

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA
DE BEJAIA



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

MEMOIRE

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

Option : Finance d'Entreprise

L'INTITULE DU MEMOIRE

**Analyse et diagnostic financier d'une entreprise :
Cas de l'entreprise SPA Transport de Marchandises et Frigorifiques
LOGISTIC - AKBOU**

Préparé par :

KABACHE Lydia
KEBBI Tinhinane

Dirigé par :

Mme. OUALI Nadjia
M. MOUFFOK Nacer-Eddine

Date de soutenance :

Jury :

Président :.....

Examineur :

Encadrante : Dr. OUALI Nadjia

Co-encadrant : Pr. MOUFFOK Nacer-Eddine

Année universitaire : 2023/2024

REMERCIEMENTS

Au nom d'ALLAH, Le Tout Miséricordieux, Le Très Miséricordieux.

Tout d'abord, nous remercions DIEUX qui nous a aidées à réaliser ce modeste travail. Qui nous a données force et courage d'aller jusqu'au bout de notre objectif.

Et puis, nombreux sont ceux qui au cours de ce travail, nous ont apportées leur aide :

*Nous tenons à exprimer notre profonde gratitude à Mme. **OUALI Nadjia** et à M. **MOUFFOK Nacer-Eddine**, pour leur encadrement et leur soutien tout au long de notre travail.*

*Nous remercions également tous les salariés de l'entreprise SPA TMF LOGITICS – AKBOU, plus particulièrement le directeur de l'entreprise M. **AURKHOU El Mahdi**, le responsable de finance et comptabilité M. **BENZEMA Nabil**, ainsi que le comptable M. **AIT SAID Salim**, de nous avoir permis d'effectuer notre stage pratique, d'avoir réuni toutes les conditions pour son bon déroulement, ainsi que leurs aides et encouragements pour mener à bien notre travail.*

Enfin, nous remercions tous ceux qui ont participé de près ou de loin à la concrétisation de ce travail.

Lydia, Tinhinane

DÉDICACES

Je dédie ce travail :

*A l'homme à qui je dois ma réussite, mon respect et surtout ma vie, mon cher père **HAKIM**, que DIEU te protège.*

*A la femme qui a souffert sans me laisser souffrir, qui me soutient au quotidien, qui a toujours cru en moi, qui n'a jamais dit non à mes exigences, qui m'a toujours fait confiance, et sans qui je ne serais pas là aujourd'hui : mon adorable mère **SAMIA**, que DIEU te protège également.*

*A ma sœur et mon ange **ROZA**, qui n'a pas cessé de me conseiller et encourager tout au long de mes études.*

*A ma famille de sang : **KABACHE**, que DIEU les protège et leur offre la chance et le bonheur.*

A ma famille de cœur : mes amis et tous ceux qui m'ont aidée durant la réalisation de ce travail.

*Enfin, à toutes les personnes qui me sont chères, toutes les personnes qui m'ont aidée à réaliser ce mémoire, particulièrement M. **BENZEMA Nabil** pour son aide et son soutien tout au long de notre stage.*

Lydia

DÉDICACES

Je dédie ce travail à :

*A l'homme à qui je dois ma réussite, mon respect et surtout ma vie, mon cher père **Mohamed Amoukrane**, que DIEU te protège.*

*A la femme qui a souffert sans me laisser souffrir, qui me soutient au quotidien, qui a toujours cru en moi, qui n'a jamais dit non à mes exigences, qui m'a toujours fait confiance, et sans qui je ne serais pas là aujourd'hui : mon adorable mère **NACIRA**, que DIEU te protège également.*

*A mes anges sœurs **SAMIRA, LYDIA et ELINA** et mon grand frère **BILLAL** qui n'ont pas cessés de me conseiller et encourager tout au long de mes études.*

*A ma famille de sang : **KEBBI**, que DIEU les protèges et leur offre la chance et le bonheur.*

A ma famille de cœur : mes amis et tous ceux qui m'ont aidée durant la réalisation de ce travail.

*Enfin, à toutes les personnes qui me sont chères, toutes les personnes qui m'ont aidée à réaliser ce mémoire, particulièrement M. **BENZEMA Nabil** pour son aide et son soutien tout au long de notre stage.*

INHINANE

LISTE DES ABRÉVIATIONS

| | |
|--------------|--|
| AC | Actif Circulant |
| AI | Actif Immobilisé |
| BFR | Besoin en fond de roulement |
| BFRE | Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation |
| BFRHE | Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation |
| CA | Chiffres d'Affaires |
| CAF | Capacité d'Autofinancement |
| CP | Capitaux Propres |
| CR | Compte de Résultats |
| DCT | Dettes à Court Terme |
| DF | Dettes Financières |
| DLMT | Dettes à Long et Moyen Terme |
| EBE | Excédent Brut d'Exploitation |
| ES | Emplois Stables |
| FR | Fonds de Roulement |
| FRE | Fonds de Roulement Etranger |
| FRN | Fonds de Roulement Net |
| FRP | Fonds de Roulement Propres |
| HT | Hors Taxe |
| IBS | Impôt sur le Bénéfice des Sociétés |
| KP | Capitaux Permanents |
| MC | Marge Commerciale |
| PE | Production de l'Exercice |
| RLG | Ratio de Liquidité Générale |
| RLR | Ratio de Liquidité Réduite |
| RLI | Ratio de Liquidité Immédiate |
| RRE | Ratio de Rentabilité Economique |
| RRF | Ratio de Rentabilité Financière |
| SIG | Solde Intermédiaire de Gestion |
| TA | Trésorerie Actif |
| TP | Trésorerie Passif |
| TN | Trésorerie Nette |
| TTC | Toute Taxe Comprise |
| VA | Valeur Ajoutée |
| VD | Valeur Disponible |
| VE | Valeur d'Exploitation |
| VR | Valeur Réalisable |

LISTE DES TABLEAUX

| | |
|---|-----------|
| Tableau 1: Les utilisateurs de l'analyse financière | 9 |
| Tableau 2: La présentation de l'actif du bilan comptable | 16 |
| Tableau 3: La présentation de passif du bilan comptable | 17 |
| Tableau 4: Comptes de résultat (Soldes intermédiaires de gestion) | 21 |
| Tableau 5-a : Présentation schématique du bilan financier | 29 |
| Tableau 6: Présentation schématique du bilan condensé | 29 |
| Tableau 7: Calcul de la CAF selon la méthode additive | 40 |
| Tableau 8: Calcul de la CAF selon la méthode soustractive | 41 |
| Tableau 9: l'évolution de l'effectif 2020, 2021 et 2022 | 54 |
| Tableau 10: Actif des bilans 2020, 2021 et 2022 | 59 |
| Tableau 11: Passif des bilans 2020, 2021 et 2022..... | 60 |
| Tableau 12: Actif des bilans financiers en grande masse 2020, 2021 et 2022 | 61 |
| Tableau 13: Passif des bilans financiers en grande masse 2020, 2021 et 2022..... | 62 |
| Tableau 14: Calcul Du fonds de roulement par le haut du bilan..... | 64 |
| Tableau 15: Calcul Du fonds de roulement par le bas du bilan..... | 64 |
| Tableau 16: Calcul du besoin de fonds de roulement | 66 |
| Tableau 17: Calcul de la Trésorerie Nette | 67 |
| Tableau 18: Calcul de la Trésorerie Nette | 67 |
| Tableau 19: Les différents soldes intermédiaires de gestion | 68 |
| Tableau 20: Calcul de la CAF selon la méthode additive | 71 |
| Tableau 21: Calcul du ratio d'autonomie financière | 72 |
| Tableau 22: Calcul du ratio de financement permanent | 73 |
| Tableau 23: Calcul du ratio de financement propre | 75 |
| Tableau 24: Calcul du ratio de financement total..... | 76 |
| Tableau 25: Calcul du ratio liquidité générale | 77 |
| Tableau 26: Calcul du ratio de liquidité réduite | 78 |
| Tableau 27: Calcul du ratio de liquidité immédiate..... | 79 |
| Tableau 28: Calcul du ratio de rentabilité économique..... | 80 |
| Tableau 29: Calcul du ratio de rentabilité financière..... | 81 |
| Tableau 30: Calcul du taux de marge brute | 82 |
| Tableau 31: Calcul du taux de marge nette | 83 |
| Tableau 32: Calcul du ratio de rotation des stocks | 84 |

| | |
|---|-----------|
| Tableau 33: Calcul du ratio de rotation de créances clients..... | 85 |
| Tableau 34: Calcul du ratio de rotation des fournisseurs | 86 |
| Tableau 35: Calcul de ratio production de la main d'œuvre..... | 87 |
| Tableau 36: Calcul de ratio du rendement de la main d'œuvre..... | 87 |
| Tableau 37: Calcul du ratio de rendement des équipements | 88 |
| Tableau 38: Calcul du ratio de rendement des équipements par salaires | 89 |
| Tableau 39: Calcul du taux d'intégration de l'activité..... | 90 |
| Tableau 40: Calcul de taux de variation du chiffre d'affaires | 91 |
| Tableau 41: Calcul du taux de variation de la valeur ajoutée | 92 |
| Tableau 42: Calcul du taux de variation de l'excédent brut d'exploration | 93 |
| Tableau 43: Calcul d'effet de levier | 94 |

LISTE DES FIGURES

| | |
|---|----|
| Figure 1: Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grandee masse..... | 61 |
| Figure 2: Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse | 63 |
| Figure 3: Représentation graphique du fonds de roulement..... | 65 |
| Figure 4: Représentation graphique du besoin de fonds de roulement | 66 |
| Figure 5: Représentation graphique de la Trésorerie Nette..... | 67 |
| Figure 6: Représentation graphique du résultat net..... | 70 |
| Figure 7: Représentation graphique de la capacité d'autofinancement | 71 |
| Figure 8: Représentation graphique du ratio d'autonomie financière | 72 |
| Figure 9: Représentation graphique du ratio de financement permanent..... | 74 |
| Figure 10: Représentation graphique du ratio de financement propre | 75 |
| Figure 11: Présentation graphique du ratio de financement total..... | 76 |
| Figure 12: Présentation graphique du ratio de liquidité générale..... | 77 |
| Figure 13: Représentation graphique du ratio de liquidité réduite..... | 78 |
| Figure 14: Représentation graphique du ratio de liquidité immédiate | 79 |
| Figure 15: Représentation graphique du ratio de rentabilité économique..... | 80 |
| Figure 16: Représentation graphique du ratio de rentabilité financière | 81 |
| Figure 17: Représentation graphique du taux de marge brute..... | 82 |
| Figure 18: Représentation graphique du taux de marge nette | 83 |
| Figure 19: Représentation graphique du ratio de rotation des stocks | 84 |
| Figure 20: Présentation graphique du ratio de rotation de créances clients | 85 |
| Figure 21: Présentation graphique du ratio de rotation des fournisseurs | 86 |
| Figure 22: Présentation graphique du ratio production de la main d'œuvre..... | 87 |
| Figure 23: Présentation graphique du ratio de rendement de la main d'œuvre | 88 |
| Figure 24: Présentation graphique du ratio de rendement des équipements | 88 |
| Figure 25: Représentation graphique du ratio de rendement des équipements par salaires | 89 |
| Figure 26: Présentation graphique du taux d'intégration de l'activité | 90 |
| Figure 27: Présentation graphique du taux variation du chiffre d'affaires | 91 |
| Figure 28: Présentation graphique du taux de variation de la valeur ajoutée..... | 92 |
| Figure 29: Présentation graphique du taux de variation de l'excédent brut d'exploitation..... | 93 |
| Figure 30: Représentation graphique de l'effet de levier..... | 94 |

SOMMAIRE

| | |
|---|------------------------------------|
| Introduction générale..... | 1 |
| Chapitre I: Analyse et diagnostic financier..... | 5 |
| Introduction | 5 |
| Section (01) : Généralités sur l’analyse et le diagnostic financier..... | 5 |
| Section (02) : Les sources d’informations de l’analyse financière | 12 |
| Section (03) : Le passage du bilan comptable au bilan financier | 23 |
| Conclusion..... | 30 |
| Chapitre II : Outils et méthodes de l’analyse financière..... | 32 |
| Introduction | 32 |
| Section (01) : L’étude de l’équilibre financier | 32 |
| Section (02) : L’analyse par activité | 39 |
| Section (03) : Analyse par ratios | 43 |
| Conclusion..... | 51 |
| Chapitre III : Analyse et diagnostic financier de la SPA TMF LOGISTICS - AKBOU.. | 51 |
| Introduction | 53 |
| Section (01) : Présentation de l’organisme d’accueil | 53 |
| Section (02) : Analyse de la situation financière de la SPA TMF LOGISTICS AKBOU | 58 |
| Section (03) : Analyse par activité, rentabilité et ratios..... | 68 |
| Conclusion..... | 95 |
| Conclusion générale | 97 |
| Liste bibliographique | Erreur ! Signet non défini. |
| Annexes | |
| Table des matières | |
| Résumé | |

INTRODUCTION GÉNÉRALE

Dans le tissu économique mondial, l'entreprise est considérée comme un créateur d'emplois et un fournisseur ayant pour première vocation la production de biens et services essentiels pour le marché dans le but de réaliser des profits.

Elle représente également un projet économique visant à développer ses capacités, tout en maintenant son équilibre financier dans le temps. Mais, elle reste constamment exposée à un risque multiforme comme risques financiers, risques économiques. Etc, qui l'oblige à surveiller sa structure financière d'une façon permanente, en utilisant les différentes techniques de l'analyse et du diagnostic financier.

Le concept de diagnostic financier s'appuie sur une analyse approfondie de ses informations comptables et de ses données financières. Cette technique consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise, afin de porter un jugement sur sa situation financière, sa solvabilité, sa rentabilité et son autonomie et cela revient à savoir si sa structure financière est équilibrée ou pas. Elle permet également de connaître sa capacité à faire face à une crise ou saisir des opportunités de développement.

