

Université Abderrahmane MIRA-BEJAIA



Faculté des Sciences Economiques, Commerciale et des Sciences de Gestions

Département Sciences Financière et Comptabilité

Mémoire de fin de Cycle

Pour l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financière et Comptabilité

Option : Comptabilité et Audit

Thème :

*Analyse financière comme outil
d'évaluation de la performance de
l'entreprise*

Organisme d'accueil

Moulins de la Soummam

Réalisé par :

AIT AZZOUZ Massinissa

Encadré par :

Dr. ABDELLI Aissa

Membre de jury :

Présidente : MEROUANI C

Examineur : FELFOUL S

Rapporteur : ABDELLI A

Promotion : 2023-2024

Remerciements

Suite à l'élaboration de ce travail, et avant toute chose nous tenons à remercier le bon dieu de nous avoir donné le courage, la volonté ainsi la patience pour mener ce travail jusqu'à sa fin.

Le présent travail n'est pas seulement le fruit de nos efforts, mais également celui de bien des personnes à qui nous devons l'expression de nos vifs remerciements.

*Nous adressons notre plus haut respect et notre sincère gratitude à notre promoteur **Dr ABDELI Aïssa** pour son soutien et ses conseils*

Nous voudrions également lui témoigner notre gratitude pour sa patience et son soutien qui nous a été précieux afin de mener notre travail à bon port.

Je remercie également les membres de jury d'avoir accepté d'évaluer ce travail.

Nous voudrions aussi exprimer notre reconnaissance envers les amies et collègues qui nous ont apporté leur soutien moral et intellectuel tout au long de notre démarche.

Nous remercions également tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à l'achèvement de notre travail et à l'ensemble de personnel

*Nous remercions le chef des opérations **Mr I.Sofiane** de nous avoir permis d'effectuer un stage pratique au niveau de **L'entreprise Moulins de la Soummam** ainsi que tous les responsables de cette entrepris.*



- A.Massinissa -

Dédicaces

*Je dédie ce modeste travail à celle qui m'a donné à la vie,
Qui s'est sacrifié pour mon bonheur et ma réussite,*

A ma Mère

*A mon père, qui a été mon ombre durant toutes les années
des études, qui a veillé à me donner l'aide,*

A m'encourager et à me protéger, que dieu les gardes et

Les protège.

A mon adorable sœur et mes frères

A tout ma famille

*A mes très chers amis **Abdelkader Hamed***

A tous ceux qui m'aiment

A tous ceux que j'aime



- A.Massinissa -

Sommaire

Sommaire

Introduction Générale.....	1
Partie théorique	
Chapitre I	
Généralité sur performance de l'entreprise	
Introduction	8
Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise	8
Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière	22
Section 03 : L'élaboration de bilan financier	36
Conclusion	53
Chapitre II	
L'analyse de la structure financière et son équilibre	
Introduction	55
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier	55
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	61
Section 03 : L'analyse de l'activité et la performance.....	71
Conclusion	88
Chapitre III	
L'analyse de la santé financière et la performance de l'entreprise « Moulins de la Soummam »	
Introduction	91
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	91
Section 02 : L'analyse de la structure financière de «Moulins de la Soummam »	97
Section 03 : L'analyse de l'activité et de la performance de Moulins de la Soummam	113
Conclusion	121
Conclusion Générale	122
Références bibliographiques.....	124
Annexes.....	128
Tables des matières.....	141

Liste d'abréviation

Liste d'abréviation

AC : Actif circulant

ACE : Actif circulant d'exploitation

ACHE : Actif circulant hors exploitation

AF : Analyse Financière

AFC : Analyse de la Fonction de Coût

AI : Actif immobilisé

ANC : Actif non courant

APE : Analyse de la Profitabilité des Employés

BF : Bilan Financier

BFR : Besoin en fonds de roulement

BFRHE : Besoin en fonds de roulement hors exploitation

BT : Basse tension

CA: Chiffre d'affaires

CAF : Capacité d'autofinancement

CP : Capitaux propres

CV: Charges variables

DA: Dinar algérien

DAP : Dotations aux amortissements dépréciations et provisions

DCQ: Direction de contrôle de qualité

DCT : Dettes à court terme

DD : Direction distribution

DE : Dettes exploitation

DF : Dettes financières

DFC : Division finance et comptabilité

DHE : Dette hors exploitation

DLMT: Dettes à Long et Moyen Terme

EAT : Excédent d'Autofinancement des Trésoreries

EBE : Excédent brut d'exploitation

EP : Entreprise Performante

EPS : Earnings Per Share (Bénéfice par Action)

FRN: Fond de Roulement Net;

FRP : Fonds de roulement propre

FRRNG : Fonds de roulement net global

Liste d'abréviation

- IBS:** Impôt sur Bénéfice des Sociétés
- IPC :** Indice des Prix à la Consommation
- IR:** Imputation Rationnelle
- KP :** Capitaux permanents
- KP:** Capitaux Permanents
- MB:** Marge Brute
- MC:** Marge Commerciale
- MDF :** Marge de l'Exploitation sur les Fonds propres
- MP :** Moyen pression
- MT :** Moyen tentions
- N:** L'exercice de l'année en cours
- N-1 :** L'exercice de l'année précédente
- P:** Production
- PC :** Passif courant
- PCEAC :** Produit de cession ou d'élément d'actif cédé
- PCG :** Plan comptable général
- PE:** Production de l'exercice
- PFR :** Point de Fructification Rapide
- R:** Ratio
- RAF:** Ratio d'Autonomie Financière
- RAP :** Reprise aux Amortissements dépréciations et Provisions
- RCP :** Ratio de Cohérence des Profits
- Ré:** Ratio de Rentabilité économique
- RE:** Résultat d'Exploitation
- RFAC :** Ratio de financement des actifs circulants
- RFI :** Ratio de financement des immobilisations
- RFP :** Ratio de financement permanent
- RFPI :** Ratio de financement propre des immobilisations
- RFT:** Ratio de Financements Total
- RHE:** Résultat Hors Exploitation
- RIF:** Ratio d'Indépendance Financière
- RLG:** Ratio de Liquidité Générale
- RLI:** Ratio de Liquidité Immédiate
- RLR:** Ratio de Liquidité Réduite

Liste d'abréviation

RN: Résultat Net
RRC : Ratio de Rentabilité Commerciale
RRE: Ratio de Rentabilité Economique
RRF: Ratio de Rentabilité Financière
RS: Ratio de Solvabilité
RSG : Ratio de solvabilité générale
SDC : La société de distribution du centre
SFP : Situation Financière Prévisionnelle
SIG : Solde intermédiaire de gestion
SPA: Société Par Actions;
SR: Seuil de Rentabilité;
TA : Trésorerie actifs
TFT : Tableau de Flux de Trésorerie
TN : Trésorerie net
TP : Trésorerie passif
TP : Trésorerie Prévisionnelle
TR: Trésorerie
TSIG: Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion;
VA : Valeurs ajoutée
VAN : Valeur Actuelle Nette
VD : Valeurs disponibles
VE : Valeurs d'exploitation
VI: Valeurs Immobilisées
VN : Valeur nominale
VNC : Valeur nette comptable
VR: Valeurs Réalisables.

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau 1: Importance de l'analyse financière et de la performance de l'entreprise	17
Tableau 2: Présentation de l'actif et passif d'un bilan comptable	23
Tableau 3: Modèle du compte de résultat (Les charges).....	31
Tableau 4: Modèle du compte de résultats (Les produits)	33
Tableau 5: Schématisation du bilan financier	39
Tableau 6: Les Principes du bilan financier	39
Tableau 7: Le bilan financier après les retraitements	45
Tableau 8: Tableau des soldes intermédiaires de gestions	78
Tableau 9: Présentation de la CAF par la méthode soustractive.....	80
Tableau 10: Présentation de la CAF par la méthode additive	81
Tableau 11: Les avantages et Inconvénients sur l'autofinancement.....	83
Tableau 12: Actif des bilans financier 2020, 2021 et 2022 (libellé en DZD)	97
Tableau 13: Passif des bilans financier 2020, 2020 et 2022 (libellé en DZD).....	98
Tableau 14: Le bilan financier en grande mase de l'exercice 2020 (libellé en DZD).	99
Tableau 15: Le bilan financier en grande mase de l'exercice 2021 (libellé en DZD).	99
Tableau 16: Le bilan financier en grande mase de l'exercice 2022 (libellé en DZD).	99
Tableau 17: Le calcul de FRF par le biais du haut de bilan (libellé en DZD).	102
Tableau 18: Calcul de FRF par le biais du bas de bilan (libellé en DZD).	102
Tableau 19: Calcul de BFR (libellé en DZD)	103
Tableau 20: Calcul du trésorier nette (libellé en DZD).....	104
Tableau 21: Calcul du trésorier nette (libellé en DZD).....	105
Tableau 22: Calcul de la variation des indicateurs de l'équilibre financière	106
Tableau 23: Calcul des ratios de structure	107
Tableau 24: Calcul des ratios de solvabilité.....	108
Tableau 25: Calcul des ratios de liquidités	109
Tableau 26: Calcul des délais de rotation des stocks des MP	110
Tableau 27: Calcul des délais de recouvrements des créances clients.....	111
Tableau 28: Calcul des délais de règlement des crédits fournisseurs	112
Tableau 29: Les soldes intermédiaires de gestions 2020, 2021 et 2022 (libellé en DZD).....	114
Tableau 30: Détermination de la CAF à partir de l'EBE (libellé en DZD).	115
Tableau 31: Détermination de la CAF à partir du résultat net (libellé en DZD).....	116
Tableau 32: Calcul des ratios de rentabilité	117
Tableau 33: Calcul de l'effet de livre des années 2020, 2021 et 2022.....	117

Liste des tableaux

Tableau 34: Calcul de taux de croissance du chiffre d'affaire	119
Tableau 35: Calcul de taux de croissance de la valeur ajouté.	119
Tableau 36: Calcul de taux de économique (taux de marge brut d'exploitation).	119
Tableau 37: Calcul de taux de profitabilité économique nette.	120
Tableau 38: Calcul de taux de profitabilité financier.	120

Liste des figures

Liste des figures

Figure 1 : La performance globale	11
Figure 2 : Les composantes de la performance	13
Figure 3 : Objectifs de l'analyse financière.....	19
Figure 4 : Représentation du fond de roulement positive.....	56
Figure 5 : Représentation du fond de roulement négatif	57
Figure 6 : Représentation du fond de roulement nul	57
Figure 7 : Représentation de la trésorerie positive	60
Figure 8 : Représentation de la trésorerie négative	60
Figure 9 : Représentation de la trésorerie nulle.....	61
Figure 10 : L'organique de l'entreprise et ses missions	93
Figure 11 : Situation géographique de l'entreprise « Moulins de la Soummam » Sidi-Aiche a Bejaia	96
Figure 12 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grandes masses (2020, 2021,2022).	100
Figure 13 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grandes masses (2020, 2021,2022).	100
Figure 14 : Représentation graphique du fond de roulement net global.	102
Figure 15 : Représentation graphique du besoin en fond de roulement	103
Figure 16 : Représentation graphique de la trésorerie.....	105
Figure 17 : Représentation graphique de l'effet de levier	118

Introduction Générale

Introduction Générale

L'analyse financière est une discipline essentielle dans le domaine de la comptabilité et de l'audit, offrant un cadre méthodologique rigoureux pour évaluer la performance d'une entreprise. En tant que comptable-auditeur, l'analyse financière constitue un outil fondamental pour comprendre la santé financière d'une entreprise, identifier ses forces et ses faiblesses, et évaluer sa capacité à générer des bénéfices à long terme¹.

Sur le plan comptable, l'analyse financière permet d'interpréter les états financiers de l'entreprise, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie. Ces documents comptables fournissent une photographie détaillée des opérations financières, des actifs et des passifs de l'entreprise. L'analyse des ratios financiers, tels que le ratio de liquidité, le ratio d'endettement et le rendement des capitaux propres, offre des indicateurs cruciaux pour évaluer la stabilité financière, la rentabilité et l'efficacité opérationnelle.

Dans cette introduction, nous explorerons en profondeur le rôle crucial de l'analyse financière en tant qu'outil d'évaluation de la performance d'une entreprise du point de vue de la comptabilité-audit. Nous examinerons les différentes techniques et méthodes utilisées dans l'analyse financière, ainsi que les principaux indicateurs financiers et ratios clés qui permettent aux comptables-auditeurs de prendre des décisions éclairées et de fournir des conseils précieux à leurs clients.

L'analyse financière commence par la collecte et la vérification des données financières de l'entreprise, telles que les états financiers, les rapports annuels et les données de gestion. Une fois ces données recueillies, les comptables-auditeurs utilisent une variété de techniques analytiques pour évaluer la performance financière de l'entreprise. Cela peut inclure l'analyse horizontale et verticale des états financiers, qui permet de comparer les performances de l'entreprise au fil du temps et par rapport à ses pairs du même secteur.

En outre, l'analyse des ratios financiers est un aspect crucial de l'analyse financière. Les ratios tels que le ratio de liquidité, le ratio d'endettement, le ratio de rentabilité et le ratio de couverture des intérêts fournissent des indications précieuses sur la santé financière globale de l'entreprise, sa capacité à rembourser ses dettes, sa rentabilité et son efficacité opérationnelle.

¹ Michel SION, « Réaliser un diagnostic financier », 2eme Edition DUNOD, Paris, 2011, p5.

Introduction Générale

Pour un comptable-auditeur, l'analyse financière va au-delà de la simple interprétation des chiffres. Cela implique également une compréhension approfondie du contexte économique, industriel et réglementaire dans lequel l'entreprise opère. Les tendances macroéconomiques, les changements réglementaires et les évolutions de l'industrie peuvent avoir un impact significatif sur la performance financière d'une entreprise, et il est donc essentiel pour les comptables-auditeurs de prendre en compte ces facteurs dans leur analyse.

En Algérie, la nécessité d'évaluer et d'analyser la performance devient de plus en plus cruciale pour les dirigeants d'entreprises, surtout après la chute des prix du pétrole en 2014, la crise sanitaire², et les répercussions du conflit en Ukraine. Ces événements ont significativement affecté l'environnement des entreprises algériennes, en particulier dans le secteur du transport maritime (fret), l'approvisionnement en matières premières sur le marché mondial, et la diminution du pouvoir d'achat des ménages, engendrant des impacts directs sur leurs performances.

De plus, l'analyse financière peut également aider les comptables-auditeurs à identifier les risques potentiels auxquels l'entreprise est confrontée et à formuler des recommandations pour les atténuer. Ces suggestions peuvent englober des améliorations dans la gestion du fonds de roulement, la réduction du niveau d'endettement, la diversification des sources de revenus, ou le renforcement des contrôles internes.

L'analyse financière joue un rôle essentiel dans l'évaluation de la performance d'une entreprise du point de vue de la comptabilité-audit. En utilisant une gamme de techniques analytiques et en examinant une variété d'indicateurs financiers, les comptables-auditeurs peuvent fournir des informations précieuses aux parties prenantes sur la santé financière de l'entreprise, ses forces et ses faiblesses, ainsi que les risques potentiels auxquels elle est confrontée. En intégrant une compréhension approfondie du contexte économique, industriel et réglementaire, les comptables-auditeurs peuvent jouer un rôle clé dans la prise de décision stratégique et la gestion des risques pour leurs clients.

² National UNIES, Analyse rapide de l'impact socio-économique du covid-19 sur l'Algérie et propositions pour une relance durable et résiliente préparé par le système des nations unies en Algérie en collaboration avec le bureau Maghreb de la commission économique pour l'Afrique, Nations Unies en Algérie En collaboration avec le Bureau Maghreb de la Commission Economique pour l'Afrique, 2000, p.p6-7.

Problématique de recherche

Le thème de recherche porte sur l'utilisation de l'analyse financière en tant qu'instrument d'évaluation de la performance au sein de l'entreprise Moulin de la Soummam. Cette orientation nous conduit à formuler la problématique suivante que nous chercherons à résoudre :

Peut-on considérer que l'analyse financière est un moyen efficace pour évaluer les performances d'une entreprise ?

Questions Secondaire

Pour mener à bien ce travail, il est important de répondre à certain nombre de question subsidiaire suivante :

Q1 : Quelles sont les principales étapes d'une analyse financière approfondie?

Q2 : Quels sont les indicateurs clés utilisés pour évaluer la performance financière d'une entreprise?

Q3 : Comment interpréter les résultats de l'analyse financière pour prendre des décisions éclairées?

Hypothèses de recherche

Afin de mener au mieux notre recherche, nous souhaitons élaborer des hypothèses à notre question de recherche posées précédemment en proposant les orientations suivantes :

H1 : L'efficacité de l'analyse financière dépend de la méthodologie utilisée et de la qualité des données financières accessibles.

H2 : La pertinence et l'utilisation d'indicateurs clés dans l'évaluation de la performance financière peuvent être conditionnées par la spécificité sectorielle et la dynamique économique, influençant ainsi les choix préférentiels des entreprises.

H3 : L'hypothèse soutient que la qualité des décisions éclairées à partir de l'analyse financière dépendra de la capacité des décideurs à contextualiser les résultats dans le paysage économique et industriel, influençant ainsi la pertinence des informations financières pour les choix stratégiques.

Introduction Générale

Pour vérifier notre hypothèse nous allons nous appuyer d'abord sur des recherches documentaires sur Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise. Par la suite sur l'analyse des résultats de notre stage pratique réalisé au niveau de L'entreprise Moulins de la Soummam, où nous avons pu avoir accès à un certain nombre de données. Pour l'analyse de nos données.

Raison du choix de thème

Le choix du thème « Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise au sien de L'entreprise Moulins de la Soummam est motivé par les raisons suivantes :

- L'analyse financière fournit des informations cruciales sur la santé financière de l'entreprise, permettant aux dirigeants de prendre des décisions éclairées. En comprenant les ratios financiers, les tendances de rentabilité et la structure du bilan, les gestionnaires peuvent ajuster leurs stratégies pour optimiser les performances.
- Les investisseurs et les prêteurs recherchent des entreprises financièrement stables. Une analyse financière robuste démontre la transparence et la solidité de l'entreprise, renforçant ainsi sa crédibilité et facilitant l'accès aux financements extérieurs.
- En évaluant la performance financière, les entreprises peuvent identifier les domaines nécessitant des améliorations ou des ajustements. Cela permet une gestion plus efficace des ressources, une allocation judicieuse des budgets et une optimisation globale des opérations pour maximiser la rentabilité.

Objectif du choix thème

Le choix du thème « Analyse financière comme instrument d'évaluation de la performance de l'entreprise » au sein de l'entreprise « Moulins de la Soummam » est orienté vers la réalisation de plusieurs objectifs significatifs tant pour l'entreprise elle-même que pour le secteur de la meunerie. Trois objectifs essentiels émergent de cette sélection de thème:

- Le choix du thème sur l'analyse financière vise à permettre une compréhension approfondie de la performance économique de l'entreprise. Cela implique d'explorer les indicateurs clés tels que la rentabilité, la liquidité et la solvabilité pour obtenir une vision complète de la santé financière de l'entreprise.

Introduction Générale

- L'objectif est également de fournir des informations pertinentes pour optimiser les prises de décision stratégiques au sein de l'entreprise. En comprenant les tendances financières, les forces et faiblesses, les dirigeants peuvent prendre des décisions plus informées pour stimuler la croissance, réduire les risques et améliorer la rentabilité.
- Choisir le thème de l'analyse financière vise à faciliter une communication transparente avec les parties prenantes, y compris les actionnaires, les investisseurs et les employés. En démontrant une évaluation objective de la performance financière, l'entreprise peut renforcer la confiance et la crédibilité, favorisant ainsi des relations solides avec toutes les parties prenantes.

Structure de travail

Notre travail s'articule autour de l'analyse financière en tant qu'outil d'évaluation de la performance de l'entreprise, structuré en trois chapitres. Le premier chapitre présente une vue d'ensemble sur la performance de l'entreprise. Le deuxième chapitre se concentre sur l'analyse de la structure financière et de son équilibre. Enfin, le troisième chapitre propose une étude de cas sur l'analyse de la santé financière et de la performance de l'entreprise « Moulins de la Soummam », suivi d'une conclusion contenant des suggestions.

Partie théorique

Chapitre I
Généralité sur performance de
l'entreprise

Introduction

La performance d'une entreprise constitue un indicateur crucial de son succès et de sa compétitivité sur le marché. Elle englobe divers aspects tels que la rentabilité financière, l'efficacité opérationnelle et la satisfaction client. Comprendre les tenants et aboutissants de la performance organisationnelle est essentiel pour les dirigeants et les parties prenantes afin de prendre des décisions éclairées et de stimuler la croissance de l'entreprise.

Ce chapitre explore les bases de l'analyse financière et de la performance de l'entreprise en trois sections principales. La première section offre un aperçu approfondi des concepts clés pour évaluer la santé financière et opérationnelle d'une entreprise. Dans la section suivante, nous examinons les différentes sources d'information disponibles pour mener une analyse financière approfondie.

Enfin, la troisième section se concentre sur l'élaboration du bilan financier, détaillant les étapes nécessaires à la compilation et à l'interprétation des données financières cruciales. L'objectif est de fournir aux lecteurs une base solide pour utiliser l'analyse financière comme outil stratégique dans la prise de décision commerciale.

Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Dans cette section, nous plongerons dans les fondements de l'analyse financière et de la performance de l'entreprise, deux piliers essentiels pour évaluer la santé et la viabilité d'une organisation. Nous explorerons les concepts fondamentaux qui sous-tendent ces disciplines, notamment la rentabilité, la liquidité, et la solvabilité, afin de fournir aux lecteurs une compréhension claire des principes clés.

En comprenant ces notions de base, les décideurs seront mieux équipés pour interpréter les données financières et évaluer efficacement la performance globale de leur entreprise. Cette section jettera ainsi les bases nécessaires pour une analyse financière approfondie et une prise de décision stratégique informée.

1.1. Définition de l'analyse financière et de la performance de l'entreprise

1.1.1. Définition de l'analyse financière

La définition de l'analyse financière varie selon les experts, reflétant ainsi sa complexité et son importance multidimensionnelle. Certains la définissent comme un processus d'évaluation de la santé financière d'une entreprise à partir de ses états financiers, tandis que d'autres la considèrent comme un outil stratégique pour la prise de décision. Cette diversité de perspectives souligne l'importance de comprendre les multiples facettes de l'analyse financière dans le contexte de la gestion d'entreprise.

À travers cette présentation, je vais essayer de fournir quelques définitions pour certains chercheurs dans ce domaine

Selon Hubert de la Bruslerie : « L'analyse financière a pour objet initial et unique le capital et la richesse économique actuelle et future de l'entreprise, la méthodologie d'analyse est au départ la même car le phénomène à expliquer est le même pour tous, la production et la répartition de la richesse économique de l'entreprise »³.

Selon CONSO Pierre : « L'analyse financière est une technique d'analyse et d'interprétation des comptes en s'appuyant sur leur contenu. Les relations existantes entre eux sont motivées par la recherche d'information concernant l'aptitude de l'entreprise à maintenir un certain degré de liquidité, qui lui permet d'assurer le règlement de ses différents besoins »⁴.

Selon Dov Ogien : « 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, 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 »⁵.

Selon Elie Cohen : « L'analyse financière constitue un ensemble de concepts ,de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise ,aux risques qui l'affectent ,au niveau et à la qualité de ses

³ Hubert de la Bruslerie « analyse financière » 5ème Dunod, Paris, 2014, P 2.

⁴ CONSO Pierre, « Gestion financière de l'entreprise », Edition Dunod, Paris, 1998, P 02.

⁵ Dov Ogien, « Gestion financière de l'entreprise », Edition, Dunod, Paris, 2008, P 02.

performances .l'analyse financière connaît un remarquable développement du champ d'application de l'analyse financière montre que cette discipline a su répondre aux besoins nouveaux du pilotage .du contrôle et du gouvernement d'entreprise »⁶.

1.1.2. Définition de la performance de l'entreprise

La performance au travail est une notion complexe, influencée par divers contextes, objectifs et valeurs individuelles. Son exploration à travers les définitions des chercheurs éclaire ses aspects comme l'atteinte des objectifs, l'efficacité opérationnelle et la satisfaction des parties prenantes, enrichissant ainsi notre compréhension cruciale dans la gestion des ressources humaines. Et voici trois définitions de la performance de l'entreprise selon différents auteurs :

Selon **Peter F. Drucker**, l'un des penseurs les plus influents dans le domaine de la gestion d'entreprise, la performance d'une entreprise peut être définie comme « La capacité à transformer les ressources en résultats ». Pour Drucker, la performance d'une entreprise ne se limite pas seulement aux résultats financiers, mais englobe également des aspects tels que l'efficacité opérationnelle, l'innovation, la satisfaction des clients et la contribution à la société⁷.

Selon **Kaplan et Norton**, les créateurs du concept de Balanced Scorecard, la performance de l'entreprise est définie comme "la réalisation des objectifs stratégiques à court et à long terme de manière équilibrée". Ils mettent l'accent sur l'importance de mesurer la performance à travers une perspective équilibrée, en tenant compte à la fois des aspects financiers et non financiers de l'entreprise, tels que la satisfaction des clients, les processus internes et le développement des compétences⁸.

Selon **Michael E. Porter**, un théoricien renommé de la stratégie d'entreprise, définit la performance de l'entreprise comme "la capacité à obtenir et à maintenir un avantage concurrentiel durable". Pour Porter, la performance d'une entreprise est étroitement liée à sa capacité à créer de la valeur pour ses clients tout en réalisant un rendement financier durable pour ses actionnaires. Il met l'accent sur l'importance de la stratégie concurrentielle et de la

⁶ Elie Cohen « Analyse financière », 6^{ème}, Economica, Paris, 2006, p8.

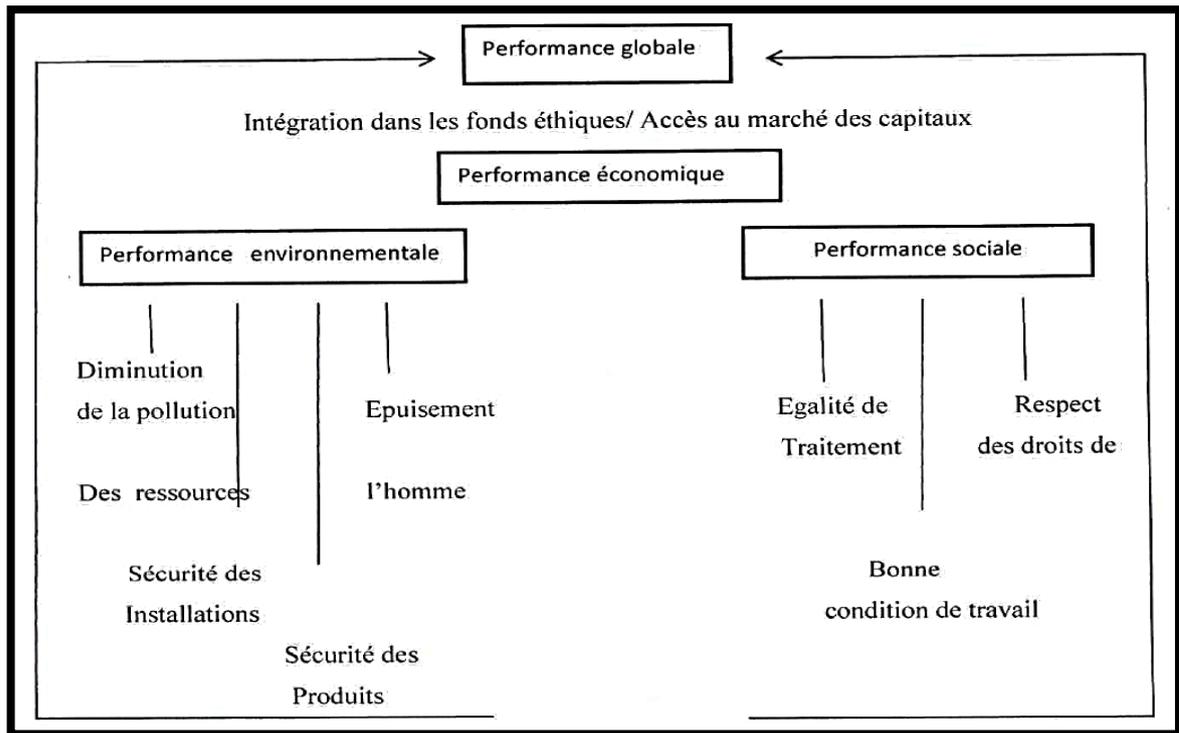
⁷ Bertrand Sogbossi Bocco, Perception de la notion de performance par les dirigeants de petites entreprises en Afrique, La Revue des Sciences de Gestion, n°241, Paris,2010, pp118-119.

⁸ Zair Wafia, Le Balanced Scorecard: Mesurer la performance « avantages et inconvénients », La Revue des Sciences de Gestion, Université BLIDA, Algérie, 2017, p75.

différenciation pour atteindre une performance supérieure dans un marché donné⁹.

La valeur est le jugement porté par la société (notamment le marché et les clients potentiels) sur l'utilité des prestations offertes par l'entreprise comme réponses à des besoins. Ce Jugement se concrétise par des prix de vente, des quantités vendues, des parts de marché, des revenus, une image de qualité, une réputation.

Figure 1 : La performance globale



L'image de la performance globale d'une entreprise peut être assimilée à celle d'un puzzle complexe, où chaque pièce représente un aspect essentiel de son fonctionnement. Une interprétation efficace nécessite d'assembler avec précision ces éléments pour obtenir une vue d'ensemble claire et précise. Seule une approche holistique permet de saisir la dynamique et la santé véritables de l'entreprise, offrant ainsi des perspectives éclairantes pour les décideurs.

⁹ Gozlene Oubya, Contribution à l'étude des déterminant de la performance de l'entreprise : impact de la création de valeur pour le client sur la performance des entreprises hôteliers en TUNISIE, Thèse de doctorat en sciences de gestion, Université Côte D'AZUR, Tunisie, 2016, p35.

Une entreprise performante se caractérise par sa capacité à optimiser la création nette de valeur en améliorant constamment le rapport entre la valeur ajoutée et les coûts, ce qui se traduit par :

- Une entreprise pérenne qui gagne et qui durablement profitable ;
- Une entreprise qui défie ses concurrents internes de qualité de rapidité de service ;
- Une entreprise innovante, efficiente, réactive et qui évolue sûrement, constamment et durablement ;
- Une entreprise qui crée de la valeur tout en répondant aux exigences du marché une longueur d'avance ;
- Une entreprise qui a sa mettre en place de bons indicateurs de performance pour établir les stratégies de développement gagnantes ;
- Une entreprise intelligente financièrement, socialement, environnementale, ment, technologiquement et qualitativement ;
- Une entreprise où règnent valeurs, motivation, compétences, intelligence collective et autonomie ;
- Une entreprise ayant réussi à fidéliser ses clients, remplir son portefeuille de commande grâce à une veille permanente et à une projection continue dans la future.

1.2. Les aspects conceptuels de la performance

Les notions suivantes sont couramment utilisées pour exprimer la performance :

1.2.1. Les concepts de base

1.2.1.1. L'efficacité

L'efficacité se réfère à la capacité d'atteindre les résultats désirés ou les objectifs fixés avec succès, en utilisant les ressources disponibles de manière appropriée et en minimisant les pertes ou les inefficacités.

L'efficacité se définit comme « La mesure dans laquelle une action, un processus ou un système produit les résultats escomptés, en tenant compte de la qualité, de la rapidité et de l'adéquation des moyens utilisés par rapport aux objectifs visés »¹⁰.

Efficacité = Résultats atteints/Objectifs visés

¹⁰ DE BOISLANDELLE H, M, «Dictionnaire de gestion, vocabulaire, concepts et outils», Édition ECONOMICA, Paris, 1988, p145.

1.2.1.2. L'efficience

L'efficience se définit comme la capacité à réaliser une tâche ou un processus avec un minimum de gaspillage de ressources, en maximisant l'utilisation des moyens disponibles pour obtenir les résultats souhaités.

L'efficience se définit comme « L'optimisation de l'utilisation des ressources disponibles pour atteindre les objectifs fixés, en minimisant les coûts et en maximisant la productivité et la qualité des résultats »¹¹.

$$\text{Efficience} = \text{Résultats atteints} / \text{Moyens mis en œuvre}$$

1.2.2. L'économie

L'efficience implique la recherche des ressources nécessaires à un coût minimal, tel que l'approvisionnement auprès de fournisseurs moins onéreux sans compromettre la qualité. La performance exige une vision globale interconnectée de tous les aspects internes et externes, quantitatifs et qualitatifs, techniques et humains, ainsi que physiques et financiers de la gestion. Ainsi, le gestionnaire doit viser une performance globale qui intègre divers niveaux d'évaluation.

Le gestionnaire doit donc rechercher la performance globale, qui intègre plusieurs niveaux d'évaluation¹² :

- Pour la production, c'est l'amélioration permanente de la productivité, donc un rendement physique, associé à un élevé de qualité ;
- Pour la vente, c'est la compétitive sur le marché ou la différence valeur - coût ;
- Pour la finance, c'est la rentabilité qui peut être définie de plusieurs manières.

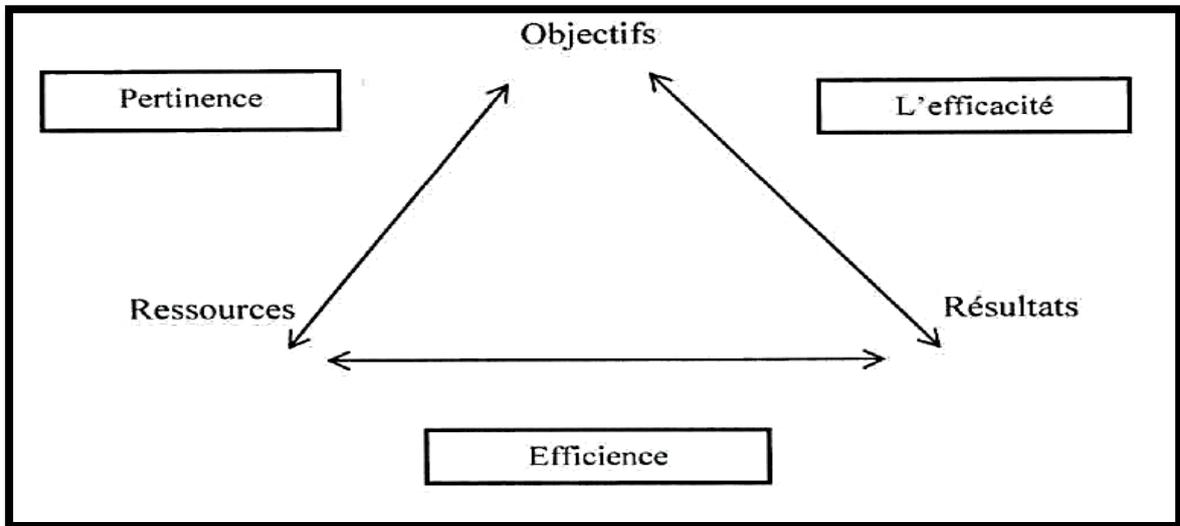
La notion de pertinence reste très subjective et difficile à mesurer. Toutefois, on pourra admettre que la pertinence est la conformité des moyens et des actions mis en œuvre en vue d'atteindre un objectif donné. Autrement dit, être pertinent c'est atteindre efficacement et d'une manière d'efficience l'objectif fixé¹³.

