 099 189,30	0,365%	51 400 666,60	1%
passif de trésorerie	0,00	0,000%	0,00	0,000%	0,00	0%
total du passif	1 283 216 116,37	100,000%	1 946 858 469,73	100,000%	6 997 892 398,82	100%

#### Suite du passif des grandes masses :

Désignation	2018	Taux	2019	Taux
Ressources stables	3 747 985 366,34	99,500%	6 414 361 651,80	99,766%
passif circulant d'exploitation	4 810 464,13	0,128%	1 827 032,66	0,028%
passif circulant hors exploitation	14 029 971,17	0,372%	13 211 049,37	0,205%
passif de trésorerie	0,00	0,000%	0,00	0,000%
total du passif	3 766 825 801,64	100%	6 429 399 733,83	100%

Source : établi par nous même à partir des bilans fonctionnels

**Graphe N°04** : Représentation graphique du passif des grandes masses des cinq années

Source : établi par nos soins à partir des bilans fonctionnels

- **Ressources stable** : d'après le tableau nous remarquons que le taux des ressources stables stabilise à un taux de 99% pendant ces années 2015,2016, 2018,2019 et une diminution de 2% en 2017 cela revient à la hausse du passif circulant d'exploitation et hors exploitation vers 1%

- **Passif d'exploitation** : Nous remarquons que le passif d'exploitation a connu une hausse dans les trois premières années 2015, 2016,2017 et une baisse dans les deux ans restant cela revient à la diminution des comptes des fournisseurs et comptes rattachés.

- **Passif hors exploitation** : Nous observons que le taux du passif hors exploitation ne dépasse pas 1% cela signifie que l'entreprise ne contient pas beaucoup de dettes qui ne sont pas liées à son activité

-**Passif de trésorerie** : la trésorerie passive est nulle pour l'ensemble des cinq années

### 3.2.5. Calcul et interprétations des indicateurs de l'équilibre financier par le bilan fonctionnel

Les indicateurs liés au bilan fonctionnels sont : FRNG, BFR, TN

#### 3.2.5.1. Le fond de roulement net global (FRNG)

Il est calculé par deux méthodes que nous présenterons dans les tableaux N°12 et 13

##### Par le haut du bilan

Il se calcule comme suit :

$$\text{FRNG} = \text{ressource stable} - \text{emplois stable (brut)}$$

**Tableau N°12 : Calcul du FRNG par le haut de bilan. Des cinq années**

Désignations	2015	2016	2017	2018	2019
Ressources stables	1 273 088 631,64	1 936 986 309,49	6 837 669 930,11	3 747 985 366,34	6 414 361 651,80
emplois stables	319 759 153,62	603 908 410,14	805 184 298,37	810 038 766,50	826 429 947,18
FRNG	953 329 478,02	1 333 077 899,35	6 032 485 631,74	2 937 946 599,84	5 587 931 704,62

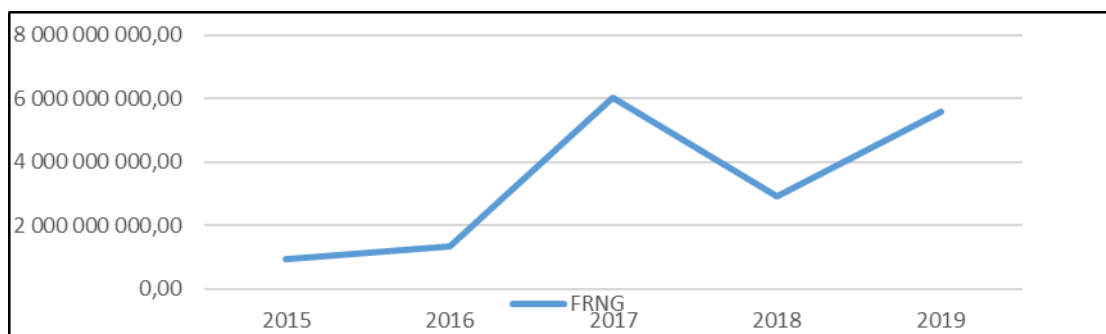
Source : établi par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

### -Par le bas du bilan

**Tableau N°13 : Calcul du FRNG par le bas de bilan des cinq années**

Désignation	2015	2016	2017	2018	2019
AC	963 456 962,75	1 342 950 059,59	6 192 708 100,45	2 956 787 035,14	5 602 969 786,65
PC	10 127 484,73	9 872 160,24	160 222 468,71	18 840 435,30	15 038 082,03
FRNG	953 329 478,02	1 333 077 899,35	6 032 485 631,74	2 937 946 599,84	5 587 931 704,62

Source : établis par nous-mêmes à partir des bilans fonctionnels des cinq années

**Graphes N°05 : Représentation graphique du FRNG des cinq années**

Source : établi par nos soins

Nous constatons que l'entreprise ONAB de Bejaia dégage un fonds de roulement positif pendant les cinq années (2015, 2016, 2017, 2018, 2019), cela signifie que cette entreprise finance la totalité de Ses investissements mais également une partie de son actif circulant. Cette situation est satisfaisante pour l'entreprise c'est-à-dire elle peut financer ses autres besoins à court terme.

### 3.2.5.2. Calcul de besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

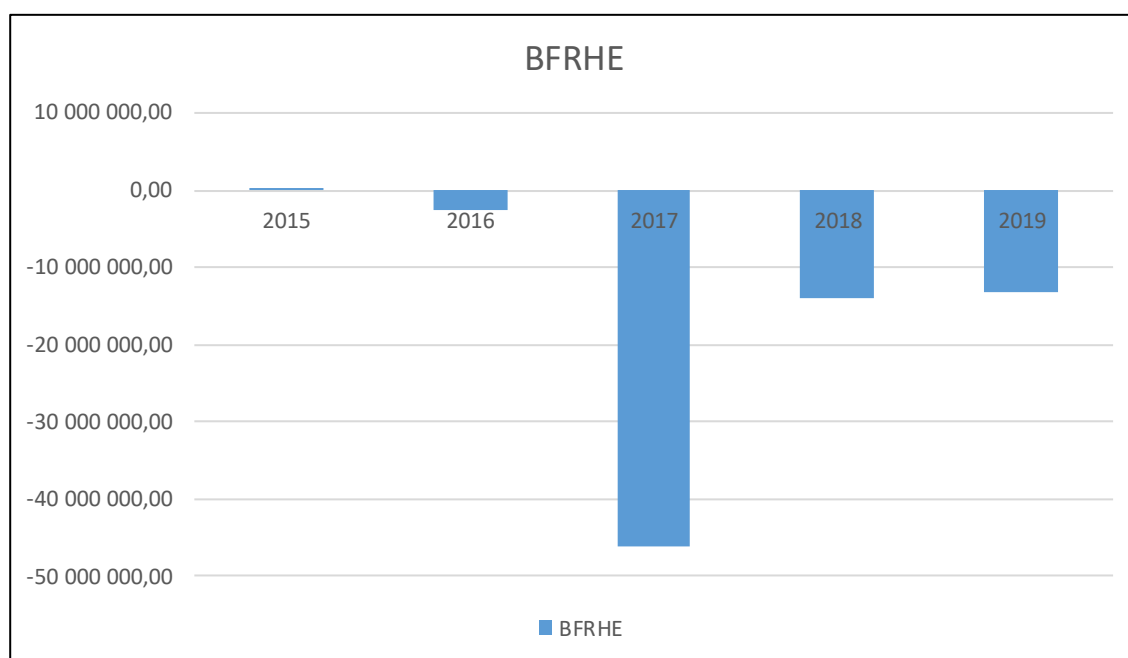
Le besoin de fonds de roulement hors exploitation se calcule de la manière suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Passif circulant hors exploitation}$$

**Tableau N°14 : calculs du BFRHE des cinq années**

Désignation	2015	2016	2017	2018	2019
ACHE	5 996 542,21	4 387 961,80	5 208 073,93	10 000,00	16 000,00
PCHE	5 714 465,82	7 099 189,30	51 400 666,60	14 029 971,17	13 211 049,37
BFRHE	282 076,39	-2 711 227,50	-46 192 592,67	-14 019 971,17	-13 195 049,37

Source : nos propres calculs à partir des bilans fonctionnels des cinq années

**Graph N°06 : représentation graphique du BFRHE**

Source : établis par nous-mêmes à partir de nos calculs précédents

À partir de 2016, nous constatons que le BFRHE est négatif, ce qui implique que les dettes hors exploitation dépassent les emplois hors exploitation contrairement en 2015 car en cette année l'ONAB Bejaïa a fait une expansion importante des immobilisations corporelles.

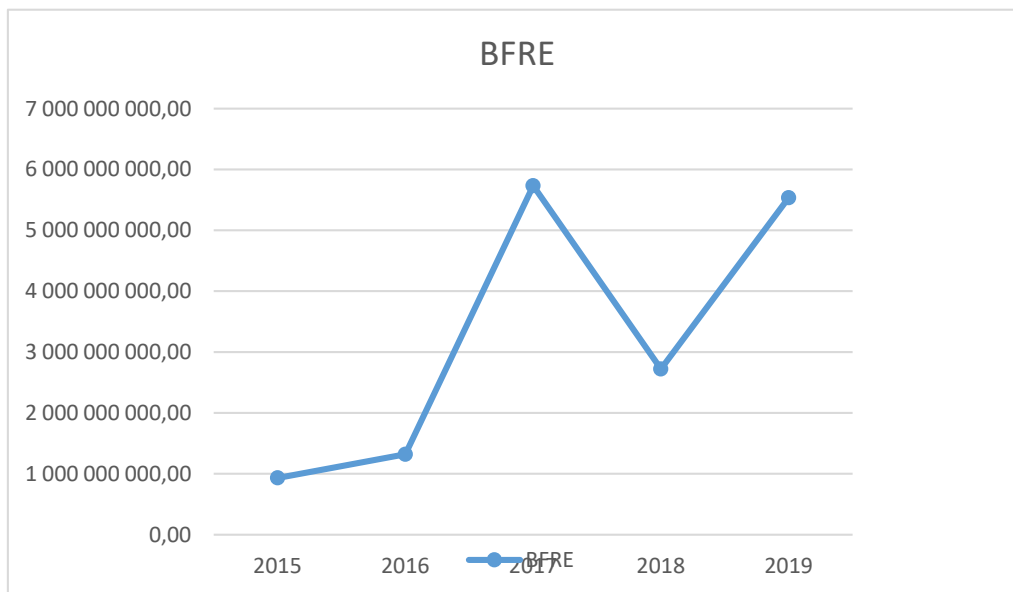
### 3.2.5.3. Calcul de besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

Il se calcule de manière que nous allons présenter dans le tableau N°15

**Tableau N°15 : calcul du BFRE des cinq années**

désignations	2015	2016	2017	2018	2019
ACE	936 144 744,91	1 321 828 535,92	5 841 274 123,36	2 726 468 657,15	5 537 140 437,14
PCE	4 413 018,91	2 772 970,94	108 821 802,11	4 810 464,13	1 827 032,66
BFRE	931 731 726,00	1 319 055 564,98	5 732 452 321,25	2 721 658 193,02	5 535 313 404,48

Source : Nos propres calculs à partir des bilans fonctionnels des cinq années

**Graphe N°07 : Représentation graphique du BFRE**

**Source :** établis par nos soins à partir des bilans fonctionnels des cinq années

Le BFRE est positif pendant les cinq années, comme nous l'avons vu. Selon cette situation, le passif circulant d'exploitation ne couvre pas l'actif circulant d'exploitation, ce qui entraîne une augmentation en raison de l'augmentation de l'actif circulant d'exploitation.

### 3.2.5.4. Calcul de besoin en fonds de roulement (BFR)

Le BFR se calcule en suivant la formule suivante :

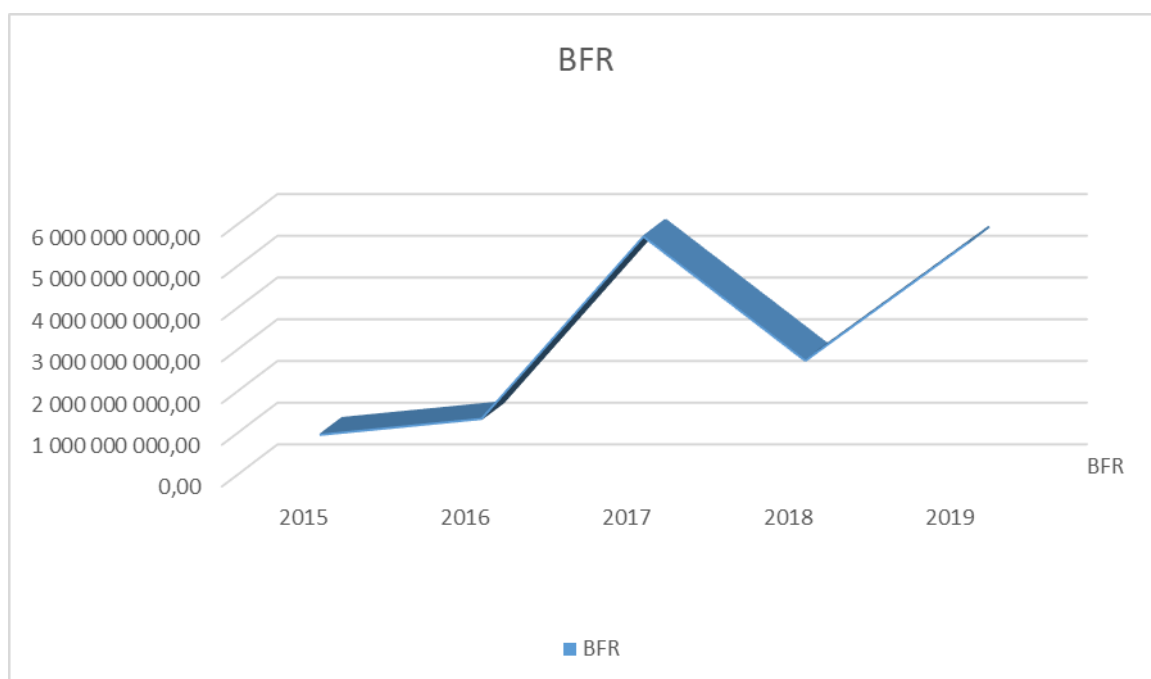
$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

**Tableau N°16 : calculs du BFR des cinq années**

désignation	2015	2016	2017	2018	2019
BFRE	931 731 726,00	1 319 055 564,98	5 732 452 321,25	2 721 658 193,02	5 535 313 404,48
BFREH	282 076,39	-2 711 227,50	-46 192 592,67	-14 019 971,17	-13 195 049,37
BFR	932 013 802,39	1 316 344 337,48	5 686 259 728,58	2 707 638 221,85	5 522 118 355,11

**Source :** nos propres calculs à partir des bilans fonctionnels des cinq années

Nous remarquons que le  $\text{BFR} > 0$  durant les cinq années, cela implique les emplois d'exploitation de l'entreprise dépassent les ressources d'exploitation, indique que L'ONAB a besoin de financement supplémentaire pour couvrir ses besoins de fonds de roulement. Cela est résulté de politiques de crédit client généreuses, de délais de paiement fournisseurs courts.