De ce fait, l'analyse financière représente une méthode qui permet aux dirigeants d'entreprises, ainsi qu'aux parties prenantes, d'analyser le passé, de planifier et de prévoir à court, moyen ou à long terme.

Aujourd'hui, il est très important pour les chefs d'entreprise d'opérer ce diagnostic financier afin d'éviter de gros problèmes financiers, en leur permettant de prendre des décisions adaptées et pertinentes en éclairant la lecture des comptes de l'entreprise. C'est un exercice déterminant pour les gestionnaires, investisseurs, actionnaires et toute personne cherchant à évaluer la manière dont les capitaux sont déployés.

C'est dans ce contexte que notre travail de recherche s'appuie en procédant à l'établissement d'une analyse financière minutieuse contribuant à recenser les forces et les faiblesses d'une entreprise. Pour cela, nous essaierons de répondre à problématique principale suivante :

Comment l'analyse et le diagnostic financier d'une entreprise peuvent-ils être interprétés pour évaluer sa santé financière ?

De cette problématique centrale, d'autres interrogations subsidiaires s'imposent.

- Est-ce que la situation financière de l'entreprise TMF LOGISTICS-AKBOU est équilibré financement ?
- Est-ce-que l'entreprise SPA TMF LOGISTICS - AKBOU génère – t - des bénéfices ?
- La solidité financière de SPA TMF LOGISTICS - AKBOU est- elle fondée pour maintenir en permanence sa solvabilité et atteindre l'équilibre financier ?

Pour appréhender notre étude et répondre efficacement à nos questions de recherche, nous avons formé les hypothèses suivantes :

- La structure financière de SPA TMF LOGISTICS-AKBOU permet à celle-ci d'attendre son équilibre financier.
- L'entreprise SPA TMF LOGISTICS - AKBOU est en bonne santé financière.
- La solidité financière de l'entreprise SPA TMF LOGISTICS - AKBOU présente une solvabilité et une stabilité financière sûres.

Nos activités de recherche s'appuient sur l'application des techniques d'analyse financière et des documents comptables sur l'entreprise TMF LOGISTICS - AKBOU, à travers l'étude des conditions permettant d'atteindre une meilleure rentabilité de l'entreprise et l'évaluation de sa solvabilité et de son autonomie financière.

Pour cela, une approche méthodologique est adoptée et présentée comme suit :

Des recherches bibliographiques et documentaires consistant en la collecte d'informations provenant d'ouvrages traitant directement, ou indirectement, les problèmes et les aspects liés à l'analyse et au diagnostic financiers des entreprises. Notre formation universitaire, riche et variée en finance et en comptabilité, a été un facteur déterminant dans le choix de cette matière.

Un stage pratique, d'une durée d'un mois, au sein de l'entreprise TMF LOGISTIC - AKBOU a été réalisée à partir d'entretiens avec certains responsables impliqués dans la gestion de l'entreprise, notamment le chef de département finance et comptabilité, ainsi que d'un agent de CABINE, suivi d'une exploitation des documents internes afin de recueillir des données, de les analyser et d'interpréter les résultats.

Pour bien mener ce travail de recherche, nous l'avons structuré comme suite :

Le premier chapitre est consacré à une approche théorique sur l'analyse et diagnostic financier. Le deuxième chapitre porte sur les différentes méthodes d'indicateurs d'équilibre de l'analyse financière, analyse de l'activité et l'analyse par ratios. Enfin, le troisième chapitre présente une étude détaillée de notre cas pratique, où nous avons essayé d'appliquer les différents outils et indicateurs de mesure de la stabilité financière de l'entreprise SPA Transport de Marchandises et Frigorifiques LOGISTICS - AKBOU.

CHAPITRE I

ANALYSE ET DIAGNOSTIC FINANCIER

Introduction

Ce chapitre vise à donner une vue d'ensemble sur l'entreprise, en débutant par une analyse approfondie de ses comptes qui témoignent de son histoire, sa structure et de ses performances, suivie d'un diagnostic financier. Dans cette optique, les gestionnaires d'entreprise peuvent déployer des techniques et des outils de gestion ainsi que des approches stratégiques pour gérer efficacement les aspects financiers et comptables. Le diagnostic financier implique d'identifier les causes déterminant son avenir à différents horizons afin d'assurer la croissance et l'équilibre de l'entreprise.

Section (01) : Généralités sur l'analyse et le diagnostic financier

Dans cette section, nous introduisons une exploitation approfondie des concepts clés de l'analyse financière et du diagnostic financier. Nous commençons par définir ces deux pratiques fondamentales, en mettant l'évolution historique de l'analyse et leur importance dans la gestion d'entreprise.

1-1-Le cadre théorique de l'analyse financière

Dans cette partie, nous aborderons théoriquement une définition, l'histoire, le rôle, l'objectif et les utilisateurs de l'analyse financière.

1-1-1-La Définition de l'analyse financière

On peut définir l'analyse financière comme étant l'examen exhaustif des informations financières et économiques d'une entreprise, visant à évaluer sa performance, sa situation financière et les risques qui lui sont associés. Elle repose sur l'utilisation des méthodes et d'outils spécifiques pour interpréter les résultats financiers sur une période donnée, en se basant sur les données fournies par les documents comptables. En somme, elle permet de juger de la santé financière de l'entreprise en les confrontant à d'autres données économiques pertinentes.

Il existe plusieurs auteurs qui ont essayé de définir l'analyse financière :

Selon Elie COHEN (1997) : « L'analyse financière est un ensemble d'instruments et de méthodes de diagnostic qui visent à énoncer une appréciation concernant la situation financière

et les performances des entreprises ou d'autres organisations jouissant d'une autonomie effective dans la conduite de leurs opérations économiques ou financières ».¹

Selon Robert LAVAUD (2009) : « L'analyse financière est un ensemble de techniques d'osculation qui doivent permettre aux praticiens de faire un diagnostic sur la santé d'une entreprise pour avancer un pronostic sur son évolution, voir proposer des remèdes au cas où cela apparaîtrait nécessaire ».²

Pour Jean-Pierre LAHILLE (2001) : « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion) sa solvabilité (risque potentiel quelle présente pour les tiers, capacité de faire face à ses engagements) et enfin son patrimoine ».³

Pour Marion ALAIN (2004) : « On peut définir l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthodes qui sont pour objet de porter un jugement sur sa situation financière actuelle et futur ».⁴

1-1-2-Historique de l'analyse financière

L'analyse financière, intimement liée à la comptabilité générale depuis le moyen âge, a vu son importance croître à travers les époques. Avant la crise de 1929, les banquiers se concentraient essentiellement sur les mouvements de comptes et le financement des industries émergentes, en accordant des crédits d'exploitation contre des garanties principalement constituées de biens fonciers et immobiliers. Cependant, cette approche était limitée par l'incertitude quant à la valeur réelle des actifs en cas de liquidation, soulignant ainsi la nécessité d'une analyse plus approfondie.

Après la crise de 1929 et surtout après la seconde guerre mondiale, l'analyse financière a évolué pour prendre en compte une vision plus globale de la santé financière des entreprises. De nouveaux concepts ont émergé, tels que l'accent mis sur le compte de résultat, le bénéfice par action et le cours boursier. L'adoption de nouveaux référentiels comptables, comme en Algérie

¹ ELIE COHEN, « Analyse financière », 4^{ème} édition ECONOMICA, Paris 1997, Page 07.

² K.CHIHA « Finance d'entreprise », EDITION HOUMA, Alger 2009, Page 38.

³ LAHILLE Jean-Pierre, « Analyse financière », Edition DALLOZ, Paris, 2001, page 01.

⁴ MARION ALAIN, « Analyse financière », 5^{ème} édition, DUNOD, Paris 2004, Page 12.

en 2007, a également stimulé une évolution des pratiques d'analyse financière, facilitant ainsi la lecture des états financiers pour divers utilisateurs.

Aux Etats-Unis, l'économiste Benjamin Graham a joué un rôle clé dans le développement de l'analyse financière avec la publication de ses ouvrages « Security Analysis » en 1934 et « L'investisseur intelligent » en 1949, jetant ainsi les bases théoriques de cette discipline. En France, une définition juridique de la profession d'analyste financier a été établie en 2003, soulignant son rôle dans la production et la diffusion d'études sur les sociétés faisant appel public à l'épargne.

Ainsi, des modestes débuts médiévaux à son importance actuelle dans les entreprises et sur les marchés financiers mondiaux, l'analyse financière a traversé les âges en s'adaptant aux besoins changeants de l'économie et de la réglementation, devenant une discipline indispensable pour évaluer la santé financière et la viabilité des entreprises.

1-1-3-Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière, essentielle pour évaluer la santé financière d'une entreprise, comporte plusieurs objectifs tant pour l'entreprise elle-même que pour divers utilisateurs financiers et économiques. Ses buts sont multiples entre internes et externes :

1-1-3-1-L'analyse financière interne

- Mesurer la capacité de l'entreprise à générer de la valeur.
- Détecter les points forts et points faibles de l'entreprise.
- Evaluer son équilibre financier, sa rentabilité, sa solvabilité, sa liquidité et les risques financier de l'entreprise.
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et le futur financier de l'entreprise ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur activité.
- Interpréter les informations financières à travers un diagnostic financier précis.
- Améliorer les performances financières de l'entreprise.

1-1-3-2-L'analyse financière externe

- Aboutir à une décision argumentée et en cohérence avec la stratégie commerciale de l'entreprise.
- Compréhension détaillée de l'économie de l'entreprise, c'est-à-dire son positionnement sur le marché.

- Etablir une idée de la situation financière d'un client, un fournisseur, d'un concurrent...etc.

1-1-4-Le rôle de l'analyse financière

Le rôle de l'analyse financière est crucial dans la gestion et l'évaluation d'une entreprise. En effet, elle propose divers signes qui aident l'entreprise à bien comprendre comment elle se porte financièrement. En parallèle, elle facilite l'interprétation de ces chiffres ainsi une compréhension claire et précise de sa situation financière pour la partie prenante externe. On distingue :

- Identifier les signes précurseurs de problèmes émergents susceptibles de compromettre la continuité des activités de l'entreprise.
- Prendre des mesures correctives tant pour la gestion à court terme que pour les plans à moyen terme.
- Se concentrer sur le passé uniquement dans la mesure où cela permet de mieux anticiper l'avenir.
- Améliorer la gestion de l'entreprise grâce à un diagnostic précis.
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité.
- Détermination par opérations de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future.
- Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs en temps voulu.
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante au non.
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et ressources de l'entreprise.
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.

1-1-5-Les utilisateurs de l'analyse financière

Les utilisateurs de l'analyse financière sont extrêmement divers et utilisent chacun les différentes techniques disponibles pour obtenir un diagnostic financier et finalement prendre une décision.

Tableau 1: Les utilisateurs de l'analyse financière

| Les utilisateurs | Objectifs |
|-------------------|---|
| Dirigeants | <ul style="list-style-type: none"> -Juger les différentes politiques de l'entreprise. -Orienter les décisions de gestion. -Assurer la rentabilité de l'entreprise. |
| Associés | <ul style="list-style-type: none"> -Accroître la rentabilité des capitaux. -Accroître la valeur de l'entreprise. -Réduire le risque. |
| Salariés | <ul style="list-style-type: none"> -Assurer la croissance de l'entreprise. -Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel. |
| Les prêteurs | <ul style="list-style-type: none"> -Réduire le risque. -Apprécier la solvabilité. |
| Les investisseurs | <ul style="list-style-type: none"> -Accroître la valeur de l'entreprise. -Accroître la rentabilité des capitaux. |
| Les concurrents | <ul style="list-style-type: none"> -Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise. -Apprécier la compétitivité. |

Source : GRANDUILLOT, Francis et Béatrice, « Analyse financière », 4^{ème} édition, paris, 2006, page 21.

1-2-Les notions de base du diagnostic financier

Nous examinerons de manière théorique une définition, le rôle, l'importance et les différentes étapes du diagnostic financier.

1-2-1-Definition

Le diagnostic financier implique une évaluation détaillée de la santé économique de l'entreprise, de sa performance financière et de sa gestion globale. Cela nécessite une analyse minutieuse des données financières telles que les états financiers et les rapports annuels fournis par l'entreprise. Fondamentalement, c'est une procédure d'analyse critique visant à saisir la véritable situation financière de l'entreprise et à repérer les secteurs nécessitant des améliorations ou des ajustements.

Selon LAHILLE J.PIERRE (2001):« l'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information fournie par une entreprise à destination des tiers (tout le monde) ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...) et son patrimoine ». ⁵

Le diagnostic financier sert également à repérer les risques majeurs auxquels l'entreprise est exposée, tout en offrant des suggestions pour améliorer sa performance financière et sa gestion globale. En somme, il constitue un outil indispensable pour les dirigeants, les investisseurs, les prêteurs et d'autres parties prenantes, leur permettant de saisir pleinement la santé financière d'une entreprise et de prendre des décisions éclairées.

1-2-2-Les objectifs du diagnostic financier

Les objectifs de diagnostic financier peuvent être synthétisés en quelques points clés :

➤ Appréciation de la solvabilité

Évaluer la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes à échéances, afin de prévenir les risques de défaut de paiements. Cela se fait généralement en analysant le bilan financier pour évaluer la trésorerie disponible.

⁵ Lahille J.Pierre, «Analyse financière », édition DALLOZ, 1^{er} édition, Paris, 2001, page 06.

➤ Mesure des performances

Comparer les ressources engagées par l'entreprise à ses résultats obtenus pour évaluer son efficacité et sa rentabilité. La rentabilité est un indicateur majeur, mais il est important de considérer sa multi dimensionnalité.

➤ Evaluation de la croissance

Analyser les perspectives de développement de l'entreprise en examinant notamment ses opportunités de croissance, que ce soit en termes de chiffre d'affaires, de valeur ajoutée ou de présence sur de nouveaux marchés.

➤ Gestion des risques

Identifier et évaluer les risques pouvant entraver la réalisation des objectifs de l'entreprise, tels que le manque de liquidité, l'endettement excessif ou les menaces concurrentielles. Cette évaluation peut impliquer une analyse multifactorielle pour évaluer les probabilités de risques selon différents scénarios.