¹¹ DE BOISLANDELLE H, M, « Dictionnaire de gestion, vocabulaire, concepts et outils », édition ECONOMICA, Paris, 1988, p140.

¹² MOLHO D et POISSON D.F, «< la performance globale de l'entreprise » édition d'organisation, Paris, 2003.

¹³ AHMED ZAID M, « Performance financière et sociale dans les entreprises publique algérienne », mémoire de licence en science de gestion, université M Mammeri, Algérie, 2011, p5.

Figure 2 : Les composantes de la performance



1.2.3. Les concepts de critère

Différents termes similaires tels que variable, levier, facteur, inducteur, critère et paramètre sont couramment employés. Cependant, leur utilisation varie selon les conventions propres à chaque culture professionnelle, que ce soit dans les domaines du génie industriel, de l'automatisation ou du contrôle de gestion.

1.2.3.1. Les critères de performance

Les critères de performance sont des indicateurs technico-économiques utilisés comme références pour mesurer et évaluer la performance. Ils se divisent souvent en deux catégories : ceux axés sur la satisfaction des clients et ceux axés sur la rentabilité de l'entreprise. Parmi ces critères figurent généralement la qualité, le coût, la productivité et la flexibilité, qui sont autant de paramètres essentiels pour évaluer et améliorer les performances opérationnelles et financières de l'entreprise.

1.2.3.2. Les facteurs clé de succès (FCS)

Les facteurs clés de succès (FCS) sont des éléments déterminants qui influent sur la position concurrentielle d'une entreprise dans un secteur donné. Ils représentent les principaux enjeux pour réussir auprès de la clientèle, souvent liés aux critères de performance externes orientés vers les clients.

Les FCS sont les éléments sur lesquels se concentre principalement la lutte concurrentielle et ils sont identifiés en explorant l'environnement, notamment les différents types de clients. Ces facteurs peuvent varier d'un marché à un autre, par exemple le délai de livraison dans le domaine de la vente.

1.2.3.3. Les facteurs clés de performance (FCP)

Un indicateur (ou facteur) est une variable qui permet de mesurer ou d'apprécier un état ou une évolution économique.

Les facteurs clés de performance traduisent les facteurs clés de succès au niveau des performances de l'entreprise. Ils représentent des enjeux de performance interne, non perçus par le client ; un facteur clé de performance est nécessairement lié à un facteur clé de succès, par exemple : Pour FCS-délai, FCP-flux pour le processus de production.

1.2.4. Les facteurs clés de progrès

Les facteurs clés de progrès sont les leviers sur lesquels il faut agir pour améliorer la performance des activités critique, au vu du processus et des facteurs des facteurs de performance considérés, par exemple : La taille des lots, suivre les progrès techniques sont des facteurs de progrès.

1.3. Importance de l'analyse financière et de la performance de l'entreprise

L'analyse financière et la surveillance de la performance de l'entreprise revêtent une importance cruciale pour plusieurs raisons. Tout d'abord, elles permettent d'évaluer la santé financière globale de l'entreprise, en fournissant des informations essentielles sur sa capacité à générer des bénéfices et à rembourser ses dettes.

Ensuite, ces pratiques aident les gestionnaires à prendre des décisions éclairées en allouant efficacement les ressources, en planifiant les investissements et en définissant les stratégies de croissance.

De plus, elles permettent d'identifier les tendances émergentes et les anomalies dans les performances de l'entreprise, facilitant ainsi la détection précoce des problèmes potentiels.

En outre, l'analyse financière offre la possibilité de comparer la performance de l'entreprise avec celle de ses pairs, ce qui permet d'évaluer sa position concurrentielle et d'identifier les domaines nécessitant des améliorations.

Enfin, ces pratiques renforcent la transparence et la confiance des parties prenantes externes, telles que les investisseurs et les créanciers, en fournissant des informations fiables sur la situation financière de l'entreprise. En somme, l'analyse financière et la surveillance de la performance de l'entreprise sont des outils indispensables pour assurer sa viabilité à long terme et sa capacité à prospérer dans un environnement concurrentiel.

L'analyse financière et la surveillance de la performance de l'entreprise revêtent une importance cruciale pour plusieurs raisons ¹⁴:

1.3.1. Évaluation de la santé financière

L'analyse financière permet de comprendre la santé financière globale de l'entreprise en examinant ses états financiers, y compris le bilan, le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie. Cela aide les parties prenantes, telles que les investisseurs, les créanciers et les actionnaires, à évaluer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à rembourser ses dettes.

1.3.2. Aide à la prise de décision

En fournissant des informations détaillées sur la performance passée et actuelle de l'entreprise, l'analyse financière aide les gestionnaires à prendre des décisions éclairées. Cela inclut des décisions relatives à l'allocation des ressources, aux investissements, aux stratégies de croissance et aux politiques de financement.

1.3.3. Identification des tendances et des anomalies

En analysant les données financières sur plusieurs périodes, l'analyse financière permet de repérer les tendances émergentes dans les performances de l'entreprise. Elle aide également à identifier les anomalies ou les fluctuations inattendues, ce qui peut indiquer des problèmes potentiels nécessitant une action corrective.

1.3.4. Comparaison avec les pairs

L'analyse financière permet de comparer la performance de l'entreprise avec celle de ses concurrents du même secteur. Cette comparaison, réalisée à l'aide de ratios financiers et d'autres mesures de performance, aide à évaluer la position concurrentielle de l'entreprise et à identifier les domaines où des améliorations sont nécessaires.

1.3.5. Communication avec les parties prenantes

Les résultats de l'analyse financière servent de base à la communication avec les parties prenantes externes telles que les investisseurs, les créanciers, les régulateurs et les analystes financiers. Une transparence accrue grâce à une analyse financière rigoureuse renforce la confiance des parties prenantes dans l'entreprise.

¹⁴ *Ibide*

1.3.6. Évaluation des risques

L'analyse financière aide à évaluer les risques auxquels une entreprise est confrontée, que ce soit en termes de rentabilité, de liquidité, d'endettement ou d'autres aspects financiers. En identifiant et en comprenant ces risques, les gestionnaires peuvent élaborer des stratégies pour les atténuer et renforcer la résilience de l'entreprise face à l'incertitude économique.

Voici un exemple de tableau illustrant l'importance de l'analyse financière et de la performance de l'entreprise :

Tableau 1: Importance de l'analyse financière et de la performance de l'entreprise

Aspect	Importance
Prise de décision	L'analyse financière fournit des données cruciales pour prendre des décisions stratégiques, telles que l'expansion, l'investissement ou la réduction des coûts.
Gestion des ressources	Permet de gérer efficacement les ressources financières en identifiant les sources de revenus, les dépenses et les flux de trésorerie.
Évaluation des risques	Aide à évaluer les risques financiers et opérationnels, ce qui permet de mettre en place des mesures d'atténuation appropriées.
Communication avec les investisseurs	Les performances financières influencent la perception des investisseurs et des actionnaires, ce qui peut affecter le coût du capital et la valorisation de l'entreprise.
Planification financière	Facilite la planification à long terme en identifiant les tendances financières et en prévoyant les besoins futurs en capital.
Suivi de la performance	Permet de surveiller la performance de l'entreprise par rapport aux objectifs fixés, en identifiant les écarts et en prenant des mesures correctives si nécessaire.
Évaluation de la rentabilité	Aide à évaluer la rentabilité des investissements et des projets, ce qui guide les décisions d'allocation des ressources.
Conformité réglementaire	Assure la conformité aux normes comptables et aux réglementations financières, ce qui réduit les risques juridiques et financiers.
Évaluation de la viabilité	Permet d'évaluer la viabilité financière à long terme de l'entreprise, en identifiant les forces et les faiblesses de son modèle économique.
Analyse comparative	Facilite la comparaison de la performance financière de l'entreprise avec celle de ses pairs du secteur, ce qui permet d'identifier les

	opportunités d'amélioration.
--	------------------------------

Ce tableau met en évidence l'importance cruciale de l'analyse financière et de la performance de l'entreprise dans divers aspects de la gestion et de la prise de décision.

En résumé, l'analyse financière et le suivi de la performance de l'entreprise sont essentiels pour comprendre sa situation financière, soutenir la prise de décision stratégique, évaluer la concurrence, communiquer avec les parties prenantes et gérer les risques. Ces pratiques contribuent à la pérennité et à la croissance à long terme de l'entreprise.

1.4. Objectifs de l'analyse financière

L'objectif principal de l'analyse financière est de fournir une évaluation complète de la santé financière d'une entreprise. Cela implique l'examen et l'interprétation des états financiers de l'entreprise, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, ainsi que d'autres informations financières pertinentes. Voici quelques-uns des principaux objectifs de l'analyse financière ¹⁵:

1.4.1. Évaluation de la performance financière

L'analyse financière permet d'évaluer la rentabilité, la liquidité, la solvabilité et l'efficacité opérationnelle d'une entreprise. Cela permet aux parties prenantes, telles que les investisseurs, les prêteurs, les actionnaires et les gestionnaires, de comprendre comment l'entreprise se comporte d'un point de vue financier.

1.4.2. Prise de décision d'investissement

Les investisseurs utilisent l'analyse financière pour évaluer la viabilité d'investir dans une entreprise. Cela peut inclure l'évaluation de la croissance potentielle, des risques associés, de la rentabilité future et de la valeur intrinsèque de l'entreprise.

1.4.3. Évaluation de la santé financière

Les prêteurs et les créanciers analysent les états financiers d'une entreprise pour évaluer sa capacité à rembourser ses dettes et à respecter ses obligations financières à court et à long terme.

1.4.4. Planification financière et budgétaire

¹⁵ Patrice Vizzavona «Gestion financière »Edition Tome I, Paris, 1991, p66.

Les gestionnaires utilisent l'analyse financière pour élaborer des plans financiers et des budgets précis, en identifiant les tendances passées et en prévoyant les performances financières futures de l'entreprise.

1.4.5. Surveillance de la performance

L'analyse financière est également utilisée pour surveiller la performance d'une entreprise au fil du temps, en identifiant les tendances et les écarts par rapport aux objectifs financiers établis.

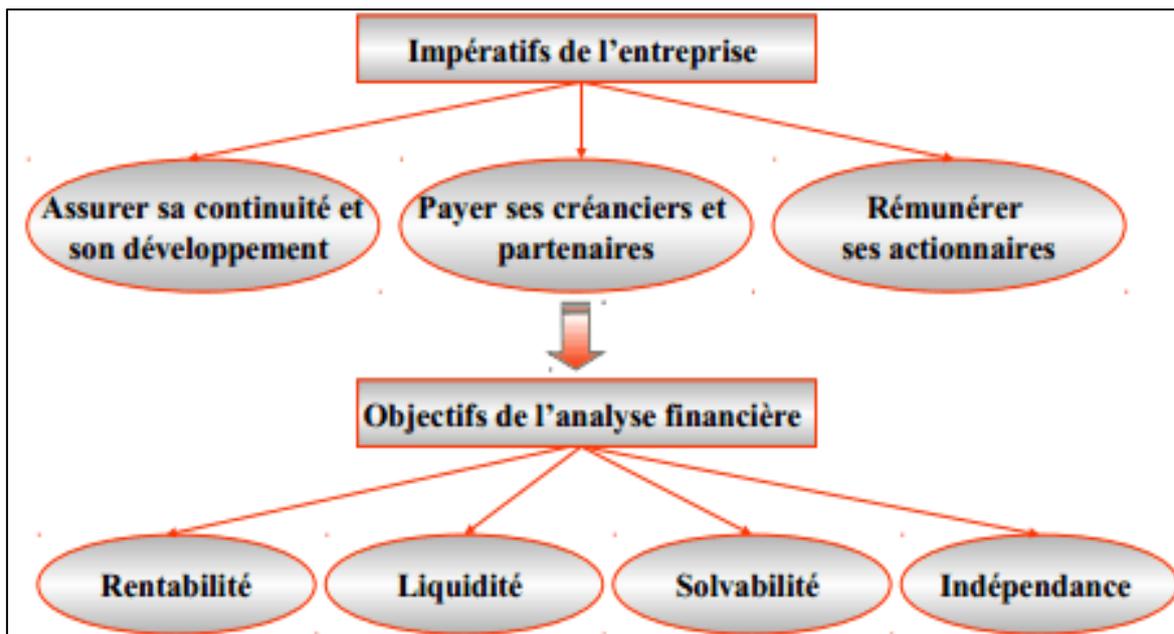


Figure 3 : Objectifs de l'analyse financière

En résumé, l'objectif d'application de l'analyse financière est de fournir des informations précieuses permettant aux parties prenantes de prendre des décisions éclairées concernant l'entreprise, qu'il s'agisse d'investissements, de prêts, de partenariats ou de gestion interne.

1.5. Les méthodes et les étapes de l'analyse financière

1.5.1. Les méthodes de l'analyse financière

Les travaux de l'analyse financière reposent principalement sur deux méthodes fondamentales : l'analyse horizontale et l'analyse verticale. L'analyse horizontale examine l'évolution des données financières sur une période donnée, mettant en lumière les tendances et les variations.

Quant à l'analyse verticale, elle se concentre sur la structure des états financiers en comparant les différentes catégories de données pour évaluer la santé financière et la

performance d'une entreprise. Les travaux de l'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes ¹⁶:

1.5.1.1. La méthode statique

L'analyse financière, fondamentale pour évaluer la santé d'une entreprise, s'appuie sur différentes méthodes parmi lesquelles l'analyse horizontale et l'analyse verticale occupent une place centrale. La première permet d'examiner l'évolution des données sur une période donnée, révélant ainsi les tendances et les fluctuations clés.

La seconde, quant à elle, se concentre sur la structure des états financiers en comparant les différentes catégories de données pour évaluer la proportion de chaque élément. En se focalisant sur un seul exercice comptable, ces méthodes permettent d'obtenir une vision précise de la performance financière d'une entreprise à un moment spécifique, facilitant ainsi l'identification des forces et des faiblesses et orientant les décisions stratégiques.

1.5.1.2. La méthode dynamique

L'analyse financière, en se basant sur des méthodes telles que l'analyse horizontale et verticale, permet de faire la comparaison entre les différents bilans successifs d'une entreprise sur une période déterminée.

Cette analyse approfondie des données financières aide à construire une politique financière solide ainsi qu'une stratégie future bien informée. En examinant l'évolution des performances et des structures financières de l'entreprise, les décideurs peuvent identifier les tendances clés et les zones d'amélioration, ce qui les guide dans la prise de décisions stratégiques pour assurer la viabilité et la croissance de l'entreprise¹⁷.

1.5.2. Les étapes de l'analyse financière

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

¹⁶ MARION, A, « Analyse financière concepts et méthodes », Edition DUNOD, Paris, 2007, P.61.

¹⁷ MAOUCHA, S, ZAICHI, Y. «Etude de la rentabilité financière d'une entreprise», Sciences de gestion, Mémoire en vue de l'obtention de diplôme de Master, Université A-Mira de Bejaia, 2018, p32.

- Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), les ressources (passifs), les ventes et les bénéfices ;
- Etudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital...) ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en grande masses et autres ;
- Analyser le compte de résultat et calculer « les soldes intermédiaires de gestions » pour expliquer la formation du résultat ;
- Enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions¹⁸.

¹⁸ *Ibide*

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

Les sources d'information financière, comme les états financiers, les rapports annuels et les bases de données, sont cruciales pour l'analyse financière et la prise de décisions éclairées en affaires.

Elles fournissent des données essentielles sur la santé financière des entreprises, leurs performances passées et futures, ainsi que sur les tendances du marché et de l'industrie.

En combinant ces sources, les analystes financiers obtiennent une vision complète facilitant la prise de décision stratégique. On distingue trois documents essentiels à savoir :

2.1. Le bilan

Le bilan est un document comptable qui présente la situation financière d'une entreprise à un moment donné. Il se compose de deux parties principales : l'actif et le passif. L'actif regroupe les ressources détenues par l'entreprise, tandis que le passif représente les sources de financement de ces ressources, notamment les dettes et les capitaux propres. En résumé, le bilan offre une image globale des avoirs, des dettes et des capitaux propres d'une entreprise à une date précise, ce qui permet d'évaluer sa santé financière et sa solvabilité.

Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable est utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise »¹⁹.

2.1.1. La structure du bilan

En comptabilité, le bilan comptable est effectivement composé de cinq classes, réparties en deux parties distinctes²⁰:

¹⁹ BARUCH, P et MIRVAL, G. « Comptabilité générale », Edition Ellipses. France, P.39.

²⁰ *Ibide*

Tableau 2: Présentation de l'actif et passif d'un bilan comptable

ACTIF				PASSIF			
Capital souscrit non appelé (I)							
ACTIF IMMOBILISE	Immobilisations incorporelles Frais d'établissement Frais de recherche et de développement Concessions brevets droits similaires Fonds commercial Autres immobilisations incorporelles Avances et acomptes			CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel Primes d'émission, de fusion, d'apport... Écart de réévaluation		
	Immobilisations corporelles Terrains Constructions Installations techniques, mat et outillage inclus Autres immobilisations corporelles Immobilisations en cours Avances et acomptes				Réserves Réserve légale Réserves statutaires ou contractuelles Réserves réglementées Autres réserves		
	Immobilisations financières Participations évaluées selon mise en équivalence Autres participations Créances rattachées à des participations Autres titres immobilisés Prêts Autres immobilisations financières				Report à nouveau Résultat de l'exercice Subventions d'investissement Provisions réglementées		
	TOTAL (II)				Total des capitaux propres (I)		
ACTIF CIRCULANT	Stocks et en-cours Matières premières, approvisionnements En-cours de production de biens En-cours de production de services Marchandises			AUTRES FONDS PROPRES	Produits des émissions de titres participatifs Avances conditionnées		
	Avances et Acomptes versés sur commandes Créances Créances clients et comptes rattachés Autres créances Capital souscrit appelé, non versé Valeurs mobilières de placement Valeurs mobilières de placement Disponibilités Charges constatées d'avance						
	TOTAL (III)				Total des autres fonds propres		
COMPTES DE RÉGULARISATION	Frais d'émission d'emprunt (IV) Primes et remboursement des obligations (V) Ecart de conversion actif (VI)			PROVISIONS	Provisions pour risques Provisions pour impôts Provisions pour charges à répartir Provisions pour charges		
				DETTES	Dettes financières Emprunts obligatoires convertibles Autres emprunts obligatoires Emprunts dettes auprès des établissements de crédit Emprunts et dettes financières divers Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
					Dettes d'exploitation Dettes fournisseurs et comptes rattachés Dettes fiscales et sociales Dettes diverses Dettes sur immobilisations et comptes rattachés Autres dettes Produits constatés d'avance		
					Total des provisions (II)		
					Total des dettes (III)		
					Écart de conversion passif		
	TOTAL ACTIF				TOTAL PASSIF		

Source : <https://www.tgs-france.fr/faq/comment-lire-un-bilan-comptable/>

2.1.1.1. Actif

2.1.1.1.1. Actif immobilisé

Cette classe regroupe les éléments d'actif destinés à rester durablement dans l'entreprise, tels que les immobilisations corporelles (terrains, bâtiments, équipements), les immobilisations incorporelles (brevets, marques, logiciels), et les immobilisations financières (participations dans d'autres entreprises, prêts à long terme).

L'Actif immobilisé, qui est l'une des deux composantes de l'Actif dans le bilan comptable, regroupe différents éléments d'actif destinés à rester durablement dans

l'entreprise. Voici les principaux composants de l'Actif immobilisé ²¹:

A. Immobilisations corporelles

Ce sont des biens matériels détenus par l'entreprise et destinés à être utilisés dans son activité sur une longue période. Cela comprend généralement des éléments tels que :

- Terrains
- Bâtiments
- Installations et agencements techniques
- Matériel et outillage
- Véhicules de transport
- Mobilier de bureau

B. Immobilisations incorporelles

Ce sont des actifs non matériels et non monétaires, souvent liés à des droits ou des avantages économiques futurs. Les principales immobilisations incorporelles comprennent :

- Brevets
- Marques
- Logiciels
- Fonds de commerce
- Droits d'auteur
- Concessions et droits similaires...

C. Immobilisations financières

Il s'agit de participations détenues par l'entreprise dans d'autres entreprises, généralement pour exercer une influence significative sur ces entités. Les immobilisations financières peuvent être classées en :

- Participations dans des filiales.
- Participations dans des entreprises associées.

²¹ MOULOUD Fatima, NAIT SIDOUS Ikram, « L'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance et de l'équilibre financier d'une entreprise », En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences comptabilité, Contrôle et Audit, Université Abderrahmane Mira, Bejaia, 2016, pp41-43.

- Participations dans des entreprises liées.

Ces éléments d'Actif immobilisé sont généralement enregistrés au coût d'acquisition ou de production et sont amortis sur leur durée d'utilisation estimée, sauf s'ils sont considérés comme des actifs indéfiniment renouvelables, auquel cas ils ne sont pas amortis mais soumis à des tests de dépréciation réguliers.

2.1.1.1.2. Actif circulant

L'Actif circulant, qui constitue l'autre composante de l'Actif dans le bilan comptable, regroupe les éléments d'actif destinés à être rapidement convertis en liquidités ou consommés dans le cycle d'exploitation de l'entreprise. Voici les principaux composants de l'Actif circulant :

A. Stocks

Ce sont des biens détenus par l'entreprise en vue de leur revente ou de leur utilisation dans le processus de production. Les stocks peuvent se décliner en différentes catégories, telles que :

- Stocks de matières premières
- Stocks de produits en cours de fabrication
- Stocks de produits finis

B. Créances clients

Il s'agit des sommes dues à l'entreprise par ses clients suite à des ventes de biens ou de services à crédit. Les créances clients sont généralement classées en fonction de leur échéance, entre créances à court terme et créances à long terme.

C. Placements financiers à court terme

Ce sont des placements effectués par l'entreprise dans des instruments financiers liquides et à échéance courte, généralement dans le but de générer un rendement sur ses liquidités excédentaires. Les placements financiers à court terme peuvent inclure des :

- Titres de placement (actions, obligations, certificats de dépôt, etc.)
- Dépôts à terme
- Fonds du marché monétaire

D. Trésorerie

Il s'agit des liquidités détenues par l'entreprise, telles que l'argent disponible sur ses comptes bancaires et les fonds en caisse.

L'Actif circulant est essentiellement composé d'éléments qui sont susceptibles d'être convertis en liquidités ou consommés dans un délai relativement court, généralement dans un horizon d'un an. Ces éléments sont essentiels pour assurer la continuité des opérations de l'entreprise et couvrir ses besoins de financement à court terme²².

2.1.1.2. Passif**A. Capitaux propres**

Il s'agit des ressources financières mises à disposition de l'entreprise par ses actionnaires ou associés, ainsi que des résultats accumulés au fil du temps. Les capitaux propres comprennent le capital social, les réserves (réserve légale, réserves statutaires, réserves libres), ainsi que le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte). On peut les répartir comme suit ²³:

- Le fonds social représente la valeur statutaire des apports effectués par les fondateurs de l'entreprise.
- Les réserves représentent les bénéfices laissés par les fondateurs à la disposition de l'entreprise et non incorporées au fonds social.
- Les provisions pour pertes et charges correspondant à des charges comportant un élément d'incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.

B. Passif exigible

Cette classe regroupe les dettes et les obligations de l'entreprise envers des tiers. Cela peut inclure les dettes à court terme (fournisseurs, dettes fiscales et sociales, emprunts à court terme), les dettes à long terme (emprunts à long terme, dettes financières), et les provisions pour risques et charges.

Le bilan comptable présente une photographie de la situation financière de l'entreprise à un moment donné, en mettant en évidence ses ressources (actif) et ses sources

²² SAIB Cylia, TELFOUCHE Nabila, « Le rôle du système d'information comptable et financier », Mémoire de fin de cycle, En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières et Comptabilité, Université Mouloud Mammeri, TIZI-OUZOU, 2019, p36.

²³ Ibid

de financement (passif). On peut les répartir comme suit :

- **Les fonds (capitaux) Propres** : Ils comprennent les moyens de financement apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise de façon durable.
- **Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)** : Ce sont les dettes contractées par l'entreprise dans l'échéance à plus d'un an (crédit d'investissement).
- **Les Dettes à Court Terme (DCT)** : Ce sont des dettes à l'échéance à moins d'un an (dettes de stocks, dettes fournisseurs...etc.).

2.1.2. Les limites ou lacunes du bilan comptable

Le bilan comptable comporte des limites importantes à prendre en considération afin de refléter de manière précise la situation financière de l'entreprise. Ces limites peuvent être regroupées en deux catégories : les limites de l'actif et celles du passif.

2.1.2.1. Les limites de l'actif

Les limites de l'actif dans un bilan comptable peuvent inclure :

- La sous-estimation des valeurs des actifs, notamment en cas de dépréciation non prise en compte.
- La non-prise en compte des actifs immatériels ou non monétaires qui peuvent être difficiles à évaluer, tels que la valeur de la marque ou des compétences du personnel.
- Les incertitudes liées à l'évaluation des stocks, qui peuvent être affectées par des variations de prix ou des obsolescences.
- Les risques de non-réalisation des créances clients en raison de leur insolvabilité.
- La difficulté à évaluer certains actifs à leur juste valeur de marché, notamment les actifs financiers non cotés.

Ces limites peuvent entraîner une présentation de l'actif qui ne reflète pas pleinement la valeur réelle des ressources de l'entreprise.

2.1.2.2. Les limites du passif

Les limites du passif dans un bilan comptable comprennent :

- Les obligations potentielles non comptabilisées, telles que les litiges en cours ou les garanties implicites, qui peuvent entraîner une sous-estimation des engagements réels de l'entreprise.
- Les provisions et les estimations sujettes à des ajustements ultérieurs en raison de

changements dans les conditions économiques ou réglementaires, ce qui peut affecter la fiabilité des montants présentés dans le bilan.

- Les engagements hors bilan, tels que les contrats de location à long terme ou les accords de financement structuré, qui peuvent ne pas être pleinement divulgués dans le bilan.
- Les passifs éventuels non encore survenus mais qui pourraient potentiellement se matérialiser à l'avenir, ce qui peut rendre difficile l'évaluation précise du passif total de l'entreprise.
- Les variations des taux d'intérêt ou de change qui peuvent influencer la valeur des passifs libellés dans une devise étrangère, entraînant ainsi des ajustements de valeur.

Ces limites peuvent rendre la présentation du passif dans le bilan moins précise, ce qui nécessite une analyse approfondie pour comprendre pleinement les engagements réels de l'entreprise.

Le poste dettes fiscales et sociales n'a été divisé entre les dettes fiscales et sociales d'exploitation (TVA à recevoir, salaire et charge à payer) et les dettes fiscales hors exploitations (impôt sur les sociétés)²⁴.

2.2. Le compte de résultat

Le compte de résultat est un document comptable qui récapitule l'ensemble des produits et des charges d'une entreprise sur une période donnée, généralement un exercice fiscal. Il permet de déterminer le résultat net de l'entreprise, c'est-à-dire la différence entre ses produits et ses charges. Le compte de résultat est un outil essentiel pour évaluer la rentabilité et la performance économique d'une entreprise, fournissant aux gestionnaires, aux investisseurs et aux parties prenantes une vision claire de ses activités et de ses résultats financiers²⁵.

Le compte de résultat est une représentation condensée de l'activité d'une entreprise sur une période donnée, se situant entre deux bilans. Il se divise en trois sections : les opérations courantes, les éléments financiers, et les événements inhabituels. À l'instar du

²⁴ MOULOUD Fatima, NAIT SIDOUS Ikram, Op-Cit, p46.

²⁵ <https://www.l-expert-comptable.com/a/529985-le-resultat-comptable.html> .

bilan, il distingue les produits (qui représentent les ressources) des charges (qui représentent les emplois).

Le compte de résultat, intégré dans les comptes annuels, consolide les produits et les charges générés au cours de l'exercice, sans tenir compte de leur encaissement ou de leur paiement effectif. Il est construit à partir des soldes des comptes de gestion suivants :

- ✓ **Classe 06** : compte des charges ;
 - ✓ **Classe 07** : compte des produits.
- Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges.

2.2.1. La Structure du compte de résultat (TCR)

Le compte de résultat, élément clé de la comptabilité d'une entreprise, présente de manière synthétique ses performances financières sur une période donnée. Sa structure comprend trois grandes sections : le chiffre d'affaires ou produits d'exploitation, les charges d'exploitation et le résultat net. Ces éléments permettent d'analyser la rentabilité de l'entreprise et sa capacité à générer des bénéfices²⁶.

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories qui sont :

2.2.1.1. Les Charges

Dans la structure du compte de résultat, les charges représentent les dépenses engagées par l'entreprise pour mener ses activités. Elles se divisent en charges d'exploitation (liées au fonctionnement courant de l'entreprise), charges financières (intérêts sur les emprunts), et charges exceptionnelles (non récurrentes).

Ces éléments contribuent à évaluer la rentabilité et l'efficacité opérationnelle de l'entreprise. On distingue parmi celles-ci :

- **Les charges d'exploitation** : Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).
- **Les charges financières** : Ce sont des coûts liés à la politique financière de l'entreprise

²⁶ LAHILLE, J.P, (2001), « Analyse Financière ». Edition : Dalloz. Paris, P.01.

(les intérêts des emprunts, les escomptes accordés, les pertes de change).

- **Les charges exceptionnelles** : Ce sont des coûts qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise (les amendes, les pénalités ...).
- **La participation des salariés aux résultats de l'exercice** : Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
- **L'impôt sur les bénéfices** : Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...).

2.2.1.2. Les produits

Dans la structure du compte de résultat, les produits représentent les recettes générées par l'entreprise grâce à ses activités principales ou accessoires. Ils incluent notamment le chiffre d'affaires provenant des ventes de biens ou de services, les subventions d'exploitation, ainsi que d'autres revenus tels que les produits financiers ou exceptionnels. L'analyse des produits permet d'évaluer la performance commerciale et financière de l'entreprise²⁷.

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. On distingue parmi ceux-ci :

- **Les produits d'exploitations** : Ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations ...).
- **Les produits financiers** : Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et repris sur provisions.
- **Les produits exceptionnels** : Ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.
- **Le résultat** : Il est obtenu par la différence entre les produits et les charges. Le résultat peut être bénéfique (Produits supérieur aux charges), ou perte (Produits inférieur(s)aux charges).
 - ✓ Il est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat.
 - ✓ Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan.

2.2.2. Présentation du compte de résultat

Les charges et les produits sont répartis selon trois grandes catégories :

²⁷ TAZDAIT, A, «Maitrise du système comptable financier ». Edition : ACG. Alger, 2009, P. 81.

- Charges ou produits d'exploitation : Correspondent aux dépenses ou aux revenus liés aux activités principales de l'entreprise, tels que les achats de matières premières, les frais de personnel, le chiffre d'affaires des ventes de biens ou de services.
- Charges ou produits financiers : Englobent les dépenses ou les revenus liés aux opérations financières de l'entreprise, comme les intérêts sur les emprunts, les dividendes perçus ou versés, les gains ou pertes sur les fluctuations de change.
- Charges ou produits exceptionnels : Regroupent les dépenses ou les revenus exceptionnels qui ne sont pas liés aux activités ordinaires de l'entreprise, tels que les pertes sur la vente d'actifs, les indemnités de licenciement, les subventions exceptionnelles.

Tableau 3: Modèle du compte de résultat (Les charges)

Charge (hors taxes)	Exercice N	Exercice N-1
	Totaux partiels	Totaux partiels
Charges d'exploitation		
- Cout d'achat des marchandises vendues dans l'exercice		
- Achat de marchandises		
- Variation des stocks de marchandises		
- Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
- Achats stockés d'approvisionnements		
- Matières premières		
- Autres approvisionnements		
- Variation des stocks d'approvisionnements		
- Achats de sous-traitance		
- Achats non stockés de matières et fournitures		
- Services extérieures		
- Personnel extérieur		
- Loyers en crédit-bail		
- Autres		
- Impôts, taxes et versements assimilés - Sur rémunérations		
- Autres		
- Charges personnels		
- Salaires et traitements		
- Charges sociales		
- Dotation aux amortissements et dépréciations		
• Sur immobilisations : dotation aux amortissements		
• Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		

<ul style="list-style-type: none"> • Sur actif circulant : dotations aux dépréciations – Dotations aux provisions – Autres charges <p style="text-align: center;">Total.....</p> <p style="text-align: center;">Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</p> <p style="text-align: center;">Charges financières</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions - Intérêts et charges assimilées - Différences négatives de change - <p>Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement</p> <p style="text-align: center;">Charges exceptionnelles :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sur opérations de gestion • Sur opérations en capital : – Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés – Autres – Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions : • Dotations aux provisions réglementées • Dotations aux amortissements • Dotations aux dépréciations • Dotations aux autres provisions – Participation des salaires aux résultats – Impôts sur bénéfices – Solde créditeur = bénéfice <p style="text-align: center;">Total général</p>	
---	--

Source : CABANE, Pierre, « L'essentielle de la finance », 2^{ème} édition. Groupe Eyrolles. Paris, 2004, P.57.

Tableau 4: Modèle du compte de résultats (Les produits)

Produits (hors taxes)	Exercice N	Exercice N-1
	Totaux partiels	Totaux partiels
<p align="center">Produits d'exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ventes de marchandises - Production vendue <ul style="list-style-type: none"> • Ventes • Travaux • Prestations de services <li align="center">Montant net du chiffre d'affaires - Dont à l'exportation - Production stockée <ul style="list-style-type: none"> • En-cours de production de biens • En-cours de production de services • Produits - Production immobilisée - Subvention d'exploitation - Reprises sur dépréciations, provisions et amortissements - Transferts de charges - Autres produits Total..... <li align="center">Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun <li align="center">Produits financiers - De participation - D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé - Autres intérêts et produits assimilés - Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges financières - Différences positives de charge - Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement <li align="center">Produits exceptionnels - Sur opérations de gestion - Sur opérations en capital : - Produits des cessions d'éléments d'actif - Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice - Autres - Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges exceptionnelles <li align="center">Solde débiteur = Perte <li align="center">Total général 		

Source : CABANE, Pierre, « L'essentielle de la finance », 2^{ème} édition. Groupe Eyrolles, 2004, Paris P.58.