**Graphe N°08 : Représentation graphique du BFR**

Source : établis par nous même à partir des bilans fonctionnels des cinq années

### 3.2.5.5. Calcule de la trésorerie nette

La trésorerie nette se calcule avec deux méthodes suivantes :

#### Première méthode :

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

Elle se calcule comme suit :

**Tableau N°17 : calcule de la TN avec la première méthode des cinq années**

Désignation	2015	2016	2017	2018	2019
TA	21 315 675,63	16 733 561,87	346 225 903,16	230 308 377,99	65 813 349,51
TP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TN	21 315 675,63	16 733 561,87	346 225 903,16	230 308 377,99	65 813 349,51

Source : établis par nous même à partir des bilans fonctionnels des cinq années

#### Deuxième méthode :

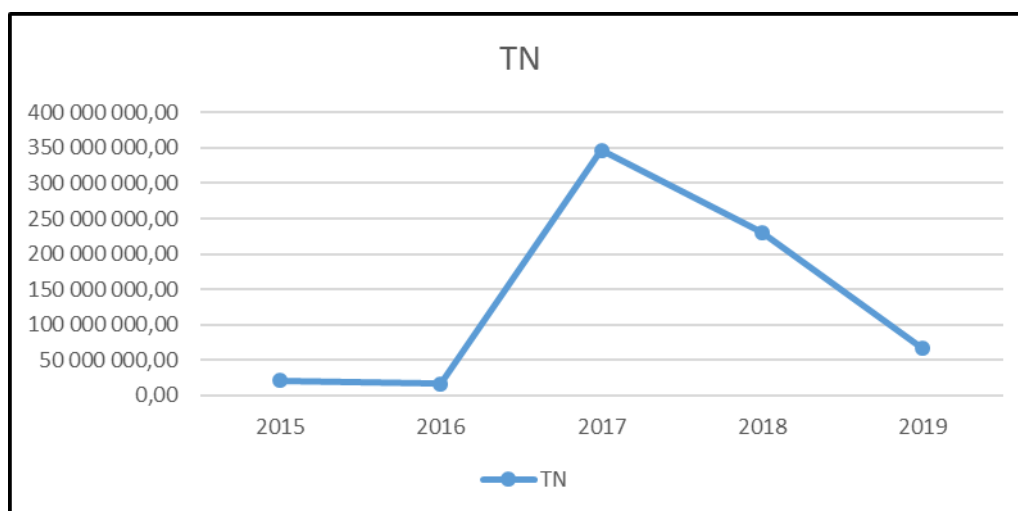
Elle se calcule en suivant cette formule :

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

**Tableau N°18** : calcul de la TN avec la deuxième méthode des cinq années

Désignation	2015	2016	2017	2018	2019
FRNG	953 329 478,02	1 333 077 899,35	6 032 485 631,74	2 937 946 599,84	5 587 931 704,62
BFR	932 013 802,39	1 316 344 337,48	5 686 259 728,58	2 707 638 221,85	5 522 118 355,11
TN	21 315 675,63	16 733 561,87	346 225 903,16	230 308 377,99	65 813 349,51

Source : établis par nos soins à partir des bilans fonctionnels

**Graphe N°09** : Représentation graphique de la trésorerie nette

Source : établis par nous-mêmes à partir des bilans fonctionnels des cinq années

Il est évident que l'entreprise ONAB présente une trésorerie positive au cours des cinq années examinées. Cela implique que l'entreprise possède un excédent de liquidité disponible dans sa trésorerie grâce à ses dettes à court terme. Grâce à cette trésorerie nette, l'entreprise peut rembourser ses dettes et assurer un financement adéquat de son cycle d'exploitation. Il est possible de parler d'une autonomie financière à court terme.

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

Dans cette section, nous chercherons à examiner l'activité de « L'ONAB » en utilisant différents indicateurs et ratios pour calculer.

#### 3.3. Présentation du solde intermédiaire de gestion (SIG)

L'analyse financière ne se résume pas uniquement à l'analyse du bilan, une étude complète requiert l'analyse des soldes intermédiaires de gestion, qui se présentent suivant :



**Tableau N°19 :** Tableau des soldes intermédiaires de gestion des années 2015, 2016, 2017, 2018,2019

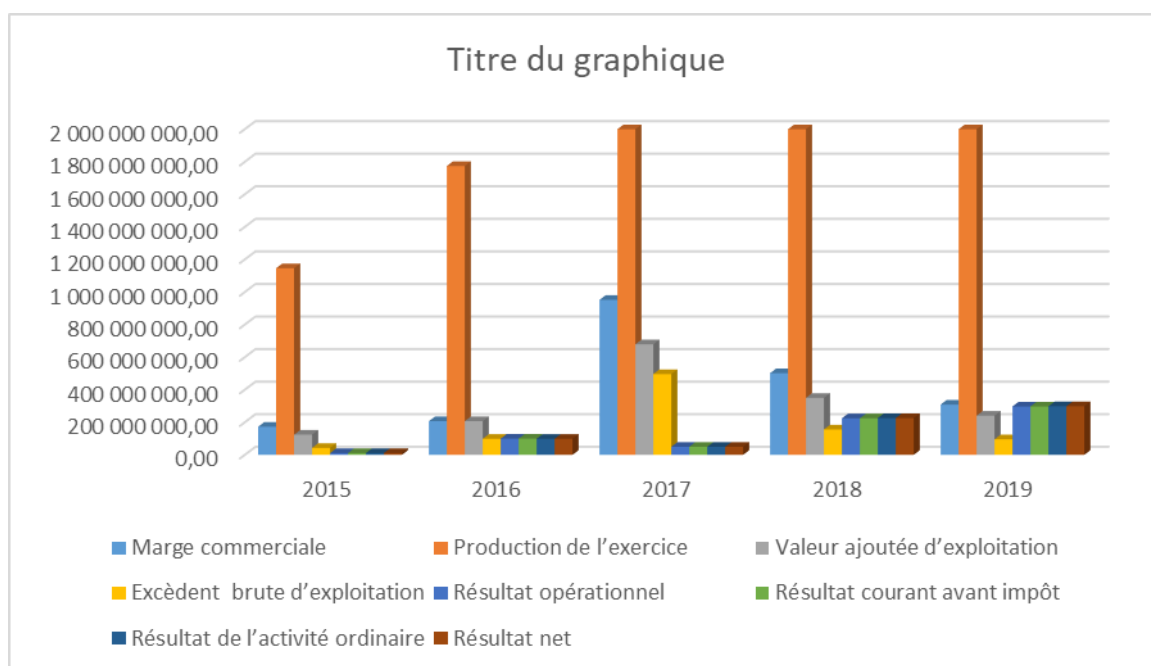
<b>SIG</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Vente de produits annexes	1 146 873 978,48	1 774 541 949,76	7 938 440 212,90
Achats consommés	-974 154 704,65	-1 567 549 398,49	-6 986 323 915,26
<b>Marge commerciale</b>	<b>172 719 273,83</b>	<b>206 992 551,27</b>	<b>952 116 297,64</b>
Vente de produits annexes	1 146 873 978,48	1 774 541 949,76	7 938 440 212,90
Variation de stocks produits finis et en cours			
<b>Production de l'exercice</b>	<b>1 146 873 978,48</b>	<b>1 774 541 949,76</b>	<b>7 938 440 212,90</b>
Achats consommés	-974 154 704,65	-1 567 549 398,49	-6 986 323 915,26
Services extérieurs et autres	-48 259 855,22	-56 289 090,73	-273 133 422,60
<b>Consommation de l'exercice</b>	<b>-1 022 414 559,87</b>	<b>-1 567 549 398,49</b>	<b>-7 259 457 337,85</b>
<b>Valeur ajoutée d'exploitation</b>	<b>124 459 418,61</b>	<b>206 992 551,27</b>	<b>678 982 875,04</b>
Charges de personnel	-63 130 621,14	-82 276 734,97	-70 599 541,78
Impôts, taxes et versements assimilés	-18 631 554,30	-26 080 676,89	-112 112 972,01
<b>Excédent brute d'exploitation</b>	<b>42 697 243,17</b>	<b>98 635 139,41</b>	<b>496 270 361,25</b>
Autres produits opérationnels	3 626 072,65	5 533 366,33	51 978 496,25
Autres charges opérationnelles	-3 375 980,02	-6 888 929,38	-11 852 140,10
Dotation aux amortissements	-43 285 849,05	-25 506 485,69	-491 321 786,87
Reprises sur pertes de valeurs et provisions	11 366 864,36	27 852 403,48	4 817 481,41
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>11 028 351,11</b>	<b>99 625 494,15</b>	<b>49 892 412,45</b>
Produits financiers			
Charges financières			
<b>Résultat financier</b>			
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>11 028 351,11</b>	<b>99 625 494,15</b>	<b>49 892 412,45</b>

Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
impôt différés (variation) sur le résultat ordinaire	422 479,09	-811 411,66	-300 077,74
<b>Total produit de l'activité ordinaire</b>	<b>1 161 866 915,49</b>	<b>1 807 927 719,57</b>	<b>7 995 236 191,07</b>
<b>Total charges de l'activité ordinaire</b>	<b>-1 150 416 085,29</b>	<b>-1 709 113 637,08</b>	<b>-7 945 643 856,36</b>
<b>Résultat de l'activité ordinaire</b>	<b>11 450 830,20</b>	<b>98 814 082,49</b>	<b>49 592 334,71</b>
Produits extraordinaires			
Charge extraordinaires			
Résultat extraordinaire			
<b>Résultat net</b>	<b>11 450 830,20</b>	<b>98 814 082,49</b>	<b>49 592 334,71</b>

**Suite**

<b>SIG</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Vente de produits annexes	8 086 823 744,27	4 127 240 603,64
Achats consommés	-7 585 002 971,62	-3 818 206 158,36
<b>Marge commerciale</b>	<b>501 820 772,65</b>	<b>309 034 445,28</b>
Vente de produits annexes	8 086 823 744,27	4 127 240 603,64
Variation de stocks produits finis et en cours		
<b>Production de l'exercice</b>	<b>8 086 823 744,27</b>	<b>4 127 240 603,64</b>
Achats consommés	-7 585 002 971,62	-3 818 206 158,36
Services extérieurs et autres	-151 728 304,07	-68 589 569,13
<b>Consommation de l'exercice</b>	<b>-7 736 731 275,69</b>	<b>-3 886 795 727,49</b>
<b>Valeur ajoutée d'exploitation</b>	<b>350 092 468,58</b>	<b>240 444 876,15</b>
Charges de personnel	-79 352 279,44	-84 210 833,78
Impôts, taxes et versements assimilés	-114 281 917,89	-60 540 478,52
<b>Excédent brute d'exploitation</b>	<b>156 458 271,25</b>	<b>95 693 563,85</b>
Autres produits opérationnels	46 645 302,99	14 525 220,42
Autres charges opérationnelles	-22 794 561,98	-14 905 061,71
Dotations aux amortissements	-416 666 944,67	-175 621 801,20
Reprises sur pertes de valeurs et provisions	461 301 201,18	377 841 095,45
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>224 943 268,77</b>	<b>297 533 016,81</b>
Produits financiers		
Charges financières		
<b>Résultat financier</b>		
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>224 943 268,77</b>	<b>297 533 016,81</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
impôt différés (variation) sur le résultat ordinaire	1 195 925,48	1 083 607,87
<b>Total produit de l'activité ordinaire</b>	<b>8 594 770 248,44</b>	<b>4 519 606 919,51</b>
<b>Total charges de l'activité ordinaire</b>	<b>-8 368 631 054,19</b>	<b>-4 220 990 294,83</b>
<b>Résultat de l'activité ordinaire</b>	<b>226 139 194,25</b>	<b>298 616 624,68</b>
Produits extraordinaires		
Charge extraordinaires		
Résultat extraordinaire		
<b>Résultat net</b>	<b>226 139 194,25</b>	<b>298 616 624,68</b>

Source : établis par nous-mêmes à partir des TCR de l'onab

**Graphe N° 10:** représentation graphique de l'évolution des SIG au cours de cinq années

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

### 3.3.1. L'analyse des soldes intermédiaire de gestion :

- Calcul le taux de croissance des indicateurs de solde intermédiaire de gestion :

$$\text{Taux de croissance} = (\text{indicateur } n - \text{indicateur } n-1) / (\text{indicateur } n-1)$$

**Tableau N°20 :** Taux de croissance des SIG durant les cinq années

SIG	%2014/2015	% 2015/2016	%2016/2017	%2017/2018	%2018/2019
Marge commerciale	-30%	20%	360%	-47,29%	-38%
Production de l'exercice	-9,92%	54,73%	347,35%	2%	-49%
Valeur ajoutée d'exploitation	-35,90%	66,31%	228,02%	-48%	-31%
Excédent brute d'exploitation	-62,46%	131,01%	403,14%	-68%	-39%
Résultat opérationnel	-86,22%	803,36%	-49,92%	351%	32%
Résultat courant avant impôt	-86,22%	803,36%	-49,92%	351%	32%
Résultat de l'activité ordinaire	-85,92%	762,94%	-49,81%	356%	32%
Résultat net	-85,92%	762,94%	-49,81%	356%	32%

Source : établis par nos soins à partir du tableau des SIG

**Au terme de marge commerciale :** nous avons constaté une diminution de la marge commerciale dans les trois années (2015, 2018, 2019) du à l'augmentations des couts d'achats

des produits et annexes. Par contre elle a enregistré une forte augmentation en 2016 et 2017 cela peut être un résultat de la vente de produits à plus forte marge.