1-2-3-Le rôle du diagnostic financier

Le rôle du diagnostic financier consiste en plusieurs aspects essentiels :

- Repérer des signaux précurseurs.
- Mesure corrective à court terme.
- Planification stratégique à long terme.
- Analyse du passé pour anticiper l'avenir.

1-2-4-Les étapes de diagnostic financier

Pour effectuer un diagnostic financier complet et fournir des orientations précieuses pour améliorer la santé financière et la performance globale de l'entreprise on suit cette approche méthodique :

- Observation et collecte des données financières pertinentes pour l'entreprise.
- Examiner les états financiers et en suivant l'évolution des indicateurs financiers clés, tels que la rentabilité, la liquidité et la solvabilité, on évalue les performances passées de l'entreprise.
- Repérer les aspects positifs et négatifs de la situation financière de l'entreprise et les potentiels de développement.

- Identifier les problèmes et les défis auxquels l'entreprise est confrontée pour trouver des solutions visant à améliorer sa situation financière.

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

Dans cette deuxième section, nous commencerons par élaborer le bilan comptable, document central permettant d'évaluer les actifs et les passifs de l'entreprise. Puis, nous aborderons les soldes intermédiaires de gestion, offrant un aperçu précis de sa performance opérationnelle. Enfin, nous traiterons l'objectif et le contenu des annexes.

2-1- Le bilan Comptable

Le bilan comptable est un état financier qui récapitule à un instant donné les actifs, les passifs et les capitaux propres d'une entreprise.

2-1-1- La définition du bilan Comptable

Selon PIGER PATRICK (1998) : « Le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif, ses dettes ».⁶

Le bilan comptable est un tableau qui présente ce que l'entreprise possède et ce qu'elle doit à un moment précis. C'est essentiellement une représentation statique de la situation financière de l'entreprise à la clôture de l'exercice. Il se compose de deux parties : l'actif, qui représente ce que l'entreprise détient, et le passif, qui représente ses obligations financières. Un principe comptable fondamental est que l'actif et le passif doivent être équilibrés, ce qui permet de garantir la vérification de la comptabilité.

2-1-2- L'analyse du bilan comptable

L'analyse du bilan consiste à examiner les différents postes d'actifs et de passifs du bilan afin de déterminer pour chacun de ces postes, la valeur réelle ou vénale.

A- L'actif du bilan (les emplois)

Les actifs du bilan représentent des actifs ou des ressources détenues par une entité qui ont une valeur économique positive. Cela signifie que l'élément est le résultat d'un événement passé

⁶ Piger Patrick, «La gestion financière de l'entreprise », Edition Economica, Paris 1998, p 22.

sur lequel l'entité exerce un contrôle et dont elle est censée tirer des avantages économiques dans le futur.

a- L'actif non circulant (immobilisés)

➤ **Les immobilisations incorporelles**

Sont des biens immatériels ou non monétaires qui ne possèdent pas de forme physique tangible. Ils incluent des éléments tels que les brevets, les licences, les marques, les procédés, ainsi que les fonds de commerce, les avances et les acomptes sur les immobilisations incorporelles.

➤ **Les immobilisations corporelles**

Il s'agit d'actifs physiques utilisés dans l'exploitation de l'entreprise. Ces actifs comprennent les terrains et leurs agencements, les équipements de production, ainsi que d'autres immobilisations corporelles telles que les équipements de bureau et de transport, le mobilier et le matériel informatique, exemple : terrains, des constructions, des machines... etc.

➤ **Les immobilisations financières**

Cette catégorie d'immobilisations regroupe des créances et des titres détenus à long terme, souvent dans le cadre d'une stratégie de développement global de l'entreprise.

b- L'actif circulant

Il comprend tous les éléments de l'actif qui peuvent être mobilisés à court terme, c'est-à-dire dans une période inférieure à un an. Cette catégorie englobe les stocks, les créances liées à l'exploitation ou hors cycle, ainsi que les liquidités et autres valeurs assimilées.

➤ **Les stocks**

Ils englobent l'ensemble des biens ou des services intervenant dans le cycle d'exploitation, destinés à être utilisés dès leur première utilisation. Cela comprend les produits stockables, les produits maitres, les approvisionnements en cours de production, ainsi que les produits intermédiaires et finis, ainsi que les marchandises revendues en état.

➤ **Les créances**

Elles représentent tous les droits obtenus par l'entreprise grâce à ses interactions avec des tiers. Les créances clients et les acomptes rattachés renferment les effets de commerce en portefeuille, les clients douteux et les factures à émettre. D'autre part, les autres créances contiennent les avances et acomptes au personnel, les créances sur le trésor (notamment la TVA déductible) et les créances sur les associés.

➤ Les disponibilités

Comprennent les liquidités telles que les encaisses, les effets encaissables ou échus, les coupons arrivés à échéance, ainsi que les fonds déposés en banque, que ce soit dans des institutions bancaires classiques, des chèques postaux, chez des agents de change ou d'autres organismes financiers et le fonds de caisse.

B- Le passif du bilan (les ressources)

Rassemble toutes les dettes et capitaux propres d'une entreprise. En ce sens, le passif du bilan met en évidence non seulement ses dettes envers les tiers, mais aussi ses dettes envers les actionnaires.

a- Les capitaux propres

- **Le capital social** : C'est la somme des rapports initiaux des fondateurs ou des actionnaires de l'entreprise. Il constitue le capital de départ de l'entreprise.
- **Les réserves** : sont des bénéfices accumulés au fil du temps et non distribués aux actionnaires sous forme de dividendes. Elles sont, en principe, des bénéfices affectés durablement à l'entreprise jusqu'à décision contraire des organes compétents, réduisant ainsi le montant qui pourra être distribué. Les réserves peuvent prendre différentes formes, telles que la réserve légale, les réserves statutaires, les réserves réglementées et les autres réserves, et proviennent généralement des bénéfices antérieurs, de provisions ou d'autres sources de financement internes.
- **Les écarts de réévaluation** : correspondent à des ajustements de la valeur comptable des actifs de l'entreprise pour refléter leur juste valeur marchande actuelle. Ces ajustements sont réalisés consécutivement aux opérations légales de réévaluation des actifs, qui consistent à réévaluer les immobilisations à leur cout d'acquisitions initial.
- **Les subventions d'investissement** : sont des soutiens financiers octroyés par l'état ou les administrations locales aux entreprises, afin de les assister dans le financement de leurs initiatives d'investissement.
- **Les provisions réglementées** : sont similaires à des réserves car elles ne sont pas constituées pour enregistrer des pertes latentes. Leur objectif est de demeurer dans l'entreprise, conformément à la réglementation.
- **Résultat net** : il s'agit de la différence entre les produits et les charges de l'exercice.
- **Le rapport à nouveau** : comprend les surplus financiers non distribués de l'exercice financier précédent, restant au sein de l'entreprise et n'ayant pas été versé sous forme de dividendes.

b- Le passif non circulant

Englobe toutes les obligations à long terme qui ne sont pas dues pour paiement durant l'année en cours. Il se compose principalement de quatre éléments essentiels : les emprunts et les dettes financières, les impôts différés, d'autres dettes à long terme et les provisions ainsi que les produits constatés d'avance.

c- Le passif circulant

Il regroupe ensemble obligations à court terme qui doivent être réglé dans l'année en cours, à l'opposé du passif non courant. Il contient de quatre éléments essentiels : les dettes envers les fournisseurs et les acomptes rattachés, les impôts à payer, d'autres dettes à court terme et la trésorerie passive.

Les deux tableaux suivants nous détailleront les différents comptes constituant l'actif et le passif d'un bilan comptable.

Tableau 2: La présentation de l'actif du bilan comptable

| Actif | Brut | Amorti- prov | Net N | Net N-1 |
|--|------|-----------------|-------|---------|
| <u>ACTIF NON COURANT :</u> | | | | |
| -Ecart d'acquisition-Goodwill positif ou négatif | | | | |
| -Immobilisation incorporelles | | | | |
| -Immobilisation corporelles | | | | |
| -Terrains | | | | |
| -Bâtiments | | | | |
| -Autres immobilisations corporelles | | | | |
| -Immobilisations en concession | | | | |
| -immobilisation financières | | | | |
| -Titres mis en Equivalence | | | | |
| -Autre participations et créances rattachés | | | | |
| -Autre titres immobilisés | | | | |
| -Prêts et autres actifs financiers non courants | | | | |
| -Imports différés actif | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | | | |
| <u>ACTIF COURANT :</u> | | | | |
| -Stocks et encours | | | | |
| -Créances et emplois assimilés | | | | |
| -Clients autres débiteurs | | | | |
| -Impôts et assimilés | | | | |
| -Autres créances et emplois assimilés | | | | |
| -Disponibilités et assimilés | | | | |
| -Placements et autres actifs financiers courants | | | | |
| -Trésorerie | | | | |
| TOTAL ACTIF COURANT | | | | |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | | | |

Source : Journal Officiel République Algérienne N19, 25 Mars 2009

Tableau 3: La présentation de passif du bilan comptable

| Passif | Net N | Net N-1 |
|---|-------|---------|
| <u>CAPITAUX PROPRES:</u> | | |
| -Capital Emis | | |
| -Capital non appelé | | |
| -Primes et réserves | | |
| -Réserves consolidés (1) | | |
| -Ecart de réévaluation | | |
| - Ecart d'équivalences (1) | | |
| -Résultat net – Résultat net part du groupe (1) Autres capitaux propres - Report nouveau | | |
| Part de la société consolidation (1) | | |
| Part des minoritaires (1) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | | |
| <u>PASSIFS NON COURANTS :</u> | | |
| -Emprunts et dettes financières | | |
| -Impôts (différés et provisions) | | |
| -Autres dettes non courantes | | |
| -Provisions et produits constatés d'avance | | |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | | |
| <u>PASSIFS COURANTS :</u> | | |
| -Fournisseurs et comptes rattachés | | |
| -Impôts | | |
| -Autres dettes | | |
| -Trésorerie Passif | | |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | | |
| TOTAL GENERAL PASSIF | | |

Source : Journal Officiel République Algérienne N19, 29 Mars 2009.

2-2-Le comptes du résultat (TCR)

Dans cette partie, nous allons essayer d'expliquer, de façon générale, ce que veut dire le compte de résultat et comment est-il structuré de cette manière : les charges, les produits, les résultats, ect.

2-2-1-Definition

Le compte de résultat est un élément des états financiers d'une entreprise, répertoriant toute les charges et produits survenus durant l'exercice. En additionnant les charges (classe 06) et les produits (classe 07), on obtient le résultat net, appelé bénéfice en cas de positivité et perte en cas de négativité.

En effet, le compte de résultat « représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilan). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant de phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise : les éléments exceptionnels. Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges ».⁷

2-2-2-La structure de compte de résultat

Le compte de résultat se compose des produits générés par l'entreprise, les charges qu'elle a supportées et les résultats nets obtenus sur une période donnée.

➤ Les charges (classe 06)

Elles représentent « la diminution d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres ».⁸

C'est toutes les dépenses engagées par l'entreprise au cours de son exercice financier. Les principales composantes trois charges incluent :

⁷ FERRI BRIQUET, *Les plans de financement*, Edition Economica, page 45.

⁸ TAZDAIT.A, *Maitrise de système comptable financier*, 1ere édition ACG, Alger 2009, page 81.

- **Les charges exploitation :** qui représentent les dépenses courantes telles que les achats, les charges du personnel, les imports et taxes ...ect, reflètent les couts inhérents à l'activité normale de l'entreprise ainsi que la consommation de ressources nécessaires à la création des produits d'exploitation.
- **Les charges financières :** elles regroupent les dépenses liées aux financements de l'entreprise, incluant les escomptes accordés, les pertes de change, les moins-values sur cession de valeurs mobilières de placement...ect
- **Les charges exceptionnelles :** sont les dépenses qui ne relèvent pas de l'activité courante de l'entreprise c'est-à-dire qu'elles sont non récurrentes et ne font pas partie des opérations habituelles de l'entreprise (les amendes, les provisions pour risques et charges... ect)

➤ **Les produits (classe 07)**

« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminutions de passifs qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ». ⁹

- **Les produits exploitation :** se rapportent principalement aux ventes réalisées pendant l'exercice financier en question. Leur distinction par rapport aux recettes d'exploitation se fait uniquement en raison des éventuels délais de paiement accordés à la clientèle. Ces produits sont directement associés à l'activité opérationnelle de l'entreprise.
- **Les produits financiers :** Ils représentent les revenus générés par les investissements de la trésorerie de l'entreprise sur le marché financier.
- **Les produits exceptionnels :** sont des gains extraordinaires, résultant d'événement transactionnels clairement distincts des activités ordinaires de l'entreprise et dont la récurrence n'est pas attendue de manière fréquence ou régulière.

➤ **Les résultats**

Sont déterminés par la différence entre les produits et les charges. En résumé :

- **Production de l'exercice :** C'est l'ensemble des biens et services produits par l'entreprise, représentant ce qu'ils avaient été vendus sans mis en stocks ou utilisés pour créer des actifs immobilisés.
- **Les consommations de l'exercice :** sont les biens et services acquis auprès de tiers pour fabriquer ses produits et fournir ses services.

⁹ TAZDAIT.A, Maitrise du système comptable financier, 1ere édition, Alger : ACG 2009, p.81.

- **La valeur ajoutée :** désigne l'augmentation de la valeur que l'entreprise apporte aux biens et services fournis par des tiers, et elle est un critère significatif pour évaluer la contribution de l'entreprise et sa taille.
- **L'excédent brut exploitation :** représente le bénéfice économique initial avant la prise en compte des politiques d'amortissements et de financements.
- **Le résultat opérationnel :** C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissements et les risques d'exploitations.
- **Le résultat financier :** Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financiers et des financements de l'entreprise (placement, emprunts...).
- **Le résultat net des activités ordinaires :** C'est le troisième niveau de profit économique, englobant les politiques d'amortissements, les risques opérationnels et les choix de financements. Il évalue la performance globale des activités économiques et financières de l'entreprise.
- **Le résultat extraordinaire :** Ce résultat inclut tous les éléments inhabituels ou exceptionnels de l'activité de l'entreprise.
- **Le résultat net de l'exercice :** Il s'agit du résultat final prenant en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise, après avoir intégré les résultats des opérations habituelles et extraordinaires.