2.3. L'annexe

L'annexe est un document comptable complémentaire aux états financiers principaux, tel que le bilan et le compte de résultat.

Son objectif est de compléter et de clarifier les données présentées dans les états financiers, offrant ainsi aux lecteurs une meilleure compréhension de la situation financière et des performances de l'entreprise. En outre, l'annexe est souvent utilisée pour divulguer des informations supplémentaires requises par les normes comptables et les réglementations en vigueur²⁸.

L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan. Elle est à la fois ²⁹:

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micros entreprises;
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise :
- L'annexe comptable est donc un document souvent négligé. Elle est pourtant très utile surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer.

2.3.1. Les objectifs de l'annexe

- Fournir des détails sur les méthodes comptables utilisées pour assurer la transparence et la conformité aux normes.
- Clarifier les informations financières présentées dans les états financiers principaux pour une meilleure compréhension des parties prenantes.
- Divulguer les événements post-clôture et autres informations pertinentes pour une image financière complète.
- Expliquer les politiques financières de l'entreprise, renforçant ainsi la crédibilité et la confiance des parties prenantes.
- Faciliter l'analyse financière et la prise de décision en fournissant des données complémentaires aux investisseurs et aux dirigeants.
- Elle contient des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

2.3.2. Les informations de l'annexe

Les informations relatives aux règles et aux méthodes comptables, ainsi que celles

²⁸ Béatrice, G, Francis, « L'essentiel de l'analyse financière », Paris, 2015, P.37.

²⁹ <https://www.lebonexpertcomptable.com/blog/2017/12/19/le-compte-de-resultat-le-bilan-et-les-annexes.html>

liées au bilan et au compte de résultat, sont des éléments essentiels de l'annexe des états financiers d'une entreprise. Voici ce que ces sections pourraient inclure ³⁰:

2.3.2.1. Informations relatives aux règles et aux méthodes comptables

- Description des principales politiques comptables adoptées par l'entreprise, telles que les méthodes d'évaluation des actifs, les critères de comptabilisation des revenus et des charges, les méthodes d'amortissement, de dépréciation et de provisionnement, ainsi que toute modification significative apportée à ces politiques au cours de l'exercice.
- Explications sur la conformité aux normes comptables internationales (IFRS) ou aux principes comptables généralement acceptés (PCGA), le cas échéant.
- Description des estimations clés et des jugements de la direction qui ont une incidence significative sur la préparation des états financiers.

A. Informations relatives au bilan

- Explications détaillées sur la composition et la valorisation des actifs et des passifs figurant au bilan, y compris les immobilisations corporelles, les immobilisations financières, les stocks, les créances et les dettes³¹.
- Détails sur les éventuels ajustements de valeur ou dépréciations effectués sur certains actifs, ainsi que sur les provisions constituées pour faire face à des risques ou des pertes potentielles.
- Informations sur les éventuelles garanties données ou reçues, ainsi que sur les engagements hors bilan qui pourraient avoir une incidence significative sur la situation financière de l'entreprise.

B. Informations relatives au compte de résultat

- Explications sur les principaux postes du compte de résultat, tels que les ventes, le coût des ventes, les charges d'exploitation, les charges financières et les impôts.
- Description des méthodes de comptabilisation des revenus et des charges, y compris les politiques de reconnaissance des produits et des charges associées.
- Détails sur les événements exceptionnels ou extraordinaires ayant une incidence sur les résultats de l'exercice, ainsi que sur les provisions constituées pour faire face à ces

³⁰ PEYRARD, J, « Analyse financière ». Edition: Vuibert gestion. Paris, 1991, pp48-49.

³¹ SAIB Cylia, TELFOUCHE Nabila, Op-Cit, 2019, p38.

événements.

Ces informations permettent aux utilisateurs des états financiers de comprendre les choix comptables effectués par l'entreprise et leur impact sur sa situation financière et ses performances. Elles contribuent à assurer la transparence et la fiabilité des informations financières communiquées par l'entreprise à ses parties prenantes.

Section 03 : L'élaboration de bilan financier

Dans cette section, nous aborderons le fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie, des concepts essentiels issus du bilan financier. Le fonds de roulement représente les ressources disponibles pour financer les activités courantes d'une entreprise, tandis que le besoin en fonds de roulement mesure la nécessité de liquidités pour couvrir les obligations à court terme.

La trésorerie, quant à elle, reflète la disponibilité immédiate de liquidités. Ces indicateurs sont cruciaux pour évaluer la santé financière et la capacité opérationnelle d'une organisation.

3.1. L'élaboration du bilan financier

Le bilan financier est un état financier qui présente la situation patrimoniale d'une entreprise à un moment donné. Il se compose de deux parties : l'actif et le passif. L'actif regroupe l'ensemble des biens et droits détenus par l'entreprise, tels que les immobilisations, les stocks et les créances. Le passif, quant à lui, représente les ressources financières de l'entreprise, comprenant les capitaux propres et les dettes. Le bilan financier offre une photographie de la santé financière de l'entreprise en montrant comment ses actifs sont financés, soit par les capitaux propres des actionnaires, soit par les dettes contractées³².

3.2. Les buts du bilan financier

Le bilan financier vise à fournir une vue d'ensemble de la santé financière d'une entreprise en résumant ses actifs, ses passifs et son patrimoine net. Il permet aux parties prenantes telles que les investisseurs, les créanciers et les actionnaires d'évaluer la solvabilité, la rentabilité et la viabilité à long terme de l'entreprise.

De plus, il aide la direction à prendre des décisions stratégiques en identifiant les

³² BARREAU, J, DELAHAYE, J, «Gestion financière », Edition DUNOD. Paris, 1995, P.74.

forces et les faiblesses de la structure financière de l'entreprise. Le bilan financier a plusieurs buts principaux :

- **Évaluer la santé financière de l'entreprise** : Il fournit une vue d'ensemble des actifs, des passifs et de la situation nette de l'entreprise à un moment donné. Cela permet de déterminer si l'entreprise est solvable et capable de répondre à ses obligations financières à court et à long terme.
- **Fournir des informations aux parties prenantes** : Le bilan financier est un outil essentiel pour les investisseurs, les créanciers, les actionnaires et d'autres parties prenantes qui ont besoin de comprendre la situation financière de l'entreprise avant de prendre des décisions d'investissement ou de partenariat.
- **Faciliter la prise de décision** : En fournissant une image claire des ressources financières de l'entreprise, le bilan financier aide les dirigeants à prendre des décisions éclairées concernant l'allocation des ressources, les investissements futurs et la gestion des risques.
- **Suivre la performance financière** : En comparant les bilans financiers sur différentes périodes, il est possible d'évaluer la croissance de l'entreprise, son efficacité opérationnelle et sa rentabilité. Cela aide à identifier les tendances et à ajuster les stratégies commerciales en conséquence.
- **Se conformer aux réglementations comptables et fiscales** : Les entreprises sont tenues de produire des bilans financiers conformes aux normes comptables et aux exigences réglementaires en vigueur dans leur juridiction. Ces bilans peuvent être utilisés pour remplir les obligations de déclaration fiscale et autres obligations légales.

Le bilan financier est un outil crucial pour évaluer la santé financière d'une entreprise, fournir des informations aux parties prenantes, faciliter la prise de décision, suivre la performance financière et se conformer aux réglementations comptables et fiscales.

3.3. La structure du bilan financier

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs principales : les actifs, représentant ce que possède l'entreprise, et les passifs, représentant ce qu'elle doit. La différence entre les deux donne la situation nette, reflétant la valeur nette des actifs après

déduction des dettes³³.

3.3.1. L'actif du bilan financier

Il se compose de deux catégories qui sont :

A. L'actif immobilisé

Il s'agit de l'ensemble des investissements à long terme, comprenant des actifs immobilisés dont la durée de vie dépasse un an. Trois catégories d'immobilisations sont identifiées :

- **Les immobilisations corporelles :** Ce sont les actifs des immobilisations que l'on peut toucher physiquement comme les bâtiments, les terrains, les matériels industriels.
- **Les immobilisations incorporelles :** Il s'agit des emplois durables n'ayant pas la consistance d'immobilisations corporelle, c'est-à-dire sans structure physique, comme les brevets et les marques.
- **Les immobilisations financières :** Elles sont constituées par des créances et des titres de participation ou des prêts qu'elles ont octroyés.

B. L'actif circulant

Il comprend les actifs détenus par l'entreprise ayant une durée de vie inférieure à un an. Ce poste se compose de :

- **Les valeurs d'exploitation:** Elles sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi fini...etc.
- **Les valeurs réalisables :** Ce sont des créances, d'une part il y'a celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquide comme des effets à recevoir, titres de placement...etc.
- **Les valeurs disponibles :** Ce sont des valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme la banque, caisse et CCP.

3.3.2. Le passif du bilan financier

Les éléments du passif sont organisés selon leur exigibilité croissante, et trois catégories principales sont identifiées comme suit :

³³<https://www.lafinancepourtous.com/decryptages/entreprise/gestion-et-comptabilite/comptes-de-l-entreprise/comprendre-le-bilan-le-compte-de-resultat-et-l-annexe/le-bilan/>

- **Passif circulant ou à court terme** : Il regroupe les dettes et les obligations de l'entreprise qui doivent être remboursées dans un délai d'un an ou moins, telles que les comptes fournisseurs, les charges à payer et les dettes à court terme.
- **Passif non circulant ou à long terme** : Ce sont les dettes et les obligations qui ne sont pas exigibles dans un délai d'un an, comme les emprunts à long terme, les obligations à long terme et les hypothèques.
- **Capitaux propres** : Ils représentent les fonds investis dans l'entreprise par les propriétaires ou les actionnaires, ainsi que les bénéfices non distribués. Les capitaux propres comprennent le capital social, les réserves et les bénéfices non répartis.

Cette organisation permet de distinguer les obligations à court terme des engagements à long terme, fournissant une vue claire de la structure financière de l'entreprise et de ses obligations à différentes échéances.

Tableau 5: Schématisation du bilan financier

Actif	Passif
<p style="text-align: center;">Actif immobilisé(AI) :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Immobilisations corporelles -Immobilisations incorporelles -Immobilisations financière 	<p style="text-align: center;">Capitaux permanents :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Fonds propre (FP) -Les dettes à long et à moyen terme (DLMT)
<p style="text-align: center;">Actif circulant :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Les valeurs d'exploitation (VE) - Les valeurs réalisables (VR) -Les valeurs disponibles 	<p style="text-align: center;">Dettes à court terme (DCT)</p>

Source : Réalisé par nos soins

3.4. Les Principes du bilan financier

Ce tableau synthétise les principes fondamentaux du bilan financier, fournissant une vue d'ensemble concise des concepts clés tels que l'actif, le passif et le patrimoine net. Il offre une structure visuelle pour comprendre l'équilibre financier d'une entreprise, en mettant en évidence l'importance de l'organisation des éléments selon leur nature et leur exigibilité. Ce résumé facilite la compréhension des lecteurs et aide à interpréter les informations financières avec clarté. Voici un tableau résumant les principes du bilan financier :

Tableau 6: Les Principes du bilan financier

Principe	Description
Principe de la permanence	Les méthodes comptables utilisées pour préparer le bilan doivent être cohérentes d'une période à l'autre afin de faciliter la comparabilité des données et d'assurer la continuité des opérations.
Principe de l'entité	Les activités de l'entreprise doivent être séparées de celles de ses propriétaires et de toute autre entité.
Principe de la prudence	Les estimations et les évaluations des actifs et des passifs doivent être prudentes et éviter toute surestimation des actifs ou sous-estimation des passifs pour refléter une image fidèle de la situation financière.

Ces principes constituent le fondement sur lequel repose la préparation du bilan financier, assurant ainsi sa fiabilité et sa pertinence pour les utilisateurs.

3.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier implique généralement plusieurs ajustements pour produire une image fidèle de la situation financière de l'entreprise. Voici les principales étapes ³⁴:

- **Réévaluation des actifs et des passifs** : Certains éléments du bilan comptable peuvent nécessiter une réévaluation pour refléter leur valeur réelle. Par exemple, les actifs tels que les terrains, les immeubles et les équipements peuvent être réévalués pour refléter leur valeur de marché actuelle. De même, les passifs comme les provisions et les provisions pour risques et charges peuvent être ajustés en fonction des nouvelles informations disponibles.
- **Correction des erreurs comptables** : Toute erreur comptable identifiée dans le bilan comptable doit être corrigée pour assurer l'exactitude des informations financières présentées dans le bilan financier.
- **Élimination des éléments non financiers** : Certains éléments du bilan comptable peuvent ne pas être pertinents pour l'analyse financière, comme les charges différées ou les actifs et passifs non courants. Ces éléments peuvent être éliminés ou réorganisés pour fournir une image plus claire de la situation financière de l'entreprise.

³⁴ AFELALAYE Toufik, ALOUACHE Naoual, Op-Cit, p51.

– **Classification appropriée des éléments** : Les éléments du bilan comptable peuvent être reclassés ou regroupés pour répondre aux exigences de présentation du bilan financier. Par exemple, les actifs et les passifs peuvent être organisés selon leur liquidité ou leur exigibilité pour fournir une meilleure compréhension de la structure financière de l'entreprise.

Le passage du bilan comptable au bilan financier implique des ajustements pour refléter de manière précise la situation financière de l'entreprise et pour répondre aux besoins des utilisateurs de l'information financière.

3.6. Les retraitements du bilan comptable

Les retraitements sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables³⁵.

3.6.1. Les retraitements au niveau de l'actif

3.6.1.1. Valeur Immobilisé (VI)

Les (VI) contiennent les investissements, certains stocks et certaines créances qui restent au sein de l'entreprise au-delà d'un an. Nous distinguons les immobilisations incorporelles (fonds du commerce, immobilisation corporelle (terrain, machine), et les immobilisations financières (titre de participation).

– **Stock outil** : C'est le stock de sécurité qui permet à l'entreprise la continuité de son activité et d'éviter la reptation du stock malgré la perturbation des approvisionnements.

– **Titres de participations**: Dans l'état normal, les titres de participation restent plus d'un an dans l'entreprise et elle dégage des bénéfices, ce qui permet de les reclasser dans les valeurs immobilisés. Dans le cas de la vente ou de la récupération d'une partie dans la date ne dépasse pas l'année les titres seront classés dans les valeurs disponibles.

– **Dépôts et cautionnements versés** : C'est la somme d'argent que l'entreprise paye à certains établissements de service est qui reste plus d'un an, mais en contrepartie, elle doit avoir un service, comme paiement des factures au sonal gaz pour garantir l'alimentation de l'entreprise en électricité.

– **Clients** : Ils sont classés au niveau de l'actif circulant est plus précisément dans les valeurs réalisables dont le montant varie en fonction de type d'activité de l'entreprise. En

³⁵ Pierre Vernimmen, Pascal Quiry, Yann Le Fur et Antonietta Mira, Analyse financière et évaluation d'entreprise : Méthodes et cas pratiques, 3eme Edition, Paris, 2016, pp141143-

effets, dans le cas où les clients sont tardés à payer ses dettes, l'entreprise doit les leur classer dans les valeurs immobilisées.

3.6.1.2. Actifs circulant

Il Regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui, vont être «consommés» au cours de l'exercice. Nous distinguons cinq rubriques qui sont les suivantes :

- **Les valeurs d'exploitations** : Elles regroupent tous les éléments de la classe 3 (les stocks) en déduisant la partie du stock permanent. Il s'agit des stocks pour leurs valeurs nettes, tels que : les marchandises, les matières premières, les fournitures, les produits finis et semi finis.
- **Les valeurs réalisables (VR)** : Ce sont des créances à court terme. Il s'agit principalement des créances clients, des créances d'exploitations et des avances à court terme (les avances fournisseurs et les titres de placements).
- **Les valeurs disponibles** : C'est l'ensemble des éléments de la classe 4. Il s'agit des valeurs d'actif les plus liquides que possède l'entreprise, tels que la caisse, la banque ou le CCP, les valeurs mobilières de placement (les titres à court terme) et on peut inclure les effets immédiatement négociables.
- **Les titres de placements (valeurs mobilière de placement)** : Elles sont considérées comme de quasi-liquidités. Elles sont à regrouper pour leur montant net (après déduction de laprovision éventuelle), dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisations est nécessaire, elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.
- **Les effets escomptés non échus** : Leur origine se situe au niveau de créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompté) en banque a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise.

Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à :

- ✓ Réintégrer dans les créances à moins d'un an (VR).
- ✓ Et (on commence jamais une phrase avec la coordination et) à ajouter aux dettes à moins d'un an dans le passif (trésorerie passive, DCT).

3.6.2. Les retraitements au niveau du passif

Le passif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes, Parmi

ces retraitements, nous citons :

A. Les capitaux permanents

Ce sont tous les éléments dans l'échéance à plus d'un an. Ils figurent au haut du bilan dans la partie passive. Ils comprennent :

- **Les fonds propres (FP) :** Ce sont des ressources propres à l'entreprise (les fonds sociaux, les réserves, les résultats non distribués...).
- **Les dettes à long et à moyen terme :** Il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an, tel que les dettes d'investissement, les emprunts, les dettes auprès des établissements de crédits sauf les découverts bancaires, les emprunts obligataires, les provisions pour pertes et charges justifiés à plus d'un an.

B. Les dettes à court terme (DCT)

Ce sont toutes les dettes dans l'échéance est inférieure à un an. Ce sont principalement:

- Les dettes envers les fournisseurs ;
- Les dettes envers les banques ;
- Les dettes fiscales et sociales,
- Les dettes financières.

3.6.3. Les retraitements hors bilan

On a vu précédemment les retraitements qui se font au niveau de l'actif et au niveau du passif, mais on peut citer aussi d'autres retraitements hors bilan qui sont comme suit :

A. Ecarts de réévaluation

Le retraitement de ces écarts est fait par la différence entre la somme des plus-values et la somme des moins-values. En effets, si sa valeur est positive, il sera ajouté au fonds propre, et si sa valeur est négative il sera déduit (éliminé) des fonds propres.

B. Les provisions pour pertes et charges (PPPC)

L'entreprise constitue des provisions pour pallier les risques éventuels et anticiper des charges futures. Si elles sont justifiées, elles correspondent donc à un risque réel et sont considérées comme des dettes. Dans le cas contraire, si elles ne sont pas justifiées, elles seront réintégrées dans un compte de résultat de façon ultérieure. Elles sont alors considérées comme des dettes fiscales à court terme, ceci pour le montant provisionné

multiplié par le taux d'impôts société, et comme des réserves pour le solde³⁶.

C. Les frais préliminaires

Ce sont des valeurs fictives (actif fictif) qui n'ont pas des valeurs réelles, c'est-à-dire qui n'ont aucun contenu économique. Il s'agit des rubriques correspondant à des charges actives comme les frais d'établissement, les frais de recherche et de développement, les charges à répartir sur plusieurs exercices et primes de remboursement des obligations, donc ils seront considérés comme des moins-values.

D. Le fonds de commerce

La valeur comptable du fonds commercial n'est pas significative, car on évalue le fonds du commerce en se fondant sur des prévisions, des bénéfices, par prudence. Cette évaluation ne doit pas figurer sur le bilan financier. (On les considère comme des moins-values).

E. Résultat brut

Il sera soumis à l'impôt sur bénéfice des sociétés, et sera classé dans les dettes à court terme³⁷.

- Le résultat distribué dans le court terme est considéré comme dette à court terme ;
- Le résultat distribué dans le long terme est considéré comme dette à long terme ;
- Le résultat non distribué sera classé dans les réserves ou dans le compte résultat en instance d'affectation.

F. Les dividendes

Ils représentent le bénéfice qui sera distribué par action aux actionnaires. On le classe dans les dettes à court terme.

G. Le crédit-bail

« C'est un contrat de location des investisseurs d'une durée déterminée avec une promesse d'achat à la fin de contrat. L'entreprise locataire peut acquérir le bien louer ou bien renouveler le contrat avec un loyer réduit ».

³⁶ RADACAL, F, «Introduction à l'analyse financière», Edition : Ellipses marketing S. A. Parisn 2009, .P32.

³⁷ RAMA, P, « Analyse et diagnostique financier », Edition d'organisation. Paris, 2001, p.71.

- On l'enregistre dans l'actif (valeur immobilisée avec sa valeur d'origine, le montant des redevances (loyer) est déjà payé) ;
- On l'enregistre dans le passif (DLMT), avec la valeur des redevances qui retentent payés.

Tableau 7: Le bilan financier après les retraitements

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propre
+ Plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances....) + Charges constatés 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 Impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées Actif fictif net - Moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	Dettes à plus d'un an + 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
Actif à moins d'un an Actif circulant net	Passifs à moins d'un an 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 appelé + Part d'écart de conversion actif couvert par une provision	+ Dettes financières à moins d'un an + Provisions à moins d'un an + Impôts 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 : HURBERT, B, (2010), «Analyse financière», Edition DUNOD. Paris, P.25.

3.7. Analyse de l'équilibre financier

L'analyse de l'équilibre financier repose sur trois principaux indicateurs de gestion : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, qui sont interdépendants.

Chaque indicateur est déterminé en soustrayant un montant de ressources à un montant d'emplois correspondant au même cycle financier.

3.7.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)

Le fonds de roulement net global (FRNG) est une mesure financière qui représente la différence entre les actifs circulants et les passifs circulants d'une entreprise. Il indique la capacité de l'entreprise à financer ses activités courantes avec ses propres ressources à court terme³⁸.

Un FRNG positif signifie que l'entreprise dispose de suffisamment de liquidités pour couvrir ses dettes à court terme, tandis qu'un FRNG négatif peut indiquer une dépendance excessive à l'égard du financement externe pour soutenir ses opérations courantes.

La notion du fonds de roulement a donné lieu à des multiples formulations qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan » et qui sont comme suit :

A partir du haut de bilan :

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

A partir du bas de bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Actif Circulant (AC)} - \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

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

➤ **Si FR > 0**

Si le fonds de roulement (FR) est supérieur à zéro, cela signifie que les actifs circulants de l'entreprise sont supérieurs à ses passifs circulants. En d'autres termes, l'entreprise dispose de suffisamment de ressources liquides pour couvrir ses obligations à court terme. Un FR positif est généralement considéré comme une bonne indication de la santé financière d'une

³⁸ EVRAERT, S, « Analyse et diagnostic financiers ».Edition Eyrolles. Paris, 1992, p106.

entreprise, car cela implique qu'elle a une marge de sécurité pour faire face à ses engagements à court terme sans recourir à un financement extérieur.

Cependant, un FR élevé peut également indiquer une utilisation inefficace des ressources de l'entreprise, car cela signifie que des liquidités excédentaires sont immobilisées dans des actifs circulants plutôt que d'être investies de manière productive.

➤ **Si $FR < 0$**

Un fonds de roulement (FR) inférieur à zéro signifie que les passifs circulants de l'entreprise dépassent ses actifs circulants. Cela indique une insuffisance de liquidités pour couvrir les obligations à court terme, ce qui peut nécessiter un recours à un financement externe pour maintenir les opérations courantes. Un FR négatif peut être le signe de problèmes de trésorerie et de gestion financière, nécessitant une attention particulière pour éviter des difficultés financières plus graves.

➤ **Si $FR = 0$**

Si le fonds de roulement (FR) est égal à zéro, cela signifie que les actifs circulants de l'entreprise sont exactement égaux à ses passifs circulants. Dans cette situation, l'entreprise dispose juste de suffisamment de liquidités pour couvrir ses obligations à court terme, sans marge de sécurité supplémentaire. Un FR de zéro peut être considéré comme une situation financière précaire, car toute fluctuation dans les flux de trésorerie peut entraîner des difficultés à honorer les obligations à court terme.

3.7.2. Les différents types du fonds de roulement

Le fonds de roulement est décomposé en : fonds de roulement net, fonds de roulement propre, fonds de roulement étranger et fonds de roulement total.

3.7.2.1. Fonds de roulement net (FRN)

C'est la définition qui fournit une information sur la modalité de financement des investissements effectués dans les actifs immobilisés. Il se calcule comme suite :

➤ **Méthode de calcul par haut du bilan**

Si on tient compte des éléments du « haut du bilan », il représente l'excédent des capitaux permanents sur les actifs immobilisés nets, et par conséquent, la part des capitaux permanents qui peuvent être affectés au financement des actifs circulants. Le calcul du fonds de roulement est calculé comme suite :

$$\text{Fond de roulement net (FRN)} = \text{Capitaux permanents (KP)} - \text{Actifs immobilisés (AI)}$$

➤ **Méthode de calcul par le bas du bilan**

Si on prend en compte les éléments du bas du bilan, le FRN représente l'excédent des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à moins d'un an.

Donc, l'approche du fonds de roulement net par le bas bilan peut s'exprimer à travers la relation suivante :

$$\text{Fond de roulement net (FRN)} = \text{Actifs circulants (AC)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Dans l'entreprise, il existe un seul problème financier, mais ces deux modalités de calcul du fonds de roulement peuvent résoudre ce problème, soit à partir du financement à long terme ou du financement à court terme.

3.7.2.2. Le fonds de roulement propre (FRP)

Le fonds de roulement propre utilise les capitaux propres (y compris les quasi-fonds propres) au lieu des capitaux permanents, il est donné par les égalités suivantes :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propre (CP)} - \text{Actifs immobilisés (AI)}$$

$$\text{FRP} = \text{Capitaux permanents (KP)} - \text{Dettes à long terme (DCT)} - \text{Actifs permanents (AP)}$$

$$\text{FRP} = \text{Fonds de roulement net (FRN)} - \text{Dettes à long terme (DCT)}$$

Cette définition montre le degré de couverture des actifs immobilisés par les apports en fond propres des associés.

3.7.2.3. Le fond de roulement étranger (FRE)

Le fond de roulement étranger, (FRE) complète le fonds de roulement, et il y a une partie du fond de roulement net financée par le fonds de l'argent étranger, et il se calcule comme suit :

$$\text{Fonds de roulement étranger (FRE)} = \text{Total du passif (TP)} - \text{Capitaux propres (CP)}$$

$$\text{Fonds de roulement étranger (FRE)} = \text{Fonds de roulement net (FRN)} - \text{Fonds de roulement propre (FRP)} + \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

3.7.3. Fonds de roulement total (FRT)

C'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui serve à la constitution et la formation de l'actif circulant.

Fond de roulement total (FRT) : Valeurs d'exploitations (VE) + Valeurs réalisables(VR) + Valeurs disponibles (VD)

Fond de roulement total : Fond de roulement propre(FRP) +Fond de roulement étranger (FRE)

3.7.4. Besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement (BFR) représente la différence entre les actifs circulants et les passifs circulants d'une entreprise. Il mesure la quantité de fonds nécessaires pour financer les opérations courantes de l'entreprise, telles que les stocks, les comptes clients et les paiements fournisseurs. Un BFR positif indique que l'entreprise a besoin de fonds supplémentaires pour couvrir ses besoins en liquidités à court terme, tandis qu'un BFR négatif signifie que l'entreprise dispose d'un excès de liquidités après avoir couvert ses obligations courantes³⁹.

Il se calcule par deux méthodes différentes :

La méthode 1 :

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{DF})$$

La méthode 2 :

$$\text{BFR} = (\text{AC} - \text{VD}) - (\text{DCT} - \text{DF})$$

➤ Si BFR > 0 :

Un besoin en fonds de roulement (BFR) positif indique que les actifs circulants d'une entreprise excèdent ses passifs circulants. Cela signifie que l'entreprise a besoin de fonds supplémentaires pour financer ses opérations courantes à court terme, ce qui peut nécessiter une gestion prudente de la trésorerie pour assurer la liquidité. Un BFR positif peut résulter de politiques de crédit clients agressives ou d'un niveau de stocks élevé.

➤ Si BFR < 0 :

Un besoin en fonds de roulement (BFR) négatif indique que les passifs circulants d'une

³⁹ EVRAERT, S. « Analyse et diagnostic financier », 2^{ème} édition EYROLLES. Paris, 1992, P.46.

entreprise dépassent ses actifs circulants. Cela signifie que l'entreprise dispose d'un excès de liquidités après avoir couvert ses obligations courantes, ce qui peut résulter d'une gestion efficace des stocks, des comptes clients et des comptes fournisseurs. Un BFR négatif peut également indiquer une surcapitalisation ou une inefficacité dans l'utilisation des ressources financières.

➤ **Si BFR=0**

Si le besoin en fonds de roulement (BFR) est égal à zéro, cela signifie que les actifs circulants de l'entreprise sont exactement égaux à ses passifs circulants. Dans cette situation, l'entreprise n'a ni excès ni insuffisance de liquidités pour couvrir ses obligations courantes à court terme. Un BFR de zéro peut indiquer une gestion efficace des ressources financières, mais nécessite une surveillance constante pour maintenir l'équilibre financier.

3.7.5. Types du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fond de roulement comprend deux types :

A. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) est une mesure financière qui représente la différence entre les actifs d'exploitation et les passifs d'exploitation d'une entreprise. Il reflète les besoins en liquidités générés par les activités opérationnelles de l'entreprise, notamment les stocks, les comptes clients et les comptes fournisseurs.

Un BFRE positif indique que l'entreprise a besoin de fonds supplémentaires pour financer ses activités opérationnelles, tandis qu'un BFRE négatif peut indiquer un excès de liquidités après avoir couvert ses obligations opérationnelles. Il se calcule par la formule mathématique suivante :

$$\text{Besoin net d'exploitation (BFRE)} = \text{Emplois cycliques (EC)} - \text{Ressources cycliques (RC)}$$

B. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) est une mesure financière qui représente la différence entre les actifs hors exploitation et les passifs hors exploitation d'une entreprise. Il reflète les besoins en liquidités générés par des éléments tels que les investissements à long terme, les activités de financement et d'autres transactions non liées aux opérations courantes.

Un BFRHE positif indique que l'entreprise a besoin de fonds supplémentaires pour

financer ces activités hors exploitation, tandis qu'un BFRHE négatif peut indiquer un excès de liquidités après avoir couvert ces obligations. Il se calcule comme suit :

$$\text{Besoin net hors exploitation (BFRHE)} = \text{Emplois nets hors exploitation} - \text{Ressources hors exploitation}$$

3.7.6. La trésorerie nette

La trésorerie nette est une mesure financière qui représente la différence entre les liquidités et équivalents de liquidités d'une entreprise et ses dettes financières à court terme. Elle indique la disponibilité de liquidités nettes de l'entreprise après avoir couvert ses obligations financières immédiates⁴⁰.

Une trésorerie nette positive signifie que l'entreprise dispose de liquidités excédentaires, tandis qu'une trésorerie nette négative peut indiquer une insuffisance de liquidités pour couvrir ses dettes à court terme. La trésorerie nette est essentielle pour évaluer la capacité d'une entreprise à répondre à ses obligations financières immédiates et à financer ses activités opérationnelles.

Le calcul de la trésorerie par deux méthodes sont utilisées pour le calcul de la trésorerie et qui sont :

➤ 1^{ère} Méthode

La confrontation des emplois et des ressources correspondant à des opérations financières à court terme permet de dégager la « situation de trésorerie », ou plus simplement la trésorerie. Ainsi, on met généralement :

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

➤ 2^{ème} Méthode

La trésorerie peut être calculée comme étant la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

$$\text{Trésorerie (TR)} = \text{Fond de roulement} - \text{Besoins en fond de roulement}$$

L'examen du solde de trésorerie offre un aperçu de la santé financière de l'entreprise,

⁴⁰ EVRAERT, S, «Analyse et diagnostic financiers», Edition EYROLLES. Paris, 1992, P.112.

avec trois scénarios possibles :

➤ **Si la TN > 0**

Si le solde de trésorerie (TN) est supérieur à zéro, cela signifie que l'entreprise dispose d'un excédent de liquidités après avoir couvert ses obligations financières. Cela peut indiquer une bonne santé financière, une gestion efficace des flux de trésorerie ou des investissements rentables. Un solde de trésorerie positif offre également une flexibilité financière pour faire face aux imprévus ou saisir des opportunités d'investissement.

➤ **Si le TN < 0**

Si le solde de trésorerie (TN) est inférieur à zéro, cela indique que l'entreprise a des dettes financières à court terme supérieures à ses liquidités disponibles. Un solde de trésorerie négatif peut résulter d'une mauvaise gestion des flux de trésorerie, d'une détérioration de la situation financière ou de difficultés temporaires. Cela peut également signaler un risque de ne pas être en mesure de répondre aux obligations financières immédiates, nécessitant une attention immédiate pour stabiliser la situation financière.

– **Si le TN = 0**

Si le solde de trésorerie (TN) est égal à zéro, cela signifie que les liquidités disponibles de l'entreprise correspondent exactement à ses obligations financières à court terme. Dans cette situation, l'entreprise n'a ni excédent ni déficit de liquidités, ce qui peut indiquer une gestion prudente des flux de trésorerie⁴¹.

Cependant, un solde de trésorerie nul peut également nécessiter une surveillance étroite pour garantir la disponibilité de liquidités suffisantes pour répondre aux besoins opérationnels et financiers à court terme.

⁴¹ Vizzavona, P, Gestion financière, Edition Tome. Paris, 2003, P.51.

Conclusion

Dans ce chapitre, nous avons exploré les fondamentaux de la performance de l'entreprise, mettant en lumière son importance cruciale dans le paysage économique contemporain. Nous avons constaté que la performance d'une entreprise ne se limite pas uniquement à ses résultats financiers, mais englobe également des aspects opérationnels, sociaux et environnementaux. En examinant les différentes dimensions de la performance, nous avons réalisé que la réussite d'une entreprise repose sur un équilibre délicat entre la création de valeur pour les actionnaires, la satisfaction des clients, le bien-être des employés et la contribution à la société dans son ensemble.

Nous avons également souligné l'importance de l'agilité et de l'innovation dans la recherche de l'excellence opérationnelle et de la pérennité à long terme. En conclusion, la performance de l'entreprise est un concept multidimensionnel qui nécessite une approche holistique et une gestion stratégique pour maximiser son potentiel et assurer sa compétitivité sur le marché mondial en constante évolution.