**Au terme de production de l'exercice :** la production de l'exercice a connu une diminution en 2015 par rapport au 2014 et en 2019 par rapport en 2018 qui s'explique par la baisse des ventes ou le prix unitaire de vente. Contrairement aux ces trois années (2016, 2017, 2018), la production de l'exercice a subi une augmentation successive due à l'augmentation importante des ventes et produits annexes.

**Pour la valeur ajoutée :** celle-ci a enregistré une variation négative dans ces trois années (2015, 2018, 2019) aux taux respectives **-9,92%**, **-48%**, **-31%**, cela revient à la diminution de la consommation de l'exercice. Pour les deux autres années 2016 et 2017 celle-ci a connu une forte augmentation avec un taux de **66,31%**, **228,02%** cela signifie que la consommation de l'exercice a baissé.

**Au terme de l'excédent brute d'exploitation :** nous constatons des diminutions de L'EBE avec un taux de **-62,46%** en 2015 par rapport au 2014 et de **68%** en 2018, par rapport au 2017 et de **-39%** en 2019 par rapport au 2018, cela s'explique l'augmentations des charges du personnel, impôts, taxes, versements assimilés ou la faiblesse de la valeur ajoutée. Dans les deux années 2016 et 2017 L'EBE a connu une importante augmentation de avec des taux respectives de **131,01%**, **403,14%**, ce qui explique la création des valeurs ajoutée importantes durant ces deux années.

**Au terme du résultat d'exploitation :** le résultat opérationnel a connu une variation négative en ces deux années (2014/2015) et (2016/2017) qui peut être dû à la baisse des ventes et l'augmentation des couts d'achats. Par contre dans les trois années restantes ce solde a enregistré des augmentations considérable cela revient à la croissance des ventes ou l'augmentation du prix de vente.

**Au terme du résultat courant avant impôts (RCAI) :** le RCAI est égal au résultat opérationnel (d'exploitation) parce que l'entreprise ONAB ne possède pas des produits et des charges financières.

**Au terme Résultat net :** le résultat net a connu une diminution en 2015 et 2017 suite à la diminution du solde du résultat opérationnel et le résultat ordinaires de l'activité. Mais il a enregistré une augmentation dans les années 2016, 2018 et 2019 grâce à la supériorité des produits sur les charges.

### 3.3.2. Calcul de la capacité d'autofinancement

La CAF se calcule comme suit :

La méthode soustractive

**Tableau N°21** : calcul de la CAF par méthode soustractive

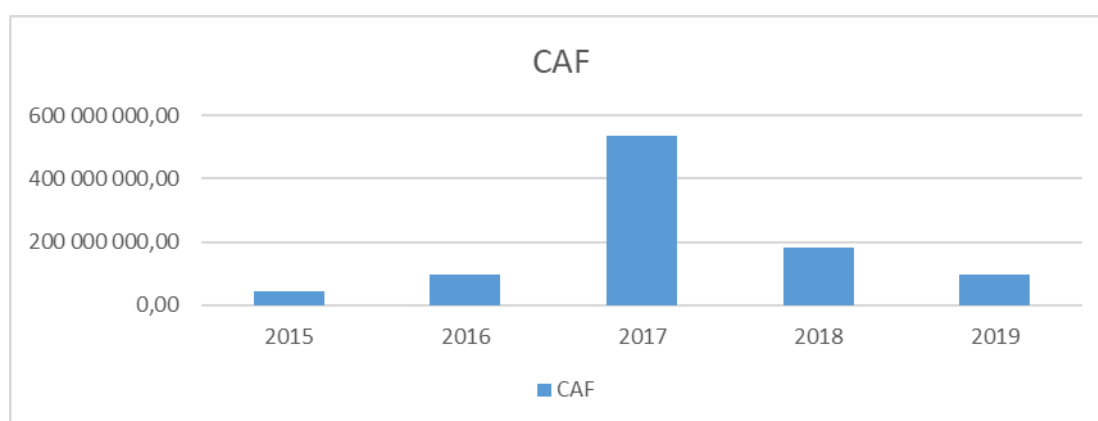
Désignation		2015	2016	2017	2018	2019
	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	42 697 243,17	98 635 139,41	496 270 361,25	156 458 271,25	95 693 563,85
+	Transfert de% charge	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+	Autres produits	3 626 072,65	5 533 366,33	51 978 496,76	46 645 302,99	14 525 220,42
-	Autres charges	3 375 980,02	6 888 929,38	11 852 140,10	22 794 561,98	14 905 061,71
+/-	Quotes-parts du résultat sur opérations faites en communs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+	Produits financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	Charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+	Produites exceptionnels	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	Charges exceptionnelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	Participation des salariés aux résultats	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	Impôts sur les bénéfices	-422 479,09	811 411,66	300 077,74	-1 195 925,48	-1 083 607,87
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>	43 369 814,89	96 468 164,70	536 096 640,17	181 504 937,74	96 397 330,43

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

**-Par la méthode additive :****Tableau N°22:** calcul de la CAF par méthode additive

Désignation		2015	2016	2017	2018	2019
	<b>Résultat net de l'exercice</b>	11 450 830,20	98 814 082,49	49 592 334,71	226 139 194,25	298 616 624,68
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	43 285 849,05	25 506 485,69	491 321 786,87	416 666 944,67	175 621 801,20
-	Reprise sur amortissement, dépréciations et provisions	11 366 864,36	27 852 403,48	4 817 481,41	461 301 201,18	377 841 095,45
+	Valeur comptable des éléments d'actifs cédés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	-Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>	43 369 814,89	96 468 164,70	536 096 640,17	181 504 937,74	96 397 330,43

Source : établi par nos soins à partir du TCR de l'entreprise d'accueil

**Graphe N°11 :** Représentation graphique de l'évolution de la CAF au cours de cinq années

Source : établis par nos soins à partir des données de l'onab

L'ONAB a généré une capacité d'autofinancement purement positive durant les cinq années 2015,2016,2017 2018,et 2019, cela signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire qui permet d'assurer le financement interne et elle est capable de financer des nouveaux investissements ou bien de rembourser ses emprunts. Nous remarquons également que la CAF en 2017 est très élevée Cela au revient résultat d'une année exceptionnellement

rentable avec des investissements significatifs tels que l'expansion des nouveaux marchés hors le territoire algériens (les pays africains) qui ont stimulé la croissance de l'entreprise.

### 3.3.3. Analyse par méthode des ratios

#### 3.3.3.1. Elaboration des bilans financiers des cinq années

Actif des bilans financiers 2015,2016, 2017, 2018, et 2019 Se présentent comme suit :

**Tableau N°23:** Présentation de l'actif des bilans financiers de l'année 2015, 2016, 2017, 2018,2019

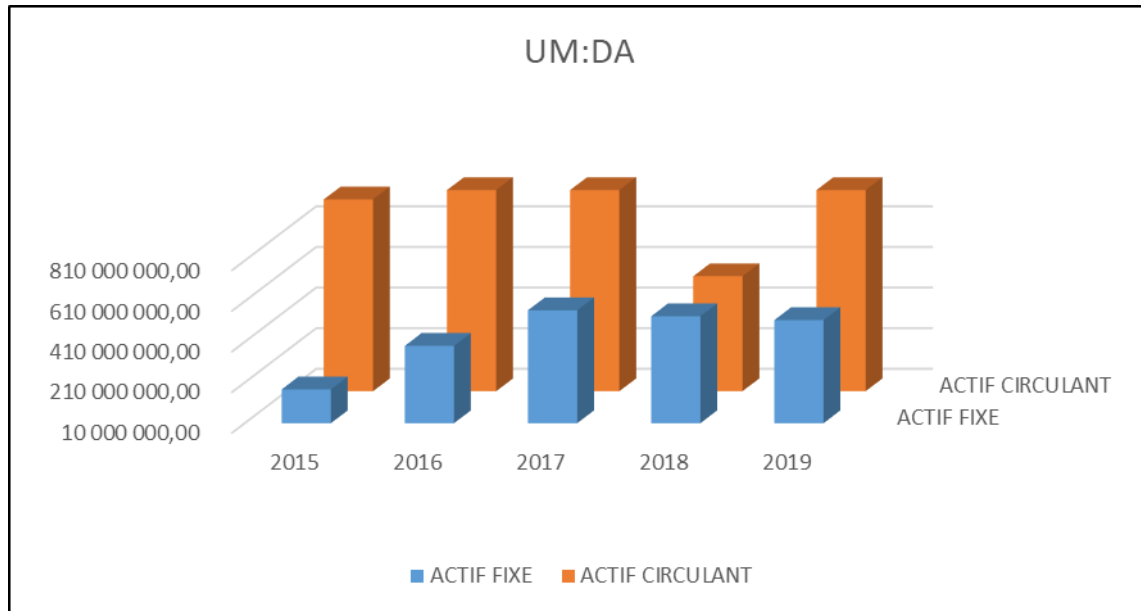
Désignations	2015	2016	2017	2018	2019
Actif fixe	176.276.301,10	391.026.322,00	566.073 873,94	536.693.146.78	517 905 701.97
Immobilisations incorporelles	89.800,00	291.200.00	272.600,00	144.000,00	96.000,00
Immobilisations corporelles	83.033.012,87	133.714.116,07	396 .375. 264,32	365.626.571,68	343 167 540,2
Immobilisations en cours	87.107.696,78	251.786.626,14	164 491 707,57	164 792 347.57	167 428 326.37
Immobilisations financière	-	-	-	-	-
Impôts différés actifs	6.045.791,45	5.234.379.79	4 934 302,05	6.130.227.53	7.213.835.40
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>954.127.861,30</b>	<b>1.340.030.633,09</b>	<b>5 728 058 481,87</b>	<b>2 576091 396.10</b>	<b>5.453.682.055,91</b>
Valeur d'exploitation (VE)	229.247.824,11	77.969.907.94	4 380 306 162,83	608.820.246,43	533 719 341,86
Stocks et en-cours	229.247.824,11	77.969.907,94	4 380 306 162,83	608.820.246,43	533 719 341,86
Valeur réalisable (VR)	703.564.361,56	1.245.327.163,28	1.001.526.415,85	1.736.963.771,68	4.854.149.364,54
Clients	703.284.361,56	1.241.139.201,28	996 318 341,95	1.736.406.899.69	4.854.046 466,95
Autre débiteurs	280.000,00	4.187.962,00	5 208 073,9	10.000.00	16.000.00
Impôts	-	-	-	545.871,99	86.897,59
Autres actifs courants	-	-	-	-	-
Valeur disponible (VD)	213.156.75, 63	16.733.561,87	346 225 903,16	230.308.377.99	65 813 349.51
Trésorerie	213.156.75, 63	16.733.561,87	346 225 903,16	230.308.377.99	65 813 349.51



Total actif	1.130.404.162,40	1.731.056.955 ,09	6 294 132 355,81	3.112.784.542.88	5.971.587.757,88
-------------	------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------

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

**Graphe N°12 :** Représentation graphique de l'actif des bilans financiers 2015, 2016, 2017,2018 et 2019 :



Source : établi par nous même à partir des données de L'ONAB

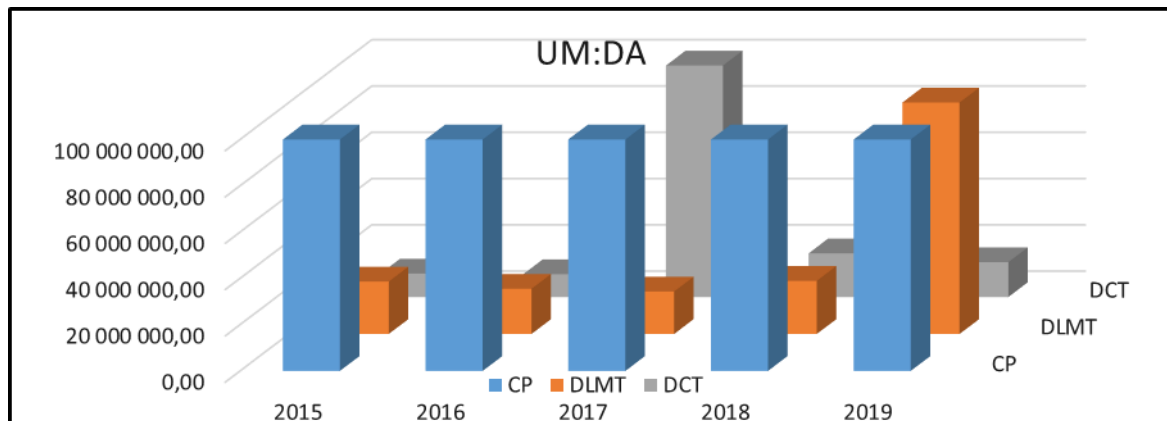
L'actif du bilan contient deux rubriques, l'actif fixe et l'actif circulant. Nous avons constaté que l'actif Circulant occupe la plus grande partie pour l'ensemble des cinq années car L'ONAB est une entreprise commerciale qui donne l'importance à l'actif circulant plus que l'actif fixe.