Le tableau suivant nous présente le compte de résultat (Soldes intermédiaires de gestion), comme suit :

Tableau 4: Comptes de résultat (Soldes intermédiaires de gestion)

| | N° | Note | N | N-1 |
|---|---------|------|---|-----|
| Chiffre d'affaires | 70 | | | |
| Variation stocks produits finis et en cours | 72 | | | |
| Production immobilisée | 73 | | | |
| Subventions d'exploitation | 74 | | | |
| 1-PRODUCTION DE L'EXERCICE | | | | |
| Achats consommés | 60 | | | |
| Services extérieurs et autres consommations | 61+62 | | | |
| 2-CONSOMMATION DEL'EXERCICE | | | | |
| 3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2) | | | | |
| Charge de personnel | 63 | | | |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 64 | | | |
| 4-EXEDENT BRUT D'EPLOITATION | | | | |
| Autres produits exceptionnels | 75 | | | |
| Autres charges opérationnelles | 65 | | | |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 68 | | | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | 78 | | | |
| 5-RESULTAT OPERATINNEL | | | | |
| Produits financiers | 76 | | | |
| Charges financières | 66 | | | |
| 6-RESULTAT FINANCIER | | | | |
| 7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6) | | | | |
| Impôts exigibles sur résultat ordinaires | 695+698 | | | |
| Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires | 692+693 | | | |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | | | |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | | | |
| 8-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | | | |
| Éléments extra ordinaires produits | 77 | | | |
| Éléments extra ordinaires charges | 67 | | | |
| 9-RESULTAT EXTRA ORDINAIRE | | | | |
| 10-RESULTAT NET DEL'EXERCICE | | | | |
| Parts dans les résultats des sociétés mises en équivalence | | | | |
| 11-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | | | |
| Dont part des minoritaires Pat du groupe | | | | |

Source : Journal Officiel N°19du25/03/2009 portant le système comptable financier.

2-3-Les annexes

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

2-3-1-Définition

Est un document comptable obligatoire pour les entreprises, constituant le troisième volet de synthèse après le bilan et le comptes de résultat. Ils regroupent un ensemble d'informations telles que :

- Explications sur les dérogations comptables et justifications des changements de méthodes d'évaluation et de présentation des comptes annuels.
- Clarifications concernant les dérogations aux règles d'amortissements, notamment pour les frais de recherches et développements sur une période maximale de cinq ans.
- Détails sur les opérations de crédit-bail.
- Informations relatives aux charges transférées au bilan.

Donc est un outil précieux, notamment lorsqu'il s'agit de clarifier, de persuader ou de communiquer des informations.

Selon BEATRICE et GRANDGUILLOT FRANCIS (2024/2025) : « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du comptes de résultat et du bilan ». ¹⁰

Son objectif principal est de fournir une représentation précise et fidèle de la situation financière de l'entreprise.

2-3-2-Les objectifs de l'annexe

- Ils apportent des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte résultat.
- Ils fournissent beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- Ils contiennent 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.

¹⁰ Granguillot, B., et Granguillot, F. *L'essentiel de l'analyse financière*. 12^{ème} Edition, Paris. 2024/2025. P 37.

Section (03) : Le passage du bilan comptable au bilan financier

Dans cette dernière section, nous plongerons dans l'essentiel du passage du bilan comptable au bilan financier, une démarche cruciale pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Pour bien comprendre ce processus, nous commencerons par clarifier la notion de bilan financier en examinant sa définition, sa structure, ainsi que ses objectifs, ses principes et enfin le passage du bilan comptable au bilan financier, mettant en lumière les ajustements nécessaires pour obtenir une vision plus précise de la situation financière de l'entreprise.

3-1-Définition du bilan financier

On peut définir le bilan financier comme étant « un document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont ont disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a faits ». ¹¹

Egalement, le bilan financier « possède les mêmes postes du bilan comptable avec des retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ». ¹²

3-2-Les objectifs du bilan financier

- De faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci.
- La liquidité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportées au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier.
- Il est établi en termes de risque (comme si l'entreprise devait arrêter de suite ses activités, par opposition au bilan comptable qui s'inscrit dans une optique de continuité de l'exploitation).
- De porter appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise.
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

¹¹ BARREAU, J., et DELAHAYE, J. *Gestion financière*, édition DFCF, 4ème édition, Paris, 2001.

¹² DELAHAYE, B, J, *Gestion financière*, 4ème édition DUNOD, Paris, 1995, Page 74.

- De regrouper à l'actif et les éléments patrimoniaux selon leurs échéances à plus ou moins d'un an.

Le bilan financier établi après répartition du résultat est présenté généralement sous une forme condensée.

3-3-La structure du bilan financier

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif).
- La seconde réservée pour l'ensemble des ressources (passif).

3-3-1-L'actif du bilan financier

Il se compose de deux catégories qui sont :

- **L'actif immobilisé** : C'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupe des valeurs immobilisées qui sont vivants au plus an, et sont composés en trois types d'immobilisations :
 - **Les immobilisations corporelles** : Ce sont les actifs des immobilisations que l'on peut toucher physiquement comme les bâtiments, les matériels industriels.
 - **Les immobilisations incorporelles** : Il s'agit des emplois durables n'ayant pas la consistance d'immobilisations corporelle c'est-à-dire sans structure physique comme les brevets et les marques.
 - **Les immobilisations financières** : Sont constituées par des créances et des titres de participations ou des prêts qu'elles ont octroyés.
- **L'actif circulant** : Est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont vivants au moins d'un an, il se compose de :
 - **Les valeurs d'exploitation** : sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi fini...etc.
 - **Les valeurs réalisables** : ce sont des créances, d'une part il y a celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquide comme des effets à recevoir, titres de placement...etc.
 - **Les valeurs disponibles** : ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, les valeurs

mobilières de placement facilement négociables, les créances mobilisables matérialisées par les effets escomptables.

3-3-2-Le passif du bilan financier

Pour cette partie, il existe trois types de classifications, mais la plus retenue est celle qui décompose le passif en deux rubriques :

- **Les capitaux permanents** : C'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Ils englobent les sous rubriques suivantes :
 - **Les capitaux propres** : Il s'agit de ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. Nous retrouvons dans cette catégorie : le fond personnel ou le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges.
 - **Les dettes à moyen et long terme** : ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à honorer dans le cours du présent exercice. On y trouve les dettes d'investissement, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (sauf les découverts bancaires), les emprunts obligataires, les provisions pour risque et charge justifiés à plus d'un an.
- **Les dettes à court terme** : cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, dettes d'exploitations et les dettes financières.

3-4-Les principes du bilan financier

L'élaboration du bilan financier repose sur trois critères de classement permettant d'apprécier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise qui sont ¹³:

- De classer les éléments de l'actif suivant leur degré d'exigibilité croissante à partir du haut du bilan.
- De classer les éléments de passif suivant leur degré d'exigibilité croissante à du haut du bilan.

¹³ MELYON, G, *Gestion financière*, 4eme Edition Bréal, 2007, page 48.

3-5-Le passage du bilan comptable au bilan financier

Pour passer du bilan comptable au bilan financier, il faut procéder par le retraitement de certains postes du bilan comptable. Ce dernier consiste à reclasser les postes de l'actif par le degré de liquidité et les postes du passif par degré d'exigibilité.

- **Retraiter** : consiste à ajouter dans le bilan des éléments qui n'y figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.
- **Reclasser** : consiste à déplacer les postes du bilan en agrégats significatif.

3-5-1-Les retraitements

Les retraitements de font aux niveaux de l'actif et le passif.

➤ **Retraitement des postes l'actif**

Les retraitements des postes de l'actif se fait de la manière suivent :

- **Les actif fictifs** : certains postes de bilan appelé non valeurs, constituent l'actif qui doit être éliminé du bilan patrimonial à l'actif et aux niveaux propres au passif l'ensemble des postes concernés est :
 - Les frais d'établissement.
 - Les frais de recherches.
 - Les charges à répartir sur plusieurs exercices.
 - Les primes de remboursement des obligations.
- **Le fonds de commerce** : cette valeur comptable n'est plus significative, elle doit être éliminé de l'actif et retranché des capitaux propres. Actionnaire et capital souscrit non appelé : en cas de liquidation, le capital souscrit non appelé serait appelé rapidement et reclassé dans les créances à moins d'un an. Effets escomptés non échus (EENE) s'ajoute aux effets à recevoir en l'occurrence aux valeurs réalisables et aux concours bancaires.
- **Créances d'investissement** : il s'agit des créances qui se transforment en liquidité dont l'échéance est supérieure à une année : avances et acomptes sur investissements, titres de participations, les prêts à plus d'un an.
- **Stock-outils** : c'est le stock de sécurité minimum qui assure la continuité du cycle d'exploitation et il est traité en valeur réelle. A ces effets il est considéré comme des valeurs immobilisées.

- **Effet à recevoir** : sont des effets dont l'échéance est moins d'un an, ils sont considérés comme des valeurs réalisables, sauf indication contraire.
- **Les biens acquis par crédit-bail** : Les biens qui font l'objet d'un contrat de crédit-bail sont absents du bilan comptable. Il est nécessaire d'intégrer dans l'immobilisation aux emplois stables et dans les dettes financières aux ressources stables. Pour respecter l'équilibre du bilan, ces retraitements doivent conduire des sommes identiques à l'actif et au passif.
- **L'actif circulant** : il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise (les stocks moins d'une année, les créances moins d'une année de placement : la partie facilement négociable, effets à recevoir : la partie facilement doit être à la trésorerie).
- **Retraitement des postes du passif**
 - **Le résultat net de l'exercice** : doit être reparti afin d'estimer le montant des dividendes à verser et le montant mis en réserve, ce dernier est ajouté aux capitaux propres, par contre les dividendes à distribuer sont en bas du passif en emplois hors exploitation.
 - **Les dividendes** : les dividendes à payer sont inscrits en hors exploitation dans les dettes diverses.
 - **La provision pour perte de charges** : parmi les provisions celle qui ont un caractère de dette qui ont un caractère de réserves.
 - **Provisions justifiées (sans objet)** : elles ont un caractère de risques certains. Elles peuvent être assimilées à des dettes à long ou moyen terme suivant l'échéance du risque prévu.
 - **Provisions non justifiées (sans objet)** : elles ont un caractère de réserve, elles vont être annulées et donnent lieu à une imposition, la partie correspondante à l'impôt va être classée avec les dettes à court terme.
 - **Les dettes** : doivent simplement être ventilées entre les dettes à court terme.
 - **Ecart de réévaluation** : c'est la différence entre les plus-values et les moins-values, il est inscrit aux capitaux propres.

3-5-2-Les reclassements

Certains reclassements nous permettent de modifier le bilan comptable afin de parvenir à un bilan corrigé plus proche de la réalité économique et financière des reclassements appropriés permettent d'aménager la présentation du bilan financier.

- **Au niveau de l'actif :** L'actif du bilan financier est classé par ordre de liquidité croissante c'est-à-dire du moins liquide au plus liquide.
 - **Les investissements :** comprend l'ensemble des biens et valeurs durable acquis ou créés par l'entreprise, toute les valeurs immobilisées, les amortissements et les provisions pour dépréciation d'immobilisations, qui sont à regrouper en valeurs immobilisées.
 - **Les stocks :** comprend l'ensemble des biens acquis ou créés par l'entreprise, et qui sont destinés à être vendus ou fournis, ou à être consommés pour les besoins de l'exploitation sont à regrouper en valeur d'exploitation (valorisé aux couts d'achats) sauf le stock-outil (de sécurité) à reclasser en valeur immobilisées.
 - **Les créances :** comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers sont à regrouper en général en valeur réalisables sauf créances sur clients douteux, à reclasser en valeurs immobilisées.
 - **Titres de placements :** à regrouper en valeurs réalisables ou en valeurs disponibles s'ils sont facilement négociables.
 - **Effet à recouvrir :** Effets qui sont escomptables, à reclasser en valeurs disponibles, effets ne sont pas escomptables, à reclasser en valeur réalisables et aussi selon l'échéance : à plus d'un an, à reclasser en valeurs immobilisées, à moins d'un an, à reclasser en valeurs réalisables.
 - **Banque et caisse :** à regrouper en valeur disponibles.
 - **Au niveau du passif :** les éléments du passif du bilan financier sont classés par ordre d'exigibilité croissante c'est-à-dire en fonctions de leurs échéances de paiement.
 - **Résultat :** ne doit pas apparaitre sur le bilan financier, il fait l'objet d'une répartition.
- Résultat distribué : à regrouper en dettes à court terme.
- Résultat non distribué (sous forme de réserves) à reclasser en fonds propres.
- **Provisions :** Provisions justifiées à regrouper soit en dettes à long et moyen terme, ou en dettes à court terme. Provisions non justifiées à regrouper soit en fonds propres (réserves), ou en dettes à court terme (après déduction d'impôts).
 - **Dettes :** sont classée selon l'ordre croissant d'exigibilité, dettes à plus d'un an à regrouper en dettes à long et moyen terme. Dettes à moins d'un an à regrouper en dettes à court terme.

3-6-Présentation du bilan financier

Le bilan financier peut être schématisé de la manière suivante :

Tableau 5 : Présentation schématique du bilan financier

| Actif | Passif |
|--|--|
| <u>Actif immobilisé</u> -Immobilisations incorporelles - Immobilisations corporelles - Immobilisations financières | -Capitaux propres -Dettes financières à moyen et long terme |
| Total actif immobilisé | Total capitaux permanents |
| <u>Actif circulant</u> -Valeurs d'exploitation - Valeurs réalisables - Valeurs disponibles | - Dettes financières à court terme (< 1an) |
| Total actif circulant | Total passif circulant |
| Total actif | Total passif |

Source : MONDHER BELLALAH, Gestion financière, Edition économique, 1998, Page 25.