Chapitre II

L'analyse de la structure financière et son équilibre

Introduction

Ce chapitre explore les principaux aspects de l'analyse de la structure financière, mettant l'accent sur l'équilibre financier. Les composantes telles que les capitaux propres et empruntés sont examinées pour leur impact sur la stabilité et la rentabilité de l'entreprise. Les méthodes d'évaluation incluent des ratios financiers clés pour analyser la solidité financière.

Les stratégies et outils pour maintenir un équilibre financier adéquat sont discutés, adaptés à chaque entreprise et à son environnement économique. Cette exploration vise à fournir aux gestionnaires les moyens de comprendre, évaluer et optimiser la structure financière, favorisant ainsi la pérennité et la croissance de l'entreprise.

Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier

Dans cette section, nous explorerons en détail les différents aspects de l'équilibre financier, en mettant en lumière les principaux ratios et indicateurs utilisés pour évaluer la santé financière d'une entreprise.

Nous examinerons également les stratégies et les actions à entreprendre pour maintenir cet équilibre dans des environnements économiques changeants et souvent imprévisibles.

1.1. Les divers indicateurs de la stabilité financière**1.1.1. Le fonds de roulement (FR)**

Selon l'auteur Lawrence J. Gitman, dans son ouvrage « Principes de gestion financière », « Le fonds de roulement (FR) est défini comme la différence entre les actifs à court terme et les passifs à court terme d'une entreprise. Il représente la partie des actifs à court terme qui est financée par les capitaux permanents de l'entreprise, et il mesure la liquidité à long terme de l'entreprise. Un fonds de roulement positif indique une situation financière solide, alors qu'un fonds de roulement négatif peut indiquer des problèmes de liquidité »⁴².

La notion de FR peut être définie grâce à deux formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas

⁴² Lawrence J. Gitman, « Principes de gestion financière », 2eme Edition, Paris, 2014, p35.

du bilan ».

Par le haut du bilan

$$\text{FR} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés}$$

Par le bas du bilan

$$\text{FR} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court terme}$$

Le fonds de roulement (FR) est la différence entre les capitaux permanents et les actifs immobilisés, montrant que les ressources à long terme financent les investissements et les actifs courants. Il assure que les investissements durables sont financés par des sources stables, évitant ainsi la fragilisation de la structure financière de l'entreprise. Utilisé pour garantir un financement adéquat à long terme, il montre un excédent des actifs courants sur les dettes à court terme en bas du bilan.

– $\text{FRN} > 0$

Un fonds de roulement net positif indique que les actifs à court terme d'une entreprise excèdent ses passifs à court terme, offrant une solide stabilité financière. Cette situation reflète une capacité à répondre aux obligations immédiates et à investir dans des opportunités de croissance. C'est un indicateur clé de la santé financière et de la capacité d'une entreprise à gérer efficacement ses flux de trésorerie.

AI	CP
AC	FRNF +
	DCT

Figure 4 : Représentation du fond de roulement positive

– $\text{FRN} < 0$

Un fonds de roulement net négatif survient lorsque les passifs à court terme d'une entreprise dépassent ses actifs à court terme. Cela signifie que l'entreprise pourrait avoir du mal à répondre à ses obligations à court terme avec ses ressources actuelles, ce qui peut entraîner des difficultés financières et nécessiter une gestion prudente des liquidités.

Un fonds de roulement net négatif peut indiquer des problèmes de gestion financière

ou une détérioration de la santé financière de l'entreprise, nécessitant une attention immédiate pour éviter des situations de crise.

AI	CP
FRNF +	DCT
AC	

Figure 5 : Représentation du fond de roulement négatif

– **FRN = 0**

Lorsque le fonds de roulement net (FRN) est égal à zéro, cela signifie que les actifs à court terme d'une entreprise sont exactement égaux à ses passifs à court terme. Dans cette situation, l'entreprise n'a pas de marge de sécurité financière pour répondre à d'éventuels imprévus ou pour investir dans des opportunités de croissance.

Il est important pour l'entreprise de surveiller de près sa situation financière et de prendre des mesures pour améliorer son fonds de roulement si nécessaire afin de maintenir sa stabilité financière et sa capacité à fonctionner efficacement.

AI	CP
AC	DCT

Figure 6 : Représentation du fond de roulement nul

1.1.2. Le Besoin en fonds de roulement (BFR)

Selon THIBIERGE, Christophe « Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) représente la différence entre les actifs circulants et les passifs circulants d'une entreprise. Il mesure la quantité de liquidités nécessaires pour maintenir ses opérations quotidiennes.

Un BFR élevé peut indiquer une inefficacité dans l'utilisation des ressources financières, tandis qu'un BFR faible peut entraîner des problèmes de trésorerie. Une gestion efficace du BFR est essentielle pour assurer la santé financière et la stabilité opérationnelle

d'une entreprise »⁴³.

Le besoin en fonds de roulement peut être calculé comme suit²⁸ :

$$\text{BFR} = \text{Les valeurs d'exploitation} + \text{Les valeurs réalisables} - \text{Les dettes à court terme}$$

La typologie des besoins en fonds de roulement varie en fonction de la nature et de la taille de l'entreprise. Ces besoins comprennent généralement le financement des stocks pour les entreprises manufacturières, le crédit client pour les entreprises de services, et les dépenses liées aux fournisseurs et aux salaires. En outre, les investissements dans de nouveaux équipements, les besoins saisonniers et les opportunités de croissance imprévues peuvent également influencer les exigences en fonds de roulement.

A. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) mesure la capacité d'une entreprise à financer ses opérations quotidiennes avec ses ressources internes. Il représente la différence entre les actifs à court terme (comme les stocks et les créances clients) et les passifs à court terme (comme les dettes fournisseurs). Un BFRE négatif est favorable, indiquant que l'entreprise génère suffisamment de liquidités pour couvrir ses obligations courantes, tandis qu'un BFRE positif peut nécessiter un financement externe pour maintenir les activités.

Le besoin de fonds de roulement d'exploitation peut être calculé comme suit :

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

B. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) désigne la partie du besoin en fonds de roulement qui n'est pas liée aux opérations courantes de l'entreprise. Contrairement au BFRE, qui concerne les activités quotidiennes telles que l'achat de matières premières et le paiement des salaires, le BFRHE inclut des éléments tels que les investissements dans des actifs non courants, les remboursements d'emprunts à long terme et d'autres transactions exceptionnelles. Comprendre et gérer efficacement le BFRHE est

⁴³ SAHI Ouerdia et TADJENANT Karima, Analyse de la structure financière d'une entreprise publique Algérienne, cas de l'ADE, université de Tizi-Ouzou, 2015, p36.

essentiel pour assurer la stabilité financière et la croissance à long terme de l'entreprise.

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

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

1.1.3. La trésorerie

La trésorerie d'une entreprise représente les liquidités disponibles immédiatement, comprenant les fonds en caisse ainsi que les soldes sur les comptes bancaires. Elle constitue un indicateur crucial de la santé financière de l'entreprise, lui permettant de répondre à ses obligations à court terme, telles que le paiement des fournisseurs, des salaires et des charges fiscales.

Une gestion efficace de la trésorerie est essentielle pour garantir la stabilité financière et la capacité de l'entreprise à saisir les opportunités de croissance, tout en évitant les risques de liquidité⁴⁴. La trésorerie peut se calculer selon deux méthodes :

La méthode 1 :

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

La méthode 2 :

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

TR > 0 (C'est-à-dire FRN > BFR donc la Trésorerie est positive)

Un solde de trésorerie (TR) positif indique que l'entreprise dispose d'un excédent de liquidités par rapport à ses obligations financières à court terme. Cela offre une marge de manœuvre pour répondre aux besoins imprévus, saisir des opportunités d'investissement et gérer les fluctuations de la demande ou des coûts, renforçant ainsi la stabilité financière⁴⁵.

Cependant, une gestion efficace de cet excédent est essentielle pour le réinvestir de manière stratégique ou le placer dans des investissements rentables afin d'optimiser les rendements et la croissance à long terme.

⁴⁴ LOTMANI, N, Op-Cit, p67.

⁴⁵ EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, « Analyse comptable et financière », éditions DUNOD, 8es éditions, Paris, 2000, p102.

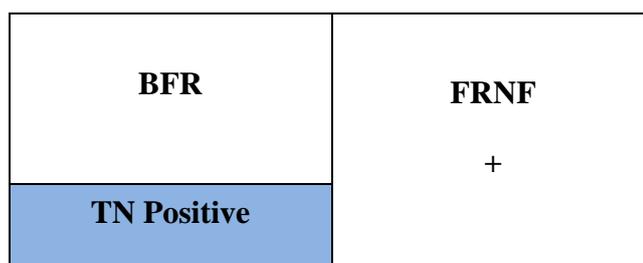


Figure 7 : Représentation de la trésorerie positive

- **TR < 0 (C'est à dire $FRN < BFR$ donc la Trésorerie est négative)**

Un solde de trésorerie (TR) négatif signifie que l'entreprise a un déficit de liquidités par rapport à ses obligations financières à court terme. Cela peut résulter de flux de trésorerie négatifs, de dépenses imprévues ou d'une mauvaise gestion financière, entraînant des retards de paiement, des frais supplémentaires et une détérioration de la réputation. Il est crucial pour l'entreprise de prendre des mesures immédiates pour rétablir un solde positif en identifiant et corrigeant les causes sous-jacentes, comme des ajustements aux politiques de crédit ou des réductions de coûts⁴⁶.

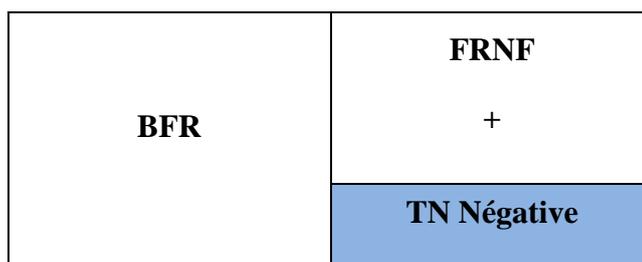


Figure 8 : Représentation de la trésorerie négative

- **TR = 0 (C'est à dire $FRN < BFR$ donc la Trésorerie est nulle)**

Lorsque le solde de trésorerie (TR) d'une entreprise est égal à zéro, cela signifie que ses actifs liquides sont exactement équilibrés par ses passifs à court terme. Cette situation peut résulter d'une gestion efficace des flux de trésorerie ou simplement d'un moment ponctuel où les rentrées et les sorties d'argent se compensent.

Bien que TR égal à zéro puisse indiquer une stabilité temporaire, il est important pour l'entreprise de surveiller de près sa trésorerie pour éviter tout risque de déficit ou de perte de liquidités à long terme.

⁴⁶ AZZOUGUI Daoudi et BEKHAT Aghiles, Analyse de la structure de la rentabilité d'une entreprise, cas NAFTAL, université Abderahmane Mira, de Bejaia, 2013, p43.

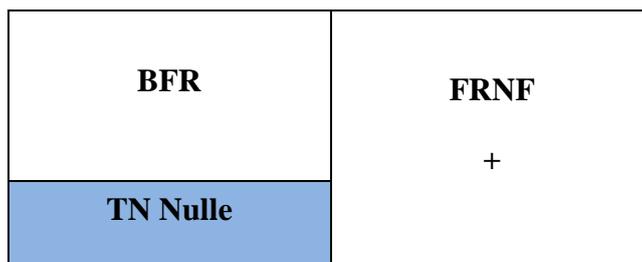


Figure 9 : Représentation de la trésorerie nulle

Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios

Dans cette section, nous explorerons en détail la méthode des ratios et son application pratique dans l'analyse financière. Nous examinerons les principaux ratios utilisés, tels que les ratios de liquidité, d'endettement, de rentabilité et d'efficacité, et discuterons de leur interprétation pour évaluer la performance et la santé financière d'une entreprise. Nous illustrerons également l'utilisation des ratios à travers des exemples concrets et des études de cas, démontrant comment cette méthode peut fournir des insights précieux pour les investisseurs, les gestionnaires et les décideurs financiers.

Enfin, nous aborderons les limites et les précautions à prendre lors de l'utilisation de l'analyse par la méthode des ratios, soulignant l'importance de considérer les contextes spécifiques de chaque entreprise et les nuances de son industrie.

2.1. Définition d'un ration

Selon Howard Schilit, auteur renommé dans le domaine de l'analyse financière, les ratios financiers sont des « Outils utilisés pour quantifier les relations entre différentes variables financières d'une entreprise, permettant ainsi aux investisseurs et aux analystes de mieux comprendre sa performance et sa situation financière ». Ces ratios permettent de comparer des éléments clés tels que la rentabilité, la liquidité, l'endettement et l'efficacité opérationnelle, fournissant des indications précieuses sur la santé globale de l'entreprise et son potentiel de croissance.

Schilit souligne l'importance d'utiliser les ratios dans le cadre d'une analyse plus large et contextuelle, en tenant compte des facteurs économiques, sectoriels et stratégiques qui influent sur les performances de l'entreprise.

2.2. Les objectifs et l'importance de l'analyse basée sur les ratios

2.2.1. Les objectifs l'analyse basée sur les ratios

L'analyse basée sur les ratios est une méthode utilisée par les analystes financiers pour

évaluer la performance d'une entreprise en comparant différentes données financières les unes aux autres. Les objectifs de cette analyse sont multiples ⁴⁷:

- **Évaluation de la performance financière** : Les ratios permettent de mesurer la performance d'une entreprise sur une période donnée en comparant des éléments clés tels que la rentabilité, l'efficacité opérationnelle et la solidité financière.
- **Comparaison avec les concurrents** : Les ratios fournissent un moyen de comparer la performance d'une entreprise avec celle de ses concurrents du même secteur. Cela permet aux investisseurs et aux gestionnaires de mieux comprendre la position relative de l'entreprise sur le marché.
- **Identification des tendances** : L'analyse des ratios peut mettre en lumière des tendances à long terme dans la performance d'une entreprise, ce qui peut aider les investisseurs à prendre des décisions éclairées sur l'achat ou la vente de ses actions.
- **Évaluation de la santé financière** : Les ratios peuvent aider à évaluer la santé financière globale d'une entreprise, en identifiant les forces et les faiblesses de sa structure financière, son niveau d'endettement et sa capacité à générer des liquidités.
- **Aide à la prise de décision** : Les ratios fournissent aux gestionnaires et aux investisseurs des informations importantes pour prendre des décisions stratégiques telles que l'allocation des ressources, l'investissement dans de nouveaux projets ou produits, ou la modification des politiques financières.

En résumé, l'analyse basée sur les ratios vise à fournir des informations clés sur la performance et la santé financière d'une entreprise, ce qui permet aux parties prenantes de prendre des décisions éclairées concernant leurs investissements ou leurs activités.

2.2.2. L'importance de l'analyse basée sur les ratios

L'analyse basée sur les ratios est cruciale car elle fournit une évaluation synthétique de la santé financière d'une entreprise, permettant ainsi aux parties prenantes de prendre des décisions éclairées concernant leurs investissements ou leurs activités. En comparant les ratios financiers avec ceux de concurrents ou du secteur, elle offre également des insights précieux sur la position compétitive de l'entreprise.

⁴⁷ SAIDI Samir, BELHADJ Omar, « le diagnostic financier de l'entreprise », En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières d'entreprise, Université Abderrahmane Mira, Bejaia, 2018, p54.

De plus, en détectant les tendances à travers le temps, cette analyse permet d'anticiper les changements futurs et d'ajuster les stratégies en conséquence, garantissant ainsi une gestion proactive et efficace. L'analyse basée sur les ratios revêt une importance significative pour plusieurs raisons ⁴⁸:

- **Évaluation de la performance financière** : Les ratios permettent de synthétiser une grande quantité d'informations financières en quelques indicateurs clés, offrant ainsi une vue d'ensemble de la performance d'une entreprise.
- **Prise de décision informée** : Les ratios fournissent aux gestionnaires, aux investisseurs et aux prêteurs des données cruciales pour prendre des décisions informées concernant l'allocation des ressources, les investissements, les prêts et d'autres aspects de la gestion financière.
- **Comparaison avec les pairs** : En permettant de comparer la performance d'une entreprise avec celle de ses concurrents du même secteur, l'analyse basée sur les ratios aide à identifier les forces et les faiblesses relatives de l'entreprise, ainsi que ses avantages compétitifs.
- **Détection des tendances** : En examinant l'évolution des ratios au fil du temps, il est possible d'identifier des tendances importantes dans la performance financière d'une entreprise, ce qui peut aider à anticiper les défis ou les opportunités à venir.
- **Communication avec les parties prenantes** : Les ratios financiers sont souvent utilisés pour communiquer la performance de l'entreprise aux actionnaires, aux investisseurs potentiels, aux prêteurs et à d'autres parties prenantes. Ils fournissent des informations claires et comparables sur la santé financière de l'entreprise.
- **Évaluation de la rentabilité** : Les ratios de rentabilité aident à évaluer la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices par rapport à ses coûts et à ses investissements. Cela est crucial pour les investisseurs qui cherchent à obtenir un rendement sur leur investissement.
- **Gestion du risque** : Certains ratios, tels que les ratios d'endettement et de couverture, aident à évaluer le niveau de risque financier d'une entreprise. Cela peut être crucial pour les investisseurs et les prêteurs qui cherchent à minimiser leur exposition au risque⁴⁹.

⁴⁸ BELAKEHAL Zahoua et TILKOUT Nacera, « Analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise », Université Abderahmane Mira, Bejaia, 2016, pp24-26.

⁴⁹ BELAKEHAL Zahoua et TILKOUT Nacera, Op-Cit, p28.

L'analyse basée sur les ratios fournit des outils précieux pour évaluer la performance, la santé financière et les perspectives d'une entreprise, ce qui en fait une pratique indispensable pour les investisseurs, les gestionnaires et les autres parties prenantes.

2.3. Les contraintes inhérentes à l'analyse fondée sur les ratios

L'analyse fondée sur les ratios, bien qu'elle soit un outil puissant pour évaluer la santé financière et opérationnelle d'une entreprise, comporte plusieurs contraintes. Voici quelques-unes des contraintes les plus courantes ⁵⁰:

- **Dépendance des données financières** : L'exactitude des ratios dépend de la qualité et de la fiabilité des données financières fournies par l'entreprise. Si ces données sont incorrectes ou manipulées, les ratios calculés seront également erronés.
- **Comparabilité limitée** : Les entreprises opérant dans des secteurs différents peuvent avoir des structures financières et opérationnelles très différentes, ce qui rend difficile la comparaison directe des ratios entre elles
- **Variabilité des normes comptables** : Les entreprises peuvent utiliser différentes méthodes comptables pour enregistrer leurs transactions, ce qui peut entraîner des variations dans les ratios, même pour des entreprises similaires.
- **Manque de contexte** : Les ratios financiers fournissent des chiffres, mais ils ne racontent pas toute l'histoire. Ils ne tiennent pas compte des conditions économiques, de l'industrie spécifique dans laquelle opère l'entreprise ou des facteurs externes qui pourraient affecter sa performance.
- **Manipulation intentionnelle** : Les gestionnaires peuvent parfois manipuler les ratios en ajustant les chiffres financiers pour donner une image plus favorable de la situation de l'entreprise, ce qui rend difficile l'obtention d'une image précise de sa performance réelle.
- **Sensibilité aux changements** : Certains ratios peuvent être sensibles à des changements temporaires ou à court terme dans les opérations de l'entreprise, ce qui peut conduire à des interprétations erronées si ces changements ne sont pas correctement pris en compte.
- **Limitations des ratios individuels** : Les ratios individuels ne fournissent souvent qu'une perspective partielle de la situation financière d'une entreprise. Il est généralement recommandé d'utiliser plusieurs ratios ensemble pour obtenir une image plus complète.

⁵⁰ HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière, information financière et diagnostic », 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2002, p87.

En tenant compte de ces contraintes, il est important d'utiliser les ratios financiers comme un outil parmi d'autres dans l'analyse d'une entreprise, et de les interpréter avec prudence en prenant en compte le contexte et les autres informations disponibles.

2.4. Les diverses catégories de ratios financiers

Les ratios financiers sont des outils essentiels pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Ils peuvent être regroupés en plusieurs catégories en fonction de ce qu'ils mesurent. Voici quelques-unes des catégories les plus courantes ⁵¹:

2.4.1. Les ratios de structure financière

Les ratios de structure financière sont des outils d'analyse utilisés pour évaluer la composition et la solidité du capital d'une entreprise. Ils fournissent des indications sur la manière dont une entreprise finance ses activités et la répartition de ses ressources financières.

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fonds de roulement. Il se calcule par la formule suivante ³⁹:

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{Ressources stables} / \text{Emplois stables}$$

– **Si : $R > 1$**

Les ressources stables financent non seulement les immobilisations nettes mais aussi, une partie de l'actif circulant. C'est-à-dire que l'entreprise dispose un fonds de roulement positif.

– **Si : $R < 1$**

Le fonds de roulement net est négatif, c'est-à-dire l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif immobilisé par les fonds permanents.

– **Si : $R = 1$**

Dans ce cas, le fonds de roulement net est nul. C'est une situation d'équilibre financier minimum.

⁵¹ Thibaut Clermont, Les ratios financiers : calculs et explications, 2^{ème} Edition DUNOD, Paris, 2013, P152.

2.4.1.1. Le ratio de financements des immobilisations par les fonds propres

Ce ratio reflète la proportion des fonds propres dans le financement des immobilisations nettes. Il offre des indications sur la disponibilité d'un fonds de roulement propre. Un ratio supérieur à 1 est généralement souhaitable. Il se calcule selon la formule suivante ⁵²:

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{Capitaux propres} / \text{Emplois stables}$$

2.4.1.2. Le ratio de financement total (R.F.T)

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

$$\text{Ratio de financement total} = \text{Capitaux propres} / \text{Total passif}$$

Ce ratio exprime la proportion des capitaux propres par rapport à l'ensemble des ressources de l'entreprise. Il représente un indicateur global de l'autonomie financière de l'entreprise, évaluée à l'échelle de l'ensemble de son financement. Il est généralement recommandé que les capitaux propres représentent plus d'un tiers du total du passif.

2.4.2. Les ratios de solvabilité

Ces ratios permettent d'évaluer le niveau de risque financier et fournissent une fondation essentielle pour l'analyse financière en estimant les besoins de financement et les conditions associées. Parmi eux, le ratio le plus couramment utilisé est probablement celui qui compare les fonds propres au total des dettes de l'entreprise.

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

Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à supporter un endettement et reflète également son degré d'indépendance vis-à-vis de ses créanciers. Un ratio égal ou supérieur à 1 est généralement souhaitable. Il se calcule par la formule suivante ⁵³:

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{dettes à long et moyen terme}$$

⁵² RAMAGE Pierre, OP-Cit, p149.

⁵³ <https://www.compta-facile.com/ratios-financiers-calculs-et-explications/>

2.4.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G)

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

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

2.4.2.3. Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés »⁵⁴.

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{Total des dettes} / \text{Total d'actif}$$

2.4.2.4. Ratio de capacité de remboursement

Ce ratio détermine le nombre d'année que mettrait la CAF à rembourser les dettes à long et moyen terme. Ce ratio ne doit pas dépasser trois et demi (3,5).

$$\text{Ratios de capacité de remboursement} = \text{dettes à long et moyen terme} / \text{capacité d'autofinancement}$$

2.4.3. Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fond de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant. On distingue les ratios suivants :

2.4.3.1. Ratio de liquidité générale (R.L.G)

Ce ratio exprime la capacité globale de l'entreprise à rembourser ses obligations à court terme. Il compare l'ensemble des liquidités potentielles (actifs pouvant être rapidement convertis en espèces) à l'ensemble des obligations potentielles (dettes devant être remboursées à court terme). Il est recommandé que ce ratio soit supérieur à 1, indiquant ainsi une capacité suffisante à honorer les dettes à court terme avec les liquidités disponibles.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif circulant} / \text{Dettes à court terme}$$

⁵⁴ NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005. P93.

2.4.3.2. Ratio de liquidité réduite (RLR)

Ce ratio 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. Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Valeurs réalisables} + \text{Valeurs disponibles}}{\text{Dettes à court Terme}}$$

2.4.3.3. Ratio de liquidité immédiate (R.L.I)

Ce ratio permet d'évaluer la proportion des dettes à court terme qui peuvent être remboursées immédiatement. Il est recommandé que ce ratio se situe entre 0,2 et 0,3, indiquant ainsi une capacité adéquate à honorer les obligations à court terme tout en maintenant une certaine flexibilité financière.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Valeurs disponibles}}{\text{Dettes à court terme}}$$

2.4.4. Ratios de rentabilité (RR)

Les Ratios de Rentabilité (RR) sont des outils essentiels utilisés pour évaluer la performance financière et la rentabilité d'une entreprise.

Ces ratios permettent d'analyser divers aspects de l'activité de l'entreprise, tels que la gestion des actifs, l'utilisation des capitaux propres, et la rentabilité des ventes. Parmi les ratios les plus couramment utilisés, on trouve le rendement des capitaux propres (ROE), le rendement des actifs (ROA), la marge bénéficiaire nette, et le ratio de rentabilité économique (ROI)⁵⁵.

En analysant ces ratios, les investisseurs, les gestionnaires et les analystes financiers peuvent évaluer la santé financière d'une entreprise, identifier les tendances de performance, et prendre des décisions éclairées sur l'investissement ou la gestion des affaires.

2.4.5. Ratio de rentabilité économique (RRE)

Le Ratio de Rentabilité Économique (RRE) est une mesure financière utilisée pour évaluer la rentabilité d'un investissement ou d'un projet. Il est calculé en divisant le bénéfice

⁵⁵ Alain Rivet, « gestion financière », Edition Ellipses, Paris, 2003, p100.

net d'un investissement par le capital investi.

Le RRE permet de déterminer si un investissement génère suffisamment de profits pour compenser le coût du capital utilisé. En général, un RRE plus élevé indique une meilleure rentabilité de l'investissement, tandis qu'un RRE inférieur peut signaler une rentabilité insuffisante pour justifier l'investissement.

Le RRE est souvent utilisé en conjonction avec d'autres mesures de rentabilité pour évaluer la performance globale d'un investissement.

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité. Elle est mesurée par le rapport suivant :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat net} + \text{IBS} + \text{Impôts et taxes} + \text{Charges financières}}{\text{Capitaux permanents}}$$

A. Ration de rentabilité commerciale

Le Ratio de Rentabilité Commerciale évalue la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices à partir de ses activités principales en divisant le bénéfice d'exploitation par le chiffre d'affaires total. Il exclut les coûts financiers et les impôts pour fournir un aperçu de la performance opérationnelle de l'entreprise⁵⁶.

Un ratio élevé indique une gestion commerciale efficace, tandis qu'un ratio bas peut signaler des défis dans la génération de bénéfices à partir des ventes, en faisant un indicateur crucial de la rentabilité commerciale.

$$\text{Taux de rentabilité commerciale} = \left(\frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaires (CA)}} \right) \times 100$$

B. Ratio de rentabilité financière (RRF)

« La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire »⁵⁷.

Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres c'est-à-dire, qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associés, par rapport aux fonds qu'ils ont engagés au

⁵⁶ Christian et MIREILLE, Zambotto. « Gestion financière », 4^{ème} Edition DUNOD, Paris, 2001, P46.

⁵⁷ Alain Marion, « Analyse financière ; concepts et méthodes », 2^{ème} Edition, DUNOD, Paris, 2001, p167.

cours des années précédentes. Elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis. Elle est mesurée par le rapport suivant :

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

2.4.6. Ratios de gestion (Rotation)

Ces ratios, également désignés sous le nom de ratios d'exploitation ou d'activité, servent à évaluer la rotation des éléments constitutifs du besoin en fonds de roulement (stocks, créances, dettes à court terme). Ils expriment la fréquence à laquelle ces composants se renouvellent au cours de l'année, c'est-à-dire combien de fois ces éléments varient sur la période considérée. Ils permettent également d'évaluer la capacité des composants du besoin en fonds de roulement à se convertir en liquidités, nous retrouverons :

2.4.6.1. Le ratio de rotation des stocks

Il est crucial de surveiller la vitesse de rotation des stocks, car une rotation faible a un impact défavorable sur la trésorerie de l'entreprise. Ces ratios sont différenciés selon la nature de ceux-ci :

- Pour les marchandises :

$$\text{Délai de Rotation des Stocks des Marchandises} = [(\text{Stocks initiaux} + \text{Stocks finaux de M/dises})/2] / [(\text{Achats de M/Dises hors taxes} + \text{Stocks finaux})] / \text{Nombre de jours}$$

- Pour les matières premières et de consommation intermédiaire :

$$\text{Délai de Rotation des Stocks} = [(\text{Stocks initiaux} + \text{Stocks finaux des matières 1er}) / 2] / [(\text{Achats des matières 1ères} + \text{Stocks initiaux} - \text{Stocks finaux})] * \text{Nombre de jours}$$

- Pour les produits finis :

$$\text{Délai de Rotation des Stocks} = [(\text{Stocks initiaux} + \text{Stocks finaux des produits finis})/2] / [(\text{Vente des produits finis hors taxes} - \text{Stocks initiaux} - \text{Stocks final})] * \text{Nombre de jours}$$

2.4.6.2. Les ratios relatifs aux créances clients

Ce ratio mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ces clients, et par définition, le délai moyen de paiement de ces derniers. Il se calcule en rapportant l'encours clients au chiffre d'affaires.

$$\text{Ratio de Rotation} = (\text{Créance Clients} / \text{Chiffre d'Affaires TTC}) * 360$$

2.4.6.3. Le ratio relatif aux dettes fournisseurs

Ce ratio évalue la période moyenne de crédit octroyé par les fournisseurs à l'entreprise. Il se calcule en divisant le montant de l'en-cours fournisseurs par le montant des achats de l'entreprise, puis en multipliant le résultat par 360.

$$\text{Ratio de Rotation} = (\text{Créance Fournisseurs} / \text{Achats Annuels TTC}) * 360$$

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

Dans cette section, nous nous pencherons sur l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise, un aspect essentiel de l'évaluation de sa santé financière. En examinant de près les activités opérationnelles de l'entreprise, nous chercherons à comprendre comment elle utilise ses ressources pour générer des revenus et créer de la valeur.

Nous aborderons également les différents indicateurs clés de performance utilisés pour mesurer l'efficacité et l'efficience de ses opérations, ainsi que les tendances qui peuvent influencer sa performance à court et à long terme. Cette analyse nous permettra d'obtenir un aperçu approfondi de la dynamique commerciale de l'entreprise et de sa capacité à réaliser ses objectifs stratégiques.

3.1. Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) reflètent les différentes étapes de formation du résultat d'une entreprise, comme la production, la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation. Leur analyse est cruciale pour comprendre la performance financière. Ces indicateurs sont définis par :

3.1.1. Définition les soldes intermédiaires de gestion

Selon Pierre Vernimmen a défini les (SIG) comme : « La marge brute, le résultat d'exploitation, ou encore le résultat net, sont des indicateurs clés permettant d'évaluer la performance opérationnelle d'une entreprise »⁵⁸.

Selon Michel Pébereau a défini les (SIG) comme : « Les soldes intermédiaires de gestion, incluant la marge commerciale, la valeur ajoutée et le résultat d'exploitation,

⁵⁸ Pierre Vernimmen, « Les soldes intermédiaires de gestion », 1^{er} Edition, Paris, 2002, p84.

fournissent des informations cruciales sur la création de valeur et la rentabilité d'une entreprise »⁵⁹.

Anne NIPPERT définit le SIG comme étant un : « Le tableau des soldes intermédiaires de gestion permet d'affiner cette analyse en décomposant le résultat de l'exercice en une série de soldes intermédiaires significatifs appelés soldes intermédiaires de gestion (SIG) »⁶⁰.

3.1.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion

Les différents soldes intermédiaires de gestion fournissent des indications essentielles sur la performance opérationnelle d'une entreprise. En examinant des indicateurs tels que le chiffre d'affaires, la marge commerciale et le résultat d'exploitation, ces soldes permettent d'évaluer la rentabilité et l'efficacité des activités commerciales.

En présentant ces soldes, les gestionnaires disposent d'outils précieux pour analyser et améliorer la performance financière de l'entreprise. Ci-dessous, nous allons exposer plusieurs soldes intermédiaires de gestion :

3.1.2.1. La marge commerciale (MC)

La marge commerciale (MC) est un indicateur financier clé qui mesure la rentabilité des activités commerciales d'une entreprise. Elle représente la différence entre le prix de vente des produits ou services et le coût d'achat des biens vendus. Cette mesure permet aux entreprises d'évaluer la rentabilité brute de leurs opérations commerciales, en tenant compte des coûts directs liés à la production ou à l'acquisition des biens vendus.

Une marge commerciale élevée indique une bonne efficacité dans la gestion des coûts d'approvisionnement et une capacité à générer des revenus significatifs. À l'inverse, une marge commerciale faible peut signaler des inefficacités dans la gestion des coûts ou une pression concurrentielle accrue sur les prix de vente.

En surveillant de près la marge commerciale, les entreprises peuvent ajuster leur stratégie de prix et leurs pratiques d'approvisionnement pour améliorer leur rentabilité globale.

⁵⁹ Michel Pébereau, « Finance d'entreprise ; du diagnostic à la création de valeur », 3^{er} Edition ECONOMICA, Paris, 2018, p84.

⁶⁰ Hubert de la BRULSERIE. Op.cit. P 142.

Formule de calcul

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes de marchandises} + \text{Vente de prestations de services et de produits annexes} - \text{Marchandises consommées} - \text{Frais accessoires d'achat} + (-) \text{Variations de stocks de marchandises} - \text{Rabais, Ristournes et Remises obtenus sur marchandises}$$

3.1.2.2. La production de l'exercice (PE)

La production de l'exercice (PE) est un indicateur financier qui mesure la quantité de biens ou de services produits par une entreprise au cours d'une période donnée, généralement un exercice fiscal. Il s'agit d'une mesure importante pour évaluer l'activité opérationnelle d'une entreprise et sa capacité à répondre à la demande du marché.

La production de l'exercice est souvent utilisée dans les industries manufacturières pour évaluer l'efficacité de la production et la capacité de l'entreprise à utiliser ses ressources de manière optimale. Une augmentation de la production de l'exercice peut indiquer une croissance de l'activité de l'entreprise, tandis qu'une diminution peut signaler des problèmes de production ou une baisse de la demande.

En surveillant de près la production de l'exercice, les entreprises peuvent ajuster leur stratégie de production et leurs capacités pour répondre efficacement aux besoins du marché et maintenir leur compétitivité.