**-Passif des bilans financiers 2015, 2016, 2017,2018 et 2019****Tableau N°24 : Présentation du passif des bilans financiers des années 2015, 2016, 2017, 2018,2019**

Désignations	2015	2016	2017	2018	2019
Capitaux permanents	1.097.645.892,22	1 701 674 823,45	6 115 554 060,87	3 070 988 567.97	5 929 426 413.67
Capitaux propres	-	-	-	-	-
Résultat net					
Report à nouveau	-	-	-	-	-
Comptes de liaison	1.097.645.892,22	1 701 674 823,45	6.115.554.060,87	3 070 988 567.97	5 929 426 413.67
DLMT	22 630 785,45	19 509 971 ,40	18.355.826,23	22.955.539.61	27 123 262 181
Impôts (différés et provisions)	-	-	-	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	22 630 785,45	19 509 971 ,40	18.355.826,23	22.955.539.61	27 123 262 181
<b>PASSIF COURANT (DCT)</b>	<b>10 127 484,73</b>	<b>9.872 160,24</b>	<b>160 222 468,71</b>	<b>18.840.435,30</b>	<b>15 038 082.03</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	4 195 349,91	2.323.413,94	108 695 606,1	4 722 292.13	1 827 032.66
Impôts	217 669,00	449 557 00	126 196,00	88.172,00	
Autres dettes	5 714 465,82	7 099 189,30	51 400 666,60	14.029.97117	13.211.049.37
Trésorerie Passif	-	-	-	-	-
<b>Total passif</b>	<b>1.130.404.162,40</b>	<b>1.731.056.955,09</b>	<b>6 294 132 355,81</b>	<b>3 112 784 542.88</b>	<b>5.971 587 757.881</b>

Source : établi par nos soins à partir des données de L'ONAB

**Graphe N°13 : Représentation graphique du passif des bilans financiers 2015, 2016, 2017,2018 et 2019 :**



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

Le passif du bilan financier contient des capitaux permanents, du passif non courant (DLMT), et du passif courant (DCT), nous avons observé que les capitaux permanents occupent la plus grande partie du passif au cours de les Cinq années.

### 3.3.3.2. Elaboration des bilans financiers des grandes masses

L'actif des bilans financiers des grandes masses se présente comme suit :

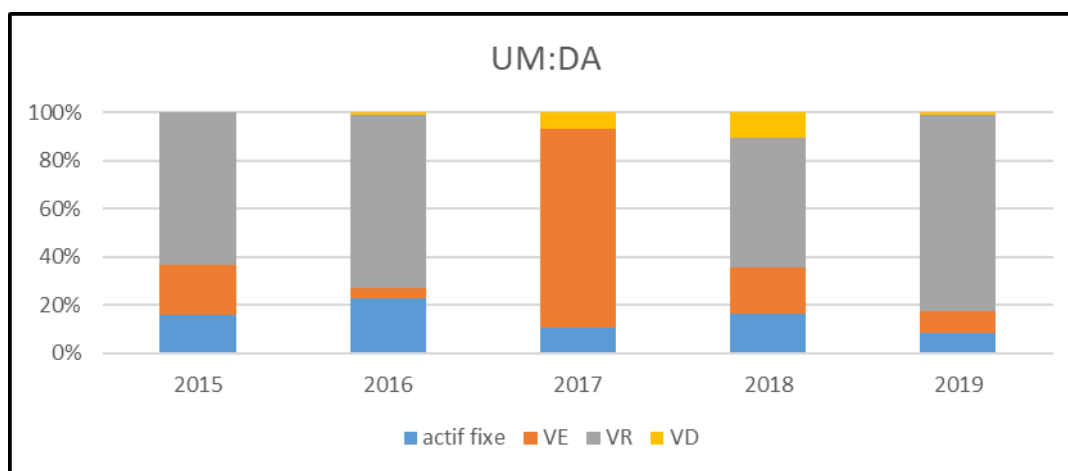
**Tableau N°25 : l'actif des bilans des grandes masses de 2015, 2016,2017**

Actif	2015	TAUX	2016	TAUX	2017	Taux
AF	176.276.301,10	15,6%	391.026.322,00	22,6%	566.073 873,94	9%
AC	954.127.861,30	84,4%	1.340.030.633,09	77,4%	5 728 058 481,87	91,66%
VE	229.247.824,11	20,28%	77.969.907,94	4,5%	4 380 306 162,83	69,6%
VR	703.564.361,56	62,25%	1.245.327.163,28	71,7	1.001.526.415,85	15,91%
VD	213.156.75, 63	18,85%	16.733.561,87	0,96%	346 225 903,16	5,54%
Total	1.130.404.162,40	100%	1.731.056.955 ,09	100%	6 294 132 355,81	100%

**Suite du tableau N°25:**

Actif	2018	Taux	2019	Taux
AF	536.693.146,78	17,25%	517 905 701,97	8,67%
AC	2 576.091.396,10	88,75%	5.453.682.055,91	91,32%
VE	608.820.246,43	19,55%	533 719 341,86	8,93%
VR	1.736.963.771,68	55,8%	4.854.149.364,54	81,28
VD	346 225 903,16	11,12%	65 813 349,51	1,10%
Total	3.112.784.542,88	100%	5.971.587.757,88	100%

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

**Graphe N°14 : Représentation graphique des actifs des bilans des grandes masses :**

Source : établi par nos soins à partir des données de L'onab

**-Présentations des passifs des grandes masses des années 2015, 2016, 2017, 2018,2019****Tableau N°26: passifs des bilans financiers des grandes masses**

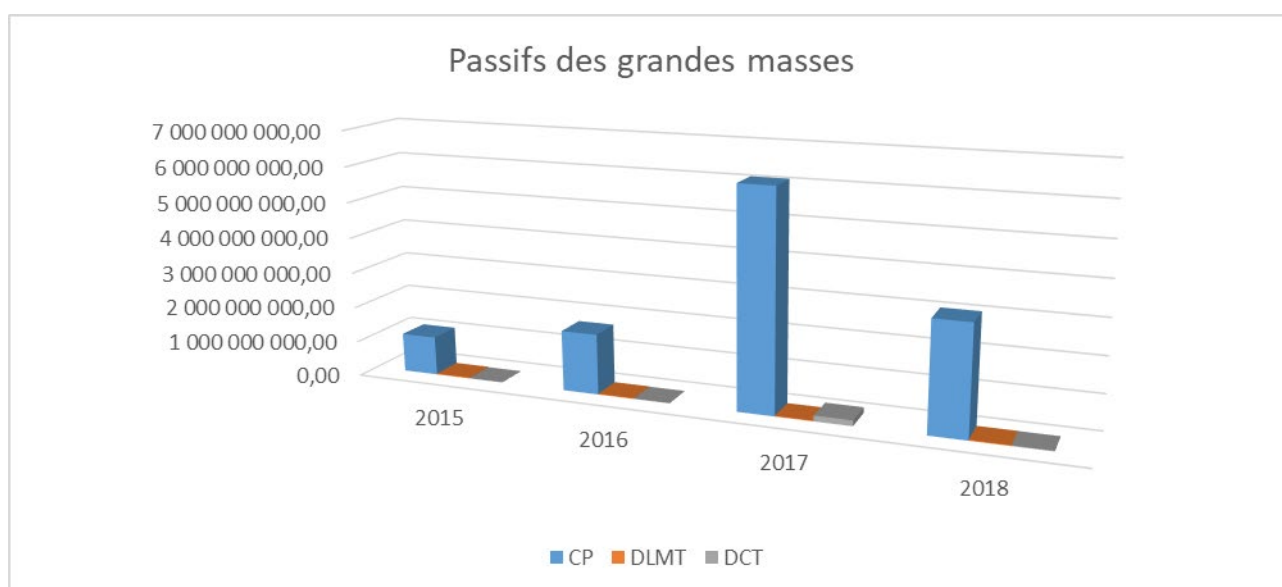
désignations	2015	Taux%	2016	Taux%	2017	Taux%
capitaux permanent	1 120 276 677,67	99%	1 721 184 794,85	99%	6 133 909 887,10	97,45%
capitaux propre	1 097 645 892,22	97%	1 701 674 823,45	98%	6 115 554 060,87	97,16%
DLMT	22 630 785,45	2%	19 509 971,40	1%	18 355 826,23	0,29%
passif courant	10 127 484,73	1%	9 872 160,24	1%	160 222 468,71	2,55%
Total du passif	1 130 404 162,40	100%	1 731 056 955,09	100%	6 294 132 355,81	100,00%

### Suite des passifs des bilans financiers des grandes masses

désignations	2018	Taux	2019	Taux
capitaux permanent	3 093 944 107,58	99,39%	5 956 549 675,85	99,75%
capitaux propre	3 070 988 567,97	98,66%	5 929 426 413,67	99,29%
DLMT	22 955 539,61	0,74%	27 123 262,18	0,45%
passif courant	18 840 435,30	0,61%	15 038 082,03	0,25%
Total du passif	3 112 784 542,88	100,00%	5 971 587 757,88	100,00%

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

### Graphe N°15 : représentation graphique des passifs des bilans financiers des grandes masses



Source : établis par nos soins à partir des bilans financiers des grandes masses

A partir des tableaux des actifs et des passifs des bilans financiers des grandes masses nous observons que l'actif circulant occupe la plus grande partie de l'actif total et les capitaux permanents occupent la majeure partie du passif total cela revient au caractère commerciale de l'entreprise. Comme c'est une entreprise commerciale, elle offre une grande importance à l'actif circulant qu'à l'actif fixe et comme c'est une entreprise étatique elle détient des capitaux propres et moins de dettes car elle est financée par l'Etat

### II-Analyse par méthode de ratios

Après avoir analysé l'équilibre financier, l'activité de l'entreprise ONAB Bejaia. Nous procédons à analyse cette entreprise par méthode de ratios.

### 3.3.3.3. Ratios de structure : 2015, 2016, 2017, 2018,2019

Nous allons présenter quelques différents ratios de structure :

#### -Ratio de financement permanent

$$\text{RFP} = \text{KP}/\text{AI}$$

**Tableau N°27** : Calcul de la ration de financement permanent

Poste	2015	2016	2017	2018	2019
KP	1 120 276 677,67	1 721 184 794,85	6 133 909 887,10	3 093 944 107,58	5 956 549 675,85
AI	170 230 509,65	385 791 942,21	561 139 571,89	530 562 919,25	510 691 866,57
RFP	6,58	4,46	10,93	5,83	11,66

Source : établi par nos soins à partir du bilan financier

Nous constatons que le ratio de financement permanent est supérieur à 1 pour l'ensemble des cinq années étudiées, cela est due aux capitaux permanents élevés, cela signifie que l'actif immobilisé a été financé par les capitaux permanents de l'entreprise.

#### -Ratio de financement propre

$$\text{RFP} = \text{CP} / \text{AF}$$

**Tableau N°28**: Calcul de ratio de financement propre des cinq années

Poste	2015	2016	2017	2018	2019
CP	1 097 645 892,22	1 701 674 823,45	6 115 554 060,87	3 070 988 567,97	5 929 426 413,67
AI	170 230 509,65	385 791 942,21	561 139 571,89	530 562 919,25	510 691 866,57
RFP	6,45	4,41	10,90	5,79	11,61

Source : établi par nous-mêmes

Le ratio de financement propre est supérieur de 1 grâce à la solide assise financière .donc cette entreprise peut financer ses immobilisations par ses propres moyens sans procéder aux DLMT

#### -Ratio de financement des immobilisations

$$\text{RFI} = \text{actif immobilisé} / \text{total actif}$$

**Tableau N°29** : Calcul de ratio de financement des immobilisations

Poste	2015	2016	2017	2018	2019
AI	170 230 509,65	385 791 942,21	561 139 571,89	530 562 919,25	510 691 866,57
Total actif	1 130 404 162,40	1 731 056 955,09	6 294 132 355,81	3 112 784 542,88	5 971 587 757,88
RFI	0,15	0,22	0,09	0,17	0,09

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

A partir de ce tableau nous remarquons que le ratio de financement des immobilisations est inférieure à 0,5 pour l'ensemble des cinq années étudiés qui peut être un résultat d'une politique de gestion financière ou d'une rentabilité élevée, cela peut indiquer une situation où l'entreprise finance une grande partie de ses immobilisations à partir de ces capitaux propres.

#### -Ratio de financement total :

$$\text{RFT} = \text{capitaux propres} / \text{total passif}$$

**Tableau N°30:** Calcul de ratio de financement total des cinq années

Poste	2015	2016	2017	2018	2019
CP	1 097 645 892,22	1 701 674 823,45	6 115 554 060,87	3 070 988 567,97	5 929 426 413,67
Total passif	1 130 404 162,40	1 731 056 955,09	6 294 132 355,81	3 112 784 542,88	5 971 587 757,88
RFT	0,97	0,98	0,97	0,99	0,99

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

Le ratio de financement total est proche de 1 pour l'ensemble des cinq années cela explique que l'entreprise ONAB utilise principalement ses propres ressources pour financer ses activités avec une contribution minimal de la dette, cela prouve que l'entreprise ONAB est solide financièrement.

#### 3.3.3.4. Ratios de solvabilité : 2015, 2016, 2017, 2018,2019

Est une catégorie importante des ratios dont laquelle nous allons présenter certains ratios.

#### -Ratio de solvabilité générale

$$\text{R.S.G} = \text{Total actif} / \text{total dettes}$$

**Tableau N°31 :** Calcul du ratio de solvabilité générale

Poste	2015	2016	2017	2018	2019
Total actif	1 130 404 162,40	1 731 056 955,09	6 294 132 355,81	3 112 784 542,88	5 971 587 757,88
total dettes	32 758 270,18	29 382 131,64	178 578 294,94	41 795 974,91	42 161 344,21
RSG	34,51	58,92	35,25	74,48	141,64

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

Nous constatons à partir de ce tableau que le ratio de solvabilité générale dépasse 34, cela est dû à la bonne gestion de ses actifs et de sa rentabilité élevée. Ce ratio explique que l'entreprise ONAB dispose suffisamment d'actifs liquides pour couvrir ses dettes à court terme avec une marge de sécurité confortable.

**-Ratio d'autonomie financière**

$$\text{R.A.F} = \text{capitaux propres} / \text{total des dettes}$$

**Tableau N°32 : Calcul du ratio d'autonomie financière**

Poste	2015	2016	2017	2018	2019
CP	1 097 645 892,22	1 701 674 823,45	6 115 554 060,87	3 070 988 567,97	5 929 426 413,67
Total dettes	32 758 270,18	29 382 131,64	178 578 294,94	41 795 974,91	42 161 344,21
RAF	33,51	57,92	34,25	73,48	140,64

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

Il est remarquable à partir de ce tableau que le ratio d'autonomie financière dépasse 33,50 pour l'ensemble des cinq années étudiées, ce dernier a été réalisé par la combinaison de plusieurs facteurs tels que réduction de l'endettement, rentabilité et génération des capitaux propres. Ce ratio est une indication de solidité financière, de stabilité et de capacité à générer des capitaux propres à long terme. Cela consolide la confiance entre les parties prenantes et fournit à l'entreprise une fondation solide pour continuer sa croissance et ses activités.