A-Présentation du bilan des grandes masses (ou condensé)

Le bilan condensé représente « le résumé du bilan financier dont il représente les grandes masses par pourcentages pour déterminer l'évaluation au cours des années ».

Tableau 6: Présentation schématique du bilan condensé

| Actif | Montant | % | Passif | Montant | % |
|------------------|----------------|----------|------------------------|----------------|----------|
| -Actif fixe | | | - Capitaux permanents | | |
| -Actif circulant | | | - Dettes à court terme | | |
| Total | | | Total | | |

Source : Élaboré par nous-même à partir des informations précédentes.

Conclusion

Dans ce premier chapitre, nous avons exploré les divers concepts de l'analyse financière, en mettant particulièrement l'accent sur le diagnostic financier. Ce dernier représente un instrument essentiel qui guide les entreprises dans leur prise de décision.

Après avoir esquissé une idée fondamentale du diagnostic financier, nous avons abordé l'étape d'élaboration et les documents requis pour sa réalisation. Ainsi, la démarche du diagnostic financier commence par la collecte d'informations comptables telles que le bilan comptable, le tableau des comptes de résultat (les soldes intermédiaires de gestion) et les annexes. Ensuite, elle implique des retraitements et des reclassements nécessaires pour clarifier les données. Enfin, elle aboutit à l'élaboration et l'interprétation des résultats en vue de formuler des pronostics et des recommandations.

CHAPITRE II

OUTILS ET MÉTHODES DE L'ANALYSE

FINANCIÈRE

Introduction

Chaque entreprise doit évaluer régulièrement sa santé financière en comparant sa situation actuelle à celle des années passées. Pour ce faire, la gestion financière met à disposition divers outils permettant cette analyse, quel que soit le secteur d'activité de l'entreprise. Dans ce chapitre, nous explorerons les principales méthodes de l'approche statique, qui permettent d'évaluer et de suivre l'évolution de la situation financière. Cela comprend la détermination du fonds de roulement, du besoin de fonds de roulement, de la trésorerie, ainsi que l'utilisation de différents types de ratios pour faciliter les comparaisons temporelles et inter-entreprises. En outre, nous examinerons les actions qu'un responsable financier peut entreprendre pour analyser l'activité et mesurer la rentabilité de l'entreprise. En somme, nous aborderons les stratégies permettant d'évaluer la santé financière et opérationnelle de l'entreprise, ainsi que les moyens d'améliorer sa performance globale.

Section (01) : L'étude de l'équilibre financier

L'équilibre financier consiste à couvrir plus d'un an d'emploi à travers des ressources destinées à rester durablement dans l'entreprise. Cette analyse se concentre sur la vérification de cet équilibre. Dans cette phase, nous examinerons en détail le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement, ainsi que la trésorerie nette.

1-1-Définition de l'équilibre financier

« L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers. On parle de l'équilibre, si le fonds de roulement est nul, il est exprimé à un montant donné par l'équilibre entre le capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de la détenir. Il s'exprime sur une période par l'équilibre entre les ressources ». ¹⁴

1-2-Les différents indicateurs de l'équilibre financier

L'équilibre financier est évalué à l'aide de trois indicateurs de gestion fondamentaux : le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette. Chaque indicateur est calculé en comparant un montant de ressources avec un montant d'emplois correspondant au même cycle financier.

¹⁴ CONGO, P.« Gestion financière de l'entreprise », édition DOUNOD, Paris, 2000, p52.

1-2-1-Le fonds de roulement (FR)

Nous allons présenter le fonds de roulement et ces différents types ainsi leurs modes de calcul.

➤ Définition

« Le fonds de roulement net représente la marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an. Il est un indicateur de sa solvabilité et son risque de cessation de paiement ». ¹⁵

« Le fonds de roulement net global est la partie des ressources durables qui concourt au financement de l'actif circulant ». ¹⁶

« Le fonds de roulement net global au fond de roulement fonctionnel est égal à la différence entre les ressources et les emplois stable ou cycliques ». ¹⁷

➤ Les méthodes de calcul du fonds de roulement

Le fonds de roulement peut être calculé par les deux manières suivantes :

• Par le haut du bilan

Ce mode de calcul se focalise sur l'origine des fonds utilisés pour financer les activités d'une entreprise et sur les composants clés de ces fonds. Il stipule sur les actifs stables (actifs immobilisés) doivent être financés par le passif stable (capitaux permanents).

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

• Par le bas du bilan

Ce mode de calcul reflète la façon dont le fonds de roulement est utilisé pour financer une partie des actifs circulants. Il vise à établir la proportion de l'actif circulant qui n'est pas couverte par les passifs circulants.

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

¹⁵ HONOR, L. *Gestion financière*, Edition NATHAN, Paris, 2001, P28.

¹⁶ RAMAGE, P. *Analyse et diagnostic financier*, Paris : d'organisation, 2001. P71.

¹⁷ EVRAERT, S. *Analyse et diagnostic financier*, 2ème édition Eyrolles, Paris, 1992. P 106.

➤ Interprétation du FR

Le fonds de roulement peut revêtir trois situations différentes :

• $FR > 0 \Rightarrow KP > AI$

Dans cette situation, les ressources durables de l'entreprise excèdent la valeur de son actif immobilisé, assurant ainsi une couverture suffisante pour ses besoins à long terme. Cela garantit un équilibre financier et confère à l'entreprise un excédent de ressources stables grâce au fonds de roulement. Cet excédent lui permettra de répondre à ses exigences de financement à court terme.

• $FR < 0 \Rightarrow KP < AI$

Dans cette configuration, les ressources stables de l'entreprise sont insuffisantes par rapport à la valeur de son actif immobilisé, ce qui signifie qu'elles ne couvrent pas intégralement ses besoins à long terme. Cette non-conformité à la règle prudentielle de l'équilibre financier expose l'entreprise à un risque élevé d'insolvabilité, car elle doit alors recourir à des ressources à court terme pour financer une partie de ses investissements à long terme. Cette situation nécessite généralement une réaction rapide de la part de l'entreprise pour renforcer ses ressources à long terme et rétablir un fonds de roulement excédentaire.

• $FR = 0 \Rightarrow KP = AI$

Dans ce cas, l'entreprise semble atteindre ses limites en termes de ressources stables, ne disposant d'aucun surplus pour soutenir son cycle opérationnel. Cette absence d'excédent de ressources à long terme rend son équilibre financier fragile. Elle est contrainte de recourir à des sources de financement à court terme pour couvrir une partie de ses besoins à long terme, ce qui expose l'entreprise à un risque accru d'insolvabilité.

➤ Les typologies de fonds de roulement

Il existe trois types de fonds de roulement, le fonds de roulement permanent, le fonds de roulement propre et le fonds de roulement étranger.

• Le fonds de roulement permanent ou net

Le fonds de roulement net (FRN) représente la différence entre les ressources les plus facilement convertibles en liquidités dans un délai d'un an (les actifs circulants) et les obligations financières qui doivent être remboursées dans la même période (les dettes à court terme).

Par le haut de bilan : (Capitaux permanents – actifs immobilisés).
Pour apprécier les modalités de financement de l'actif immobilisé

Par le bas de bilan : (Actifs circulants – dette à court terme). Pour
apprécier l'équilibre financier ou la solvabilité de l'entreprise

- **Le fonds de roulement propre**

Le fonds de roulement propre, bien qu'il offre une indication de l'autonomie financière d'une entreprise et de la façon dont elle finance ses immobilisations, est moins utile sur le plan analytique que le fonds de roulement net.

Il peut être défini grâce à la formule suivante :

$$\text{Le fonds de roulement propre} = \text{Capitaux propres} - \text{actifs immobilisés}$$

- **Le fonds de roulement étranger**

C'est la partie des immobilisations financées par les capitaux étrangers, c'est-à-dire les emprunts à moyen et long terme. Il permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue au financement de l'entreprise.

$$\text{Le fonds de roulement étranger} = \text{Capitaux étrangers} - \text{immobilisation nette}$$

$$\text{Le fonds de roulement étranger} = (\text{DLMT} + \text{DCT}) - \text{immobilisation nette}$$

1-2-2-Le besoin de fonds de roulement (BFR)

Nous allons présenter le besoin en fonds de roulement et ces différents types ainsi leurs modes de calcul.

➤ **Définition**

« Le besoin en fonds de roulement représente les capitaux permanents nécessaires pour couvrir les éléments permanents de l'actif autre que les immobilisations ». ¹⁸

« L'entreprise est tenue d'effectuer un certain nombre de dépenses dont elle ne peut différer l'échéance. Elle accorde des délais (créances) à la clientèle et inversement ses fournisseurs lui accordent des délais de paiements. L'entreprise doit ainsi, au cours de son cycle d'exploitation, décaisser avant d'encaisser la comparaison entre les ressources cycliques (DCT) et les besoins d'exploitation permet de déterminer l'intensité du besoin exprimé par l'exploitation ». ¹⁹

➤ **Les méthodes de calcul du besoin de fonds de roulement**

Le besoin de fonds de roulement se calcule par deux méthodes différentes :

• **La 1ère méthode**

Le besoin de fonds de roulement = (valeurs d'exploitation + valeurs réalisables) – (Dettes à court terme - dettes financières)

• **La 2ème méthode**

Le besoin de fonds de roulement = (Actif circulant – valeur disponible) – (Dettes à court terme – trésorerie passif)

➤ **Interprétation du BFR**

• **BFR > 0** ➡ (VE + VR) > (DCT – DF)

Dans cette situation, les emplois d'exploitation de l'entreprise dépassent ses ressources d'exploitation. Cela signifie que l'entreprise a besoin de financement supplémentaire en raison d'une insuffisance de ressources générées par son activité courante. Pour remédier à ce problème, l'entreprise peut utiliser son fonds de roulement existant ou bien contracter des dettes financières auprès d'institutions bancaires (concours bancaire).

• **BFR < 0** ➡ (VE + VR) < (DCT – DF)

¹⁸ RAIMBAUT.G (1996), *Comptabilité générale et Analyse financière : Outil de gestion*, édition CHIHABE YROLLES, Alger, p. 157.

¹⁹ VIZZ AVONA, P, *Gestion financière, Analyse financière, Analyse provisionnelle*, 8ème édition BERTI, Alger, 1993, p.80.

Dans cette situation, les ressources d'exploitation de l'entreprise dépassent ses dépenses d'exploitation. Cela signifie que l'entreprise dispose suffisamment de fonds générés par son activité courante pour couvrir ses besoins financiers.

- **BFR = 0** \Rightarrow **(VE + VR) = (DCT - DF)**

Dans cette situation, les emplois d'exploitation de l'entreprise équivalent à ses ressources d'exploitation. Cela signifie que l'entreprise génère suffisamment de fonds pour couvrir ses ressources d'exploitation sans avoir besoin de financement supplémentaire.

➤ Les typologies du besoin de fonds de roulement

Il existe deux types de besoin en fonds de roulement :

- **Besoin en fonds de roulement d'exploitation**

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) représente la différence entre les besoins cycliques et les ressources cycliques d'une entreprise. Généralement, cette différence est positive. Les besoins cycliques sont les fonds générés par l'exploitation de l'entreprise.

- **Besoin en fonds de roulement hors exploitation**

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) représente la différence entre les ressources et les emplois générés par les opérations de court terme qui ne font pas partie du cycle d'exploitation de l'entreprise. Lorsque le BFRHE est positif, cela signifie qu'il y a un besoin de financement supplémentaire pour couvrir ses opérations de court terme. En revanche, si le BFRHE est négatif, cela indique que l'entreprise dispose d'une ressource financière excédentaire provenant de ses opérations à court terme.

1-2-3-Trésorerie nette

Nous allons présenter la trésorerie nette et son mode de calcul.

➤ Définition

BEATRICE et FRANÇAIS GRAND GUILLET (2002) définissent la trésorerie nette comme étant un compte qui « exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulements ». ²⁰

²⁰ BEATRICE et FRANÇAIS GRAND GUILLET, *Analyse financière*, édition 2002, Paris, p.105.

Donc la trésorerie d'une revêt une importance cruciale, car elle assure l'équilibre financier à court terme. Toutes les transactions effectuées par l'entreprise entraînent des flux de trésorerie, qu'il s'agisse d'exploitation, d'investissement ou de financement.

➤ **Les méthodes de calcul de la trésorerie nette**

La trésorerie nette se calcule par deux méthodes différentes :

• **1ère 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 :

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Trésorerie Actif} - \text{Trésorerie Passif}$$

• **2ème méthode**

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

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

➤ **Interprétation de TN**

• **TN > 0** ➡ **FR > BFR**

Cela signifie que l'entreprise dispose de ressources financières excédentaires par rapport à ses besoins (c'est-à-dire que le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement). En conséquence, sa situation financière est solide et elle est capable de financer des dépenses supplémentaires sans avoir besoin de recourir à un emprunt.

- **TN < 0** ➡ **FR < BFR**

Cela signifie que l'entreprise ne dispose pas de ressources financières suffisantes pour couvrir ses besoins, ce qui l'oblige à rechercher des financements supplémentaires à court terme, tels que des découverts bancaires. Elle doit ainsi faire face à des besoins de financement pour ses opérations courantes. Cela implique un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à augmenter rapidement ses ressources financières à long terme ou à réduire ses besoins d'exploitation à court terme.

- **TN = 0** ➡ **FR = BFR**

Cela indique que les ressources financières de l'entreprise sont juste suffisantes pour couvrir ses besoins (c'est-à-dire que le fonds de roulement est égal au besoin en fonds de roulement). Bien que la situation des dépenses supplémentaires, que ce soit pour des investissements ou des opérations courantes.