Formule de calcul

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

3.1.2.3. La valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée (VA) est un indicateur économique qui mesure la contribution réelle d'une entreprise à la création de richesse au sein de l'économie. Elle représente la différence entre la valeur totale des biens et services produits par l'entreprise et le coût des biens et services utilisés dans le processus de production⁶¹.

⁶¹ MARION Alain, Op-Cit, P 52.

La valeur ajoutée reflète donc la capacité de l'entreprise à générer de la valeur à partir de ses ressources et de son activité économique. Cet indicateur est souvent utilisé pour évaluer l'efficacité et la productivité d'une entreprise, ainsi que sa contribution à la croissance économique.

Une valeur ajoutée élevée peut indiquer une forte performance économique et une utilisation efficace des ressources, tandis qu'une valeur ajoutée faible peut signaler des inefficacités dans le processus de production ou des problèmes de rentabilité. En surveillant de près la valeur ajoutée, les entreprises peuvent identifier les domaines d'amélioration et mettre en œuvre des stratégies visant à accroître leur contribution à l'économie.

Formule de calcul

$$\text{La valeur ajoutée} = \text{MC} + \text{Production de l'exercice} - \text{Matières et fournitures consommées} - \text{Services extérieurs}$$

3.1.2.4. L'excédent brut de l'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation (EBE) est un indicateur financier clé qui mesure la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices à partir de ses activités opérationnelles principales, avant déduction des charges financières et des impôts. Il est calculé en soustrayant les charges d'exploitation, telles que les coûts de production et les frais de personnel, du chiffre d'affaires⁶².

L'EBE permet d'évaluer la rentabilité purement opérationnelle de l'entreprise, en mettant l'accent sur sa capacité à générer des bénéfices à partir de ses activités commerciales principales. Cet indicateur est souvent utilisé par les investisseurs et les analystes financiers pour évaluer la performance opérationnelle d'une entreprise et sa capacité à générer des flux de trésorerie suffisants pour couvrir ses charges d'exploitation et investir dans sa croissance future.

Un EBE élevé indique généralement une bonne rentabilité opérationnelle, tandis qu'un EBE faible peut signaler des problèmes de rentabilité ou d'efficacité opérationnelle. En surveillant de près l'excédent brut d'exploitation, les entreprises peuvent identifier les

⁶² CHAMBOST Isabelle, CUYAUBERE Thierry, «Gestion financière » 3^{ème} édition, DUNOD, Paris 2006, P30.

domaines d'amélioration et mettre en œuvre des stratégies visant à accroître leur rentabilité opérationnelle et leur performance financière globale.

Formule de calcul

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

3.1.2.5. Le résultat d'exploitation (RE)

Le résultat d'exploitation (RE) mesure la performance opérationnelle d'une entreprise en évaluant les bénéfices ou pertes générés par ses activités principales, avant déduction des éléments financiers non liés à l'exploitation. Calculé en soustrayant les charges d'exploitation des produits d'exploitation, il reflète la rentabilité intrinsèque de l'entreprise.

Les investisseurs et les analystes l'utilisent pour évaluer la performance opérationnelle, un résultat positif indiquant généralement une bonne performance, tandis qu'un résultat négatif peut signaler des difficultés de gestion des coûts. En surveillant attentivement ce résultat, les entreprises peuvent identifier les facteurs influant sur leur rentabilité et prendre des mesures pour améliorer leur performance financière.

Formule de calcul

$$\text{Résultat d'exploitation} = (\text{EBE}) + (\text{Reprise sur perte des valeurs et provisions}) + (\text{Autres produits d'exploitations}) - (\text{Autres charges d'exploitations}) - (\text{Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur})$$

3.1.2.6. Le résultat courant avant impôts (RCAI)

Le résultat courant avant impôts (RCAI) est un indicateur financier clé qui mesure la performance opérationnelle d'une entreprise en évaluant les bénéfices ou pertes avant de prendre en compte les charges fiscales.

Il est calculé en soustrayant les charges non fiscales des produits d'exploitation. Le RCAI permet d'appréhender la rentabilité opérationnelle de l'entreprise sans l'impact des impôts, fournissant ainsi une image plus précise de sa performance financière.

Formule de calcul

$$\text{Résultat courant} = \text{Résultat d'exploitation} +/- (\text{Quote-part de résultat sur opérations faites en commun}) + \text{Produit financier} - \text{Charges financières.}$$

3.1.2.7. Le résultat exceptionnel (RE)

Le résultat exceptionnel (RE) est un indicateur financier qui mesure les gains ou pertes extraordinaires résultant d'événements non récurrents ou extraordinaires, tels que des ventes d'actifs, des litiges ou des catastrophes naturelles. Il est généralement présenté séparément dans le compte de résultat pour mettre en évidence son caractère non récurrent et son impact sur la performance financière globale de l'entreprise⁶³.

Le résultat exceptionnel peut avoir un impact significatif sur les résultats financiers d'une entreprise, mais il est souvent exclu des analyses de performance à long terme car il ne reflète pas les opérations commerciales courantes.

Formule de calcul

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels} - \text{Charges exceptionnelles}$$

3.1.2.8. Le résultat de l'exercice

Le résultat de l'exercice est un indicateur financier fondamental qui mesure le bénéfice net ou la perte nette réalisée par une entreprise sur une période donnée, généralement un exercice fiscal d'un an. Il est calculé en soustrayant l'ensemble des charges (y compris les coûts d'exploitation, les intérêts et les impôts) des produits (comme les ventes de biens ou services) générés au cours de la même période.

Le résultat de l'exercice offre une vue d'ensemble de la performance financière globale de l'entreprise sur la période considérée, fournissant ainsi des informations cruciales pour les investisseurs, les actionnaires et les parties prenantes sur sa rentabilité et sa viabilité à long terme.

Formule de calcul

$$\text{Résultat net} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Résultat hors exploitation} - \text{Participation des travailleurs aux bénéfices de l'entreprise} - \text{Impôts sur les bénéfices.}$$

3.1.3. Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion

Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion sont des ajustements effectués sur les données financières pour corriger les distorsions ou les incohérences potentielles, afin

⁶³ CHAMBOST Isabelle, CUYAUBERE Thierry, Op-Cit, p45.

de fournir une image plus précise de la performance opérationnelle d'une entreprise. Ces retraitements peuvent inclure des éléments tels que l'amortissement, les provisions pour dépréciation, les charges non récurrentes, les produits exceptionnels, ou tout autre élément qui peut fausser la comparabilité ou la lisibilité des soldes intermédiaires de gestion.

En procédant à ces retraitements, les gestionnaires et les analystes financiers cherchent à obtenir une vision plus claire et plus fidèle de la rentabilité et de la performance opérationnelle de l'entreprise, facilitant ainsi les prises de décision stratégiques et l'évaluation de sa santé financière. Les soldes intermédiaires de gestion passent par les retraitements suivant ⁶⁴:

3.1.3.1. Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation

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

3.1.3.2. Les retraitements relatifs aux impôts et taxes

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

3.1.3.3. Les retraitements relatifs aux charges du personnel

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

3.1.3.4. Les retraitements relatifs au crédit-bail

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

⁶⁴ HADHBI FAYSSAL, ZIDANE MOHAMED, « L'analyse de l'activité et de la performance des entreprises, Cas société Agro-alimentaire RAMDY de Bejaia (Algérie) », Numéro 2, Revu Economique, Université de Chlef, 2016, p89.

3.1.4. Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion

Tableau 8: Tableau des soldes intermédiaires de gestions

Produits/charges	Exercice N	Exercice N- 1
Ventes de marchandises. - Achats de marchandises - Variation des stocks de marchandises		
Marge commerciale		
Production vendue + Production stockée + Production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée + Subventions d'exploitation - Charge de personnel - Impôt et taxes		
Excédent brut d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation + Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation - Autres charges + Autres produits		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation + Produits financiers - Charges financiers		
Résultat courant avant impôt		
Résultat courant avant impôt Produits exceptionnels - Charges exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôt +Résultat exceptionnel - Participation des salaires - Impôt sur les bénéfices		
Résultat net de l'exercice		

Source: Beatrice et Francis GRANDGUILLOT, Op.cit. 77.

3.2. La capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à générer des liquidités à partir de ses activités opérationnelles, après avoir

couvert ses dépenses courantes et ses investissements en immobilisations. Elle est souvent utilisée pour évaluer la capacité d'une entreprise à financer ses besoins en investissement et à rembourser ses dettes sans recourir à un financement externe. En fournissant une indication de la capacité de l'entreprise à générer des liquidités de manière autonome, la CAF est un élément clé dans l'analyse de sa santé financière et de sa viabilité à long terme⁶⁵.

3.2.1. Définitions de la capacité d'autofinancement (CAF)

Selon un auteur, la capacité d'autofinancement (CAF) peut être définie comme la capacité d'une entreprise à générer des fonds internes à partir de ses activités opérationnelles, après avoir couvert ses dépenses courantes et ses investissements en immobilisations. Cette mesure permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à financer ses besoins en investissement et à rembourser ses dettes sans recourir à un financement externe. En fournissant une indication de la capacité de l'entreprise à générer des liquidités de manière autonome, la CAF est un élément crucial dans l'analyse de sa santé financière et de sa viabilité à long terme⁶⁶.

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

3.2.2. Le mode de calcul (CAF)

Il existe deux méthodes de calcul de la CAF⁶⁷:

- L'une préconisée par le PCG appelée « méthode soustractive » ;
- L'autre calculée à partir du résultat appelée « méthode additive ».

3.2.2.1. La méthode soustractive

La méthode soustractive recommandée par le PCG pour calculer la capacité d'autofinancement implique de partir du résultat net comptable de l'exercice, puis d'ajouter les charges non décaissables et de retrancher les produits non encaissables. Cette approche vise à déterminer les fonds internes disponibles pour financer les investissements ou rembourser les dettes sans recourir à un financement externe. 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.

⁶⁵ HADHBI FAYSSAL, ZIDANE MOHAMED, Op-Cit, 91.

⁶⁶ Ibid

⁶⁷ LANGLOIS G et MOLLET .M. «Manuel de gestion financière », 2^{ème} Edition DUNOD, Paris 2006, P 77.

Tableau 9: Présentation de la CAF par la méthode soustractive

<p>Excédent Brut d'exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> + Transferts de charges d'exploitation. + Autres produits d'exploitation. - Autres charges d'exploitation. + Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun. + Produits financiers (sauf reprises sur provisions). - Charges financières (sauf dotations aux amortissements et à provisions financières). + Produits exceptionnels (sauf produits des cessions d'immobilisations, quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice, reprises sur provisions exceptionnelles). - Charges exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées, dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles). - Participation des salariés aux résultats. - Impôts sur les bénéfices.
<p>= Capacité d'autofinancement de l'exercice (CAF)</p>

Source: GRANDGUILLOT Beatrice et Francis. Op-Cit, P 73.

3.2.2.2. La méthode additive

La méthode additive, également préconisée par le PCG pour calculer la capacité d'autofinancement, consiste à partir du résultat net comptable de l'exercice, puis d'ajouter les dotations aux amortissements, les provisions et les charges financières, et de retrancher les produits financiers non courants. Cette approche permet également d'évaluer les ressources internes disponibles pour financer les investissements ou rembourser les dettes sans recourir à des financements externes.

Tableau 10: Présentation de la CAF par la méthode additive

<p>Résultat net de l'exercice</p> <ul style="list-style-type: none"> + Dotations aux amortissements et provisions (d'exploitation). - Reprises sur provisions (d'exploitation). + Dotations aux amortissement et provisions (financières). - Reprises sur provisions (financières). + Dotations aux amortissements et provisions (exceptionnels). - Reprises sur provisions (exceptionnelles). + Valeurs comptables nette des éléments d'actifs cédés. - Produits des éléments d'actifs cédés. - Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice. <p>= Capacité d'autofinancement de l'exercice (CAF)</p>
--

Source: GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, Op-Cit, P 73.

3.2.3. Le rôle de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est une donnée fondamentale pour la vie et le développement d'une entreprise, elle permet de⁶⁸:

- **Financement des investissements:** La capacité d'autofinancement permet à une entreprise de générer des fonds internes pour financer de nouveaux actifs ou le développement de ses activités.
- **Réduction de la dépendance financière:** En utilisant les fonds générés par son activité, l'entreprise diminue sa dépendance aux financements externes, réduisant ainsi les coûts financiers et les risques associés.
- **Remboursement des dettes:** La capacité d'autofinancement facilite le remboursement des dettes, renforçant la structure financière et la solvabilité à long terme.
- **Financement de la croissance:** En générant des fonds internes, l'entreprise peut financer sa croissance sans diluer la participation des actionnaires ou augmenter son endettement.

⁶⁸ <https://propulsebyca.fr/comptabilite/solde-intermediaire-gestion>

– **Flexibilité financière:** Une capacité d'autofinancement solide offre à l'entreprise une plus grande flexibilité pour faire face aux imprévus, investir dans des opportunités stratégiques ou traverser des périodes de volatilité économique.

La capacité d'autofinancement (CAF) permet à une entreprise de croître de manière organique en utilisant ses propres ressources générées par ses activités opérationnelles. En évitant de recourir à un financement externe excessif, elle renforce sa stabilité financière et réduit les risques associés à l'endettement. Cela offre également la possibilité d'avoir des capitaux supplémentaires pour investir dans des projets stratégiques ou pour faire face à des besoins imprévus.

3.3. L'autofinancement

Dans ce titre section, nous allons examiner l'autofinancement, en décrivant son mode de calcul et en explorant son intérêt ainsi que ses avantages et inconvénients. Nous chercherons à comprendre comment cette méthode de financement interne permet à une entreprise de développer ses activités tout en examinant les risques et les limites associés à cette approche.

3.3.1. Définitions de l'Autofinancement

Selon Pierre CONSO, l'autofinancement peut être défini comme « Le processus par lequel une entreprise utilise ses propres ressources générées par ses activités internes pour financer ses investissements et ses besoins en fonds de roulement, sans recourir à un financement externe »⁶⁹.

3.3.2. Le mode de calcul de l'autofinancement

Le calcul de l'autofinancement se fait en partant du résultat net comptable de l'entreprise, auquel on ajoute les dotations aux amortissements, les provisions pour dépréciation, et les produits financiers non courants, puis on retranche les charges financières non courantes et les impôts sur les bénéfices.

⁶⁹ CONSO Pierre, « Gestion financière de l'entreprise », 10^{ème}, édition DUNOD, Paris 2002, P 241.

Cette formule permet de déterminer les fonds générés par l'entreprise à partir de ses activités opérationnelles, disponibles pour financer ses investissements et ses besoins en fonds de roulement. se calcul comme suite :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes payés en 3N} \gg$$

L'autofinancement est consacré :

- A maintenir le patrimoine et le niveau d'activité;
- A financier une partie de la croissance.

3.3.3. Les Critiques de l'autofinancement

Les critiques de l'autofinancement portent notamment sur son potentiel à limiter la croissance de l'entreprise en limitant ses possibilités d'investissement en cas de ressources internes insuffisantes. De plus, certains estiment que cette approche peut conduire à une utilisation inefficace des fonds internes, car les entreprises pourraient être incitées à accumuler des liquidités excessives au détriment de l'investissement productif. En outre, l'autofinancement peut être insuffisant pour financer des projets d'envergure nécessitant des investissements importants, ce qui peut contraindre l'entreprise à recourir à un financement externe, augmentant ainsi son endettement et son risque financier.

Tableau 11: Les avantages et Inconvénients sur l'autofinancement

Avantages	Inconvénients
<ul style="list-style-type: none"> - En utilisant ses propres ressources, l'entreprise évite de dépendre des prêteurs externes et conserve ainsi son autonomie financière. - En évitant les intérêts et les frais associés à l'emprunt, l'autofinancement permet à l'entreprise de réduire ses coûts financiers. - L'autofinancement offre à l'entreprise une plus grande flexibilité dans la gestion de ses ressources, lui permettant de mieux s'adapter aux fluctuations du marché et de ses besoins internes. - En utilisant ses propres ressources pour financer ses investissements, l'entreprise renforce sa solidité financière et réduit son niveau d'endettement. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'autofinancement peut limiter les possibilités d'investissement de l'entreprise, surtout si ses ressources internes sont insuffisantes pour financer des projets ambitieux. - En raison des limitations financières, l'autofinancement peut freiner la croissance de l'entreprise en l'empêchant de saisir toutes les opportunités de développement qui se présentent. - L'autofinancement peut entraîner une accumulation excessive de liquidités non utilisées, ce qui peut être préjudiciable à la rentabilité de l'entreprise. - En ne recourant pas à un financement externe, l'entreprise peut être tentée de sous-

<ul style="list-style-type: none"> - En évitant de recourir à un financement externe, l'entreprise conserve un plus grand contrôle sur sa gestion et sur les décisions stratégiques à prendre. - L'autofinancement peut être perçu positivement par les investisseurs et les partenaires commerciaux, qui considèrent souvent les entreprises capables de se financer elles-mêmes comme plus stables et plus fiables. 	<p>investir dans des domaines stratégiques, ce qui peut compromettre sa compétitivité à long terme.</p> <ul style="list-style-type: none"> – L'autofinancement peut exercer une pression sur les ressources internes de l'entreprise, en particulier si elle doit faire face à des besoins de financement imprévus ou à des périodes de croissance rapide. – En raison des délais nécessaires à l'accumulation des fonds internes, l'autofinancement peut retarder la réalisation de certains projets.
---	--

Source : HADHBI FAYSSAL, ZIDANE MOHAMED, Op-Cit, 95.

3.3.4. Intérêt de l'autofinancement

- L'autofinancement présente plusieurs intérêts on cite parmi eux les suivants :
- Il renforce la structure financière existante;
- Il n'entraîne pas de charges financières, ce qui ne signifie pas qu'il est gratuit;
- Dans la mesure où il est élevé, l'autofinancement facilite l'expansion de l'entreprise;
- Il préserve l'indépendance financière et facilite aussi les relations avec les banquiers;
- Il permet de freiner l'endettement et donc le poids des charges financières;
- Il permet une stratégie des prix plus compétitives par l'allègement des charges;
- Il autorise une plus grande liberté en matière de choix d'investissement (exploitation, immobilisation d'exploitation, le remplacement...).

3.4. Analyse de la rentabilité

En nous penchant sur la définition de la rentabilité, nous nous engageons à établir des critères clairs pour évaluer la performance économique de notre entreprise. Cette démarche nous permettra de mieux comprendre comment nos investissements se traduisent en profits et de prendre des décisions éclairées pour maximiser la valeur pour nos parties prenantes. En définissant rigoureusement la rentabilité, nous visons à renforcer notre compétitivité et à assurer notre croissance à long terme :

3.4.1. Définition la rentabilité

La rentabilité, selon un auteur, peut être définie comme la capacité d'un investissement, d'une entreprise ou d'un projet à générer un rendement ou un bénéfice satisfaisant par rapport aux ressources engagées ou aux coûts supportés. Cette mesure permet d'évaluer l'efficacité

et la performance financière d'une activité économique en analysant le rapport entre les revenus ou les gains obtenus et les investissements ou les coûts associés.⁷⁰

Aussi, Selon MELYON « La rentabilité de l'entreprise peut être définie comme <<< l'aptitude à reproduire 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, c'est-à-dire, du capital qui s'y trouve investi ».

3.4.2. Les différents types de rentabilité

La rentabilité économique mesure l'efficacité de l'utilisation des actifs totaux pour générer des profits, tandis que la rentabilité financière évalue le bénéfice pour les actionnaires à partir de leur investissement initial. Ensemble, ces mesures offrent une vue d'ensemble de la performance financière d'une entreprise, illustrant son efficacité opérationnelle et sa capacité à générer des rendements pour les actionnaires.

3.4.2.1. Rentabilité économique (ROA)

La rentabilité économique, ou ROA (Return on Assets), est un indicateur financier utilisé pour évaluer la rentabilité d'une entreprise en comparant son bénéfice net à ses actifs totaux. Pour calculer le ROA, vous divisez le bénéfice net par les actifs totaux de l'entreprise⁷¹.

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité. Elle est mesurée comme suit:

$$\text{Ratio de la rentabilité économique} = \text{EBE} / \text{Capitaux permanents}$$

Le ROA mesure l'efficacité avec laquelle une entreprise utilise ses actifs pour générer des bénéfices. Un ROA élevé indique que l'entreprise génère plus de bénéfices par dollar d'actifs, ce qui est généralement considéré comme positif. Un ROA plus faible peut indiquer que l'entreprise n'utilise pas efficacement ses actifs pour générer des bénéfices, ce qui peut nécessiter un examen plus approfondi de sa gestion financière et opérationnelle⁷².

⁷⁰ PEGLEM. J-Y, PHILIPPS, A, et RAULET.C. « Analyse comptable et financière », 6ème édition DUNOD, Paris 1997, P110.

⁷¹ MELYON Gérard; « Gestion financière », 4eme édition, Bréal éditions, Paris, 2007; P166.

⁷² PLANCHON André, « Introduction à l'analyse financière », Paris. Edition Foucher, Janvier, 1999, P 135.

3.4.2.2. La rentabilité financière (ROE)

Le ROE, ou Retour sur les Capitaux Propres, est un indicateur de rentabilité financière qui mesure la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices à partir des capitaux propres investis par ses actionnaires. Il se calcule en divisant le bénéfice net par les capitaux propres.

De ce fait la rentabilité financière se calcule

$$\text{Ratio de rentabilité financière (ROE)} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

Le ROE est un outil important pour évaluer la performance d'une entreprise, car il permet de voir comment efficacement elle utilise les fonds des actionnaires pour générer des profits. Un ROE élevé est généralement considéré comme favorable, car il indique que l'entreprise génère davantage de bénéfices par dollar de capitaux propres investis. Cependant, un ROE très élevé peut également signaler un niveau élevé de dette, ce qui peut être risqué.

Il est essentiel de comparer le ROE d'une entreprise à celui de ses pairs du même secteur pour obtenir une évaluation plus précise de sa performance financière.

3.5. L'effet de levier

3.5.1. Définition L'effet de levier

D'après PLANCHON André « L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise »⁷³.

Il exprime la manière dont l'endettement affecte la rentabilité économique, révélant ainsi la sensibilité du bénéfice net aux changements de l'endettement. Il établit ainsi un lien entre la rentabilité économique et la rentabilité financière, en mesurant comment le résultat net varie en réponse à des fluctuations dans le niveau d'endettement. En d'autres termes, à mesure qu'une entreprise s'endette davantage pour investir, sa dette financière augmente, ce qui peut influencer sa rentabilité globale.

⁷³ BARREAU et J.DELAHAYE, Analyse financière, 4eme édition DUNOD, Paris, 1995, p74.

3.5.2. Principe de l'effet de levier

L'effet de levier utilise l'endettement pour amplifier la rentabilité des capitaux propres en profitant du coût inférieur de la dette par rapport au rendement attendu des investissements. Cette stratégie offre un potentiel de gains accru sans nécessiter une augmentation proportionnelle des capitaux propres, mais elle comporte des risques liés à l'exposition aux fluctuations économiques et financières, nécessitant une gestion prudente de l'endettement.

De ce fait la rentabilité financière se calcule

$$\begin{aligned} \text{Rentabilité financière} &= \text{Rentabilité économique} + \text{Effet de levier} \\ &= \text{Rex} (1-T) + (\text{Re}-i) \times L \times (1-T) \end{aligned}$$

Avec:

Re: Rentabilité économique.

T: Taux d'imposition.

i: Cout moyen de la dette.

L: Levier, soit dettes/capitaux propres

De cette formule on déduit que:

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

3.5.3. Interprétation de l'effet de levier

Après le calcul de l'effet de levier, trois situations peuvent se présenter, à savoir⁷⁴:

– **Effet de levier > 0**

Lorsque l'entreprise parvient à générer un rendement supérieur au coût de sa dette, l'effet de levier est considéré comme positif. Cela signifie que l'utilisation de l'endettement contribue à accroître la rentabilité des capitaux propres de manière significative.

Effet de levier négatif < 0

Si le rendement des investissements financés par la dette est inférieur au coût de cette dette, l'effet de levier est négatif. Dans ce cas, l'utilisation de l'endettement diminue la rentabilité des capitaux propres de l'entreprise.

⁷⁴ <https://www.lecoindesentrepreneurs.fr/soldes-intermediaires-de-gestion-sig/> , Consulté le 20-05-2024.

Effet de levier = 0

Lorsque le rendement des investissements financés par la dette est égal au coût de la dette, l'effet de levier est neutre. Dans cette situation, l'utilisation de l'endettement n'a pas d'impact significatif sur la rentabilité des capitaux propres de l'entreprise.

Ces différentes situations reflètent l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise l'endettement pour maximiser ses rendements tout en minimisant les risques financiers associés.

Conclusion

Ce chapitre explore en profondeur l'analyse de la structure financière, mettant en lumière les ratios clés tels que l'endettement, la liquidité et la rentabilité, nécessaires à la santé financière d'une entreprise. Il souligne l'importance de maintenir un équilibre optimal entre ces composantes pour assurer la stabilité et la croissance à long terme.

En comprenant les implications de chaque décision financière, les gestionnaires peuvent élaborer des stratégies de financement efficaces et durables, malgré la nature dynamique de l'équilibre financier.

La gestion prudente de la structure financière est essentielle pour garantir la résilience et la pérennité de l'entreprise tout en maximisant la valeur pour les parties prenantes. Ce chapitre fournit ainsi les bases nécessaires pour une prise de décision éclairée et une gestion efficace des ressources financières, essentielles à la réussite et à la croissance durable de toute organisation.

Partie pratique

Chapitre III

*L'analyse de la santé financière
et la performance de l'entreprise
« Moulins de la Soummam »*

Introduction

Dans ce chapitre, nous aborderons en détail l'analyse de la santé financière et de la performance de l'entreprise "Moulins de la Soummam". Nous commencerons par examiner les états financiers de l'entreprise, notamment le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, afin de comprendre sa situation financière actuelle.

Ensuite, nous nous pencherons sur les principaux ratios financiers tels que la rentabilité, la liquidité, l'efficacité et la solvabilité, pour évaluer sa performance opérationnelle et sa capacité à générer des bénéfices. Nous analyserons également les tendances historiques et les comparaisons sectorielles pour situer « Moulins de la Soummam » dans son contexte concurrentiel et identifier les domaines nécessitant une amélioration.

Enfin, nous proposerons des recommandations stratégiques basées sur nos conclusions afin d'optimiser la santé financière et la performance globale de l'entreprise.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

Dans cette section, nous introduirons brièvement l'organisme d'accueil, « Moulins de la Soummam ». Fondée en (année de fondation), l'entreprise est un acteur majeur dans le secteur (préciser le secteur) en (lieu géographique).

Nous explorerons son historique, sa mission, ses principaux produits ou services, ainsi que son positionnement sur le marché. Cette présentation nous permettra d'établir le contexte nécessaire pour comprendre l'analyse financière et la performance de "Moulins de la Soummam".

1.1. L'historique de l'entreprise

En juillet 1982, l'unité de production de SIDI-AICH a été inaugurée, marquant le début de son activité dans le secteur. Initialement érigée en tant qu'unité de production et de commercialisation de Bejaia, elle faisait partie de l'ancien UPEW de Bejaia. En octobre 1997, la filiale "Moulins de la Soummam/SPA SIDI-AICH" a été créée, résultant de la restructuration de l'ERAD-SETIF.

Cette restructuration a intégré l'unité de production et de commercialisation de Kherrata, précédemment rattachée à l'ancienne UPC de Kherrata, à cette nouvelle entité. Cette évolution a renforcé la présence et l'engagement de "Moulins de la Soummam" dans le secteur, élargissant ainsi son périmètre d'activité et consolidant sa position sur le marché.

Ces étapes clés de son histoire ont contribué à façonner l'entreprise telle que nous la connaissons aujourd'hui, et elles constituent un fondement important pour comprendre son évolution et son impact dans la région..

1.2. Présentation de la filial

Les Moulins de la Soummam, filiale du groupe ERIDE-SETIF, sont une société par actions au capital initial de 528 000 000 DA, porté à 891 310 000 DA en avril 2008. Sa direction générale est située dans la daïra de SIDI-AICH, à proximité de la gare ferroviaire et de la route nationale N°26, à 45 km au nord-ouest du chef-lieu de la wilaya de BEJAIA.

Officiellement désignée sous le nom d'ERIID-SETIF/SPA, filiale des Moulins de la Soummam/SPA, elle est constituée de deux unités principales : SIDI-AICH et KHERRATA. Cette structure géographique et organisationnelle souligne l'importance stratégique de l'entreprise dans la région et son engagement dans le secteur de la production alimentaire.

1.3. L'unité de SIDI-AICH

Se situe au centre de la daïra de Sidi-Aïch près de la gare pour raisons stratégiques, elle s'étale sur une superficie de six hectares. Elle a été construite par la firme italienne coopérative MURATONI CIMENTSTI (CMC), dotée d'un équipement moderne de fabrication OCRIM.

Les équipements sont mis en exploitation le 03/07/1982, cette unité qui a connu l'extension en 1997 dispose de deux semouleries et une minoterie, « l'entreprise de transformation et de commercialisation des semoules, farines et pattes alimentaires, les moulins de Sidi-Aich ,filiale de l'ERID Sétif, a été primée au début de cette semaine par le bureau d'audit AibVincotte international pour son label de qualité de qualité . A cet effet, elle a reçu le certificat ISO 9001/2008.

L'entreprise produit 27 000 quintaux de semoule et 12 000 autres de farine par mois et assurer l'approvisionnement au niveau de plusieurs localités de la wilaya de Béjaia et de celles de Jijel » Articles : revue de presse (Sidi-Aich : les moulins de la Soummam certifiés ISO.9001 /2000)

1.4. Présentation organique de l'entreprise et ses missions

Effectivement, la filiale de Sidi-Aich adopte un schéma organisationnel classique, regroupant les fonctions clés telles que la production, la commercialisation, la comptabilité et les finances, la maintenance et les ressources humaines.

Chacune de ces fonctions joue un rôle essentiel dans le bon fonctionnement de l'entreprise et contribue à la réalisation de ses objectifs globaux. La fonction de production se concentre sur la fabrication des produits, tandis que la commercialisation s'occupe de la promotion et de la vente des produits sur le marché.

La comptabilité et les finances gèrent les aspects financiers de l'entreprise, garantissant une gestion rigoureuse des fonds. La maintenance assure le bon état des équipements et des installations, tandis que les ressources humaines s'occupent du recrutement, de la formation et de la gestion du personnel.

En collaborant et en coordonnant leurs activités, ces fonctions convergent vers l'atteinte des objectifs de l'unité, garantissant ainsi sa performance et sa pérennité sur le marché.

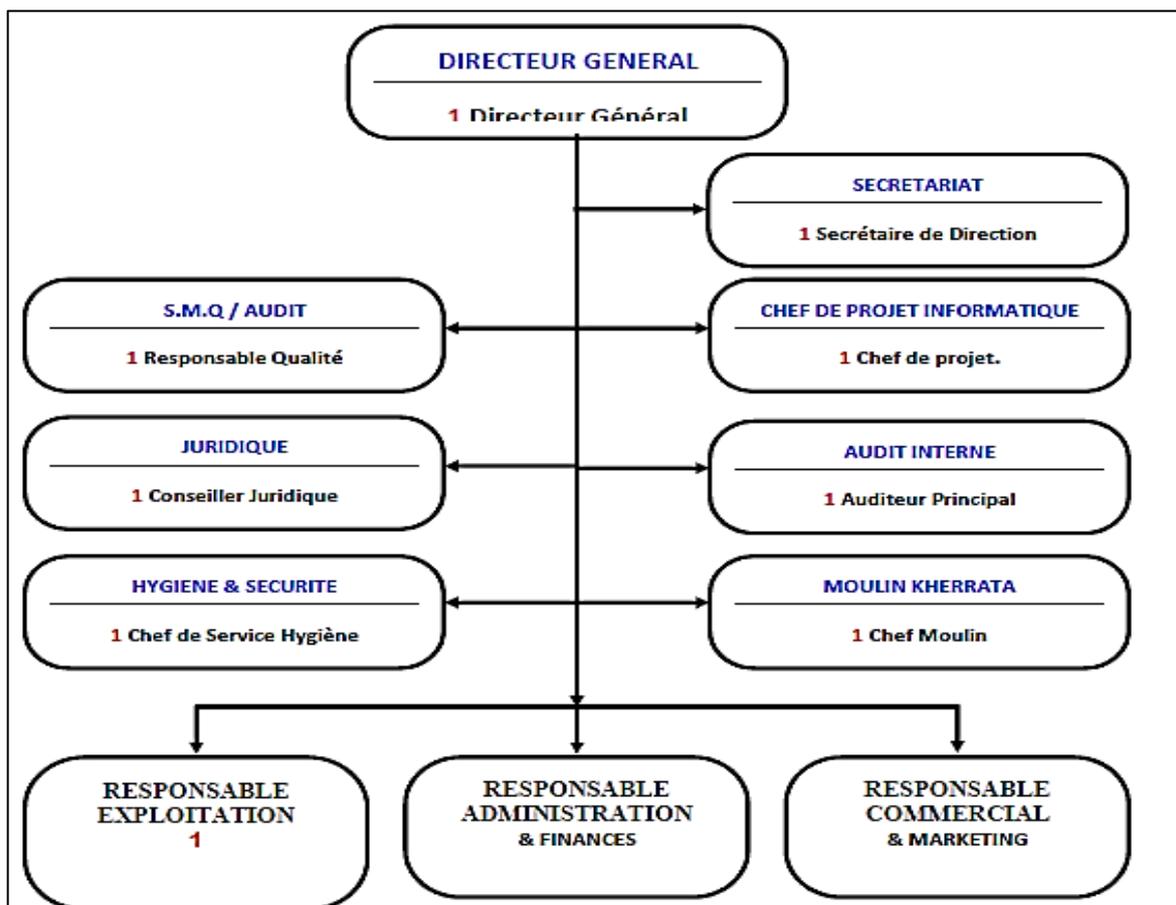


Figure 10 : L'organique de l'entreprise et ses missions

1.5. Les différentes fonctions de la filiale**1.5.1. La direction générale**

C'est un centre de responsabilité qui permet d'assurer la coordination entre les différentes fonctions pour la bonne marche de l'entreprise.

1.5.2. Structure audit

Ce service est composé de deux agents, leurs principale mission est de faire des enquêtes sur l'état des procédures de gestion.