**3.3.3.5. Ratios de liquidité: 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019****-Ratio de liquidité générale**

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme}$$

**Tableau N°33: Calcul du ratio de liquidité générale des cinq années**

Poste	2015	2016	2017	2018	2019
AC	954 127 861,30	1 340 030 633,09	5 728 058 481,87	2 576 091 396,10	5 453 682 055,91
DCT	10 127 484,73	9 872 160,24	160 222 468,71	18 840 435,30	15 038 082,03
RLG	94,21	135,74	35,75	136,73	362,66

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

Nous constatons que sur les cinq exercices (2015/2016/2017/2018/2019), ce ratio est supérieur à la norme qui est 1 ou (100%), ce qui veut dire que l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante pour faire face à ses créanciers à court terme. Donc on peut dire autrement L'entreprise ONAB possède une position financière solide et dispose d'une liquidité solide pour faire face à ses obligations à court terme. En disposant de suffisamment de liquidités, elle peut faire face de manière efficace aux paiements de ses dettes et autres dépenses courantes sans avoir besoin d'emprunts supplémentaires.

**-Ratio de liquidité réduite**

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles} / \text{dettes à court terme}$$



**Tableau N°34:** Calcul du ratio de liquidité réduite des cinq années

Poste	2015	2016	2017	2018	2019
VD+VR	724 880 037,19	1 257 872 763,15	1 347 752 319,01	1 967 272 149,67	4 919 962 714,05
DCT	10 127 484,73	9 872 160,24	160 222 468,71	18 840 435,30	15 038 082,03
RLR	71,58	127,42	8,41	104,42	327,17

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

Ce ratio évalue la capacité financière de l'entreprise à court terme en se basant sur l'encaissement des créances et la disponibilité de trésorerie. Ce ratio est supérieur de la norme qui est 1 ou (100%), on considère que la situation financière est bonne pour l'ensemble de ces cinq années, et cela est attribuable aux efforts déployés par les chargés des ventes pour améliorer les recouvrements des créances.

### -Ratio de liquidité immédiate

**Ratio de liquidité immédiate = Valeur disponibilités / Dettes à court terme**

**Tableau N°35 :** Calcul de ratio de liquidité immédiate

Poste	2015	2016	2017	2018	2019
VD	21 315 675,63	16 733 561,87	346 225 903,16	230 308 377,99	65 813 349,51
DCT	10 127 484,73	9 872 160,24	160 222 468,71	18 840 435,30	15 038 082,03
RLI	2,10	1,70	2,16	12,22	4,38

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

Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme en se basant uniquement sur ses ressources disponibles. Nous constatons que le ratio de liquidité immédiate dépasse la norme qui est de 1 ou (100%). Cela explique que L'ONAB dispose d'une autonomie financière pour régler toute ces dettes à court terme.

### 3.3.3.6. Ratios de rentabilité 2015, 2016, 2017, 2018, 2019

**Ratio de Rentabilité financière = résultat net / capitaux propre**

**Tableau N°36:** Calcul du ratio de la rentabilité financière

Poste	2015	2016	2017	2018	2019
RN	11 450 830,20	98 814 082,49	49 592 334,71	226 139 194,25	298 616 624,68
CP	1 097 645 892,22	1 701 674 823,45	6 115 554 060,87	3 070 988 567,97	5 929 426 413,67
R.R.F	1,04%	5,81%	0,81%	7,36%	5,04%

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

En 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, la rentabilité financière est positive ce qui explique que l'entreprise ONAB est capable de rentabiliser les capitaux propres investis. Nous pourrions dire aussi que le résultat positif du ratio de rentabilité financière pendant cinq années consécutives est un indicateur positif de la performance financière et de la stabilité de

l'entreprise, ce qui peut entraîner une confiance accrue des parties prenantes et des perspectives positives pour l'avenir.

### -Rentabilité économique de 2015, 2016, 2017, 2018,2019

<b>Ratio de rentabilité économique = résultat net + IBS + impôts et taxes + charges financière/capitaux permanents</b>
--

**Tableau N°37:** Calcul de ratio de rentabilité économique

Poste	2015	2016	2017	2018	2019
Résultat Economique	30 504 863,59	125 706 171,04	162 005 384,46	341 617 037,62	360 240 711,07
KP	1 097 645 892,22	1 701 674 823,45	6 115 554 060,87	3 070 988 567,97	5 929 426 413,67
R.R.E	2,78%	7,39%	2,65%	11,12%	6,08%

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

Nous constatons que en 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, les taux de rentabilité économique sont positifs ils représentent : **2,78%**, **7,39%**, **2,65%**, **11,12%**, **6,08%**, cela indique que la rentabilité économique est largement suffisante grâce aux résultats d'exploitation positifs obtenues .nous pourrons dire également qu'un taux de rentabilité économique positif sur une période de cinq ans témoigne de la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices après avoir absorbé les dépenses de ses ressources, ce qui témoigne de son efficacité opérationnelle et de sa capacité à générer de la valeur pour les actionnaires. La stabilité financière est également le signe d'une utilisation prudente des investissements et d'une gestion prudente des opérations.

### -L'effet de levier de 2015, 2016, 2017, 2018,2019

<b>Effet de levier = RE/RF</b>
--------------------------------

**Tableau N°38 :** Calcul de l'effet de levier des cinq années

Poste	2015	2016	2017	2018	2019
R.E	2,78%	7,39%	2,65%	11,12%	6,08%
R.F	1,04%	5,81%	0,81%	7,36%	5,04%
E.L	266,40%	127,21%	326,67%	151,06%	120,64%

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

Nous constatons que l'effet en 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, dépasse la norme qui 1 ou (100%) ce qui reflète que l'entreprise génère un rendement plus élevé sur ses actifs totaux que sur ses capitaux propres. En outre, le fait qu'un ratio de l'effet de levier soit supérieur à 1ou (100%) puisse indiquer une gestion efficace des actifs et d'une utilisation judicieuse de la dette, il est tout aussi important de surveiller les risques financiers liés à un endettement élevé.

### 3.3.3.7. Ratios de rotation, 2016, 2017, 2018,2019

**Tableau N°39** : Calcul de ratio de rotation crédit fournisseurs des cinq années

Poste	2015	2016	2017	2018	2019
R= (fournisseurs et comptes rattachés/ Achats (TTC)) * 360j	1,30	0,47	4,71	0,19	0,14
Ration de rotation crédit fournisseurs	1 jour	1 jour	4 jours	1 jour	1 jour

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

Nous avons constaté que le délai accordé aux fournisseurs par l'entreprise pour régler ses dettes ne dépasse pas 5 jours pour les cinq années 2015, 2016, 2017, 2018,2019 cela peut indiquer des fortes relations avec les fournisseurs, ou avoir des avantages de paiement anticipé. Ce ratio résume la gestion efficace de trésorerie.

#### -Ratio de rotation crédit client

**Tableau N°39** : Calcul de ratio de rotation crédit clients des cinq années

R = (clients et comptes rattachés + EENE / chiffre d'affaires (TTC)) * 360 j	272,62	310,85	81,05	95,43	537,87
Ration de rotation crédit clients	9 mois et 3jours	10 mois et 11 jr	2 mois et 21 jr	3 mois et 5 jours	1an et 5 mois et 27J

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

Nous remarquons que le nombre de jours accordés aux clients pour régler l'entreprise ONAB dépasse 90 jours cela peut être due de la gestion inefficace des comptes clients ou l'insolvabilité potentiels des clients. Ce ratio peut affecter négativement la trésorerie et la rentabilité de l'entreprise.

Nous précisons que nous n'avons pas calculé le ratio de rotation des stocks car nous n'avons aucune information sur les quantités des stocks de l'ONAB

### 3.3.3.8. Recommandations

L'entreprise ONAB présente une situation financière solide, avec des indicateurs financiers positifs tels que le FRNG, le BFR et la trésorerie nette (TN) pendant cinq années consécutives Afin de préserver ce succès, nous vous suggère de poursuivre,

-Une approche prudente et stratégique dans la gestion financière.

-Assurez-vous de tirer parti de cette stabilité financière pour investir dans des projets de développement à long terme, comme l'élargissement de votre offre de produits ou de services, l'exploration de nouveaux marchés ou l'investissement dans l'innovation et la technologie.

-De plus, renforcez votre position de leader en restant constamment engagé envers la qualité, le service client et la satisfaction des employés.

-Continuez à suivre attentivement les évolutions du marché et à vous ajuster rapidement afin de rester en tête de votre domaine.

-Il est important de prendre en compte la prévision de réserves financières afin de faire face à d'éventuels défis à venir et de saisir les opportunités qui se présentent.

-En adoptant une démarche proactive et équilibrée, vous pouvez consolider la position de votre entreprise et garantir sa croissance durable dans les prochaines années.

Nous recommandons également pour les dirigeants de l'entreprise ONAB Bejaïa que pour capitaliser sur ces réussites,

-Envisagez d'investir judicieusement dans des initiatives de croissance à long terme, telles que l'expansion de votre présence sur le marché, le développement de nouveaux produits ou services, ou encore l'amélioration de votre infrastructure. Parallèlement,

-Continuez à optimiser vos processus internes pour accroître l'efficacité opérationnelle et maintenir des coûts maîtrisés.

-N'oubliez pas non plus d'allouer des ressources à la recherche et au développement, afin de rester à la pointe de l'innovation et de répondre aux besoins changeants du marché. Enfin, veillez à maintenir une discipline financière en conservant des réserves pour faire face à d'éventuels défis futurs et pour saisir les opportunités stratégiques qui se présentent. En suivant cette approche équilibrée, votre entreprise peut non seulement consolider sa position sur le marché, mais également prospérer et se développer de manière durable à long terme.

Nous suggérons également à l'entreprise ONAB de Bejaïa

- de poursuivre une gestion financière efficace et de rechercher des stratégies intelligentes pour développer leur entreprise. Cela peut impliquer l'exploration de nouveaux marchés, l'amélioration de leurs produits ou services actuels, ou même la possibilité de vous étendre dans de nouvelles régions.

-Il est important de maintenir un équilibre entre la croissance et la stabilité financière que vous avez déjà établie.

Pour assurer sa pérennité et sa prospérité à long terme, nous recommandons à l'entreprise ONAB de Bejaïa de

-maintenir une gestion prudente, d'investir dans une croissance durable, d'optimiser son capital, de maintenir un dialogue transparent avec les parties prenantes et d'anticiper les évolutions du marché.

Nous adressons ainsi aux dirigeants de L'ONAB Bejaïa cette recommandation suivante.

-Continuez à gérer vos liquidités avec prudence en préservant des réserves suffisantes pour répondre aux obligations à court terme. En même temps,

-veillez à explorer activement des possibilités d'investissement qui peuvent favoriser la croissance et la rentabilité à long terme de l'entreprise.

-Il est important de s'assurer que ces investissements correspondent à la stratégie globale de votre entreprise et qu'ils génèrent un retour sur investissement positif tout en préservant votre position de liquidité solide.

Et en conclusion nous adressons aux responsables de l'entreprise ONAB de :

- Faire une révision et une adaptation des politiques de crédit et de paiement afin de diminuer les délais de paiement des clients et négocier des conditions plus favorables avec les fournisseurs.

-Repérer et résolvez les problèmes dans les procédures internes de gestion des comptes clients

- Améliorer les liens commerciaux en établissant une communication ouverte et en résolvant de manière proactive les problèmes de paiement.

- Faire des investissements dans des technologies de gestion de trésorerie afin d'automatiser les procédures et d'améliorer la compréhension des flux de liquidités.

Ces mesures permettront à la société d'améliorer sa gestion financière, de diminuer les risques financiers et d'optimiser ses performances globales.

# **Conclusion générale**

---

---

## Conclusion générale

Ce mémoire explore l'analyse financière des entreprises, en s'appuyant sur un cadre théorique solide et des outils de mesure concrets. Il présente d'abord les fondements de l'analyse financière, ses objectifs et ses différentes approches. Ensuite, il détaille les indicateurs clés pour évaluer l'équilibre et la performance financière d'une entreprise, en s'appuyant sur des ratios pertinents et des analyses d'activité. Enfin, le mémoire applique ces concepts à une étude de cas concrète, en analysant l'équilibre et la rentabilité financière d'ONAB Nutrition Bejaia, et en formulant des recommandations stratégiques pour l'entreprise. La conclusion synthétise les apports du mémoire, met en lumière les implications managériales et propose des pistes de recherche futures.

Au cours de notre rédaction de ce mémoire nous avons rencontré certains obstacles dans les deux premiers chapitres théoriques qui se résument dans l'absence des ouvrages récents dans la bibliothèque de notre université en plus l'analyse financière est traité par beaucoup d'étudiants dans les trois spécialités différentes ce qui nous a pousser à utiliser beaucoup les articles téléchargé et sur des sites internet utiliser le même ouvrage plusieurs fois.

Dans le troisième chapitre nous avons rencontré également des obstacles qui se présentent dans le manque des retraitements nécessaires pour établir un bilan financier, ce qui nous a empêcher de calculer l'équilibre financier avec bilan financier, l'absence de la valeur des dividendes pour calculer l'autofinancement et la valeur des stocks initiaux et finaux pour calculer le ratio de rotation des stocks. Nous pourrions dire que tous ces manques d'informations reviennent aux confidentialités de l'entreprise d'accueil « ONAB ».

Malgré ces obstacles nous avons déduit que l'analyse financière joue un rôle crucial dans la gestion de l'organisation, notamment en aidant à prendre des décisions et à saisir les opportunités offertes par son environnement. Cela confirme notre première hypothèse.

Nous avons analysé l'équilibre et la rentabilité établis pendant les exercices 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019 au sein de la « ONAB Nutrition », et après avoir interprété les résultats obtenus, nous avons déduit que :

L'ONAB a atteint un équilibre financier à long terme pour les cinq années en raison de son fonds de roulement (FRNG) positif (avec des montants qui augmentent d'un exercice à l'autre). Les valeurs de DLMT ne sont pas significatives par rapport aux valeurs des fonds propres, ce qui signifie que l'entreprise peut financer ses actifs immobiliers grâce à ses fonds propres. Ainsi, l'ONAB a atteint son équilibre financier à long terme

Contrairement à l'équilibre financier à long terme, l'entreprise « ONAB » n'a pas atteint l'équilibre financier à court terme pendant les cinq années étudiées, car le besoin de fonds de roulement (BFR) est positif, ce qui signifie que les ressources financières générées par l'exploitation dépassent les besoins en fonds de roulement.