Section (02) : L'analyse activité

Dans cette section, nous aborderons deux aspects cruciaux de l'analyse financière : la capacité d'autofinancement et l'effet levier. La capacité d'autofinancement reflète la capacité d'une entreprise à générer des fonds internes pour ses activités, tandis que l'effet levier examine l'utilisation de la dette pour amplifier les rendements. Comprendre ces concepts est essentiel pour évaluer la santé financière et la performance d'une entreprise.

2-1-La capacité d'autofinancement (CAF)

Dans cette partie, nous allons présenter la CAF, son objectif, ses limites ainsi que ces différentes méthodes de calcul.

2-1-1-Définition

La capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur crucial pour les entrepreneurs, les investisseurs et les prêteurs. Elle est calculée à partir des comptes de résultat historique ou prévisionnel, en fonction des objectifs spécifiques. La CAF représente les fonds que l'entreprise génère exclusivement grâce à son activité principale, sans tenir compte des financements externes.

« La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée, à l'issue de l'exploitation, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité ». ²¹

²¹ CHIHA.K, « finance d'entreprise », édition HOUMA, Alger, 2012, page 90.

- **Les produits encaissables** sont ceux qui ont un impact direct sur la trésorerie de l'entreprise, comme les ventes, car ils entraînent des rentrées d'argent réelles.
- **Les produits non encaissables** sont plutôt des éléments comptables qui n'affectent pas directement la trésorerie, comme les reprises sur amortissements et les approvisionnes.
- **Les charges décaissables** sont celles qui nécessitent une sortie d'argent réelle de la trésorerie, comme les frais de personnel, car ils impliquent des dépenses effectives.
- **Les charges non décaissables** sont des charges comptables qui ne touchent pas directement la trésorerie de l'entreprise, telles que les dotations aux amortissements et aux provisions.
-

2-1-2-Le calcul de la CAF

La CAF peut être calculée selon deux approches suivantes :

➤ La méthode additive

Pour calculer la capacité d'autofinancement consiste à prendre le résultat net de l'entreprise et à y ajouter les charges non décaissables, puis à soustraire les produits non encaissables et les produits de cession des immobilisations.

Tableau 7: Calcul de la CAF selon la méthode additive

| Libellé | Montant |
|--|---------|
| Résultat net | ***** |
| Dotation aux amortissements et aux provisions exceptionnelles. (+) | ***** |
| Reprise sur amortissements et provisions exceptionnelles. (-) | ***** |
| Dotation aux amortissements et aux provisions financières. (+) | ***** |
| Reprises sur amortissements et provisions financières. (-) | ***** |
| Dotation aux amortissements et provisions d'exploitations. (+) | ***** |
| Reprise sur amortissements et provisions d'exploitations. (-) | ***** |
| Valeurs nette comptable des immobilisations cédées. (-) | ***** |
| Produits de cession des immobilisations. (-) | ***** |
| Quote-part des subventions d'investissement vire au compte résultat. (-) | ***** |
| Capacité d'autofinancement | ***** |

Source : Isabelle Chambost, Thierry Cuyaubère, « gestion financière », Edition DUNOD, paris, 2002, page32

➤ La méthode soustractive

Pour calculer la capacité d'autofinancement, elle se base sur l'excédent brut d'exploitation (ou son déficit). Cet excédent est déterminé en soustrayant les charges décaissables des produits encaissables générés par l'activité d'exploitation de l'entreprise.

Tableau 8: Calcul de la CAF selon la méthode soustractive

| Libellé | Montant |
|--|---------|
| EBE | ***** |
| Autres produits « encaissables » d'exploitation. (+) | ***** |
| Transferts de charges. (+) | ***** |
| Produits financiers « encaissables ». (+) | ***** |
| Produits exceptionnels « encaissables ». (+) | ***** |
| Autres charges « décaissables » d'exploitation. (-) | ***** |
| Charges financières « décaissables ». (-) | ***** |
| Charges exceptionnelles « décaissables ». (-) | ***** |
| Participation des salariés aux résultats. (-) | ***** |
| Impôts sur les bénéfices. (-) | ***** |
| La Capacité d'autofinancement | ***** |

Source : Isabelle C, Thierry C, « gestion financière », Edition DUNOD, paris, 2002, page32.

2-1-3-Les objectifs de la CAF

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

- Rémunérer les associés ou les actionnaires.
- Renouveler et acquérir de nouveaux investissements.
- Accroître sa marge de sécurité financière.
- Rembourser des emprunts.
- Couvrir d'éventuelles pertes et risques.
- Accroître le fonds de roulement.
- Evaluer sa capacité à se développer et à être financé de manière autonome.

2-1-4-Les limites de la CAF

La Capacité d'Autofinancement (CAF), tout comme d'autres critères, présente certaines limites liées soit à son mode de calcul, soit à son utilisation :

- Le calcul de la CAF est biaisé par l'inclusion des provisions, qui ne représentent pas de ressources monétaires durables.
- La méthode de calcul de la CAF est directement influencée par les choix comptables et fiscaux de l'entreprise.
- La CAF ne constitue pas une mesure pertinente de la rentabilité ou de la profitabilité de l'entreprise.
- La CAF représente un potentiel d'excédent monétaire, mais elle n'est pas une ressource interne entièrement disponible, elle se présente sous forme de flux de fonds, non de trésorerie.

2-2-Effet de levier

Nous allons présenter l'effet de levier et son interprétation.

2-2-1-Définition de l'effet de levier

Pour P.RAMAGE : « L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante ». ²²

L'effet de levier repose sur la notion de rentabilité et consiste à comparer la rentabilité économique de l'entreprise au coût des capitaux empruntés. Il évalue l'impact positif ou négatif de la politique d'endettement de l'entreprise.

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

2-2-2-Interprétation de l'effet de levier

➤ Effet de levier positif

Il se produit lorsque le taux de rentabilité économique de l'entreprise est supérieur au taux d'intérêt de l'emprunt. Dans ce cas, le recours à l'emprunt est considéré comme bénéfique, car il permet d'amplifier les rendements financiers de l'entreprise.

²² RAMAGE, P, *Analyse et diagnostic financier*, édition d'organisation, Paris, 2001, p.146.

➤ **Effet de levier négatif**

Il se manifeste lorsque le taux de rentabilité économique est inférieur au taux d'intérêt de l'emprunt. Dans cette situation, le recours à l'emprunt est moins avantageux voire inutile et risqué, car il peut entraîner une diminution des rendements financiers de l'entreprise.

➤ **Effet de levier nul**

Dans ce cas, l'endettement est neutre, ce qui signifie que la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

Section (03) : Analyse par ratios

Cette section est dédiée à la méthode d'analyse par ratios. Elle est utilisée depuis longtemps par les banquiers, mais aussi par les dirigeants d'entreprise pour surveiller et améliorer les performances de leurs divisions, ainsi que pour les prévisions futures.

3-1-Définition de ratios

La méthode des ratios est un instrument utilisé pour évaluer les soldes des actifs et des passifs présentés dans le bilan d'une entreprise à un moment donné. L'analyse financière utilise ces ratios pour dresser un diagnostic de la santé et de la performance globale de l'entreprise.

Ainsi, un ratio est un « rapport de deux grandeurs, celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan ainsi que des données plus élaborées telles que le roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation. Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyste financier sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur rentabilité, indépendance, financière, etc. ». ²³

Les ratios servent à évaluer et contrôler la performance financière d'une entreprise à la fois dans le temps et par rapport à d'autres entités. Ils permettent d'obtenir des informations cruciales sur la santé financière de l'entreprise.

²³ P.Vizzavona, « gestion financier ». 1ere Tome Edition. Paris. 1991. Page 51.

3-2-Les objectifs et l'intérêt financier par la méthode ratios de calcul par ratio

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent pas au gestionnaire qu'un fragment et l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'on les responsables à prévoir les événements. La prévision est clé du succès de l'analyse financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.
- Facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'évaluer problème.
- Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires.
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.

3-3-Les typologies de ratios

L'analyse du bilan par la méthode des ratios repose principalement sur six catégories distinctes.

3-3-1-Ratios de structure financière

Ces ratios, parfois appelés ratios de la situation financière, sont conçus pour évaluer la solidité de la structure financière d'une entreprise et pour mesurer sa solvabilité à court terme et ne doit pas dépasser 0,5.

➤ Ratio d'autonomie financière

Ce ratio mesure l'indépendance économique d'une entreprise vis-à-vis de ses créanciers. Plus ce ratio est élevé, plus l'entreprise est en mesure de couvrir ses obligations financières avec ses propres ressources. Un ratio supérieur à 1 indique que les capitaux propres dépassent les dettes, ce qui est un signe de solidité financière. Le ratio d'autonomie financière se calcule comme suit :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Dettes à moyen et à long terme}}{\text{Capitaux propres}}$$

➤ Ratio de financement permanent

Le ratio de financement permanent rend compte d'un certain équilibre dicté par la nécessité de financer les actifs à long terme par les ressources stables. Il doit dans la majorité des cas être supérieur à 1, dans le cas contraire le fonds de roulement ne pourrait être financé convenablement. Le ratio de financement permanent se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé}}$$

➤ Ratio de financement propre

Ce ratio évalue dans quelle mesure une entreprise est capable de financer ses investissements à long terme en utilisant ses propres fonds, démontrant ainsi son degré d'indépendance financière dans le financement de ses actifs cumulés.

Il est essentiel que les ressources internes de l'entreprise (c'est-à-dire les capitaux propres) couvrent au moins la moitié de l'actif immobilisé. Il est préférable que les capitaux propres représentent plus de la moitié de l'actif immobilisé.

$$\text{Ratio de financement propre} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$$

➤ Ratio de financement total

Ce ratio offre une estimation et une comparaison des ressources internes par rapport aux capitaux étrangers, donnant ainsi un aperçu initial de la dépendance financière de l'entreprise. Il est conseillé que les capitaux propres représentent plus de 1/3 du total passif. Pour le calculer, on utilise une formule spécifiée :

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

3-3-2-Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité évaluent la capacité d'une entreprise à répondre à ses engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fonds de roulement et en convertissant progressivement ses actifs circulants en liquidités. Trois ratios principaux sont utilisés comme suit :

➤ **Ratio de liquidité générale**

Ce ratio exprime la capacité globale de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme. Il compare toutes les liquidités disponibles (actifs pouvant être convertis en espèces à court terme) à toutes les obligations à court terme (dettes devant être remboursées à court terme). Un ratio supérieur à 1 indique que l'entreprise dispose de suffisamment de liquidités pour couvrir ses dettes à court terme.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif circulant} / \text{Passif circulant}$$

➤ **Ratio de liquidité réduite :**

Ce ratio évalue la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en mettant en balance ses actifs les plus liquides avec ses dettes à court terme. Il est recommandé que ce ratio se situe entre 0,3 et 0,5.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = (\text{Valeurs réalisables} + \text{Valeurs disponibles}) / \text{Dettes à court terme}$$

➤ **Ratio de liquidité immédiate**

Ce ratio traduit la proportion des liquidités disponibles, considérées comme l'actif le plus liquide, par rapport aux dettes à court terme de l'entreprise. L'objectif est de déterminer combien de dettes à court terme peuvent être remboursées immédiatement. Il est recommandé que ce ratio se situe 0,2 et 0,3.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{Valeurs réalisables} / \text{Dettes à court terme}$$

3-3-3-Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité fournissent une évaluation globale de l'efficacité de la gestion en se basant sur les revenus des ventes et des investissements. Ils permettent à l'analyse de juger des performances réalisées par l'entreprise, qui résultent des décisions et des actions de gestion mises en place. En somme, ces ratios offrent un regard critique sur les résultats obtenus par l'entreprise grâce à sa stratégie de gestion.

➤ **Ratio de rentabilité économique**

La rentabilité économique est une mesure de la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de l'ensemble de son capital employé, c'est-à-dire de l'ensemble de son actif financé par les capitaux stables. Sa formule est la suivante :

$$\text{Ratio de rentabilité économiques} = \text{EBE} / \text{Capitaux économique actifs}$$

➤ **Ratio de rentabilité financière**

Il s'agit de la rentabilité des capitaux propres, qui est considérée comme élevée si elle dépasse les taux d'intérêt en vigueur. Une entreprise dont la rentabilité des capitaux propres est solide n'aura généralement pas de difficulté à lever des fonds supplémentaires sur le marché financier si nécessaire. Ce ratio est d'un grand intérêt pour tous les actionnaires car il évalue la rémunération qu'ils peuvent attendre de leur investissement dans l'entreprise. Sa formule de calcul est spécifique :

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

➤ **Taux de marge brute**

Ce ratio mesure le bénéfice généré par l'activité principale de l'entreprise, en excluant les éléments financiers, fiscaux et d'amortissements. Il représente la capacité de l'entreprise à générer des liquidités grâce à ses activités opérationnelles. Il se calcul comme suit :

$$\text{Taux de marge brut} = \text{EBE} / \text{Chiffre d'affaire HT}$$

➤ **Taux de marge nette**

La marge nette, ou marge bénéficiaire nette, est exprimée en pourcentage et représente la proportion du bénéfice net d'une entreprise par rapport à son chiffre d'affaires sur une période donnée. La marge nette évalue le résultat réalisé par une entreprise.

$$\text{Taux de marge nette} = \frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffre d'affaire HT}}$$

3-3-4-Ratios de rotation

Ces ratios sont également connus sous le nom de rotation ou de ratios d'exploitation. Leur objectif principal est d'évaluer la performance de l'entreprise dans la gestion de son cycle d'exploitation. On distingue :

➤ **Ratio de rotation des stocks**

Ce ratio mesure la fréquence à laquelle les stocks sont renouvelés au cours d'une période donnée. Il offre ainsi des informations sur la rapidité avec laquelle les stocks sont utilisés, ce qui reflète la durée de stockage des marchandises. Plus ce ratio est important, plus les stocks sont utilisés rapidement le temps de stockage il est donc court ce qui est généralement considéré comme un signe de bonne gestion. Ce calcul comme suit :

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \left(\frac{\text{Stocks initial} + \text{Stocks final}}{2} \right) / \text{Achats de l'exercice} \times 360 \text{ jr}$$

➤ **Ratio de rotation des créances clients**

Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par l'entreprise à ses clients, cette durée doit être des préférences les plus courtes possibles. Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{Ratio de rotation des créances clients} = \frac{\text{Créances clients}}{\text{Chiffre d'affaire TTC}} \times 360 \text{ jr}$$

➤ **Ratio de rotation des crédits fournisseurs**

Le ratio de rotation du crédit fournisseurs évalue la période moyenne pendant laquelle une entreprise bénéficie du crédit accordé par ses fournisseurs. Il compare les délais de paiement consentis par les fournisseurs avec ceux que l'entreprise accorde à ses propres clients pour régler leurs dettes. Idéalement, les paiements des fournisseurs devraient être effectués dans un délai inférieur à celui accordé aux clients pour le recouvrement des créances se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de rotation des crédits fournisseurs} = (\text{Crédits fournisseurs} / \text{Achats TTC}) \times 360 \text{ jr}$$

3-3-5-Ratios de rendement

Ces ratios sont calculés pour évaluer à la fois la productivité de la main-d'œuvre et des équipements. Il est important de rappeler que la performance de la main-d'œuvre dépend de divers facteurs tels que le niveau de compétence, la formation du personnel, les méthodes opérationnelles, le niveau d'automatisation et l'efficacité de l'organisation du travail.