1.5.3. Secrétariat

Ses principales missions sont :

- Classer et ranger tout document appartenant à la direction.
- Faire de la correspondance.
- Recevoir les courriers.
- Rédiger certains documents et prendre rendez-vous d'affaires.

1.5.4. Conseiller Juridique

Il est lié directement avec le directeur général, il assiste dans toutes les questions qui font appel aux règles juridiques, il a aussi la charge de suivre tous les contentieux qui liés la filiales avec les tiers.

1.5.5. Responsable Qualité

Son rôle est de faire les analyses sur les échantillons enlevés au niveau des matières et des produits fabriqués.

1.5.6. Service hygiène et sécurité

IL est chargé d'assurer la sécurité et la prévention dans l'entreprise.

1.5.7. Service comptabilité analytique

- S'occupe du calcul des couts de production de façon périodique.
- Participe à la détermination et au suivi du budget de la filiale.
- Participe à la détermination des prix.

1.5.8. Relation de ce service avec les autres services

Le service, comptabilité analytique, a une relation fonctionnelle, avec toutes les autre structures de la filiale, le service établi la liste des informations qui lui sont nécessaires, les

systematiques dans des documents qui sont réunis périodiquement aux services concernés.

L'information systématisée, est ensuite renvoyée aux différentes structures, avec les résultats et les analyses.

1.5.9. Responsable Administrative et finances

- Service personnel et des moyens.
- Chef service.
- Section GRH.
- Section Paie.
- Section Sociale.
- Section Archives.
- Moyens Généraux.

1.6. Situation géographique de l'entreprise « Moulins de la Soummam » Sidi-Aiche

L'entreprise "Moulins de la Soummam" est située à Sidi-Aiche, sur la Route de la Gare, numéro BP 62A, dans la région de Bejaia. Cette localisation stratégique dans la ville de Sidi-Aiche, au cœur de la région de Bejaia en Algérie, offre un accès pratique aux principales voies de communication et aux infrastructures logistiques.

La proximité de cette entreprise avec des zones agricoles et industrielles importantes peut faciliter l'approvisionnement en matières premières et la distribution des produits finis, contribuant ainsi à son efficacité opérationnelle.

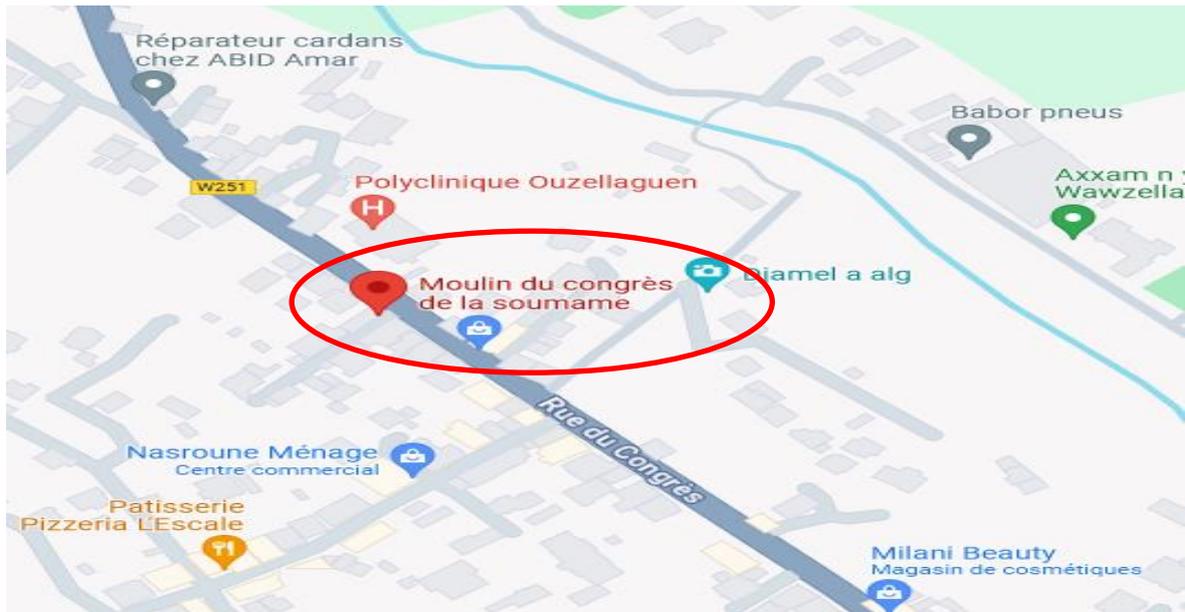


Figure 11 : Situation géographique de l'entreprise « Moulins de la Soummam » Sidi-Aiche a Bejaia

Section 02 : L'analyse de la structure financière de «Moulins de la Soummam »

Après avoir introduit l'entité accueillante, nous entreprendrons une analyse financière en examinant les bilans financiers et en calculant divers équilibres et ratios. Cette analyse vise à évaluer la santé financière et la performance de Moulins de la Soummam pour les exercices 2020, 2021 et 2022.

2.1. Elaboration du bilan financier

Le passage d'un bilan comptable à un bilan financier nécessite un certain nombre de retraitements et de reclassements. Cependant, le nouveau système comptable et financier vient pour faciliter ce passage par la réduction du nombre de retraitements et reclassements tout en donnant un bilan basé sur l'information financière.

Nous allons procéder dans les tableaux qui vont suivre ci-dessous, la présentation des bilans financiers et des bilans en grande masse de l'entreprise moulins de la Soummam et ceci pour la période de 2020, 2021, ET 2022.

En premier, dans le tableau ci-dessous on présentera l'ACTIF du bilan de l'entreprise.

Tableau 12: Actif des bilans financier 2020, 2021 et 2022 (libellé en DZD)

Actif	Montants			
	Années	2020	2021	2022
Actifs non courants		1 239 814 726,24	1 188 095 724,91	1 164 596 266,64
Immobilisations incorporelles		33 385,17	492 821,51	523 654,79
Immobilisations corporelles		1 222 056 799,73	1 170 545 235,11	1 147 475 831,1
Immobilisations en cours		1 299 200	—	2 395 100
Immobilisations financières		792 132,16	792 132,16	792 132,16
Impôts différés actif		15 633 209,18	16 265 541,13	13 409 548,59
Actif Courant		827 753 924,72	520 906 461,69	754 818 772,95
Valeurs d'exploitation		96 762 478,84	80 724 763,58	164 875 041,86
Stocks et en-cours		96 762 478,84	80 724 763,58	164 875 041,86
Valeurs réalisables		62 081 386,58	142 869 000,77	157 519 313,97
Clients		49 554 792,92	61 541 770,593	75 064 426,1
Clients douteux		12 526 593,66	80 145 401,97	76 926 370,11
Impôts et assimilés		—	1 181 828,21	5 528 517,76
Valeurs disponibles		668 910 059,3	297 312 697,34	432 424 417,12
Caisses		668 910 059,3	297 312 697,34	432 424 417,12
Total actif		2 067 568 650,96	1 709 02 191,6	1 919 415 039,59

Source : Elaboré par nous-même, à partir des bilans comptables des exercices 2020, 2021 et 2022.

Ensuite, dans le tableau ci-dessous on présente le PASSIF du bilan

Tableau 13: Passif des bilans financier 2020, 2021 et 2022 (libellé en DZD)

Passif	Montants			
	Années	2020	2021	2022
PASSIF NON COURANT		1 399 207 550,83	1 049 133 624,20	1 242 322 783,44
Capitaux propres		1 082 296 350,38	752 687 803,19	989 450 651,86
Capital émis		-	-	-
Réserves légales		-	-	-
Ecart de réévaluation		-	-	-
Résultat net		318 820 074,55	318 386 780,51	483 399 551,34
Report à nouveau		-51 011 943,63	-51 011 943,63	-53 506 932,85
Comptes de liaison		814 488 219,46	485 312 966,31	559 558 033,4
Dettes à long et moyen terme		316 911 199,55	296 445 821,1	252 872 131,5
Emprunts et dettes financières		241 000 000	210 875 000	180 750 000
Impôts différés passif		19 921 880,56	24 909 401,27	29 896 921,98
Provisions et produits comptabilisés d'avance		54 731 968,49	58 403 799,33	40 967 589,02
Provisions pour charge – litiges fiscaux et sociaux		1 257 620,5	2 257 620,5	1 257 620,5
PASSIF COURANT		668 361 101,03	659 868 567,31	677 092 256,2
Fournisseurs et comptes rattachés		73 805 086,83	66 925 847,94	26 992 240,66
Impôts		2 009 352,32	1 105 609,55	1 582 224,08
Autres dettes		592 546 661,88	591 837 109,82	648 517 791,46
Trésorerie passif				
Total passif		2 067 568 650,96	1 709 002 191,6	1 919 415 039,59

Source : Elaboré par nous-même, à partir des bilans comptables des exercices 2020, 2021 et 2022.

L'absence de capital émis dans le cas de l'entreprise Moulin Soummam attribuée à sa nature de filiale. En tant que filiale, elle dépend principalement du capital émis par sa société mère.

Les filiales sont souvent créées pour bénéficier de l'expertise, des ressources et du soutien financier de leur société mère, ce qui limite leur besoin d'émettre leur propre capital. Ainsi, la structure financière de Moulin Soummam peut être principalement soutenue par les investissements de la société mère, réduisant ainsi la nécessité de mobiliser des fonds par le biais de l'émission de capital.

Afin d'avoir une vue d'ensemble des principaux postes du bilan, nous allons élaborer le bilan financier en grande masse pour chacune des trois années.

Tableau 14: Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2020 (libellé en DZD).

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif non courant	1 239 814 726.24	59.96%	Capitaux permanents	1 399 207 550.83	67.68%
			CP DLMT	1 082 296 350.38	52.34%
				316 911 199.55	15.34%
Actif courant	827 753 924.72	40.04%	Passif courant	668 361 101.3	32.32%
VE	96 762 478.84	4.68%	DCT	668 361 101.3	32.32%
VR	62 081 386.58	3%			
VD	668 910 059.3	32.36%			
Total	2 067 568 650.96	100%	Total	2 067 568 650.96	100%

Source : Élabore par nous-même, à partir du bilan de l'exercice 2020.

Tableau 15: Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2021 (libellé en DZD).

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif non courant	1 188 095 729.91	69.52%	Capitaux permanents	1 049 133 624.20	61.38%
			CP DLMT	752 687 803.19	44.04%
				296 445 821.1	17.34%
Actif courant	520 906 461.69	30.48%	Passif courant	659 868 567.31	38.61%
VE	80 724 763.58	4.72%	DCT	659 868 567.31	38.61%
VR	142 869 000.77	8.36%			
VD	297 312 697.34	17.39%			
Total	1 709 002 191.6	100%	Total	1 709 002 191.6	100%

Source : Élabore par nous-même, à partir du bilan de l'exercice 2021.

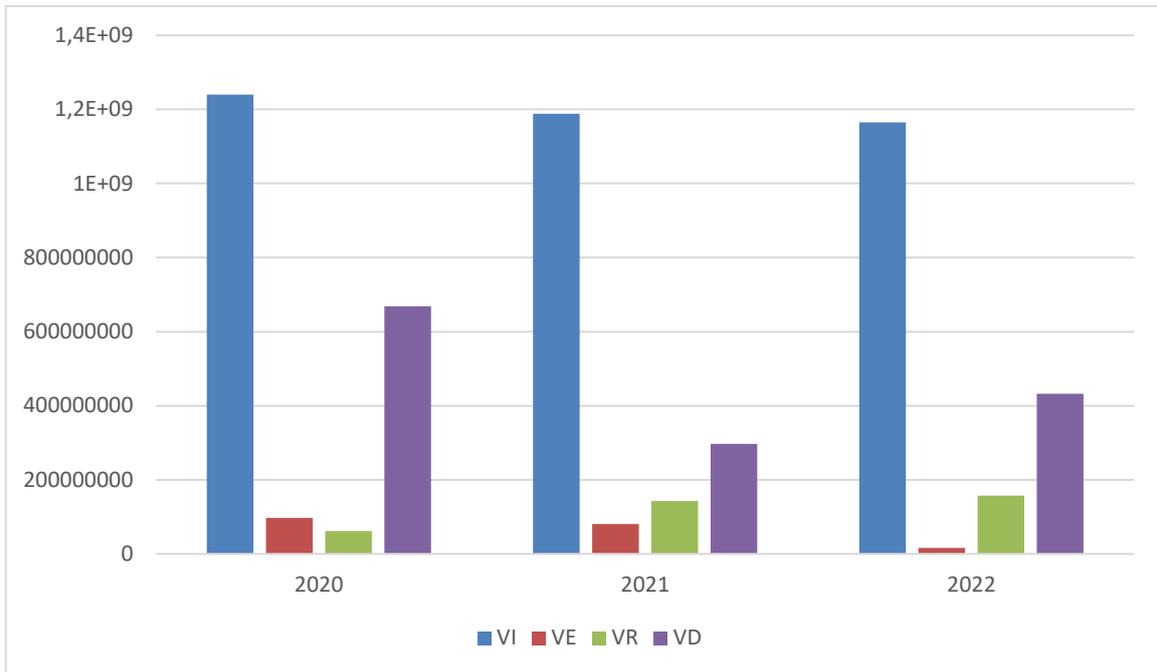
Tableau 16: Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2022 (libellé en DZD).

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif non courant	1 164 596 266.44	60.68%	Capitaux permanents	1 242 322 783.44	64.73%
			CP DLMT	989 450 651.89	51.54%
				252 872 131.5	13.19%
Actif courant	754 818 772.95	39.32%	Passif courant	677 092 256.2	35.27%
VE	164 875 041.86	8.58%	DCT	677 092 256.2	35.27%
VR	157 519 313.97	8.20%			
VD	432 424 417.12	22.52%			
Total	1 919 415 039.59	100%	Total	1 919 415 039.59	100%

Source : Élabore par nous-même, à partir du bilan de l'exercice 2022.

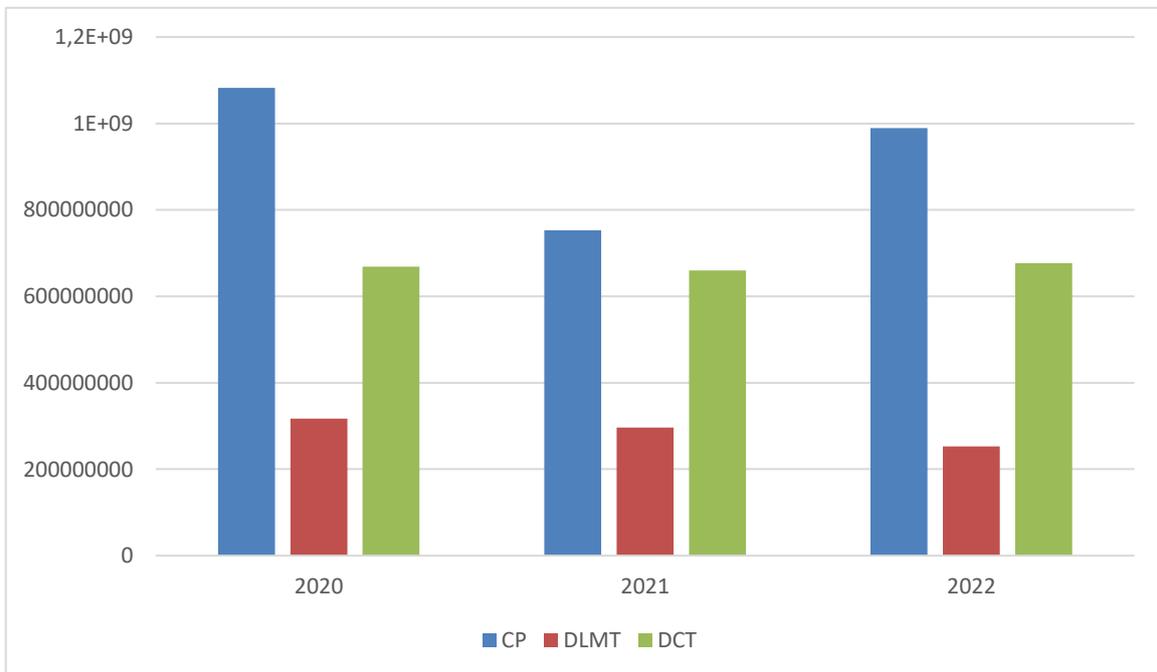
Après avoir présenté les bilans financiers et les bilans en grande masse de l'entreprise, J'ai représenté les montants dégagés en représentation graphique, d'abord des actifs des bilans et ensuite des passifs des bilans.

Figure 12 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grandes masses (2020, 2021,2022).



Source : Élabore par nous-même.

Figure 13 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grandes masses (2020, 2021,2022).



Source : Élabore par nous-même.

Interprétation**➤ Actif non courant**

Nous remarquons qu'au cours des trois années les actifs immobilisés ont constitué une part importante du total actif ce qui est normale pour l'entreprise industrielle.

➤ Actif courant

Nous constatons que l'actif courant a connu des fluctuations durant les trois années atteint 40.04% en 2020, 30.38% en 2021 ce résultat expliqué la forte baisse des disponibilités et assimilés. Et 39.32% en 2022, cette hausse dû essentiellement par l'augmentation des stocks et trésorerie actif.

➤ Capitaux permanents :

– **Capitaux propres :** nous constatons que les capitaux propres a enregistré une baisse pendant l'année 2021, puis une augmentation dans l'année 2022. Ces fluctuations sont dues principalement à la variation de compte de liaison.

– **Dettes à long et moyen terme :** nous remarquons une diminution des DLMT durant les trois années à cause de la diminution des emprunts et dettes financières.

– **Dettes à court terme :** les dettes à court terme a enregistré une diminution remarquable pendant l'année 2021, cela expliqué par la baisse des comptes fournisseurs et compte rattaché. Et une augmentation durant la dernière année **due** essentiellement à l'augmentation des autres dettes.

2.2. L'analyse de l'équilibre financier

Nous procédons ci-dessous au calcul du FR, BFR ainsi que la TN

2.2.1. L'équilibre financier à long terme (fonds de roulement net global)

Le fonds de roulement se calcule par deux méthodes :

2.2.1.1. La première méthode (par le biais du haut de bilan) :

Cette méthode consiste à calculer le FR suivant les comptes du haut du bilan selon la formule suivante :

$$\text{FRF} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Actifs non courants (ANC)}$$

Tableau 17: Le calcul de FRF par le biais du haut de bilan (libellé en DZD).

Désignation	2020	2021	2022
KP	1 399 207 550.83	1 049 133 624.20	1 242 322 783.44
ANC	1 239 814 726.24	1 188 095 729.91	1 164 596 266.44
FRF	159 392 823.69	-138 962 105.38	77 726 516.93

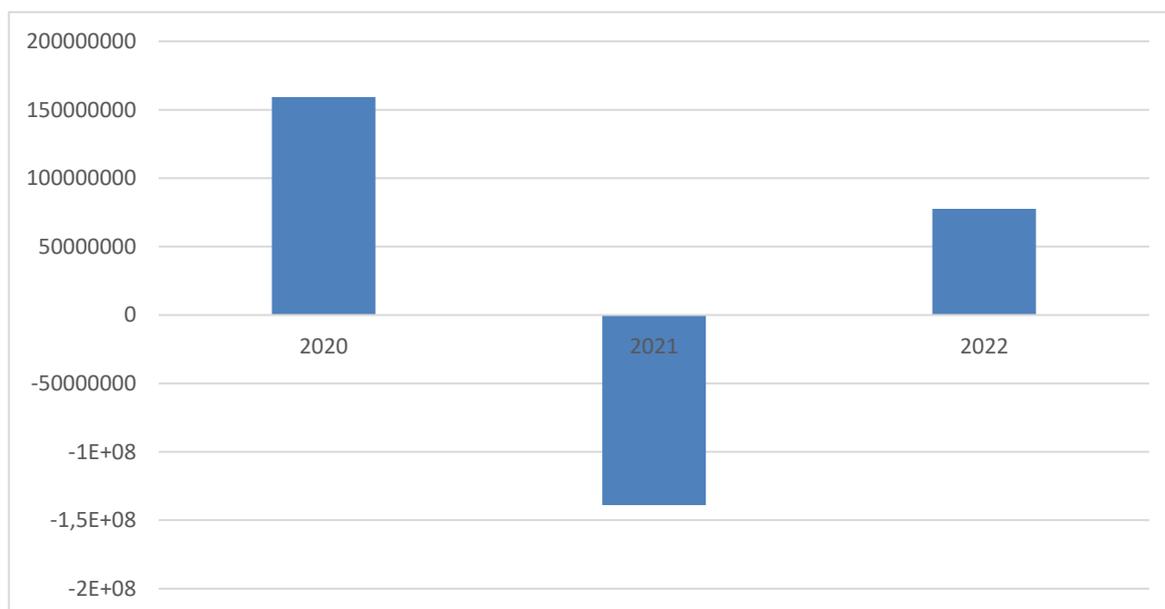
Source : Élabore par nous-même, à partir du bilan de l'exercice 2020, 2021 et 2022.

Tableau 18: Calcul de FRF par le biais du bas de bilan (libellé en DZD).

Désignation	2020	2021	2022
AC	827 753 924.72	520 906 461.69	754 818 772.95
PC	668 361 101.3	659 868 567.31	677 092 256.2
FRF	159 392 823.69	-138 962 105.38	77 726 516.93

Source : Élabore par nous-même, à partir du bilan de l'exercice 2020, 2021 et 2022.

Figure 14 : Représentation graphique du fond de roulement net global.



Source : Élabore par nous-même.

Commentaire

L'entreprise exprime un FRF positif dans les années 2020 et 2022, ce qu'indique l'emploi stable intégralement financé par les ressources stables tout en dégagant une marge de sécurité représentant la part des Capitaux permanents restant après financement des immobilisations qui sert à financer une partie de l'actif courant.

Et un FRF négatif dans l'année 2021, la situation est critique pour l'entreprise car cela veut dire qu'elle n'a pas suffisamment de ressources financières pour supporter la totalité de ces investissements.

2.2.1.2. L'équilibre financier à court terme (Besoin en fonds de roulement)

Après le FRF, nous allons procéder au calcul du BFR selon la formule suivante :

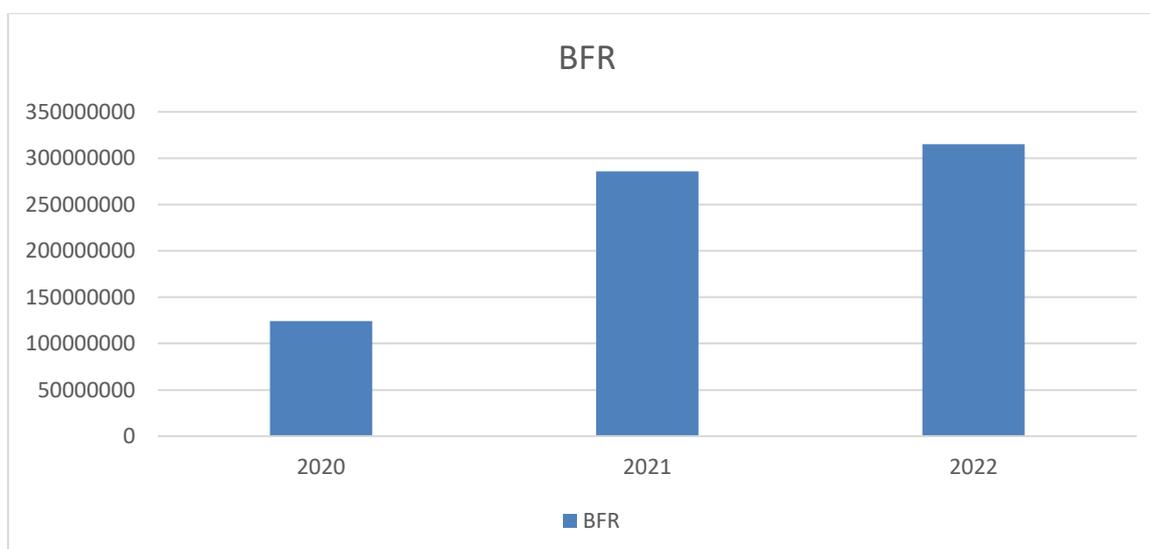
$$\text{BFR} = \text{Valeurs d'exploitation(VE)} + \text{Valeurs réalisables(VR)} - [\text{Dettes à court terme(DCT)} \text{ sauf concours bancaires(CB)}]$$

Tableau 19: Calcul de BFR (libellé en DZD)

Désignation	2020	2021	2022
VE (1)	96 762 478.84	80 724 763.58	164 875 041.86
VR (2)	62 081 386.58	142 869 000.77	157 519 313.97
DCT – CB (3)	34 681 092.26	-62 144 237.12	7 355 727.9
BFR (1) +(2)-(3)	124 162 773.2	285 738 001.4	315 038 627.8

Source : Élabore par nous-même, à partir des bilans financiers de l'exercice 2020, 2021 et 2022.

Figure 15 : Représentation graphique du besoin en fonds de roulement



Source : Élabore par nous-même.

Commentaires

Nous constatons que l'analyse du besoin en fonds de roulement (BFR) pour les années 2020 à 2022, révèle des tendances significatives. En 2021, le BFR est augmenté en raison d'une hausse des ventes en attente et des stocks en cours et l'augmentation des délai des clients surplus du 22 jours, et à cause de diminution des délai des fournisseurs maximum 11 jours , combinée à une diminution des dettes fournisseurs et autres créditeurs. En 2022, le BFR continue d'augmenter, ce qui indiquant une croissance supplémentaire des activités de l'entreprise et une augmentation des besoins en fonds de roulement pour soutenir cette expansion. Cette analyse souligne l'importance critique du BFR dans la gestion financière et opérationnelle d'une entreprise, en particulier pour maintenir la liquidité et assurer le bon fonctionnement des opérations au quotidien.

2.2.2. L'équilibre financier immédiat (La trésorerie Nette)

La trésorerie nette se calcule par deux méthodes différentes :

2.2.2.1. La première méthode

Nous calculons dans le tableau ci-dessous la TN suivant la première méthode et ceci selon la formule suivante :

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

Tableau 20: Calcul du trésorier nette (libellé en DZD)

Désignation	2020	2021	2022
FRF	159 392 823.69	-138 962 106.38	77 726 516.93
BFR	124 162 773.2	285 738 001.4	315 038 627.8
TN	35 230 050.4	-424 745 107.7	-237 312 110.9

Source : Élabore par nous-même, à partir des bilans financiers de l'exercice 2020, 2021 et 2022.

Commentaire**2.2.2.2. La deuxième méthode**

Nous calculons dans le tableau ci-dessous la TN suivant la deuxième méthode et ceci selon la formule suivante :

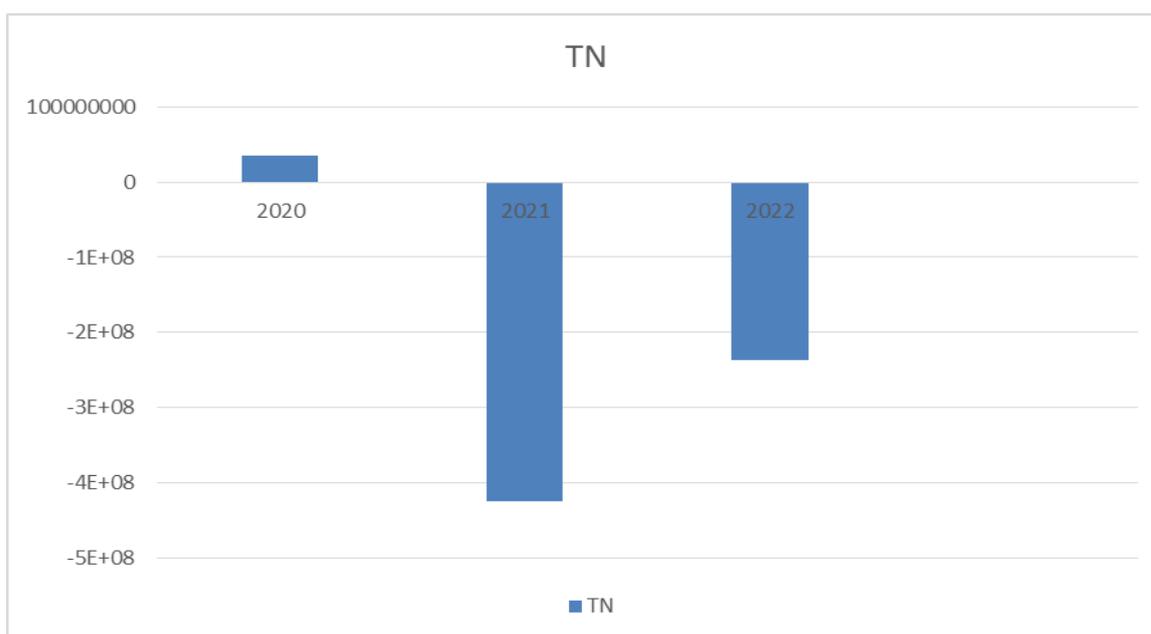
$$\text{TN} = \text{Trésorerie Actif (TA)} - \text{Trésorerie Passif (TP)}$$

Tableau 21: Calcul du trésorier nette (libellé en DZD)

Désignation	2020	2021	2022
TA	668 910 059.3	297 312 697.34	432 424 417.12
TP	704 140 109.7	722 057 805.04	195 112 307.78
TN	35 230 050.4	-424 745 107.7	-237 312 110.9

Source : Élabore par nous-même, à partir des bilans financiers de l'exercice 2020, 2021 et 2022.

Figure 16 : Représentation graphique de la trésorerie



Source : Élabore par nous-même.

Commentaire

D'après ces deux tableaux nous remarquons que l'entreprise réalise une trésorerie positive dans l'année 2020, cela signifie que FRF couvre largement les besoin de financement liés à l'activité de l'entreprise qui générant un excédent de TN, mais durant les années restant 2021 et 2022 l'entreprise a enregistré une trésorerie négative ce que signifie ne dispose pas de ressource financière suffisante pour faire face à ses dettes à court terme et que la marge de ressource stable dégagée FRF ne couvre que une partie de BFR.

2.2.3. L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financière

Nous présentons dans le tableau qui suit, l'évolution durant les trois années des trois indicateurs financiers que nous avons précédemment cités

Tableau 22: Calcul de la variation des indicateurs de l'équilibre financière

Désignation	2020	2021	2022
FRF	159 392 823.69	-138 962 105.38	77 726 516.93
Variation du FRF	- - -	-298 354 928.9	216 688 623.2
Variation en % du FRF		-187.18%	-155.93%
BFR	124 162 773.2	285 738 001.4	315 038 627.8
Variation du BFR	- - -	161 575 228.2	29 300 626.4
Variation en % du BFR		130.16%	10.25%
TN	35 230 050.4	424 745 107.7	-237 312 110.9
Variation de TN	- - -	389 515 057.3	-662 057 218.6
Variation en % de TN		1 105.63%	-155.87%

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

Commentaire

L'analyse de la variation des indicateurs de l'équilibre financier pour les années 2020 à 2022 met en évidence des tendances significatives. En 2021, le fonds de roulement net global (FRF) a enregistré une baisse notable de 298 354 928,9 DZD par rapport à l'année précédente, indiquant une détérioration de la situation financière de l'entreprise. Cette baisse est principalement attribuable à une augmentation du besoin en fonds de roulement (BFR) de 161 575 228,2 DZD, ce qui a entraîné une diminution de la trésorerie nette (TN) de 389 515 057,3 DZD. En revanche, en 2022, le FRF a connu une amélioration significative de 216 688 623,2 DZD par rapport à l'année précédente, ce qui a été soutenu par une augmentation plus modérée du BFR de 29 300 626,4 DZD.

Cependant, malgré cette amélioration du FRF, la TN a enregistré une détérioration importante de -662 057 218,6 DZD, suggérant une pression continue sur la trésorerie nette de l'entreprise. Ces variations soulignent l'importance de surveiller de près ces indicateurs financiers pour identifier les tendances et prendre des mesures appropriées pour maintenir l'équilibre financier de l'entreprise.

2.3. L'analyse par la méthode des ratios

En plus de la méthode des indicateurs, nous pouvons analyser la situation de l'entreprise par la méthode des ratios en procédant au calcul des ratios suivant :

- **Ratio de la structure financière :** Ratio de financement permanent, de financement propre, des immobilisations, de financement total
- **Ratio de solvabilité et de liquidité :** Ratio d'autonomie financière, de Solvabilité Générale, de liquidité générale, de liquidité réduite, de liquidité immédiate
- **Ratio de gestion :** Ratio de rotation des stocks de MP et PF, ratios de recouvrement des créances clients et de règlement des crédits fournisseurs.

2.3.1. Ratios de la structure financière

Les ratios qui évaluent la structure de l'entreprise sont résumés dans le tableau suivant :

Tableau 23: Calcul des ratios de structure

Nature	Formule	2020	2021	2022
Ratio de financement permanent	$\frac{\text{Ressources stable}}{\text{emplois stables}}$	1.13%	0.88%	1.07%
Ratio de financement propre des immobilisations	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Emplois stables}}$	0.87%	0.63%	0.85%
Ratio des immobilisations de l'actif	$\frac{\text{Valeurs immobilisées}}{\text{La somme des actifs}}$	0.59%	0.69%	0.6 %
Ratio des financements total	$\frac{\text{capitaux propres}}{\text{total passif}}$	0.52%	0.44%	0.52%

Source : Élabore par nous-même.

Commentaire

L'analyse des ratios de structure pour les années 2020 à 2022 révèle des tendances clés dans la gestion financière de l'entreprise :

- **Le ratio de financement permanent a fluctué**, passant de 1,13% en 2020 à 0,88% en 2021, avant de remonter à 1,07% en 2022, indiquant des ajustements dans l'utilisation des financements à long terme.

Le ratio de financement propre des immobilisations a également suivi une tendance similaire, diminuant de 0,87% en 2020 à 0,63% en 2021, puis augmentant à 0,85% en 2022,

reflétant des variations dans la capacité de l'entreprise à financer ses immobilisations par ses propres fonds.

Le ratio des immobilisations de l'actif a augmenté de 0,59% en 2020 à 0,69% en 2021, avant de redescendre à 0,60% en 2022, indiquant une gestion prudente des immobilisations dans la structure des actifs.

Enfin, **le ratio des financements total est resté relativement** stable, passant de 0,52% en 2020 à 0,44% en 2021, puis revenant à 0,52% en 2022, suggérant une approche équilibrée entre les différentes sources de financement.

Ces ratios mettent en évidence l'évolution de la stratégie financière de l'entreprise et son adaptation aux conditions changeantes pour maintenir une stabilité financière.