L'ONAB a réalisé un équilibre immédiat du fait que la trésorerie net (TN) est positive durant les cinq années, cela est dû à l'importance de montant du FRNG par rapport au BFR. Ce qui confirme notre deuxième hypothèse.

Le calcul des ratios de rentabilité nous a permis de constater que les investissements effectués par l'entreprise ONAB au cours des cinq exercices sont rentables car le résultat d'exploitation est positif, ce qui garantit l'autofinancement. Dans l'analyse de l'activité et de la performance, il est observé que la valeur ajoutée générée par l'entreprise ONAB Nutrition lui a permis de couvrir tous les frais de personnel et les impôts et taxes de l'exercice (2015,2016,2017,2018 et 2019), ce qui a généré un excédent brut d'exploitation (EBE). À ce niveau, la troisième hypothèse n'a pas été confirmée.

D'après notre étude sur l'entreprise « ONAB », nous pouvons conclure que sa situation financière est parfaitement satisfaisante et performante, ce qui nécessite de formuler quelques recommandations concernant sa situation financière, à savoir :

- Poursuivre la gestion rigoureuse de la trésorerie et maintenir un FRNG positif.
- Optimiser la gestion des stocks afin de réduire le BFR et améliorer la rotation des stocks.
- Diversifier les sources de financement en recherchant des financements à long terme et en augmentant les capitaux propres.
- Renforcer les actions de marketing et de communication pour accroître la notoriété de la marque et stimuler les ventes.
- Investir dans la recherche et développement de nouveaux produits pour maintenir un avantage concurrentiel.
- Surveiller en permanence l'environnement économique et s'adapter aux changements conjoncturels



# Liste bibliographique

---

---

## Liste bibliographique

### Les ouvrages :

1. ALAINE Marion , 2010, « analyse financière, concepts et méthodes » 4<sup>ème</sup> édition round paris.
2. ALAIN Marion (2011), « analyse financière » 5<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris .
3. BEATRICE Rocher-Meunier (2011) « l'essentiel du diagnostic financier » 5<sup>ème</sup> édition, édition d'organisation groupe EYROLLES, paris.
4. Béatrice et Francis grandguillot (2015), « Mémentos lmd, analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, DOUND paris.
5. Béatrice et Francis Grandguillot (2007) « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, paris.
6. BEATRICE ET FRANCIS Grandguillot (2012) « l'essentiel de l'analyse financière » 10<sup>ème</sup> édition, édition Gualino.
7. BOUYAKOUB. Farouk, « L'entreprise et le financement bancaire », Ed. CASBAH, Alger, 2000.
8. Bruno BACHY Michel SION(2009) « Analyse financière des comptes consolidés Normes IFRS », 2<sup>e</sup> édition Dunod Paris.
9. Bruno Bachy, (2020) « la boîte à outils de la comptabilité », 2<sup>ème</sup> édition, Dunod, Paris.
10. C. THIBIERGE, « analyse financière », édition VUIBERT, 5<sup>e</sup> édition, Paris, 2014.
11. CRAULET. EGLEMA Philippes. C. J-H, (2002) « Analyse comptables et financière » 9<sup>ème</sup> édition Paris édition, DUNOD.
12. DAYAN A., COLLECTIF Ellipses, (2004) « Manuel de gestion », Ed. Ellipses, Paris.
13. DOVOGIEN (2008), « Maxi fiches de gestion financière de l'entreprise » édition Dunod, Paris.
14. Elie COHEN(1991), « Gestion financière de l'entreprise et développement financier » EDICEF Paris.
15. GERARD MELYON (2007) « gestion financière » 4<sup>ème</sup> édition Bréal, France.

16. GRANDGUILLOT B., GRANDGUILLOT F., 2008, « Analyse financière », 12ème édition. GUALINO, paris.
17. Heurt DE LA BRUSLRIE, (2010), « analyse financière, informations financière, diagnostic et évaluation »4°édition, DUNOD, paris.
18. J. BARREAU, J DELAHAYE, « gestions financière », 4ème Edition. Paris. Édition DUNOD, 1995.
19. Jean BARREAU, Jacqueline DELAHAYE, Florence DELAHAYE (2006) « Gestion Financière »,15e édition Dunod Paris .
20. Jean BARREAU, Jacqueline DELAHAYE, Florence DELAHAYE (2006) « Gestion Financière »,15e édition ,Dunod,Paris ..
21. J-P LAHILLE(2017), «aide-mémoire, Analyse financière » 5°édition Dunod paris .
22. Jean-Pierre lahille(2013), « analyse financière, aide-mémoire »4°émé édition DUNOD paris.
23. L. HONORE, (2004) « Gestion financière », édition ARMAND COLIN, Paris, .
24. M. HAMMAM,(2011) « Comptabilité générale selon le SCF et les normes IFRS », édition le Savoir, Alger .
25. MARION ALAIN, 2004 « Analyse financière : concepts et méthodes » ,3° Edition, Dunod, Paris.
26. MARION A, 2004 « Analyse financière : concepts et méthodes » ,3° Edition, Dunod .
27. MEUNIER-ROCHER B.(2001) «Le diagnostic financier», 2ème édition, EYROLLES, Paris.
28. P. CONSO, R. LA VAUD,(1971) « Fond de roulement et politique financière », Edition DUNOD, paris, ,
29. PEYRARD.J et M, AVENAL.J.2006 « Analyse financière », 9ème édition Vuibert, Paris,
30. Philippe Guillermic, 2019 « Dans La gestion financière de l'entreprise pas à pas », 2°édition édition Vuibert,

31. Ramage. Pierre,(2001) « Analyse et diagnostic financier »,1er Edition, Organisation,paris,France
32. THIBIERGE, Christophe. (2005) « analyse financière », édition VUIBERT, Paris,

**Les articles et revues :**

1. Alice BLED, (2021), « ANNEXE COMPTABLE : RÔLE, COMPOSITION ET ANALYSE », téléchargé : <https://libeo.io>
2. Axel Lefebre, 2022, « Autofinancement : Avantages et inconvénients », Téléchargé sur le site : <https://www.leblogdudirigeant.com>
3. Émilie Fatkic, 2023 « Bilan comptable : définition, analyse & gestion », téléchargé sur le site : <https://www.dougs.fr>
4. Éric Hernandez, (2023), « Calcul de la CAF (capacité d'autofinancement) – À quoi sert-elle ? », Téléchargé sur le site : <https://www.dougs.fr>
5. JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 mars 2009, P22
6. Laurent GRANGER, 2023 « Soldes intermédiaires de gestion : calculer et interpréter les SIG », téléchargé sur le site : <https://www.manager-go.com>
7. Léna Cazenave, (2023), « En quoi consiste le compte de résultat ? », téléchargé sur le site : <https://www.legalstart.fr>
8. Lucie Brunel, 2022 « La capacité d'autofinancement (CAF) : définition et calcul », Téléchargé sur le site : <https://www.kpulse.fr>
9. Nausicaa Plas, (2020) « L'annexe comptable : définition et contenu », téléchargé sur le site : <https://www.legalstart.fr>
10. Samuel GOLDSTEIN, (2023), « Le fonds de roulement (FRNG) », Téléchargé sur le site : <https://www.legalplace.fr>
11. Thibaut CLERMONT, (2024), « Le besoin en fonds de roulement (BFR) », Téléchargé sur : <https://www.compta-facile.com>

12. Thibaut CLERMON, (2013), « L'actif du bilan comptable en détail », téléchargé sur le site : [www.compta-facile.com](http://www.compta-facile.com)
13. Thomas Wittenmeyer, 2023, « Comment utiliser les soldes intermédiaires de gestion (SIG) ? », téléchargé sur le site : <https://www.legalstart.fr>
14. VERNIMMEN, (2014), « L'évolution historique de l'analyse financière », téléchargé sur le site : <https://www.vernimmen.net>
15. Yannick Agbohoun, 2023 « Tout savoir sur l'annexe comptable », téléchargé sur le site : <https://www.mooncard.co>

**Mémoires :**

1. JOHNSON.M, « *L'étude de la structure et la rentabilité d'une entreprise : cas de TRANS-BOIS de Bejaia* », mémoire de master en gestion des entreprises, , INSIM HIMI-Bejaia, promotion 2011, page10
2. A.SONIA, B.CYLIA « *analyse de la structure et de la rentabilité financière d'une entreprise cas de Danone Djurdjura SPA d'AKBOU* », mémoire de master en finance d'entreprise, Université de Bejaia, promotion 2021/2022
3. B.SEKKOURA, I.WASSILA « *Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise : cas de la Direction de distribution de l'Electricité et du Gaz de TIZI OUZOU(SONELGAZ)* », mémoire de master en finance d'entreprise, UMMTO, TIZI-OUZOU, promotion 2018/2019
4. D.REBBIHA, T.THIZIRI « *l'analyse de l'équilibre et de la rentabilité d'une entreprise cas SONATRACH RTC* » mémoire de master en comptabilité et finances, université de Bejaia promotion 2021/2022

**Sites internet :**

1. [www.google.com](http://www.google.com)
2. [www.memoireonline.com](http://www.memoireonline.com)
3. <https://www.compta-facile.com>

**Autres :**

- Cours de Dr TRAKI.D (2023/2024) du module « *analyse financière* » L3, université de Bejaia
- Cours de l'analyse financière de Pr FEKKAK, Pr MALLOUKI 2014
- Documents fournies par l'entreprise d'accueil

# **Annexes**

## Annexe N°01 : Actif du bilan de l'année 2015

ONAB UP BEJAIA  
BEJAIA

EDITION\_DU:05/05/2016 13: 5  
EXERCICE:01/01/15 AU 31/12/15

## BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2015			2014
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		193 000,00	103 200,00	89 800,00	
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments		7 645 065,58	6 936 342,81	708 722,77	
Autres immobilisations corporelles		224 813 391,26	142 489 101,16	82 324 290,10	
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>		87 107 696,78		87 107 696,78	
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		6 045 791,45		6 045 791,45	
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>325 804 945,07</b>	<b>149 528 643,97</b>	<b>176 276 301,10</b>	
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>		232 660 383,55	3 412 559,44	229 247 824,11	
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients		703 484 361,36	199 999,80	703 284 361,56	
Autres débiteurs		5 996 542,21	5 716 542,21	280 000,00	
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		21 315 675,63		21 315 675,63	
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>963 456 962,75</b>	<b>9 329 101,45</b>	<b>954 127 861,30</b>	
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>1 289 261 907,82</b>	<b>158 857 745,42</b>	<b>1 130 404 162,40</b>	



## Annexe N°02 : Passif du bilan de l'année 2015

ONAB UP BEJAIA

BEJAIA

EDITION\_DU:05/05/2016 13: 5

EXERCICE:01/01/15 AU 31/12/15

## BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2015	2014
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		1 097 645 892,22	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL I</b>		<b>1 097 645 892,22</b>	
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		22 630 785,45	
<b>TOTAL II</b>		<b>22 630 785,45</b>	
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		4 195 349,91	
Impôts		217 669,00	
Autres dettes		5 714 465,82	
Trésorerie passif			
<b>TOTAL III</b>		<b>10 127 484,73</b>	
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>1 130 404 162,40</b>	

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



## Annexe N°03 : Actif du bilan de l'année 2016

ONAB UP BEJAIA  
BEJAIA

EDITION\_DU:27/03/2017 14:17  
EXERCICE:01/01/16 AU 31/12/16

## BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2016			2015
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		433 000,00	141 800,00	291 200,00	
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments		7 645 065,58	7 099 894,21	545 171,37	
Autres immobilisations corporelles		344 043 718,42	210 874 773,72	133 168 944,70	
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>		251 786 626,14		251 786 626,14	
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		5 234 379,79		5 234 379,79	
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>609 142 789,93</b>	<b>218 116 467,93</b>	<b>391 026 322,00</b>	
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>		80 689 334,64	2 719 426,70	77 969 907,94	
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients		1 241 139 201,28		1 241 139 201,28	
Autres débiteurs		4 387 961,80	199 999,80	4 187 962,00	
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		16 733 561,87		16 733 561,87	
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>1 342 950 059,59</b>	<b>2 919 426,50</b>	<b>1 340 030 633,09</b>	
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>1 952 092 849,52</b>	<b>221 035 894,43</b>	<b>1 731 056 955,09</b>	

## Annexe N°04 : Passif du bilan de l'année 2016

ONAB UP BEJAIA  
BEJAIA

EDITION\_DU:27/03/2017 14:17  
EXERCICE:01/01/16 AU 31/12/16

## BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2016	2015
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		1 701 674 823,45	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL I</b>		<b>1 701 674 823,45</b>	
<b><u>PASSIFS NON-COURANTS</u></b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		19 509 971,40	
<b>TOTAL II</b>		<b>19 509 971,40</b>	
<b><u>PASSIFS COURANTS:</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		2 323 413,94	
Impôts		449 557,00	
Autres dettes		7 099 189,30	
Trésorerie passif			
<b>TOTAL III</b>		<b>9 872 160,24</b>	
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>1 731 056 955,09</b>	

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



## Annexe N°05 : actif du bilan de l'année 2017

ONAB UP BEJAIA

BEJAIA

EDITION\_DU:28/08/2018 10:21

EXERCICE:01/01/17 AU 31/12/17

## BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2017			2016
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		488 000,00	215 400,00	272 600,00	
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments		264 815 212,10	13 127 788,29	251 687 423,81	
Autres immobilisations corporelles		375 389 378,70	230 701 538,19	144 687 840,51	
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>		164 491 707,57		164 491 707,57	
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		4 934 302,05		4 934 302,05	
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>810 118 600,42</b>	<b>244 044 726,48</b>	<b>566 073 873,94</b>	
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>		4 393 569 775,80	13 263 612,97	4 380 306 162,83	
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients		1 447 704 347,56	451 388 005,61	996 318 341,95	
Autres débiteurs		5 208 073,93		5 208 073,93	
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		346 225 903,16		346 225 903,16	
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>6 192 708 100,45</b>	<b>464 649 618,58</b>	<b>5 728 058 481,87</b>	
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>7 002 826 700,87</b>	<b>708 694 345,06</b>	<b>6 294 132 355,81</b>	