➤ **Production de la main d'œuvre**

Ce ratio évalue la productivité individuelle des employés sur une période donnée. Il se calcule comme suit :

$$\text{Production de la main d'œuvre} = \text{Production de l'exercice} / \text{Effectifs moyen}$$

➤ **Rendement de la main d'œuvre**

Ce ratio mesure l'efficacité des ressources humaines mobilisées dans l'entreprise. Sa formule de calcul comme suivante :

$$\text{Rendement de la main d'œuvre} = \text{Valeur ajoutée} / \text{Effectifs moyen}$$

➤ **Rendement des équipements**

Il s'agit là, de la mesure de l'efficacité des moyens matériels utilisés (infrastructures, équipements). Il se calcul ainsi :

$$\text{Rendement des équipements} = \text{Valeur ajoutée} / \text{Equipements de production}$$

➤ **Equipements par salarié**

Effectivement, la production de la main-d'œuvre et des équipements est influencée par divers facteurs tels que le niveau de compétence et de formation du personnel, les méthodes de travail adoptées et la structure organisationnelle. Elle est également étroitement liée à l'utilisation optimale des équipements, au degré de modernisation et d'automatisation de l'entreprise.

$$\text{Rendement par salarié} = \text{Equipements de productions} / \text{Effectifs moyen}$$

3-3-6-Ratios d'activité

Ces ratios éclairent la réalité économique de l'entreprise et viennent compléter l'analyse des soldes intermédiaires de gestion pour affiner le diagnostic.

➤ **Taux d'intégration de l'activité**

Ce ratio évalue la contribution spécifique de l'entreprise à la production au cours de la période. Son niveau est influencé par les modalités d'exploitation telles que l'intégration des activités, la spécialisation et le degré de complexité des processus. Sa formule de calcul est spécifiée :

$$\text{Taux d'intégration de l'activité} = \text{Valeur ajoutée} / \text{Production de l'exercice}$$

➤ Taux de variation du chiffre d'affaires

Le taux de variation du chiffre d'affaires est un indicateur clé permettant d'évaluer la tendance de l'évolution de l'activité de l'entreprise, en signalant le type de croissance (forte, faible, stagnante, en récession... ect). Sa formule de calcul est spécifiée :

$$\text{Taux de variation du chiffre d'affaire} = (CA_n - CA_{n-1}) / CA_{n-1}$$

➤ Taux variation de la valeur ajoutée

Cet indicateur mesure la croissance de l'activité de l'entreprise, en tenant compte à La fois des ressources matérielles et humaines engagées. Il se calcul comme suit :

$$\text{Taux de variation de la valeur ajoutée} = (VA_n - VA_{n-1}) / VA_{n-1}$$

Conclusion

En conclusion, L'analyse financière est un outil inestimable pour les professionnels de la finance, leur permettant de comprendre, d'évaluer et de diagnostiquer la santé financière d'une entreprise. Ce chapitre nous a permis d'identifier les principaux indicateurs utilisés pour évaluer l'équilibre de la structure financière d'une entreprise. En outre, la capacité d'autofinancement (CAF), l'Effet de levier, les ratios sont des outils essentiels pour analyser l'activité de l'entreprise et formuler nous sommes en mesure de porter un jugement éclairé sur la santé financière globale de l'entreprise.

Le chapitre suivant va consister en l'application de cette théorie à un cas pratique de l'entreprise Transport de Marchandise et frigorifique LOGISTICS – AKBOU, qui nous permettent d'apprécier la situation financière de l'entreprise.

CHAPITRE III

PRÉSENTATION ET ANALYSE

FINANCIÈRE DE LA SPA TMF LOGISTICS

AKBOU

Introduction

Après avoir consolidé notre compréhension théorique de l'analyse financière et du diagnostic financier dans les précédents chapitres 1 et 2, nous avons eu l'occasion de mettre en pratique ces concepts au sein d'un stage au niveau de l'entreprise SPA Transport de Marchandises et Frigorifiques (TMF) LOGISTICS - AKBOU, spécialisée dans le domaine du transport. Cette immersion nous a offert l'opportunité d'explorer concrètement les défis financiers auxquels une entreprise évoluant dans un environnement dynamique et complexe peut être confrontée.

Section (01) : Présentation de l'organisme d'accueil

Nous allons présenter, dans cette section, l'organisme qui nous a accueilli et ouvert ses portes lors de notre stage effectué au sein de l'entreprise SPA Transport de Marchandises et Frigorifiques (TMF) LOGISTICS – AKBOU.

1-1-Présentation SPA TMF LOGISTICS - AKBOU

La société SPA Transport de Marchandise et Frigorifiques (TMF) LOGISTICS AKBOU est une société par actions au capital de 504 604 000,00 DA, ayant son siège social à la zone Industrielle Taharacht Akbou, Wilaya de Bejaia, immatriculée au Centre National du Registre de Commerce sous le n° 04 B 0184728, titulaire de numéro fiscal 000406018472857.

Née de la volonté de son promoteur d'apporter une assistance logistique, transports de Marchandise, et Livraison sous froid de produits alimentaires aux entreprises et aux particuliers. Ses activités se résument en un ensemble de professions sur le plan national qu'international. Elle est leader dans le domaine de logistique routier depuis sa création en décembre 2004.

1-2-Les activités de TMF LOGISTICS AKBOU

TMF LOGISTICS AKBOU est une entreprise de prestation de service, ces activités sont le transport et livraison de marchandise, et dépannage et réparation des poids lourd ainsi que la location de chambre froide.

1-3-Les moyens TMF LOGISTICS AKBOU

1-3-1- Moyens matériels

L'entreprise dispose actuellement d'une flotte très importante qui dépasse les **500 véhicules** avec l'acquisition d'un nouveau matériel roulant en 2016 et 2017, tous segments confondus, ainsi que divers moyens logistiques.

Chapitre III : Présentation et analyse financière de la SPA Transport de Marchandises et Frigorifiques LOGISTICS AKBOU

Leur moyens matériels constitués de : 176 tracteurs, 34 porteurs et 202 remorques dont leurs capacités sont détaillées ci-dessous :

- ✓ Camion frigo : 10. 15. 20T
- ✓ Camion bâché : 10.15. 20T
- ✓ Camion plateau : 5. 20T
- ✓ Port conteneur : 20. 40T
- ✓ Grue mobile : 30. 45T
- ✓ Stackers : 40t.45T
- ✓ Dépannage de grande capacité

La société dispose aussi de 03 chambres froides d'une superficie globale de 2 046,81 M² et d'une capacité de stockage de 9 815,44 M3.

1- Chambre froide n°1 : superficie : 282,40 M² et une capacité de 988,39 M3.

2- Chambre froide n°2 : superficie : 340,56 M² et une superficie de 1 702,80 M3.

3- Chambre froide n°3 : superficie : 1 423,85 M² et une capacité de 7 124,25 M3.

1-3-2- Moyens Humaines

L'effectif de l'entreprise comptait 443 salariés à fin 2021 dont 11 femmes et leur répartition à travers les différentes structures est détaillée comme suit :

Tableau 9: l'évolution de l'effectif 2020, 2021 et 2022

| L'évolution de l'effectif : Structure | Effectif 2022 | Effectif 2021 | Evolution 2022 Vs 2021 | Effectif 2020 | Evolution 2021 Vs 2020 |
|--|----------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Logistique | 254 | 323 | -69 | 342 | -19 |
| Maintenance | 33 | 43 | -10 | 47 | -4 |
| Hygiène & Sécurité | 32 | 37 | -5 | 40 | -3 |
| Administration | 31 | 40 | -9 | 43 | -3 |
| Total effectif | 350 | 443 | -93 | 472 | -29 |

Source : Les données de l'entreprise

Chapitre III : Présentation et analyse financière de la SPA Transport de Marchandises et Frigorifiques LOGISTICS AKBOU

Les effectifs de la société sont en majorité constitués des agents de logistique représentant 73% de l'effectif global.

Les autres structures se partagent les 27% restant soit : Maintenance 09%, Hygiène & Sécurité 9% et l'Administration 8%.

1-4-Les atouts de TMF LOGISTICS AKBOU

Les procédures d'expéditions, les chargés clients, la disponibilité à toute heure de la flotte en propre et sous-traitants conventionnés, permettent à l'entreprise de prendre en charge instantanément les besoins en transport des clients, de toutes capacités des charges de vingt tonnes et plus, 24/24H – 7/7J.

Spa TMF LOGISTICS AKBOU, assure le transport de la marchandise par plusieurs moyens matériels de toutes capacités et moyens humains professionnelles sur l'ensemble du territoire national et notamment à l'extérieures de pays voisin la Tunisie, propose une gamme de service complète énumérée.

La flexibilité de sa approche client et la prise en charge de leurs exigences essentiellement celles relatives à la sécurité, l'environnement et à la qualité font d'elle un partenaire avec les plus grandes sociétés dans le secteur de l'industries et agroalimentaire opérant en Algérie (Général emballage, Danone, Belle Algérie, Fruital SPA, COGB SPA, Et autres).

Les bonnes prestations fournies à de nombreux clients en matière de transport, de stockage, de manutention et de mise à disposition de matériels de levage témoignent de la place d'acteur majeur qu'occupe la société sur le marché national du transport routier des marchandises, qui a permis toutefois à elle, dans sa nouvelle stratégie initiée pour l'optimisation de ses activités qu'elle exerce de réaliser ses propres bases logistiques régionales.

Outre une bonne partie de la flotte se trouve déjà à Sétif et à Alger avec le renforcement de la flotte et la mise en service des structures de soutiens logistiques afin de répondre à la forte demande de ses clients situés dans ces régions et ce en occupant temporairement et provisoirement les parkings de GENERAL EMBALLAGE sis à Z.I S'FIHA Sétif et un autre à Dar El Beida Alger, toute en projetant de réaliser prochainement une autre base logistique à Oran.

Chapitre III : Présentation et analyse financière de la SPA Transport de Marchandises et Frigorifiques LOGISTICS AKBOU

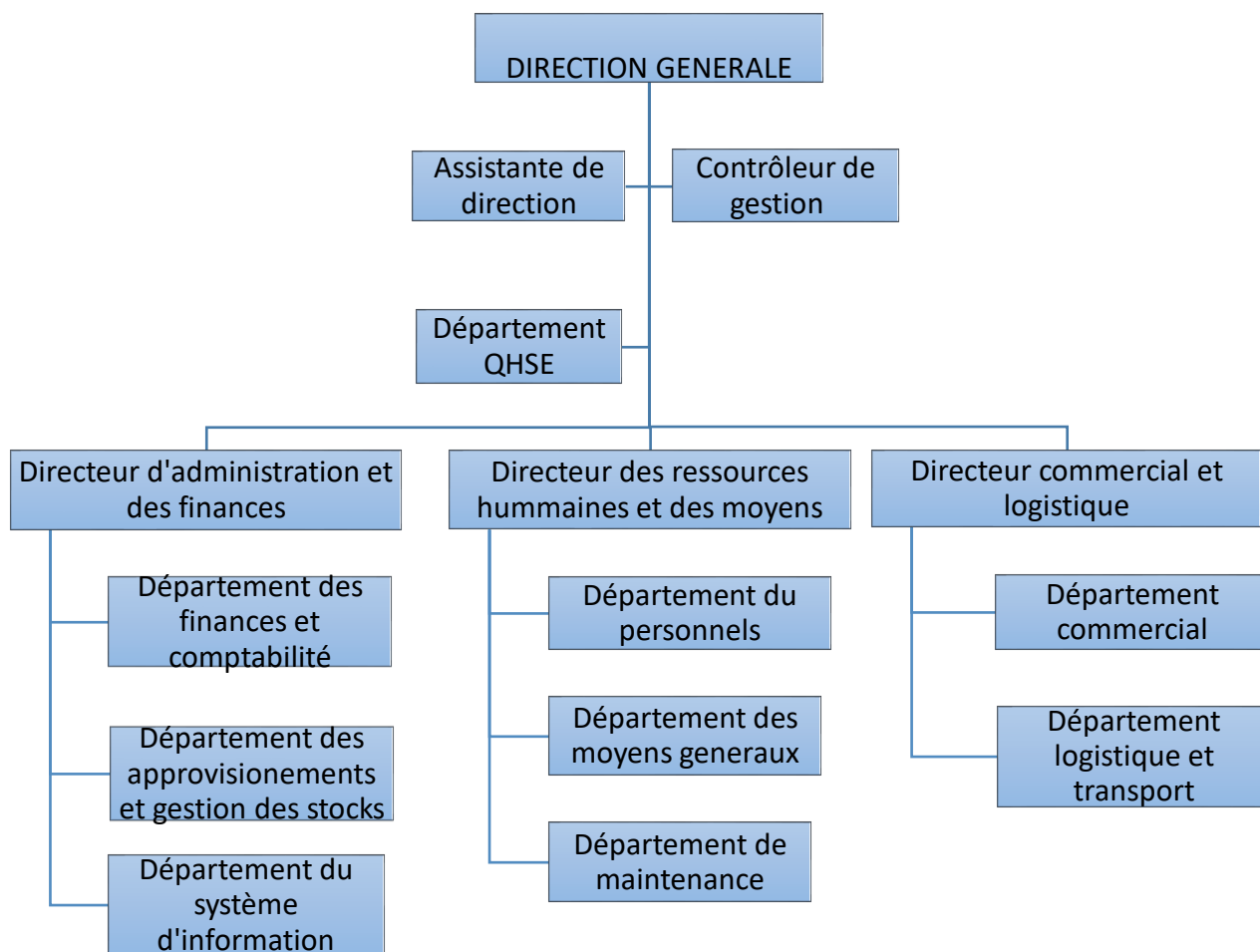
Spa TMF LOGISTICS AKBOU, sur son plan perspective commercial unique en passant par le plan de prospection et les partenariats, privilégie sa stratégie commerciale réaliste et opérationnelle qui permettra le développement pérenne de son chiffre d'affaires, en planifiant ses objectifs pour les atteindre, et en élaborant un projet collectif d'une équipe commerciale en étendant les moyens de distribution de ses produits ou services et en proposant une qualité des services avec des prix imbattables.