2.3.2. Ratios de solvabilité et de liquidité

Les ratios que nous allons présenter ci-dessous seront répartis en ratios relatifs à la solvabilité de l'entreprise et ceux relatifs à la liquidité de celle-ci

2.3.2.1. Ratios de solvabilité

Ces ratios sont de deux types, on parle alors de ratios d'autonomie financière et de ratios de solvabilité générale.

Tableau 24: Calcul des ratios de solvabilité

Nature	Formule	2020	2021	2022
Ratio d'autonomie financier	Capitaux propres	1.1%	0.79%	1.1%
	Total des dettes			
Ratio de solvabilité général	Total des actifs	2.1%	1.79%	2.06%
	Total des dettes			

Source : Élabore par nous-même.

Commentaire

L'analyse des ratios de solvabilité pour les années 2020 à 2022 met en évidence la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations financières à long terme.

Le ratio d'autonomie financière, qui mesure la proportion des capitaux propres par rapport au total des passifs, a montré une légère baisse en 2021, passant de 1,1% en 2020 à 0,79%, avant de revenir à 1,1% en 2022. Cette fluctuation indique une variation dans la dépendance de l'entreprise aux financements externes.

Le ratio de solvabilité générale, qui évalue la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes totales avec ses actifs totaux, a également diminué de 2,1% en 2020 à 1,79% en 2021, avant de s'améliorer légèrement à 2,06% en 2022. Cette tendance montre que, malgré une baisse de la solvabilité en 2021, l'entreprise a réussi à améliorer sa position en 2022, bien

que le niveau de solvabilité reste légèrement inférieur à celui de 2020. Ces ratios illustrent les efforts de l'entreprise pour maintenir une solide capacité de remboursement et une gestion prudente de ses finances.

2.3.2.2. Ratios de liquidité

Il est composé de trois principaux ratios, le ratio de liquidité générale, celui de liquidité réduite et celui de liquidité immédiate que nous allons présenter dans le tableau ci-dessous

Tableau 25: Calcul des ratios de liquidités

Nature	Formule	2020	2021	2022
Ratio de liquidité générale	$\frac{\text{Actif courant}}{\text{Dettes à court terme}}$	1.24%	0.79%	1.11%
Ratio de liquidité réduite	$\frac{\text{VR+VD}}{\text{Dettes à court terme}}$	1.09%	0.67%	0.87%
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{Valeurs disponibles}}{\text{Dettes à court terme}}$	1%	0.45%	0.64%

Source : Élabore par nous-même.

Commentaire

L'analyse des ratios de liquidité générale pour les années 2020 à 2022 indique des variations significatives dans la capacité de l'entreprise à gérer ses obligations à court terme. En 2020, le ratio de liquidité générale était de 1,24%, suggérant une bonne capacité à couvrir les passifs courants avec les actifs courants. Cependant, ce ratio a chuté à 0,79% en 2021, indiquant une diminution de cette capacité, avant de se redresser à 1,11% en 2022, montrant une amélioration.

Le ratio de liquidité réduite, qui exclut les stocks des actifs courants, a également diminué de 1,09% en 2020 à 0,67% en 2021, avant de remonter à 0,87% en 2022.

Enfin, le **ratio de liquidité immédiate**, qui mesure la capacité à honorer les passifs courants avec les liquidités disponibles, a chuté de 1% en 2020 à 0,45% en 2021, puis a légèrement augmenté à 0,64% en 2022.

Ces fluctuations révèlent des défis et des améliorations dans la gestion de la liquidité de l'entreprise, soulignant la nécessité d'une gestion rigoureuse des liquidités pour maintenir la stabilité financière.

2.3.3. Ratios de gestion (rotation)

Ces ratios concernent les délais de rotation de certains éléments tels que les stocks, les produits, les créances clients, et les dettes fournisseurs,

2.3.3.1. Le ratio de rotation des stocks de MP

Il traduit le délai d'écoulement des matières premières, c'est à dire le délai de transformation de ces matières en produits finis, et se calcule selon la formule suivante :

$$\text{Les délais de rotation des stocks des MP} = \frac{\text{Stock moyen des MP}}{\text{Coût d'achat des MP consommées}} \times 360$$

Tableau 26: Calcul des délais de rotation des stocks des MP

Désignation	2020	2021	2022
Stocks MP 01/01/N (1)	57 850 197.52	22 194 274.4	9 876 707.15
Stocks MP au 31/12/N (2)	22 194 274.4	9 876 707.15	34 085 033
Stocks moyen des MP (1+2)/2	40 022 235.96	16 035 490.78	21 980 870.
Coût d'achat des MP consommées (HT)	2 442 430 249.45	2 496 671 487.9	2 813 820 272.2
Délais de rotation des stocks des MP	6 jrs	3 jrs	3 jrs

Source : Élabore par nous-même.

Commentaire

Le calcul des délais de rotation des stocks de matières premières (MP) révèle une amélioration significative de la gestion des stocks entre 2020 et 2021, se stabilisant en 2022. En 2020, le délai de rotation était de 6 jours, avec un stock moyen de 40 022 235.96 et un coût d'achat des MP consommées de 2 442 430 249.45 HT. En 2021, le délai a été réduit à 3 jours, malgré une légère augmentation du coût d'achat des MP consommées (2 496 671 487.9 HT) et une baisse du stock moyen à 16 035 490.78. Cette tendance s'est maintenue en 2022, avec un stock moyen de 21 980 870 et un coût d'achat de 2 813 820 272.2 HT, conservant le délai de rotation à 3 jours. Cette amélioration et stabilité indiquent une gestion plus efficace et réactive des stocks, réduisant les coûts de stockage et le risque d'obsolescence des matières premières.

2.3.3.2. Le ratio de recouvrement des créances clients

Il traduit le délai accordé aux clients pour s'acquitter de leurs créances Délais de

$$\text{Recouvrement des créances clients} = \frac{(\text{creances clients et comptes rattachés+moulins de la Soummam})}{\text{chiffre d'affaire(TTC)}} \times 360$$

Tableau 27: Calcul des délais de recouvrements des créances clients.

Désignations	2020	2021	2022
Créances clients et comptes rattachés	219 660 340.08	231 797 067.75	76 868 671.09
Effets escomptés non échus	-	-	-
Chiffre d'affaire (TTC)	3 664 602 507	3 737 795 326	4 443 618 573
Délais de recouvrement des créances clients	22 jrs	23 jrs	7 jrs
Délai moyen des encaissements clients	$\frac{22 + 23 + 7}{3} \cong 18 \text{ jrs}$		

Source : Élabore par nous-même.

Commentaire

L'analyse des délais de recouvrement des créances clients révèle une nette amélioration en 2022, avec un délai réduit à 7 jours par rapport à 22 jours en 2020 et 23 jours en 2021. Cette performance s'explique par une gestion plus efficace du crédit client ou des conditions de paiement optimisées. Cette réduction significative du délai de recouvrement renforce la liquidité de l'entreprise, réduisant ainsi le besoin de financement externe et les coûts financiers associés, ce qui consolide sa position financière globale. En résumé, l'entreprise a démontré une meilleure capacité à accélérer le recouvrement de ses créances en 2022, renforçant ainsi sa capacité à gérer ses flux de trésorerie de manière plus efficace.

2.3.3.3. Le ratio de règlement des crédits fournisseurs

Il traduit le délai que les fournisseurs accordent à l'entreprise pour rembourser ses dettes.

$$\text{Délais de règlement crédits F/RS} = \frac{\text{dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{achats (TTC)}} \times 360$$

Tableau 28: Calcul des délais de règlement des crédits fournisseurs

Désignation	2020	2021	2022
Dettes fournisseurs et compte rattachés	73 805 086.83	66 925 847.94	26 992 240.66
Achats (TTC)	2 518 350 618.02	2 586 750 229.62	2 907 131 382.65
Délais de règlement des crédits F/RS	11 jrs	10 jrs	4 jrs
Délai moyen de règlement des crédits fournisseurs	$\frac{11 + 10 + 4}{3} \cong 9 \text{ jrs}$		

Source : Élabore par nous-même.

Commentaire

L'analyse des délais de règlement des crédits fournisseurs révèle une amélioration significative, passant de 11 jours en 2020 à seulement 4 jours en 2022, avec une moyenne sur les trois années de 9 jours. Cette diminution constante des dettes fournisseurs, conjuguée à une augmentation régulière des achats TTC, suggère une gestion plus efficace des flux de trésorerie ou des négociations améliorées avec les fournisseurs.

Cette réduction des délais témoigne d'une meilleure gestion des liquidités de l'entreprise, avec des avantages potentiels en termes de réduction des coûts financiers associés aux crédits fournisseurs.

Section 03 : L'analyse de l'activité et de la performance de Moulins de la Soummam

Dans cette section, nous examinerons l'activité et la performance de Moulins de la Soummam en utilisant une approche basée sur les soldes intermédiaires de gestion (SIG), dérivés des comptes de résultats de l'entreprise, ainsi que des mesures telles que la Capacité d'Autofinancement (CAF) et les ratios de rentabilité et d'activité. Notre objectif est d'évaluer la santé financière de l'entreprise et sa capacité à générer des bénéfices et à utiliser efficacement ses ressources.

3.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion et de la CAF

Dans cette partie, nous examinerons l'évolution des soldes intermédiaires de gestion ainsi que la capacité d'autofinancement de Moulins de la Soummam à partir de ses tableaux de comptes de résultat pour les années 2020, 2021 et 2022. Nous fournirons également des interprétations des résultats obtenus pour ces indicateurs financiers clés.

3.1.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Pour démarrer l'analyse, j'utilise les données des comptes de résultat de l'entreprise Moulins de la Soummam pour établir le tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG). Cette démarche me permet de dégager des indicateurs clés tels que la marge commerciale, la valeur ajoutée et le résultat d'exploitation, fournissant ainsi une vue d'ensemble de la performance économique de l'entreprise sur la période donnée.

Tableau 29: Les soldes intermédiaires de gestions 2020, 2021 et 2022 (libellé en DZD)

Désignation	2020	2021	2022
Ventes et produits annexes	3 079 497 904,64	3 141 004 475,66	3 734 133 254,9
Cession inter unité	10 300 001,69	8 429 508,45	91 396,72
Variation stocks produits finis et en cours	127 192 169,43	141 778 859,58	31 570 893,03
Production immobilisée	3	8	3
Subventions d'exploitation	--	--	--
	53 708,92	--	--
Production de l'exercice	3 217 043 784,68	3 291 212 843,69	3 765 795 544,65
Achats consommés	-	-	-
Services extérieurs et autres consommations	2 442 430 249,45	2 496 671 487,9	2 813 820 272,6
	-75 920 268,57	-90 078 741,72	93 311 110,05
Production de l'exercice	2 518 350 518,02	2 586 750 229,62	2 907 131 382,65
Valeurs ajoutée d'exploitation	698 693 266,66	704 462 614,07	858 664 162
Valeur ajoutée	302 792 314,62	-304 779 232	321 910 877,17
Impôts, taxes et versements assimilés	-14 358 984,47	-12 941 443,35	-5 181 775,77
Excédent brut d'exploitation	381 541 967,57	386 741 938,72	531 571 509,06
Autres produits opérationnels	11 138 660,59	16 982 942,68	16 918 228,2
Autres charges opérationnels	-379 103,79	-457 239,26	-868 010,41
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-74 260 590,58	-75 207 642,29	67 932 580,87
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	4 215 084,46	3 116 969,42	18 934 543,61
Résultat opérationnel	322 256 018,25	331 176 969,27	498 623 689,59
Produits financiers	--	--	--
Charges financières	--	-8 435 000	-7 380 625
Résultat financier	---	-8 435 000	-7 380 625
Résultat ordinaire avant impôt	322 256 018,25	322 741 969,27	491 243 064,59
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	--	--	--
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-3 435 943,7	-4 355 188,76	-7 843 513,25
Total des produits des activités ordinaires	3 232 397 529,73	3 311 312 755,79	3 801 648 316,46

Total des charges des activités ordinaires	- 2 913 577 455, 18	- 2 992 925 975, 28	-3 318 2489 765,12
Résultat net des activités ordinaires	318 820 074,5 5	318 386 780,5 1	483 399 551, 34
Résultat net de L'exercice	318 820 074,5 5	318 386 780,51	483 399 551, 34

Source : Elaboré par nous-même, à partir des comptes de résultats des exercices 2020 ,2021 et 2022.

Au sein de l'entreprise Moulins de la Soummam, les soldes intermédiaires de gestion pour les années 2020, 2021 et 2022 dépeignent une évolution significative de ses performances financières.

La production de l'exercice augmente progressivement, reflétant une croissance des activités opérationnelles.

Parallèlement, la valeur ajoutée d'exploitation et l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) augmentent également, indiquant une meilleure efficacité dans l'utilisation des ressources et une rentabilité accrue.

Le résultat opérationnel témoigne d'une rentabilité croissante, bien que des variations dans le résultat financier soient observées, nécessitant une analyse plus approfondie pour comprendre les facteurs sous-jacents.

Les résultats nets des activités ordinaires et de l'exercice montrent une tendance à la hausse, soulignant la robustesse globale de l'entreprise sur cette période.

3.1.1.1. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)

Nous allons passer maintenant au deuxième outil de l'analyse de l'activité de l'entreprise qui est la CAF de celle-ci, en la calculant à partir de la méthode de l'EBE de l'entreprise.

Tableau 30: Détermination de la CAF à partir de l'EBE (libellé en DZD).

Désignation	2020	2021	2022
EBE	381 541 967.57	386 741 938.72	531 571 509.06
(+) autres produits d'exploitation	11 138 660.59	16 982 942.68	16 918 228.2
(-) autres charges d'exploitation	379 103.79	457 239.26	868 010.41
(+) Produits financiers	-	-	-
(-) Charges financières	-	8 435 000	7 380 625
(-) Impôts sur les bénéfices	3 435 943.7	4 355 188.76	7 843 513.25
=CAF	388 865 580.7	390 477 453.4	532 397 588.6

Source : Élabore par nous-même, à partir des comptes de résultats des exercices 2020,2021 et 2022.

Tableau 31: Détermination de la CAF à partir du résultat net (libellé en DZD).

Désignation	2020	2021	2022
Résultat net l'exercice	318 820 074.55	318 386 780.51	483 399 551.34
(+) dotations aux amortissements et provisions	74 260 590.58	75 207 642.29	67 932 580.87
(-) reprises sur amortissements et provisions	4 215 084.46	3 116 969.42	18 934 543.61
=CAF	388 865 580.7	390 477 453.4	532 397 588.6

Source : Élabore par nous-même. À partir des comptes de résultats des exercices 2020,2021 et 2022

Interprétation

La Capacité d'Autofinancement (CAF) de Moulins de la Soummam, pour les années 2020, 2021 et 2022, montre une progression constante, démontrant la solidité financière de l'entreprise. Cette mesure, calculée à partir de l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) et d'autres facteurs financiers, reflète la capacité de l'entreprise à générer des fonds internes pour financer ses investissements et ses opérations courantes. Une CAF croissante peut indiquer une gestion financière efficace et une performance opérationnelle solide. En outre, elle peut être utilisée pour évaluer la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes, à distribuer des dividendes aux actionnaires et à poursuivre sa croissance de manière durable.

3.2. Analyse de la rentabilité et d'activité

En plus de l'analyse des soldes intermédiaire gestion et de la CAF, nous allons également procéder à l'analyse de la rentabilité de l'entreprise en ayant recours aux ratios de rentabilité qui nous permettront de dégager l'effet de levier de moulins de la Soummam et on termine par les ratios d'activité.

3.2.1. Ratios de rentabilité (R.R)

Ils sont composés de ratios de rentabilité économique qui concerne la rentabilité réalisée par les actifs de l'entreprise d'une part et de ratios de rentabilité financière qui concerne la rentabilité réalisée par les capitaux propres de l'entreprise (autrement dit, la rentabilité exigée par les actionnaires).

Les calculs des ratios de rentabilités sont présentés dans le tableau suivant :

Tableau 32: Calcul des ratios de rentabilité

Nature	Formule	2020	2021	2022
Ratio de rentabilité économique	$\frac{\text{EBE}}{\text{Capitaux permanents}} \times 100$	27.27%	36.86%	42.79%
Ration de rentabilité financière	$\frac{\text{Resultats net}}{\text{Capitaux propres}} \times 100$	29.46%	42.3%	48.86%

Source : Élabore par nous-même.

Interprétation

L'analyse des ratios de rentabilité pour un Comptabilité et Audit se fourme comme suit :

Ratio de Rentabilité Économique

Le ratio de rentabilité économique (ROCE) mesure la rentabilité des capitaux employés par l'entreprise. Il est calculé en divisant le bénéfice net par l'actif total. Les chiffres pour les années 2020, 2021, et 2022 sont respectivement 27.27%, 36.86%, et 42.79%. Cette augmentation indique une amélioration de la rentabilité économique de l'entreprise.

Ratio de Rentabilité Financière

Le ratio de rentabilité financière (ROE) mesure la rentabilité des capitaux propres. Il est calculé en divisant le bénéfice net par les capitaux propres. Les chiffres pour les années 2020, 2021, et 2022 sont respectivement 29.46%, 42.3%, et 48.86%. Cette augmentation indique une amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise.

Ces ratios montrent une amélioration de la rentabilité de l'entreprise au fil des ans, ce qui est positif pour les actionnaires et les investisseurs.

3.2.2. L'effet de levier

Les rentabilités économique et financière précédemment calculés vont nous permettre de Calculer l'effet de levier durant la durée étudié et ceci selon la formule suivante

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

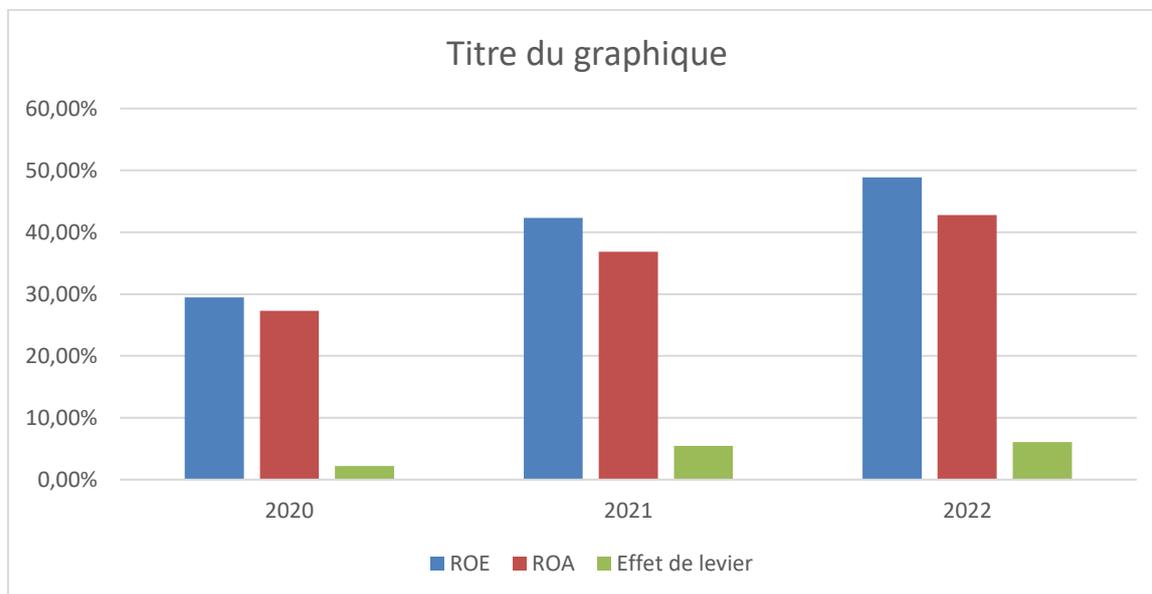
Tableau 33: Calcul de l'effet de livre des années 2020, 2021 et 2022.

Désignation	2020	2021	2022
Rentabilité financière ROE	29.46%	42.3%	48.86%
Rentabilité économique ROA	27.27%	36.86%	42.79%
Effet de levier	2.19%	5.44%	6.07%

Source : Élabore par nous-même.

Nous présentons dans la figure suivante, l'effet de levier dégagé par l'entreprise Moulins de la Soummam

Figure 17 : Représentation graphique de l'effet de levier



Source : Élabore par nous-même.

Interprétation

L'analyse des ratios de rentabilité pour un Comptabilité et Audit se fourme comme suit :

Ratio de Rentabilité Économique (ROCE)

Le ratio de rentabilité économique (ROCE) mesure la rentabilité des capitaux employés par l'entreprise. Il est calculé en divisant le bénéfice net par l'actif total. Les chiffres pour les années 2020, 2021, et 2022 sont respectivement 27.27%, 36.86%, et 42.79%. Cette augmentation indique une amélioration de la rentabilité économique de l'entreprise.

Ratio de Rentabilité Financière (ROE)

Le ratio de rentabilité financière (ROE) mesure la rentabilité des capitaux propres. Il est calculé en divisant le bénéfice net par les capitaux propres. Les chiffres pour les années 2020, 2021, et 2022 sont respectivement 29.46%, 42.3%, et 48.86%. Cette augmentation indique une amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise.

Effet de Levier

L'effet de levier mesure l'impact de l'endettement sur la rentabilité financière. Les chiffres pour les années 2020, 2021, et 2022 sont respectivement 2.19%, 5.44%, et 6.07%. Cette augmentation indique que l'entreprise utilise de manière plus efficace son endettement pour générer des profits.1

Ces ratios montrent une amélioration de la rentabilité de l'entreprise au fil des ans, ce qui est positif pour les actionnaires et les investisseurs.

3.2.3. Ratio d'activité

3.2.3.1. Ratio d'activité de croissance du chiffre d'affaire hors taxe

Tableau 34: Calcul de taux de croissance du chiffre d'affaire

Ratio	Formule	2020	2021	2022
Taux de croissance du CA HT	$\frac{CA_n - CA_{(n-1)}}{CA_{(n-1)}}$	-	1.1	18.88

Source : Calculé par nous-même.

Interprétation

Le taux de croissance du chiffre d'affaires (TCA) mesure l'évolution du chiffre d'affaires d'une entreprise entre deux périodes. Les chiffres pour les années 2020, 2021, et 2022 sont respectivement -1.1% et 18.88%. Cette augmentation significative du TCA indique une amélioration de la croissance du chiffre d'affaires de l'entreprise au fil des ans.

3.2.3.2. Ratio d'activité de la valeur ajouté (taux de croissance)

Tableau 35: Calcul de taux de croissance de la valeur ajouté.

Ration	Formule	2020	2021	2022
Taux de croissance de la VA	$\frac{VA_n - VA_{(n-1)}}{VA_{(n-1)}}$	-	0.826	21.89

Source : Calculé par nous-même.

Interprétation

Le taux de croissance de la valeur ajoutée (TCVA) mesure l'évolution de la valeur ajoutée d'une entreprise entre deux périodes. Les chiffres pour les années 2020, 2021, et 2022 sont respectivement -0.826 et 21.89%. Cette augmentation significative du TCVA indique une amélioration de la croissance de la valeur ajoutée de l'entreprise au fil des ans.

3.2.3.3. Ratio de profitabilité économique (taux de marge brut d'exploitation)

Tableau 36: Calcul de taux de économique (taux de marge brut d'exploitation).

Ration	Formule	2020	2021	2022
Taux de profitabilité économique	$\frac{EBE}{CAHT} \times 100$	12.39%	12.31%	14.25%

Source : Calculé par nous-même.

Interprétation

Le taux de profitabilité économique (TPE) mesure la rentabilité du cycle d'exploitation d'une entreprise. Il est calculé en divisant le résultat brut d'exploitation par le chiffre d'affaires hors taxes (CA HT). Les chiffres pour les années 2020, 2021, et 2022 sont respectivement 12.39%, 12.31%, et 14.25%. Cette augmentation indique une amélioration de la rentabilité économique de l'entreprise au fil des ans.

3.2.3.4. Ratio de profitabilité économique nette**Tableau 37:** Calcul de taux de profitabilité économique nette.

Ration	Formule	2020	2021	2022
Taux de profitabilité économique nette	$\frac{R_{exp}}{CAHT} \times 100$	10.46%	10.54%	13.3%

Source : Calculé par nous-même.

Interprétation

Le taux de profitabilité économique nette (TPEN) mesure la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité. Il est calculé en divisant le résultat net par le chiffre d'affaires hors taxes (CA HT). Les chiffres pour les années 2020, 2021, et 2022 sont respectivement 10.46%, 10.54%, et 13.3%. Cette augmentation indique une amélioration de la rentabilité économique nette de l'entreprise au fil des ans.

3.2.3.5. Ratio de profitabilité financière**Tableau 38:** Calcul de taux de profitabilité financier.

Ration	Formule	2020	2021	2022
Taux de profitabilité financière	$\frac{RCAI}{CAHT} \times 100$	10.46%	10.27%	13.16%

Source : Calculé par nous-même.

Interprétation

Le taux de profitabilité financière (TPF) mesure la rentabilité des capitaux propres. Il est calculé en divisant le résultat net par les capitaux propres. Les chiffres pour les années 2020, 2021, et 2022 sont respectivement 10.46%, 10.27%, et 13.16%. Bien que légèrement en baisse en 2021, cette augmentation globale indique une amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise au fil des ans.

Conclusion

L'analyse financière que nous avons effectué sur la base des bilans, des comptes des résultats des trois années successives 2020, 2021 et 2022, nous a permis d'avoir un aperçu sur la situation financière et la performance de l'entreprise Moulins de la Soummam.

En effet, l'entreprise est équilibrée à long-terme, contrairement à sa situation à court terme qui la rend dépendante de sa banque et qui l'oblige à recourir à une augmentation des dettes financières (concours bancaires) pour couvrir son besoin d'exploitation.

Nous avons constaté que l'entreprise n'est pas performante, son activité d'exploitation, ainsi que ses capitaux ne sont pas rentables et ceci est du aux résultats négatifs dégagés.

Cette dégradation du résultat est causée essentiellement par des charges importantes qui sont aggravées par la dévaluation du dinar par rapport à l'euro (financement des importations en matière première), ainsi que par les indemnités des départs massifs en retraite et les effectifs de l'entreprise Moulins de la Soummam

Conclusion Générale

Conclusion Générale

L'analyse financière est un outil crucial pour évaluer la performance de Moulins de la Soummam sur les années 2020, 2021 et 2022. En scrutant attentivement ses états financiers, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, cette analyse fournit un aperçu complet de la santé financière, de la rentabilité et de la viabilité à long terme de l'entreprise.

Durant cette période triennale, l'entreprise a été soumise à une évaluation approfondie de sa performance à travers divers indicateurs clés. L'analyse du chiffre d'affaires, des marges bénéficiaires, du rendement des capitaux propres et de la capacité d'autofinancement a permis aux analystes financiers de comprendre pleinement la performance opérationnelle et financière de Moulins de la Soummam.

Cette analyse a révélé des tendances importantes et des dynamiques financières cruciales. Par exemple, une croissance soutenue du chiffre d'affaires peut indiquer une expansion réussie sur le marché, tandis que des marges bénéficiaires croissantes peuvent témoigner d'une gestion efficace des coûts et des opérations. De plus, un rendement élevé des capitaux propres peut refléter la satisfaction des investisseurs et la confiance dans la direction de l'entreprise.

En outre, l'analyse financière a permis d'identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise au fil du temps. Elle a mis en lumière les domaines où des améliorations étaient nécessaires et ceux où l'entreprise excelle déjà. Par exemple, une baisse du rendement des capitaux propres peut nécessiter une révision de la stratégie d'allocation des ressources, tandis qu'une augmentation de la capacité d'autofinancement peut témoigner d'une gestion prudente des liquidités.

Malgré les succès et les défis rencontrés au cours de cette période, l'analyse financière a servi de guide précieux pour prendre des décisions stratégiques éclairées. En comprenant pleinement sa situation financière et ses performances passées, la direction de Moulins de la Soummam a pu élaborer des stratégies visant à stimuler la croissance, à améliorer l'efficacité opérationnelle et à renforcer sa compétitivité sur le marché.

Après avoir examiné les résultats et interprété l'analyse financière menée au cours des exercices 2020, 2021 et 2022 au sein de l'entreprise Moulins de la Soummam dans, nous avons tiré les conclusions suivantes :

Références bibliographiques

A. Ouvrages

1. Alain Marion, « Analyse financière ; concepts et méthodes », 2^{ème} Edition, DUNOD, Paris, 2001.
2. Alain Rivet, « Gestion financière », Edition Ellipses, Paris, 2003.
3. BARREAU et J.DELAHAYE, Analyse financière, 4eme édition DUNOD, Paris, 1995.
4. Béatrice, G, Francis, « L'essentiel de l'analyse financière », Paris, 2015.
5. CHAMBOST Isabelle, CUYAUBERE Thierry, «Gestion financière » 3ème édition, DUNOD, Paris 2006.
6. Christian et MIREILLE, Zambotto. « Gestion financière », 4^{ème} Edition DUNOD, Paris, 2001.
7. CONSO Pierre, « Gestion financière de l'entreprise », Edition Dunod, Paris, 1998.
8. DE BOISLANDELLE H, M, «Dictionnaire de gestion, vocabulaire, concepts et outils », Édition ECONOMICA, Paris, 1988.
9. Dov Ogien, « Gestion financière de l'entreprise », Edition, Dunod, Paris, 2008.
10. EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, « Analyse comptable et financière », éditions DUNOD, 8es éditions, Paris, 2000.
11. Elie Cohen « Analyse financière », 6^{ème}, Economica, Paris, 2006.
12. Hubert de la Bruslerie « analyse financière »5ème Dunod, Paris, 2014.
13. HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière, information financière et diagnostic », 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2002.
14. LANGLOIS G et MOLLET .M. «Manuel de gestion financière », 2^{ème} Edition DUNOD, Paris, 2006.
15. Lawrence J. Gitman, « Principes de gestion financière », 2eme Edition, Paris, 2014.
16. MARION, A, « Analyse financière concepts et méthodes », Edition DUNOD, Paris, 2007.
17. MELYON Gérard; « Gestion financière », 4eme édition, Bréal éditions, Paris, 2007.
18. Michel Pébereau, « Finance d'entreprise ; du diagnostic à la création de valeur », 3^{er} Edition ECONOMICA, Paris, 2018.
19. Michel SION, « Réaliser un diagnostic financier », 2eme Edition DUNOD, Paris, 2011.
20. NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005.
21. PEGLEM. J-Y, PHILIPPS, A, et RAULET.C. « Analyse comptable et financière », 6ème édition DUNOD, Paris 1997.
22. PEYRARD, J, « Analyse financière ». Edition: Vuibert gestion. Paris, 1991.

Références bibliographiques

23. Pierre Vernimmen, Pascal Quiry, Yann Le Fur et Antonietta Mira, *Analyse financière et évaluation d'entreprise : Méthodes et cas pratiques*, 3eme Edition, Paris, 2016.
24. PLANCHON André, « Introduction à l'analyse financière », Paris. Edition Foucher, Janvier, 1999.
25. RADACAL, F, «Introduction à l'analyse financière», Edition : Ellipses marketing S. A. Paris.
26. RAMA, P, « Analyse et diagnostique financier », Edition d'organisation. Paris, 2001.
27. TAZDAIT, A, «Maitrise du système comptable financier ». Edition : ACG, 2009. Alger.
28. Thibaut Clermont, *Les ratios financiers : calculs et explications*, 2^{eme} Edition DUNOD, Paris, 2013.

B. Thèse et mémoire

1. AHMED ZAID M, « Performance financière et sociale dans les entreprises publique algérienne », mémoire de licence en science de gestion, université M Mammeri, Algérie, 2011.
2. AZZOUGUI Daoudi et BEKHAT Aghiles, *Analyse de la structure de la rentabilité d'une entreprise, cas NAFTAL*, université Abderahmane Mira, de Bejaia, 2013.
3. BARUCH, P et MIRVAL, G. « Comptabilité générale », Edition Ellipses. France.
4. BELAKEHAL Zahoua et TILKOUT Nacera, « Analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise », Université Abderahmane Mira, Bejaia, 2016.
5. Gozlene Oubya, *Contribution à l'étude des déterminant de la performance de l'entreprise : impact de la création de valeur pour le client sur la performance des entreprises hôteliers en TUNISIE*, Thèse de doctorat en sciences de gestion, Université Côte D'AZUR, Tunisie, 2016.
6. MAOUCHA, S, ZAICHI, Y. «Etude de la rentabilité financière d'une entreprise», Sciences de gestion, Mémoire en vue de l'obtention de diplôme de Master, Université A-Mira de Bejaia, 2018.
7. MOULOUDAD Fatima, NAIT SIDOUS Ikram, « L'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance et de l'équilibre financier d'une entreprise », En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences comptabilité, Contrôle et Audit, Université Abderrahmane Mira, Bejaia, 2016.
8. SAHI Ouerdia et TADJENANT Karima, *Analyse de la structure financière d'une entreprise publique Algérienne, cas de l'ADE*, université de Tizi-Ouzou, 2015.

Références bibliographiques

9. SAIB Cylia, TELFOUCHE Nabila, « Le rôle du système d'information comptable et financier », Mémoire de fin de cycle, En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières et Comptabilité, Université Mouloud Mammeri, TIZI-OUZOU, 2019.
10. SAIDI Samir, BELHADJ Omar, « le diagnostic financier de l'entreprise », En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières d'entreprise, Université Abderrahmane Mira, Bejaia, 2018.

C. Articles

1. Bertrand Sogbossi Bocco, Perception de la notion de performance par les dirigeants de petites entreprises en Afrique, La Revue des Sciences de Gestion, n°241, Paris, 2010.
2. HADHBI FAYSSAL, ZIDANE MOHAMED, « L'analyse de l'activité et de la performance des entreprises, Cas société Agro-alimentaire RAMDY de Bejaia (Algérie) », Numéro 2, Revu Economique, Université de Chlef, 2016.
3. Zair Wafia, Le Balanced Scorecard: Mesurer la performance « avantages et inconvénients », La Revue des Sciences de Gestion, Université BLIDA, Algérie, 2017.