  
 M<sup>r</sup> ADJEMI A/ Nour  
 Chef de département

## Annexe N°06 : Passif du bilan de l'année 2017

ONAB UP BEJAIA  
BEJAIA

EDITION\_DU:28/08/2018 10:21  
EXERCICE:01/01/17 AU 31/12/17

## BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2017	2016
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		6 115 554 060,87	
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>		<b>6 115 554 060,87</b>	
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		18 355 826,23	
<b>TOTAL II</b>		<b>18 355 826,23</b>	
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		108 695 606,11	
Impôts		126 196,00	
Autres dettes		51 400 666,60	
Trésorerie passif			
<b>TOTAL III</b>		<b>160 222 468,71</b>	
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>6 294 132 355,81</b>	

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



M<sup>r</sup> ADJEMI A/ Nour  
Chef de département

## Annexe N°07 : Actif du bilan de l'année 2018

ONAB UP BEJAIA  
BEJAIA

EDITION\_DU:16/06/2019 7:41  
EXERCICE:01/01/18 AU 31/13/18

## BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2018			2017
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		488 000,00	344 000,00	144 000,00	
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments		264 815 212,10	26 149 847,02	238 665 365,08	
Autres immobilisations corporelles		379 943 206,83	252 982 000,23	126 961 206,60	
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>		164 792 347,57		164 792 347,57	
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		6 130 227,53		6 130 227,53	
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>816 168 994,03</b>	<b>279 475 847,25</b>	<b>536 693 146,78</b>	
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>		617 582 912,49	8 762 666,06	608 820 246,43	
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients		2 108 339 872,67	371 932 972,98	1 736 406 899,69	
Autres débiteurs		10 000,00		10 000,00	
Impôts et assimilés		545 871,99		545 871,99	
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		230 308 377,99		230 308 377,99	
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>2 956 787 035,14</b>	<b>380 695 639,04</b>	<b>2 576 091 396,10</b>	
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>3 772 956 029,17</b>	<b>660 171 486,29</b>	<b>3 112 784 542,88</b>	



M<sup>e</sup> ADJEMI A/ Nour  
Chef de département

## Annexe N°08 : Passif du bilan de l'année 2018

ONAB UP BEJAIA  
BEJAIA

EDITION\_DU:16/06/2019 7:41  
EXERCICE:01/01/18 AU 31/13/18

## BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2018	2017
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		3 070 988 567,97	
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL I</b>		<b>3 070 988 567,97</b>	
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		22 955 539,61	
<b>TOTAL II</b>		<b>22 955 539,61</b>	
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		4 722 292,13	
Impôts		88 172,00	
Autres dettes		14 029 971,17	
Trésorerie passif			
<b>TOTAL III</b>		<b>18 840 435,30</b>	
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>3 112 784 542,88</b>	

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



M<sup>e</sup> ADJEMI A/ Nour  
Chef de département



## Annexe N°09 : Actif du bilan de l'année 2019

ONAB UP BEJAIA  
BEJAIAEDITION\_DU:10/05/2020 10:25  
EXERCICE:01/01/19 AU 31/13/19

## BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2019			2018
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		488 000.00	392 000.00	96 000.00	144 000.00
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments		264 815 212.10	34 522 155.68	230 293 056.42	238 665 365.08
Autres immobilisations corporelles		393 698 408.71	280 823 924.93	112 874 483.78	126 961 206.60
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>		167 428 326.37		167 428 326.37	164 792 347.57
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		7 213 835.40		7 213 835.40	6 130 227.53
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>833 643 782.58</b>	<b>315 738 080.61</b>	<b>517 905 701.97</b>	<b>536 693 146.78</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>		542 271 528.02	8 552 186.16	533 719 341.86	608 820 246.43
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients		4 994 782 011.53	140 735 544.58	4 854 046 466.95	1 736 406 899.69
Autres débiteurs		16 000.00		16 000.00	10 000.00
Impôts et assimilés		86 897.59		86 897.59	545 871.99
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		65 813 349.51		65 813 349.51	230 308 377.99
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>5 602 969 786.65</b>	<b>149 287 730.74</b>	<b>5 453 682 055.91</b>	<b>2 576 091 396.10</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>6 436 613 569.23</b>	<b>465 025 811.35</b>	<b>5 971 587 757.88</b>	<b>3 112 784 542.88</b>

## Annexe N°10 : Passif du bilan de l'année 2019

ONAB UP BEJAIA

BEJAIA

EDITION\_DU:10/05/2020 10:25

EXERCICE:01/01/19 AU 31/13/19

## BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2019	2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		5 929 426 413.67	3 070 988 567.97
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>		<b>5 929 426 413.67</b>	<b>3 070 988 567.97</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		27 123 262.18	22 955 539.61
<b>TOTAL II</b>		<b>27 123 262.18</b>	<b>22 955 539.61</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 827 032.66	4 722 292.13
Impôts			88 172.00
Autres dettes		13 211 049.37	14 029 971.17
Trésorerie passif			
<b>TOTAL III</b>		<b>15 038 082.03</b>	<b>18 840 435.30</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>5 971 587 757.88</b>	<b>3 112 784 542.88</b>

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



## Annexe N°11 : compte de résultat de l'année 2014

ONAB UP BEJAIA

EDITION\_DU:12/05/2015 8:35

BEJAIA

EXERCICE:01/01/14 AU 31/12/14

## COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2014	2013
Ventes et produits annexes		1 273 206 901,77	
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>1 273 206 901,77</b>	
Achats consommés		-1 025 970 372,13	
Services extérieurs et autres consommations		-53 086 491,92	
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-1 079 056 864,05</b>	
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>194 150 037,72</b>	
Charges de personnel		-60 242 639,98	
Impôts, taxes et versements assimilés		-20 156 906,17	
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>113 750 491,57</b>	
Autres produits opérationnels		6 421 836,36	
Autres charges opérationnelles		-7 005 082,58	
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-43 481 336,93	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		10 332 046,48	
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>80 017 954,90</b>	
Produits financiers			
Charges financières			
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>			
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>80 017 954,90</b>	
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		1 289 338,22	
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>1 289 960 784,61</b>	
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-1 208 653 491,49</b>	
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>81 307 293,12</b>	
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>81 307 293,12</b>	



## Annexe N°12 : Compte de résultat de l'année 2015

ONAB UP BEJAIA

BEJAIA

EDITION\_DU:05/05/2016 13:6

EXERCICE:01/01/15 AU 31/12/15

## COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2015	2014
Ventes et produits annexes		1 146 873 978,48	
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>1 146 873 978,48</b>	
Achats consommés		-974 154 704,65	
Services extérieurs et autres consommations		-48 259 855,22	
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-1 022 414 559,87</b>	
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>124 459 418,61</b>	
Charges de personnel		-63 130 621,14	
Impôts, taxes et versements assimilés		-18 631 554,30	
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>42 697 243,17</b>	
Autres produits opérationnels		3 626 072,65	
Autres charges opérationnelles		-3 375 980,02	
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-43 285 849,05	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		11 366 864,36	
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>11 028 351,11</b>	
Produits financiers			
Charges financières			
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>			
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>11 028 351,11</b>	
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		422 479,09	
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>1 161 866 915,49</b>	
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-1 150 416 085,29</b>	
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>11 450 830,20</b>	
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>11 450 830,20</b>	



## Annexe N°13 : Compte de résultat de l'année 2016

ONAB UP BEJAIA

BEJAIA

EDITION\_DU:27/03/2017 14:17

EXERCICE:01/01/16 AU 31/12/16

## COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2016	2015
Ventes et produits annexes		1 774 541 949,76	
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>1 774 541 949,76</b>	
Achats consommés		-1 511 260 307,76	
Services extérieurs et autres consommations		-56 289 090,73	
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-1 567 549 398,49</b>	
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>206 992 551,27</b>	
Charges de personnel		-82 276 734,97	
Impôts, taxes et versements assimilés		-26 080 676,89	
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>98 635 139,41</b>	
Autres produits opérationnels		5 533 366,33	
Autres charges opérationnelles		-6 888 929,38	
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-25 506 485,69	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		27 852 403,48	
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>99 625 494,15</b>	
Produits financiers			
Charges financières			
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>			
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>99 625 494,15</b>	
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		-811 411,66	
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>1 807 927 719,57</b>	
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-1 709 113 637,08</b>	
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>98 814 082,49</b>	
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>98 814 082,49</b>	

## Annexe N°14 : Compte de résultat de l'année 2017

ONAB UP BEJAIA

BEJAIA

EDITION\_DU:28/08/2018 10:21

EXERCICE:01/01/17 AU 31/12/17

## COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2017	2016
Ventes et produits annexes		7 938 440 212,90	
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>7 938 440 212,90</b>	
Achats consommés		-6 986 323 915,26	
Services extérieurs et autres consommations		-273 133 422,60	
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-7 259 457 337,86</b>	
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>678 982 875,04</b>	
Charges de personnel		-70 599 541,78	
Impôts, taxes et versements assimilés		-112 112 972,01	
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>496 270 361,25</b>	
Autres produits opérationnels		51 978 496,76	
Autres charges opérationnelles		-11 852 140,10	
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-491 321 786,87	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		4 817 481,41	
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>49 892 412,45</b>	
Produits financiers			
Charges financières			
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>			
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>49 892 412,45</b>	
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		-300 077,74	
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>7 995 236 191,07</b>	
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-7 945 643 856,36</b>	
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>49 592 334,71</b>	
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>49 592 334,71</b>	



M<sup>e</sup> ADJEMI A/ Nour  
 Chef de département



## Annexe N°15 : Compte de résultat de l'année 2018

ONAB UP BEJAIA  
BEJAIA

EDITION\_DU:16/06/2019 7:41  
EXERCICE:01/01/18 AU 31/13/18

## COMpte DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2018	2017
Ventes et produits annexes		8 086 823 744,27	
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>8 086 823 744,27</b>	
Achats consommés		-7 585 002 971,62	
Services extérieurs et autres consommations		-151 728 304,07	
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-7 736 731 275,69</b>	
<b>III-VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>350 092 468,58</b>	
Charges de personnel		-79 352 279,44	
Impôts, taxes et versements assimilés		-114 281 917,89	
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>156 458 271,25</b>	
Autres produits opérationnels		46 645 302,99	
Autres charges opérationnelles		-22 794 561,98	
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-416 666 944,67	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		461 301 201,18	
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>224 943 268,77</b>	
Produits financiers			
Charges financières			
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>			
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>224 943 268,77</b>	
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		1 195 925,48	
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>8 594 770 248,44</b>	
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-8 368 631 054,19</b>	
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>226 139 194,25</b>	
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>226 139 194,25</b>	



M<sup>r</sup> ADJEMI A/ Nour  
Chef de département

## Annexe N°16 : Compte de résultat de l'année 2019

ONAB UP BEJAIA  
BEJAIA

EDITION\_DU:10/05/2020 10:25  
EXERCICE:01/01/19 AU 31/13/19

## COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		4 127 240 603.64	8 086 823 744.27
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>4 127 240 603.64</b>	<b>8 086 823 744.27</b>
Achats consommés		-3 818 206 158.36	-7 585 002 971.62
Services extérieurs et autres consommations		-68 589 569.13	-151 728 304.07
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-3 886 795 727.49</b>	<b>-7 736 731 275.69</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>240 444 876.15</b>	<b>350 092 468.58</b>
Charges de personnel		-84 210 833.78	-79 352 279.44
Impôts, taxes et versements assimilés		-60 540 478.52	-114 281 917.89
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>95 693 563.85</b>	<b>156 458 271.25</b>
Autres produits opérationnels		14 525 220.42	46 645 302.99
Autres charges opérationnelles		-14 905 061.71	-22 794 561.98
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-175 621 801.20	-416 666 944.67
Reprise sur pertes de valeur et provisions		377 841 095.45	461 301 201.18
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>297 533 016.81</b>	<b>224 943 268.77</b>
Produits financiers			
Charges financières			
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>			
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>297 533 016.81</b>	<b>224 943 268.77</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		1 083 607.87	1 195 925.48
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>4 519 606 919.51</b>	<b>8 594 770 248.44</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-4 220 990 294.83</b>	<b>-8 368 631 054.19</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>298 616 624.68</b>	<b>226 139 194.25</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>298 616 624.68</b>	<b>226 139 194.25</b>

## Annexe N°17 : présentation de passif du bilan

<u>PASSIF</u>	<u>No</u> <u>te</u>	<u>N</u>	<u>N - 1</u>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
<b><u>Capital émis</u></b>			
<b><u>Primes et réserves /(Réserves consolidées (1)) Ecarts de réévaluation</u></b>			
<b><u>Ecarts d'équivalence (1)</u></b>			
<b><u>Résultat net / (Résultat net part du groupe (1) Autres capitaux propres – Report à nouveau</u></b>			
<b><u>Part de la société consolidant (1) Part des minoritaires (1)</u></b>			
<b><u>TOTAL I</u></b>			
<b><u>PASSIFS NON-COURANTS</u></b>			
<b><u>Emprunts et dettes financières</u></b>			
<b><u>Impôts</u></b>			
<b><u>Autres dettes non courantes</u></b>			
<b><u>Provisions et produits constatés d'avance</u></b>			
<b><u>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS II</u></b>			
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
<b><u>Fournisseurs et comptes rattachés Impôts</u></b>			
<b><u>Autres dettes Trésorerie Passif</u></b>			
<b><u>TOTAL PASSIFS COURANTS</u></b>			
<b><u>TOTAL GENERAL PASSIF</u></b>			

Source : Présentation des états financiers dans le Nouveau Système Financier et Comptable Algérien 2009,  
P123-124

## Annexe N°18 : Présentation de l'actif du bilan

ACTIF	Note	N Brut	N Amor./Prov.	N Net	N - 1 Net
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>					
<b>Ecarts d'acquisition (goodwill positif ou négatif)</b>					
<b>Immobilisations corporelles</b>					
<b>Immobilisations en cours Immobilisations financières Titres mis en équivalence</b>					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courant					
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et en cours</b>					
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients					
Autres débiteurs Impôts					
Autres actifs courants					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courant					
Trésorerie					
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>					
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>					

Source : Présentation des états financiers dans le Nouveau Système Financier et Comptable Algérien 2009, P123



## Annexes N°20 : visualisation du tableau de compte de résultat

Charges	NOTE	Comptes N	Comptes N
<b>Chiffre d'affaires (HT)</b> Variation de stock de produit finis Production immobilisée Subvention d'exploitation			
<b>I-Production de l'exercice</b>			
Achats consommés Services extérieures et autre consommation			
<b>II-consommation de l'exercice</b>			
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>			
Charge de personnel Impôts, taxes et versements assimilés			
<b>IV-Excédent brute d'exploitation</b>			
Autres produits opérationnels Autres charges opérationnels Dotations aux amortissements et aux provisions(DAAP) Reprise sur provision et perte de valeur			
<b>V-Résultat opérationnel</b>			
Produits financiers Charges financières			
<b>VI-Résultat financier</b>			
<b>VII-Résultat courant avant impôts (V+VI)</b>			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires(IBS) Impôts différés (variation) 1			
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>			
<b>Total des charges des activités ordinaires</b>			
<b>VIII-Résultat net des activités ordinaires</b>			
<b>IX-Résultat extraordinaires</b>			
<b>X-Résultat net de l'exercice</b>			

Source : Adapté selon le système comptable et financier, édition Pages Bleues, Alger 2008.

## Annexe n°21 : Présentation du bilan financier en grande masse

Actif	Mt	%	Passif	Mt	%
<b>Actif immobilisée</b>			<b>Capitaux Permanant</b>		
<b>Actif circulant</b>			- Capitaux propres		
- Valeurs d'exploitation			-Dettes long et moyen terme		
- Valeurs réalisables			-Dettes à court terme		
- Valeurs disponibles					
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>Total</b>		<b>100%</b>

Source : BOUYAKOUB. Farouk, « L'entreprise et le financement bancaire », Ed. CASBAH, Alger, 2000, p.100

## Annexe N°22 : présentation du tableau de flux de trésorerie

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

Sources : J. BARREAU, J DELAHAYE, « gestions financière », 4ème Edition. Paris. Édition DUNOD, 1995, p

## Annexe N°23 : Le bilan financier après retraitements.

<b>Actif (degré de liquidité)</b>	<b>Passif (degré d'exigibilité)</b>
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>
Actif immobilisé net	Fonds propres
+ Plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + Charges constatées d'avance à plus d'un an Moins-values latentes Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an Capital souscrit-non appelé	+ Plus-values latentes + Comptes courants bloqués + Ecart de conversion-passif Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision Impôt latent sur subventions d'investissement et provision réglementées Actif fictif net Moins-values latentes
Postes constituant l'actif fictif net à éliminer : -Frais d'établissement -Fonds commercial -Primes de remboursement des obligations -Charges à répartir	Dettes à moyen et long terme + provisions à plus d'un an + Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Produits constatés d'avance à plus d'un an
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>Passif à moins d'un an</b>
Actif circulant net (VE+VR+VD)	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
- Part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + Part de l'actif immobilisé à moins d'un an + Effets escomptés non échus + capital souscrit – non versé + Part d'écart de conversion actif couverte par une provision	+ Dettes financières à moins d'un an + Provisions à moins d'un an + Impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Effets escomptés non échus + Produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : GRANDGUILLOT B., GRANDGUILLOT F., « Exercices d'analyse financière », 5<sup>ème</sup> Ed. Gualino, 2010-2011, Paris, p. 126.

## Annexe N°24 : Bilan fonctionnel après retraitements

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
Actif immobilisé brut + Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + Charges à répartir brut + Écart de conversion Actif Écart de conversion Passif Intérêts courus sur prêts ----- Postes à éliminer :  Capital non appelé Primes de remboursement des obligations	Capitaux propres  + Amortissements et dépréciations + Amortissements du crédit-bail + Provisions – Capital non appelé  Dettes financières + Valeur nette des équipements financés par crédit-bail Primes de remboursement des obligations Intérêts courus sur emprunts + Écart de conversion Passif Écart de conversion Actif Concours bancaires et soldes créditeurs banques
Actif circulant brut	Dettes circulantes
Exploitation Stocks + Avances et acomptes versés sur commandes + Créances d'exploitation + Effets escomptés non échus + Charges constatées d'avance d'exploitation + Écart de conversion Actif – Écart de conversion Passif Hors exploitation Créances hors exploitation + Charges constatées d'avance hors exploitation + Capital souscrit appelé – non versé + Intérêts courus sur prêts  Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + Disponibilités	Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes + Dettes d'exploitation + Produits constatés d'avance d'exploitation + Dettes sociales et fiscales d'exploitation + Écart de conversion Passif – Écart de conversion Actif Hors exploitation Dettes hors exploitation + Dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + Produits constatés d'avance hors exploitation + Intérêts courus sur emprunts Trésorerie passive Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques + Effets escomptés non échus

# **Table des matières**

---

---

Remerciements	
Dédicaces	
Liste des tableaux	
Liste des graphes et figures	
Liste des abréviations	
Sommaire	
Introduction générale.....	12
Chapitre I : Le cadre théorique de l'analyse financière .....	14
Section 01 : généralité sur l'analyse financière.....	15
1.1. Historique de l'analyse financière.....	15
1.2. Les définitions et objectifs de l'analyse financière .....	16
1.3. Les champs d'applications de l'analyse financière.....	18
1.4. Les méthodes de l'analyse financière.....	20
1.5. La démarche de l'analyse financière.....	20
1.6. Les limites de l'analyse financière .....	21
Section 02 : l'information financière .....	21
2.1. Les types de sources de l'analyse financière.....	22
Section 03 : le bilan financier et le bilan fonctionnel.....	36
3.1. Bilan financier.....	36
3.1.1. La structure de bilan financier.....	36
3.1.2. Passage du bilan comptable au bilan financier.....	37
3.1.3. La présentation du bilan financier après retraitements.....	38
3.2.1. Structure du bilan fonctionnel.....	38
3.2.2. La présentation du bilan fonctionnel après retraitements.....	40
Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise .....	41

---

---

Section 01 : Analyse de l'équilibre financier.....	42
1. Les indicateurs de l'équilibre selon l'approche financière.....	42
1.1. Fonds de roulement financier (FRF) .....	42
1.1.1. Mode de calcul Le fonds de roulement financier.....	42
1.1.2. Les différents types de fonds de roulement.....	43
1.1.3. L'interprétation de fond roulement financier .....	43
1.2. Besoin en fonds de roulement (BFR).....	43
1.2.1. Le mode de calcul BFR.....	44
1.2.2. L'interprétation de Besoin en fond roulement .....	44
1.3. La Trésorerie nette (TN) .....	44
1.3.1. Mode de calcul (TN) .....	45
1.3.2. L'interprétation la trésorerie net (TN).....	45
2. Les différents indicateurs de l'équilibre selon l'approche fonctionnel .....	45
2.1. Les fonds de roulement net global (FRNG).....	46
2.1.1 Mode calcul du FRN .....	46
2.1.2. Interprétation du fonds de roulement .....	47
2.2. Le Besoin en fond de roulement (BFR) .....	48
2.2.1 Types du Besoin en fonds de roulement .....	48
2.2.2. Interprétation de Besoin fond roulement BFR.....	49
2.3 La Trésorerie .....	50
2.3.1. Mode de Calcul de la Trésorerie .....	50
2.3.2. Interprétation de la trésorerie .....	50
Section 02 : Analyse de l'activité de l'entreprise.....	52
2.1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	52
2.1.1. Les instruments du calcul des soldes intermédiaires.....	52
2.1.3. Le but des soldes intermédiaires de gestion .....	56
2.1.4. Présentation de la hiérarchie des soldes intermédiaires de gestion.....	56



---

---

2.2. Etudes de La capacité d'autofinancement et l'autofinancement.....	57
2.2.1. La capacité d'autofinancement (CAF).....	57
2.2.2. L'utilité de CAF.....	57
2.2.3. Le mode de calcul de la CAF.....	58
2.3. L'autofinancement.....	59
2.3.1. Les avantages et les inconvénients de l'autofinancement.....	60
Section 03 : L'analyse par la méthode des ratios.....	61
3.1. Concepts générales sur les ratios.....	61
3.1.1. Utilisation des ratios.....	62
3.2. Les différents types de ratios.....	62
3.2.1. Le ratio de structure financière.....	63
3.2.1.1. Ratio de financement permanent.....	63
3.2.1.2. Ratio de financement propre.....	63
3.2.1.3 Ratio de financement des immobilisations.....	64
3.2.1.4. Le ratio de financement total.....	64
3.2.2. Ratio de solvabilité et de liquidité.....	64
3.2.2.1. Les ratios de solvabilité.....	64
3.2.2.1.1. Solvabilité générale.....	64
3.2.2.1.2 Ratio d'autonomie financier.....	65
3.2.2.2. Ratio de liquidité.....	65
3.2.2.2.1. Ratio de liquidité générale.....	65
3.2.2.2.2. Ratio de liquidité réduite.....	65
3.2.2.2.3. Ratio de liquidité immédiate.....	65
3.2.2.3. Ratio de rentabilité.....	66
3.2.2.3.1. Ratio de rentabilité financière.....	66
3.2.2.3.2. Ratio de rentabilité économique.....	66
3.2.2.3.3. L'effet de levier.....	66

3.2.2.4. Les ratios de rotation .....	67
Chapitre III : Elaboration du cas pratique au sein de l'entreprise ONAB Nutrition Bejaïa.....	69
Section 01 : présentation générale de L'ONAB DE Bejaïa .....	70
3.1. Présentation de l'Unité Portuaire de Bejaia .....	70
3.1.1. Historique et Situation Géographique .....	70
3.1.2. La mission de l'Unité Portuaire de Bejaia .....	70
Section 02 : analyse de l'équilibre financier de l'entreprise ONAB Nutrition .....	73
3.2. Elaboration des bilans fonctionnels des cinq années .....	73
3.2.1. Actif des bilans fonctionnels .....	73
3.2.2. Passif des bilans fonctionnels.....	74
3.2.4. Présentation des passifs des grandes masses fonctionnelles .....	78
3.2.5. Calcul et interprétations des indicateurs de l'équilibre financier par le bilan fonctionnel.....	79
3.2.5.1. Le fond de roulement net global (FRNG) .....	79
3.2.5.2. Calcul de besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) .....	80
3.2.5.3. Calcul de besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) .....	81
3.2.5.4. Calcul de besoin en fonds de roulement (BFR) .....	82
3.2.5.5. Calcule de la trésorerie nette .....	83
Section 03: Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ONAB.....	84
3.3. Présentation du solde intermédiaire de gestion (SIG).....	84
3.3.1. L'analyse des soldes intermédiaire de gestion : .....	88
3.3.2. Calcul de la capacité d'autofinancement.....	90
3.3.3. Analyse par méthode des ratios.....	92
3.3.3.1. Elaboration des bilans financiers des cinq années .....	92
3.3.3.2. Elaboration des bilans financiers des grandes masses .....	95
3.3.3.3. Ratios de structure : 2015, 2016, 2017, 2018,2019.....	98
3.3.3.4. Ratios de solvabilité : 2015, 2016, 2017, 2018,2019 .....	99

3.3.3.5. Ratios de liquidité: 2015, 2016, 2017, 2018,2019 .....	100
3.3.3.6. Ratios de rentabilité2015, 2016, 2017, 2018,2019.....	101
3.3.3.7. Ratios de rotation, 2016, 2017, 2018,2019 .....	103
3.3.3.8. Recommandations .....	103
Conclusion générale .....	107
Liste bibliographique.....	110
Annexes .....	114
Table des matières .....	138
Résumé: .....	144

## Résumé

التحليل المالي هو مجموعة من الأساليب المستخدمة لتقييم الوضع المالي للشركة. من خلال قياس الربحية والسيولة والملاءة والاستقلالية المالية من خلال مؤشرات التوازن المالي والنشاط والنسب

وخلال تدريبنا العملي في شركة "وأناب للتغذية ببيجاية"، قمنا بدراسة الميزانية العمومية وقوائم الدخل للتعرف على مؤشرات التوازن المالي والنسب، وكذا مؤشرات النشاط، على مدى خمس سنوات، فوجدنا أن الشركة حققت نتائج إيجابية مما أدى إلى تحسن مؤشرات الربحية والتدفقات النقدية، كما أن التوازن المالي لخمس سنوات إيجابي، مما يعني أن الشركة في وضع مالي سليم

**الكلمات المفتاحية:** التحليل المالي، الربحية، السيولة، السيولة النقدية، التوازن المالي للمكتب الوطني للبنك الوطني العماني للأعمال المصرفية

Financial analysis is a set of methods used to assess a company's financial situation. By measuring profitability, liquidity, solvency and financial independence through indicators of financial equilibrium, activity and ratios.

During our practical training at the company 'ONAB Nutrition Bejaia', we conducted a study of balance sheets and income statements to identify indicators of financial balance and ratios, as well as indicators of activity, over a period of five years. We found that ONAB has achieved positive results, which has improved its indicators of profitability and cash flow, the financial balance of five years is positive, which means that ONAB is in a healthy financial situation.

**Key words:** Financial analysis, profitability, liquidity, ONAB, financial equilibrium

L'analyse financière est un ensemble de méthodes visant à évaluer la situation financière d'une entreprise. En mesurant la rentabilité, la liquidité, la solvabilité et l'indépendance financière à travers des indicateurs de l'équilibre financier, et de l'activité et les ratios.

Au cours de notre stage pratique au sein de l'entreprise "ONAB Nutrition Bejaia", nous avons mené une étude des bilans et des comptes de résultat pour identifier les indicateurs d'équilibre financier Et les ratios, ainsi que les indicateurs de l'activité , sur une période de cinq exercices, Nous avons constaté que ONAB a réalisé des résultats positifs, ce qui a amélioré ses indicateurs de rentabilité et de la capacité d'autofinancement, l'équilibre financier des cinq exercices est positif, cela signifie que l'ONAB est en situation financière saine.

**Mots clés :** Analyse financière, la rentabilité, la liquidité, L'ONAB, l'équilibre financier