D. Les sites Web

1. <https://propulsebyca.fr/comptabilite/solde-intermediaire-gestion>
2. <https://www.compta-facile.com/ratios-financiers-calculs-et-explications/https://www.lebonexpertcomptable.com/blog/2017/12/19/le-compte-de-resultat-le-bilan-et-les-annexes.html>
3. [https://www.lafinancepourtous.com/decryptages/entreprise/gestion-et-comptabilite/comptes-de-l-entreprise/comprendre-le-bilan-le-compte-de-resultat-et-l-annexe/le-bilan/.](https://www.lafinancepourtous.com/decryptages/entreprise/gestion-et-comptabilite/comptes-de-l-entreprise/comprendre-le-bilan-le-compte-de-resultat-et-l-annexe/le-bilan/)
4. [https://www.lecoindesentrepreneurs.fr/soldes-intermediaires-de-gestion-sig/.](https://www.lecoindesentrepreneurs.fr/soldes-intermediaires-de-gestion-sig/)
5. <https://www.l-expert-comptable.com/a/529985-le-resultat-comptable.html> .

Annexes

Annexes

Annexe 01

AGRODIV SOUMMAM

EDITION_DU:09/09/2024 15:29

EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

BILAN (ACTIF) -compte provisoire

ACTIF	NOTE	2019			2018
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		873 689,20	701 821,47	171 867,73	693 248,67
Immobilisations corporelles		3 148 328 000,84	1 086 612 226,20	1 201 718 178,92	1 294 164 001,75
Terains		205 735 301,75	890 192,46	204 845 109,29	199 607 376,75
Bâtiments		1 005 891 349,06	216 341 678,76	489 549 670,28	500 876 960,67
Autres immobilisations corporelles		1 936 702 049,03	1 285 378 355,98	557 323 394,35	593 659 664,33
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours		17 867 368,87		17 867 368,87	19 898 617,03
Immobilisations financières		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Impôts différés actif		14 081 682,17		14 081 682,17	11 644 877,68
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 181 943 417,24	1 087 212 226,20	1 294 631 009,85	1 327 162 775,19
ACTIF COURANT					
Stocks et en cours		178 297 216,79	4 826 383,48	178 670 862,31	149 295 613,90
Matières premières et fournitures		61 123 614,30	4 373 681,79	56 750 062,52	29 030 710,19
Autres approvisionnements		98 137 232,61	252 801,70	97 884 430,91	85 632 537,11
Autres stocks		19 036 368,88		19 036 368,88	25 632 266,60
Créances et emplois assimilés		209 204 113,12	188 481 082,18	40 813 000,95	99 701 769,20
Clients		200 321 956,36	188 481 082,18	31 870 904,20	24 376 020,79
Autres débiteurs		8 935 817,76		8 935 817,75	9 434 548,86
Impôts et assimilés		6 339,00		6 339,00	56 831 189,61
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		358 341 039,39		358 341 039,39	192 187 709,65
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		358 341 039,39		358 341 039,39	192 187 709,65
TOTAL ACTIF COURANT		745 902 368,30	173 277 465,66	572 824 902,00	423 184 982,81
TOTAL GENERAL ACTIF		3 927 845 785,54	1 260 489 691,86	1 867 456 032,61	1 750 347 758,00

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		2 600 212 649,69	3 014 463 217,31
Cession inter unite		3 230 266,36	
Variation stocks produits finis et en cours		53 103 685,19	-56 066 712,12
Production immobilisée			10 532 385,03
Subventions d'exploitation		1 138 630,46	4 676 953,28
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		2 667 086 231,70	2 973 008 843,60
Achats consommés		-2 078 900 983,62	-2 360 439 974,95
Services extérieurs et autres consommations		-60 835 061,56	-72 540 380,87
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-2 139 736 045,18	-2 432 980 355,82
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		517 940 186,52	540 028 487,68
Charges de personnel		-251 169 741,98	-241 645 400,17
Impôts, taxes et versements assimilés		-10 243 508,98	-12 282 737,22
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		266 636 935,56	286 098 360,29
Autres produits opérationnels		5 574 420,56	7 884 721,66
Autres charges opérationnelles		-724 822,60	-701 572,36
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-76 223 724,47	-55 373 393,57
Reprise sur pertes de valeur et provisions		6 957 809,31	13 023 749,38
V- RESULTAT OPERATIONNEL		192 110 618,36	261 631 865,40
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		192 110 618,36	261 631 865,40
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-2 541 558,91	-4 395 506,39
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRE		2 079 217 451,57	2 994 616 314,64
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRE		-2 480 630 402,12	-2 747 378 966,63
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRE		189 678 060,45	247 130 340,01
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		189 678 060,45	247 130 340,01

AGRODIV SOUMMAM

EDITION_DU:09/06/2024 15:31

EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		891 310 000,00	891 310 000,00
Apports du Fusion		2 233 516 174,47	2 233 516 174,47
Autres Apports			167 881 245,14
Primes et Réserves		167 881 245,14	
Ecart de réévaluation			
Résultat Net		189 578 059,45	247 136 349,01
Report à Nouveau		-51 011 943,63	-51 011 943,63
Comptes de Liaison		-2 543 951 531,89	-2 688 153 804,86
TOTAL I		887 322 003,64	800 678 020,13
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		241 000 000,00	241 000 000,00
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		58 552 591,55	45 935 445,95
Provisions pour charge - litiges fiscaux et sociaux		1 557 620,50	2 359 242,00
Impôts (différés et provisionnés)		14 934 359,85	9 956 046,45
TOTAL II		316 044 571,90	299 260 734,40
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		90 771 236,67	78 695 400,80
Impôts		1 589 231,32	3 227 975,32
Autres Dettes		571 728 989,08	568 485 627,35
Trésorerie Passif			
TOTAL III		664 089 457,07	650 409 003,47
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 867 456 032,61	1 750 337 758,00

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

Annexes

AGRODIV SOUMMAM

EDITION_DU:09/09/2024 15:34

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2020			2019
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		873 689,20	840 204,08	83 385,17	171 767,73
Immobilisations corporelles		3 181 645 248,67	1 188 881 488,08	1 222 060 790,73	1 201 718 173,02
Terrains		206 341 601,75	1 144 379,02	205 197 221,83	204 845 109,29
Bâtiments		1 008 033 599,06	609 704 261,80	498 309 337,14	489 549 670,28
Autres immobilisations corporelles		1 967 170 047,76	1 031 097,08	535 550 240,76	567 323 394,35
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours		1 299 200,00		1 299 200,00	17 667 368,87
Immobilisations financières		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Impôts différés actif		16 683 209,18		16 683 209,18	14 081 632,17
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 200 143 379,11	1 188 881 488,08	1 239 814 720,24	1 294 681 069,85
ACTIF COURANT					
Stocks et en cours		101 388 832,32	4 826 383,48	96 762 478,84	178 670 862,81
Matières premières et fournitures		22 194 274,40	4 373 561,78	17 820 722,62	56 750 062,52
Autres approvisionnements		75 071 114,76	252 801,70	74 818 313,06	97 684 430,91
Autres stocks		4 123 443,16		4 123 443,16	19 036 368,88
Créances et emplois assimilés		232 185 933,74	170 106 647,18	62 081 386,68	40 813 060,96
Clients		219 660 340,08	170 106 647,18	49 554 792,92	31 870 904,20
Autres débiteurs		12 526 593,66		12 526 593,66	8 935 817,76
Impôts et assimilés					6 338,00
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		668 910 059,30		668 910 059,30	358 341 039,39
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		668 910 059,30		668 910 059,30	358 341 039,39
TOTAL ACTIF COURANT		1 002 485 825,36	170 106 647,18	827 763 924,72	672 824 902,66
TOTAL GENERAL ACTIF		4 202 629 204,47	1 188 881 488,08	2 067 588 644,96	1 867 468 032,51

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2020	2019
Ventes et produits annexes		3 079 497 904,64	2 600 212 649,69
Cession Inter unite		10 300 001,69	3 230 266,36
Variation stocks produits finis et en cours		127 192 169,43	53 103 696,19
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		53 708,92	1 138 630,46
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		3 217 043 784,68	2 667 685 281,70
Achats consommés		-2 442 430 249,45	-2 078 900 993,62
Services extérieurs et autres consommations		-75 920 268,57	-60 835 061,56
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-2 518 350 518,02	-2 139 736 045,18
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		698 693 266,66	617 949 186,62
Charges de personnel		-302 792 314,62	-251 169 741,98
Impôts, taxes et versements assimilés		-14 358 984,47	-10 243 508,98
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		381 541 967,57	266 636 936,66
Autres produits opérationnels		11 138 660,59	5 574 420,56
Autres charges opérationnelles		-379 103,79	-724 822,60
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-74 260 590,58	-76 223 724,47
Reprise sur pertes de valeur et provisions		4 215 094,46	6 957 809,31
V- RESULTAT OPERATIONNEL		322 265 018,25	192 119 618,36
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		322 265 018,25	192 119 618,36
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-3 435 943,70	-2 541 558,91
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRE		3 232 397 629,73	2 670 217 481,67
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRE		-2 913 677 466,18	-2 480 639 402,12
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRE		318 820 074,65	189 678 069,45
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		318 820 074,65	189 678 069,45

Annexes

AGRODIV SOUMMAM

EDITION_DU:09/06/2024 15:35

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2020	2019
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis			891 310 000,00
Apports du Fusion			2 233 516 174,47
Autres Apports			
Primes et Réserves			167 881 245,14
Ecart de réévaluation			
Résultat Net		318 820 074,55	189 578 059,45
Report à Nouveau		-51 011 943,63	-51 011 943,63
Comptes de Liaison		814 488 219,46	-2 543 951 531,89
TOTAL I		1 082 296 360,38	887 322 003,64
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières		241 000 000,00	241 000 000,00
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		54 731 698,49	58 552 591,55
Provisions pour charge - litiges fiscaux et sociaux		1 257 620,50	1 557 620,50
Impôts (différés et provisionnés)		19 921 880,56	14 934 359,85
TOTAL II		316 911 199,55	316 044 671,90
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		73 805 086,83	90 771 236,67
Impôts		2 009 352,32	1 589 231,32
Autres Dettes		592 546 661,88	571 728 989,08
Tréorerie Passif			
TOTAL III		668 361 101,03	664 089 457,07
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		2 067 568 660,96	1 867 466 082,61

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

Annexe 02

CIC LES MOULINS DE LA SOUMMAM
Rue de la gare sidi-Aich Sidi-Aich

EDITION_DU:09/06/2024 15:38
EXERCICE:01/01/2021 AU 31/12/2021

BILAN (ACTIF) -cople provisoire

ACTIF	NOTE	2021			2020
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		1 483 680,20	900 767,00	402 821,61	33 386,17
Immobilisations corporelles		3 197 080 913,22	2 028 02478,11	1 170 545 236,11	1 222 068 799,73
Terrains		207 110 001,75	1 880 482,48	205 229 519,27	205 197 221,83
Bâtiments		1 009 769 344,06	827 491 176,80	472 278 167,14	481 309 337,14
Autres immobilisations corporelles		1 980 201 567,41	1 147 05109,71	493 037 548,70	535 550 240,76
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours					1 299 200,00
Immobilisations financières		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Impôts différés actif		16 266 641,13		16 266 641,13	16 033 200,18
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 216 022 176,71	2 028 02478,11	1 188 096 729,91	1 239 814 726,24
ACTIF COURANT					
Stocks et en cours		86 361 117,06	4 828 363,48	80 724 763,68	96 762 478,84
Matière premières et fournitures		9 876 707,15	4 373 561,70	5 503 155,37	17 820 722,62
Autres approvisionnements		70 816 777,88	252 801,70	70 563 976,18	74 818 313,06
Autres stocks		4 657 632,03		4 657 632,03	4 123 443,16
Créances et emplois assimilés		313 124 297,93	170 288 297,18	142 869 000,77	62 081 386,68
Clients		231 797 067,75	170 288 297,18	61 541 770,59	49 554 792,92
Autres débiteurs		80 145 401,97		80 145 401,97	12 526 593,66
Impôts et assimilés		1 181 828,21		1 181 828,21	
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		297 312 697,34		297 312 697,34	668 910 059,30
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		297 312 697,34		297 312 697,34	668 910 059,30
TOTAL ACTIF COURANT		696 788 112,33	174 801 663,64	620 900 461,09	827 763 924,72
TOTAL GENERAL ACTIF		3 911 410 289,04	2 202 82631,75	1 709 002 191,00	2 067 578 650,96

Annexe 03

CIC LES MOULINS DE LA SOUMMAM

EDITION_DU:09/08/2024 15:40

Rue de la gare sidi-Aich Sidi-Aich

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

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2021	2020
Ventes et produits annexes		3 141 004 475,66	3 079 497 904,64
Cession Inter unite		8 429 508,45	10 300 001,69
Variation stocks produits finis et en cours		141 778 859,58	127 192 169,43
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			53 708,92
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		3 291 212 843,09	3 217 043 784,08
Achats consommés		-2 495 671 487,90	-2 442 430 349,45
Services extérieurs et autres consommations		-90 078 741,72	-75 920 268,57
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-2 585 750 229,62	-2 518 350 618,02
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		704 462 614,07	698 693 266,06
Charges de personnel		-304 779 232,00	-302 792 314,62
Impôts, taxes et versements assimilés		-12 941 443,35	-14 358 954,47
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		386 741 938,72	381 641 967,57
Autres produits opérationnels		16 982 942,68	11 138 660,59
Autres charges opérationnelles		-457 239,26	-379 103,79
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-75 207 642,29	-74 260 590,58
Reprise sur pertes de valeur et provisions		3 116 969,42	4 215 084,46
V- RESULTAT OPERATIONNEL		331 176 969,27	322 266 018,25
Produits financiers			
Charges financières		-8 435 000,00	
VI-RESULTAT FINANCIER		-8 435 000,00	
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT& (V+VI)		322 741 969,27	322 266 018,25
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-4 355 188,76	-3 435 943,70
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRE&		3 311 312 766,79	3 232 397 629,73
TOTAL DES CHARGE& DES ACTIVITES ORDINAIRE&		-2 992 925 976,28	-2 913 677 465,18
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRE&		318 386 780,51	318 820 074,65
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		318 386 780,51	318 820 074,65

Annexes

CIC LES MOULINS DE LA SOUMMAM

Rue de la gare sidl-Alch Sidl-Alch

EDITION_DU:09/06/2024 15:39

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

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2021	2020
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis			
Apports du Fusion			
Autres Apports			
Primes et Réserves			
Ecart de réévaluation			
Résultat Net		318 386 780,51	318 820 074,55
Report à Nouveau		-51 011 943,63	-51 011 943,63
Comptes de Liaison		485 312 966,31	814 488 219,46
TOTAL I		752 687 803,19	1 082 296 360,88
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières		210 875 000,00	241 000 000,00
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		58 403 799,33	54 731 698,49
Provisions pour charge - litiges fiscaux et sociaux		2 257 620,50	1 257 620,50
Impôts (différés et provisionnés)		24 909 401,27	19 921 880,56
TOTAL II		296 445 821,10	316 911 199,55
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		66 925 847,94	73 805 086,83
Impôts		1 105 609,55	2 009 352,32
Autres Dettes		591 837 109,82	592 546 661,88
Trésorerie Passif			
TOTAL III		659 868 567,31	668 361 101,03
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 709 002 191,60	2 067 608 660,46

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

Annexes

CIC LES MOULINS DE LA SOUMMAM
Rue de la gare sidi-Aïch Sidi-Aïch

EDITION_DU:09/08/2024 15:41
EXERCICE:01/01/22 AU 31/12/22

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2022			2021
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		1 643 680,20	1 119 934,41	623 064,79	402 821,61
Immobilisations corporelles		3 239 364 799,17	3 091 899,07	1 147 476 931,10	1 170 646 236,11
Terains		207 110 001,75	2 818 586,04	204 493 416,71	205 229 519,27
Bâtimens		1 009 600 574,24	545 718 867,09	463 881 767,15	472 278 167,14
Autres immobilisations corporelles		2 022 654 153,18	1 548 993,94	479 100 547,24	493 037 548,70
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours		2 395 100,00		2 395 100,00	
Immobilisations financières		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		792 132,16		792 132,16	792 132,16
Impôts différés actif		13 409 648,69		13 409 648,69	16 266 641,13
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 267 605 109,12	3 091 899,07	1 164 696 266,64	1 188 095 729,91
ACTIF COURANT					
Stocks et en cours		169 003 062,04	4 128 620,18	164 876 041,86	80 724 763,58
Matières premières et fournitures		34 085 033,00	759 469,54	33 325 563,46	5 503 156,37
Autres approvisionnements		94 839 553,90		94 839 553,90	70 563 976,18
Autres stocks		40 078 475,14	3 369 150,64	36 709 324,50	4 657 632,03
Créances et emplois assimilés		169 323 658,96	1 804 244,99	167 519 313,97	142 809 000,77
Clients		76 868 671,09	1 804 244,99	75 064 426,10	61 541 770,59
Autres débiteurs		76 926 370,11		76 926 370,11	80 145 401,97
Impôts et assimilés		5 528 517,76		5 528 517,76	1 181 828,21
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		432 424 417,12		432 424 417,12	297 312 697,34
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		432 424 417,12		432 424 417,12	297 312 697,34
TOTAL ACTIF COURANT		769 761 038,12	6 032 265,17	764 818 772,96	620 906 461,69
TOTAL GENERAL ACTIF		4 018 366 147,24	3 098 164,24	1 919 416 039,60	1 709 002 191,60

Annexes

CIC LES MOULINS DE LA SOUMMAM

Rue de la gare sidi-Aich Sidi-Aich

EDITION_DU:09/08/2024 15:44

EXERCICE:01/01/22 AU 31/12/22

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2022	2021
Ventes et produits annexes		3 734 133 254,90	3 141 004 475,66
Cession Inter unité		91 396,72	8 429 508,45
Variation stocks produits finis et en cours		31 570 893,03	141 778 859,58
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		3 766 796 544,66	3 291 212 843,69
Achats consommés		-2 813 820 272,60	-2 496 671 487,90
Services extérieurs et autres consommations		-93 311 110,05	-90 078 741,72
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-2 907 131 382,65	-2 686 750 229,62
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		858 664 162,00	704 462 614,07
Charges de personnel		-321 910 877,17	-304 779 232,00
Impôts, taxes et versements assimilés		-5 181 775,77	-12 941 443,35
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		631 671 609,06	389 741 938,72
Autres produits opérationnels		16 918 228,20	16 982 942,68
Autres charges opérationnelles		-868 010,41	-457 239,26
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-67 932 580,87	-75 207 642,29
Reprise sur pertes de valeur et provisions		18 934 543,61	3 116 969,42
V- RESULTAT OPERATIONNEL		498 623 689,69	331 176 969,27
Produits financiers			
Charges financières		-7 380 626,00	-8 435 000,00
VI-RESULTAT FINANCIER		-7 380 626,00	-8 435 000,00
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		491 243 064,69	322 741 969,27
Participation des Travailleurs aux bénéfices			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-7 843 513,25	-4 355 188,76
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRE		3 801 648 316,45	3 311 312 765,79
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRE		-3 318 248 766,12	-2 992 926 976,28
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRE		483 399 551,34	318 385 789,51
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		483 399 551,34	318 385 789,51

Annexe 05

Annexes

CIC LES MOULINS DE LA SOUMMAM
Rue de la gare Sidi-Aïch Sidi-Aïch

EDITION_DU:09/06/2024 15:43
EXERCICE:01/01/22 AU 31/12/22

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2022	2021
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Apports du Fusion			
Autres Apports			
Primes et Réserves			
Ecart de réévaluation			
Résultat Net		483 399 551,34	318 386 780,51
Report à Nouveau		-53 506 932,85	-51 011 943,63
Comptes de Liaison		559 558 033,40	485 312 966,31
TOTAL I		989 450 651,89	762 687 803,19
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		180 750 000,00	210 875 000,00
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		40 967 589,02	58 403 799,33
Provisions pour charge - litiges fiscaux et sociaux		1 257 620,50	2 257 620,50
Impôts (différés et provisionnés)		29 896 921,98	24 909 401,27
TOTAL II		262 872 131,50	296 445 821,10
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		26 992 240,66	66 925 847,94
Impôts		1 582 224,08	1 105 609,55
Autres Dettes		648 517 791,46	591 837 109,82
Trésorerie Passif			
TOTAL III		677 092 256,20	659 868 567,31
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 919 415 039,59	1 709 002 191,60

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

Tables des matières

Remerciements	
Dédicaces	
Sommaire	
Liste d'abréviation	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Introduction Générale.....	1
Partie théorique	
Chapitre I	
Généralité sur performance de l'entreprise	
Introduction	8
Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise	8
1.1. Définition de l'analyse financière et de la performance de l'entreprise	9
1.1.1. Définition de l'analyse financière	9
1.1.2. Définition de la performance de l'entreprise	10
1.2. Les aspects conceptuels de la performance	12
1.2.1. Les concepts de base.....	12
1.2.1.1. L'efficacité	12
1.2.1.2. L'efficacité	13
1.2.2. L'économie	13
1.2.3. Les concepts de critère	14
1.2.3.1. Les critères de performance.....	14
1.2.3.2. Les facteurs clé de succès (FCS)	14
1.2.3.3. Les facteurs clés de performance (FCP).....	15
1.2.4. Les facteurs clés de progrès.....	15
1.3. Importance de l'analyse financière et de la performance de l'entreprise	15
1.3.1. Évaluation de la santé financière	16
1.3.2. Aide à la prise de décision.....	16
1.3.3. Identification des tendances et des anomalies	16
1.3.4. Comparaison avec les pairs	16
1.3.5. Communication avec les parties prenantes.....	16
1.3.6. Évaluation des risques	17
1.4. Objectifs de l'analyse financière	18

Table des matières

1.4.1. Évaluation de la performance financière	18
1.4.2. Prise de décision d'investissement	18
1.4.3. Évaluation de la santé financière	18
1.4.4. Planification financière et budgétaire	18
1.4.5. Surveillance de la performance	19
1.5. Les méthodes et les étapes de l'analyse financière	19
1.5.1. Les méthodes de l'analyse financière	19
1.5.1.1. La méthode statique	20
1.5.1.2. La méthode dynamique	20
1.5.2. Les étapes de l'analyse financière	20
Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière	22
2.1. Le bilan	22
2.1.1. La structure du bilan	22
2.1.1.1. Actif	23
2.1.1.1.1. Actif immobilisé	23
A. Immobilisations corporelles	24
B. Immobilisations incorporelles	24
C. Immobilisations financières	24
2.1.1.1.2. Actif circulant	25
A. Stocks	25
B. Créances clients	25
C. Placements financiers à court terme	25
D. Trésorerie	26
2.1.1.2. Passif	26
A. Capitaux propres	26
B. Passif exigible	26
2.1.2. Les limites ou lacunes du bilan comptable	27
2.1.2.1. Les limites de l'actif	27
2.1.2.2. Les limites du passif	27
2.2. Le compte de résultat	28
2.2.1. La Structure du compte de résultat (TCR)	29
2.2.1.1. Les Charges	29
2.2.1.2. Les produits	30
2.2.2. Présentation du compte de résultat	30

Table des matières

2.3. L'annexe	33
2.3.1. Les objectifs de l'annexe	34
2.3.2. Les informations de l'annexe.....	34
2.3.2.1. Informations relatives aux règles et aux méthodes comptables	35
A. Informations relatives au bilan	35
B. Informations relatives au compte de résultat	35
Section 03 : L'élaboration de bilan financier	36
3.1. L'élaboration du bilan financier	36
3.2. Les buts du bilan financier.....	36
3.3. La structure du bilan financier	37
3.3.1. L'actif du bilan financier	38
A. L'actif immobilisé	38
B. L'actif circulant.....	38
3.3.2. Le passif du bilan financier.....	38
3.4. Les Principes du bilan financier	39
3.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier	40
3.6. Les retraitements du bilan comptable	41
3.6.1. Les retraitements au niveau de l'actif.....	41
3.6.1.1. Valeur Immobilisé (VI)	41
3.6.1.2. Actifs circulant	42
3.6.2. Les retraitements au niveau du passif	42
A. Les capitaux permanents.....	43
B. Les dettes à court terme (DCT).....	43
3.6.3. Les retraitements hors bilan.....	43
A. Ecarts de réévaluation.....	43
B. Les provisions pour pertes et charges (PPPC)	43
C. Les frais préliminaires.....	44
D. Le fonds de commerce.....	44
E. Résultat brut	44
F. Les dividendes	44
G. Le crédit-bail.....	44
3.7. Analyse de l'équilibre financier.....	46
3.7.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)	46
3.7.2. Les différents types du fonds de roulement	47

Table des matières

3.7.2.1. Fonds de roulement net (FRN)	47
3.7.2.2. Le fonds de roulement propre (FRP)	48
3.7.2.3. Le fond de roulement étranger (FRE).....	48
3.7.3. Fonds de roulement total (FRT)	49
3.7.4. Besoin en fonds de roulement (BFR)	49
3.7.5. Types du besoin en fonds de roulement.....	50
A. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)	50
B. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).....	50
3.7.6. La trésorerie nette	51
Conclusion	53

Chapitre II

L'analyse de la structure financière et son équilibre

Introduction	55
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier	55
1.1. Les divers indicateurs de la stabilité financière.....	55
1.1.1. Le fonds de roulement (FR).....	55
1.1.2. Le Besoin en fonds de roulement (BFR)	57
A. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)	58
B. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).....	58
1.1.3. La trésorerie	59
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	61
2.1. Définition d'un ration	61
2.2. Les objectifs et l'importance de l'analyse basée sur les ratios	61
2.2.1. Les objectifs l'analyse basée sur les ratios.....	61
2.2.2. L'importance de l'analyse basée sur les ratios	62
2.3. Les contraintes inhérentes à l'analyse fondée sur les ratios.....	64
2.4. Les diverses catégories de ratios financiers.....	65
2.4.1. Les ratios de structure financière	65
2.4.1.1. Le ratio de financements des immobilisations par les fonds propres	66
2.4.1.2. Le ratio de financement total (R.F.T)	66
2.4.2. Les ratios de solvabilité	66
2.4.2.1. Le Ratio d'autonomie financière (R.A.F).....	66
2.4.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G)	67
2.4.2.3. Ratio d'endettement.....	67

Table des matières

2.4.2.4. Ratio de capacité de remboursement	67
2.4.3. Ratios de liquidité.....	67
2.4.3.1. Ratio de liquidité générale (R.L.G)	67
2.4.3.2. Ratio de liquidité réduite (RLR).....	68
2.4.3.3. Ratio de liquidité immédiate (R.L.I).....	68
2.4.4. Ratios de rentabilité (RR)	68
2.4.5. Ratio de rentabilité économique (RRE).....	68
A. Ration de rentabilité commerciale	69
B. Ratio de rentabilité financière (RRF).....	69
2.4.6. Ratios de gestion (Rotation)	70
2.4.6.1. Le ratio de rotation des stocks	70
2.4.6.2. Les ratios relatifs aux créances clients.....	70
2.4.6.3. Le ratio relatif aux dettes fournisseurs.....	70
Section 03 : L'analyse de l'activité et la performance.....	71
3.1. Les soldes intermédiaires de gestion	71
3.1.1. Définition les soldes intermédiaires de gestion	71
3.1.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	72
3.1.2.1. La marge commerciale (MC)	72
3.1.2.2. La production de l'exercice (PE)	73
3.1.2.3. La valeur ajoutée (VA).....	73
3.1.2.4. L'excédent brut de l'exploitation (EBE)	74
3.1.2.5. Le résultat d'exploitation (RE).....	75
3.1.2.6. Le résultat courant avant impôts (RCAI)	75
3.1.2.7. Le résultat exceptionnel (RE).....	76
3.1.2.8. Le résultat de l'exercice	76
3.1.3. Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion.....	76
3.1.3.1. Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation.....	77
3.1.3.2. Les retraitements relatifs aux impôts et taxes.....	77
3.1.3.3. Les retraitements relatifs aux charges du personnel.....	77
3.1.3.4. Les retraitements relatifs au crédit-bail	77
3.1.4. Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion	78
3.2. La capacité d'autofinancement	78
3.2.1. Définitions de la capacité d'autofinancement (CAF).....	79
3.2.2. Le mode de calcul (CAF)	79

Table des matières

3.2.2.1. La méthode soustractive	79
3.2.2.2. La méthode additive	80
3.2.3. Le rôle de la capacité d'autofinancement.....	81
3.3. L'autofinancement	82
3.3.1. Définitions de l'Autofinancement.....	82
3.3.2. Le mode de calcul de l'autofinancement	82
3.3.3. Les Critiques de l'autofinancement	83
3.3.4. Intérêt de l'autofinancement	84
3.4. Analyse de la rentabilité	84
3.4.1. Définition la rentabilité.....	84
3.4.2. Les différents types de rentabilité.....	85
3.4.2.1. Rentabilité économique (ROA)	85
3.4.2.2. La rentabilité financière (ROE)	86
3.5. L'effet de levier.....	86
3.5.1. Définition L'effet de levier	86
3.5.2. Principe de l'effet de levier	87
3.5.3. Interprétation de l'effet de levier.....	87
Conclusion	88
Partie pratique	89

Chapitre III

L'analyse de la santé financière et la performance de l'entreprise « Moulins de la Soummam »

Introduction	91
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	91
1.1. L'historique de l'entreprise	91
1.2. Présentation de la filial	92
1.3. L'unité de SIDI-AICH.....	92
1.4. Présentation organique de l'entreprise et ses missions	93
1.5. Les différentes fonctions de la filiale.....	94
1.5.1. La direction générale	94
1.5.2. Structure audit	94
1.5.3. Secrétariat	94
1.5.4. Conseiller Juridique.....	94
1.5.5. Responsable Qualité	94

Table des matières

1.5.6. Service hygiène et sécurité	94
1.5.7. Service comptabilité analytique.....	94
1.5.8. Relation de ce service avec les autres services	94
1.5.9. Responsable Administrative et finances	95
1.6. Situation géographique de l'entreprise « Moulins de la Soummam » Sidi-Aiche	95
Section 02 : L'analyse de la structure financière de «Moulins de la Soummam »	97
2.1. Elaboration du bilan financier	97
2.2. L'analyse de l'équilibre financier.....	102
2.2.1. L'équilibre financier à long terme (fonds de roulement net global).....	102
2.2.1.1. La première méthode (par le biais du haut de bilan) :.....	102
2.2.1.2. L'équilibre financier à court terme (Besoin en fonds de roulement)	103
2.2.2. L'équilibre financier immédiat (La trésorerie Nette)	104
2.2.2.1. La première méthode	104
2.2.2.2. La deuxième méthode.....	104
2.2.3. L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financière.....	105
2.3. L'analyse par la méthode des ratios	107
2.3.1. Ratios de la structure financière	107
2.3.2. Ratios de solvabilité et de liquidité.....	108
2.3.2.1. Ratios de solvabilité	108
2.3.2.2. Ratios de liquidité.....	109
2.3.3. Ratios de gestion (rotation).....	110
2.3.3.1. Le ratio de rotation des stocks de MP.....	110
2.3.3.2. Le ratio de recouvrement des créances clients	111
2.3.3.3. Le ratio de règlement des crédits fournisseurs	112
Section 03 : L'analyse de l'activité et de la performance de Moulins de la Soummam	113
3.1. Analyse des soles intermédiaires de gestion et de la CAF	113
3.1.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	113
3.1.1.1. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF).....	115
3.2. Analyse de la rentabilité et d'activité	116
3.2.1. Ratios de rentabilité (R.R).....	116
3.2.2. L'effet de levier	117
3.2.3. Ratio d'activité	119
3.2.3.1. Ratio d'activité de croissance du chiffre d'affaire hors taxe	119

Table des matières

3.2.3.2. Ratio d'activité de la valeur ajouté (taux de croissance)	119
3.2.3.3. Ratio de profitabilité économique (taux de marge brut d'exploitation)	119
3.2.3.4. Ratio de profitabilité économique nette	120
3.2.3.5. Ratio de profitabilité financière	120
Conclusion	121
Conclusion Générale	122
Références bibliographiques.....	124
Annexes.....	128
Tables des matières.....	141

Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise

Résumé

L'analyse financière se révèle être un outil indispensable pour évaluer la performance de l'entreprise "Moulins de la Soummam" à Bejaia. En scrutant ses états financiers, tels que le bilan, le compte de résultat et les flux de trésorerie, cette analyse permet de mesurer la rentabilité, la solvabilité et l'efficacité opérationnelle de l'entreprise. Elle offre une vision holistique de sa santé financière, mettant en lumière ses forces et ses faiblesses, ainsi que les tendances à long terme.

Grâce à cette évaluation, les décideurs peuvent prendre des décisions éclairées pour améliorer la gestion des ressources, optimiser les performances et saisir les opportunités de croissance.

En somme, l'analyse financière joue un rôle crucial dans le pilotage stratégique de "Moulins de la Soummam", en permettant une évaluation rigoureuse de sa performance et une prise de décision éclairée pour assurer sa pérennité et son développement.

Mots clés : Analyse financière, La performance, Rentabilité, Bilan.

Abstract

Financial analysis proves to be an indispensable tool for evaluating the performance of the company "Moulins de la Soummam" in Bejaia. By scrutinizing its financial statements, such as the balance sheet, income statement, and cash flow, this analysis allows for measuring profitability, solvency, and operational efficiency of the company. It provides a holistic view of its financial health, highlighting its strengths and weaknesses, as well as long-term trends.

Through this evaluation, decision-makers can make informed decisions to improve resource management, optimize performance, and seize growth opportunities.

In summary, financial analysis plays a crucial role in the strategic management of "Moulins de la Soummam," enabling a rigorous assessment of its performance and informed decision-making to ensure its sustainability and development.

Keywords: Financial analysis, Performance, Profitability, Balance sheet.

المخلص

التحليل المالي يثبت أنه أداة لا غنى عنها لتقييم أداء شركة "مطاحن السومام" في بجاية. من خلال فحص البيانات المالية الخاصة بها، مثل الميزانية العمومية، وقائمة الدخل، وتدفق النقد، يسمح هذا التحليل بقياس الربحية، والقدرة على السداد، والكفاءة التشغيلية للشركة.

يوفر رؤية شاملة لصحتها المالية، مسلطاً الضوء على نقاط قوتها وضعفها، بالإضافة إلى الاتجاهات طويلة الأمد. من خلال هذا التقييم، يمكن لصناع القرار اتخاذ قرارات مدروسة لتحسين إدارة الموارد، وتحسين الأداء، واستغلال فرص النمو. باختصار، يلعب التحليل المالي دوراً حاسماً في الإدارة الاستراتيجية لشركة "مطاحن السومام"، مما يتيح تقييمًا دقيقاً لأدائها واتخاذ قرارات مستنيرة لضمان استمراريتها وتطويرها.

كلمات رئيسية: التحليل المالي، الأداء، الربحية، الميزانية العمومية.