Toujours au plan socio-économique, la société accorde une attention particulière à la formation des effectifs employés dans les catégories des chauffeurs, dans les corps des mécaniciens, électromécaniciens...etc. Et ce à travers la mise en place d'un plan des formations approprié afin d'élever leurs niveaux de qualifications respectives à très court terme de gains substantiels en pièces de rechanges et par voie de conséquence de réduction des accidents de la route.

1-5-L'organigramme de l'entreprise

L'organigramme de l'entreprise objet de notre lieu de stage est représenté comme suit :

Schéma 01 : L'organigramme de l'entreprise



Source : Réalisé à partir des documents de l'entreprise TMF.

Chapitre III : Présentation et analyse financière de la SPA Transport de Marchandises et Frigorifiques LOGISTICS AKBOU

Après avoir présenté l'organisme d'accueil de notre lieu stage, ce chapitre se propose d'examiner la situation financière de la SPA Transport de Marchandise et Frigorifiques (TMF) LOGISTICS AKBOU pendant les trois années 2020, 2021 et 2022. Cette évaluation se déroulera d'abord à travers une analyse de la structure financière, axée sur l'équilibre financier, une approche statique. Ensuite, nous aborderons l'analyse et de la rentabilité, une étude dynamique, dans le but d'établir une évaluation globale de la santé financière de l'entreprise.

Section (02) : Analyse de la situation financière de la SPA TMF LOGISTICS AKBOU

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder d'analyser la situation financière de la SPA Transport de Marchandise et Frigorifiques (TMF) LOGISTICS AKBOU pendant les trois années 2020, 2021 et 2022.

2-1-Présentaion des bilans financiers

Cette section est consacrée à la construction des bilans financiers à partir des bilans comptables. Ces bilans ne peuvent être utilisés directement qu'après les retraitements et les reclassements nécessaires pour faciliter leur étude.

2-1-1-Présentation de l'Actif des bilans

L'actif des bilans des années 2020, 2021 et 2022 est représenté dans le tableau suivant comme suit :

Tableau 10: Actif des bilans 2020, 2021 et 2022

| ACTIF | 31/12/2020 | 31/12/2021 | 31/12/2022 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Net | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | - | - | - |
| Immobilisations incorporelles | 7 615 959,70 | 6 796 875,70 | 4 424 306,70 |
| Immobilisations corporelles | 1 475 450 695,78 | 1 225 781 759,58 | 876 474 733,75 |
| Terrains | 277 450 000,00 | 277 450 000,00 | 277 450 000,00 |
| Bâtiments | 66 412 706,92 | 61 815 355,81 | 55 350 371,15 |
| Autres immobilisations corporelles | 1 131 587 988,86 | 886 516 403,77 | 543 674 362,60 |
| Immobilisations en concession | - | - | - |
| Immobilisations en cours | - | - | - |
| Immobilisations financières | 41 620 040,00 | 201 120 040,00 | 1 120 040,00 |
| Titres mis en équivalence | - | - | - |
| Autres participations et créances rattachées | - | - | - |
| Autres titres immobilisés | 40 000 000,00 | 200 000 000,00 | - |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 1 620 040,00 | 1 120 040,00 | 1 120 040,00 |
| Impôts différés actif | 110 664 396,56 | 90 532 089,08 | 65 911 003,24 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 1 635 351 092,04 | 1 524 230 764,36 | 947 930 083,69 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks et encours | 108 858 247,92 | 86 858 266,88 | 76 571 632,22 |
| Créances et emplois assimilés | 305 004 515,72 | 328 778 049,77 | 270 937 353,73 |
| Clients | 277 700 183,45 | 294 812 815,79 | 237 426 366,04 |
| Autres débiteurs | 18 003 010,73 | 21 706 157,46 | 25 824 315,41 |
| Impôts et assimilés | 9 301 321,54 | 12 259 076,52 | 7 686 672,28 |
| Autres créances et emplois assimilés | - | - | - |
| Disponibilités et assimilés | 207 673 702,98 | 143 743 455,13 | 711 671 532,20 |
| Placements et autres actifs financiers courants | - | - | - |
| Trésorerie | 207 673 702,98 | 143 743 455,13 | 711 671 532,20 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 621 536 466,62 | 559 379 771,78 | 1 059 180 518,15 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 2 256 887 558,66 | 2 083 610 536,14 | 2 007 110 601,84 |

Source : Tableau élaboré à partir des données de l'entreprise.

2-1-2-Présentation du Passif des bilans

Le passif des bilans des années 2020, 2021 et 2022 est représenté dans le tableau suivant comme suit :

Tableau 11: Passif des bilans 2020, 2021 et 2022

| PASSIF | AU 31/12/2020 | AU 31/12/2021 | AU 31/12/2022 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES :</u> | | | |
| Capital émis | 605 390 000,00 | 605 390 000,00 | 504 640 000,00 |
| Capital non appelé | - | - | - |
| Primes et réserves-Réserves consolidées (1) | 575 549 879,48 | 457 130 941,29 | 50 544 917,91 |
| Ecarts de réévaluation | 271 081 961,60 | 271 081 961,60 | 271 081 961,60 |
| Ecart d'équivalence (1) | - | - | - |
| Résultat net -Résultat net part du groupe (1) | - 118 418 938,19 | - 45 430 892,38 | 268 740 972,41 |
| Autres capitaux propres -Report à nouveau | - | - | - 252 631 578,95 |
| Part de la société consolidante (1) | - | - | - |
| Part des minoritaires (1) | - | - | - |
| TOTAL I | 1 333 602 902,89 | 1 288 172 010,51 | 842 376 272,97 |
| <u>PASSIFS NON-COURANTS :</u> | | | |
| Emprunts et dettes financières | 394 552 340,63 | 328 811 765,90 | 588 671 653,40 |
| Impôts (différés et provisionnés) | 76 115 245,58 | 75 158 591,82 | 75 419 987,64 |
| Autres dettes non courantes | - | - | - |
| Provisions et produits constatés d'avance | - | - | - |
| TOTAL II | 470 667 586,21 | 403 970 357,72 | 664 091 641,04 |
| <u>PASSIFS COURANTS :</u> | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 135 300 088,88 | 105 004 377,58 | 92 011 387,16 |
| Impôts | 70 845 845,07 | 86 814 444,81 | 111 464 381,33 |
| Autres dettes | 63 564 296,46 | 62 883 789,48 | 65 733 609,00 |
| Trésorerie passive | 182 906 839,15 | 136 765 556,04 | 231 433 310,34 |
| TOTAL III | 452 617 069,56 | 391 468 167,91 | 500 642 687,83 |
| TOTAL GENERAL DU PASSIF | 2 256 887 558,66 | 2 083 610 536,14 | 2 007 110 601,84 |

Source : Tableau élaboré à partir des données de l'entreprise.

2-2-Présentation des bilans financiers en grande masse

Nous allons présenter les bilans financiers en grandes masse des trois années étudiées 2020, 2021, 2022.

2-2-1-Actif des bilans financiers en grande masse

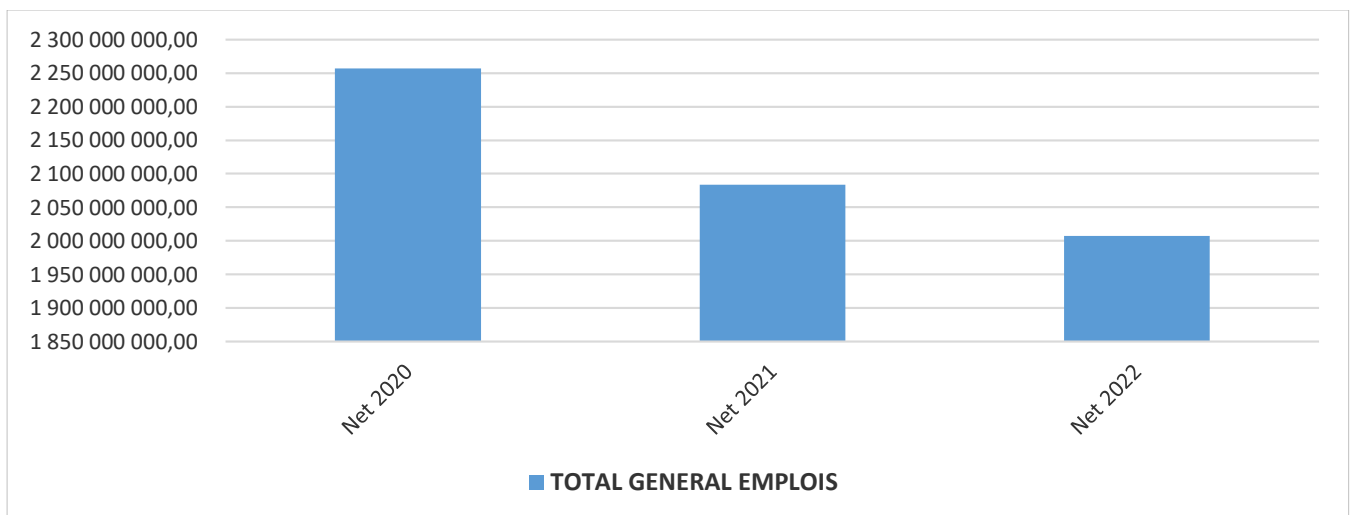
Nous allons présenter dans le tableau suivant, l’actif des bilans financiers en grande masse des années 2020, 2021 et 2022, comme suit :

Tableau 12: Actif des bilans financiers en grande masse 2020, 2021 et 2022

| EMPLOIS Element | Net 2020 | | Net 2021 | | Net 2022 | |
|------------------------------|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | Montant | % | Montant | % | Montant | % |
| Actif immobilisé | 1 635 351 092,04 | 72% | 1 524 230 764,36 | 73% | 947 930 083,69 | 47% |
| Emplois stables | 1 635 351 092,04 | 72% | 1 524 230 764,36 | 73% | 947 930 083,69 | 47% |
| Valeurs d'exploitation | 108 858 247,92 | 5% | 86 858 266,88 | 4% | 76 571 632,22 | 4% |
| Valeurs réalisable | 305 004 515,72 | 14% | 328 778 049,77 | 16% | 270 937 353,73 | 13% |
| Actif courants | 413 862 763,64 | 18% | 415 636 316,65 | 20% | 347 508 985,95 | 17% |
| Tresorerie actif | 207 673 702,98 | 9% | 143 743 455,13 | 7% | 711 671 532,20 | 35% |
| TOTAL GENERAL EMPLOIS | 2 256 887 558,66 | 100% | 2 083 610 536,14 | 100% | 2 007 110 601,84 | 100% |

Source : Réalisé à partir des données de l’entreprise TMF.

Figure 1: Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grande masse



Source : Réalisé à partir des données de l’entreprise TMF.

- **Actif immobilisé(AI) :** On constate que durant les trois années (2020, 2021, 2022), les immobilisations représentent respectivement 72,46%, 73,15% et 47,23% du total du l’actif.

Chapitre III : Présentation et analyse financière de la SPA Transport de Marchandises et Frigorifiques LOGISTICS AKBOU

Cette diminution suggère que l'entreprise n'a pas réalisé d'investissements au cours de la dernière année.

Durant l'exercice 2022 l'entreprise a procédé à la cession d'une partie de sa flotte vieillissante par une vente aux enchères.

- **Actifs courants (AC) :** On remarque que l'actif circulant est stable, de 18,34% pour 2020, 19,95% pour 2021, 17,31% pour 2022. L'actif courant se décompose comme suit :
 - **Valeurs d'exploitation (VE) :** elles sont en diminution d'une année à une autre soit : 4,82% pour 2020, 4,17% pour 2021 et 3,82% pour 2022. Cette tendance peut être attribuée à la baisse causée par une variation défavorable des niveaux de stock.
 - **Valeurs réalisables (VR) :** Les valeurs réalisables enregistrent un taux de 13,51% pour l'année 2020, 15,78% pour l'année 2021 et 13,49% pour 2022 on constate une amélioration en matière de recouvrement des créances clients durant la période 2022.
- **Valeurs disponibles :** On constate une diminution de la liquidité de l'actif entre les années 2020 et 2021, passant de 9,20% à 6,89% respectivement, en raison de paiement des dettes à court terme. Toutefois, pour l'année 2022 une forte augmentation de 35,46% indique que l'entreprise gère sa liquidité de manière plus rationnelle.

2-2-2-Passif des bilans financiers en grande masse

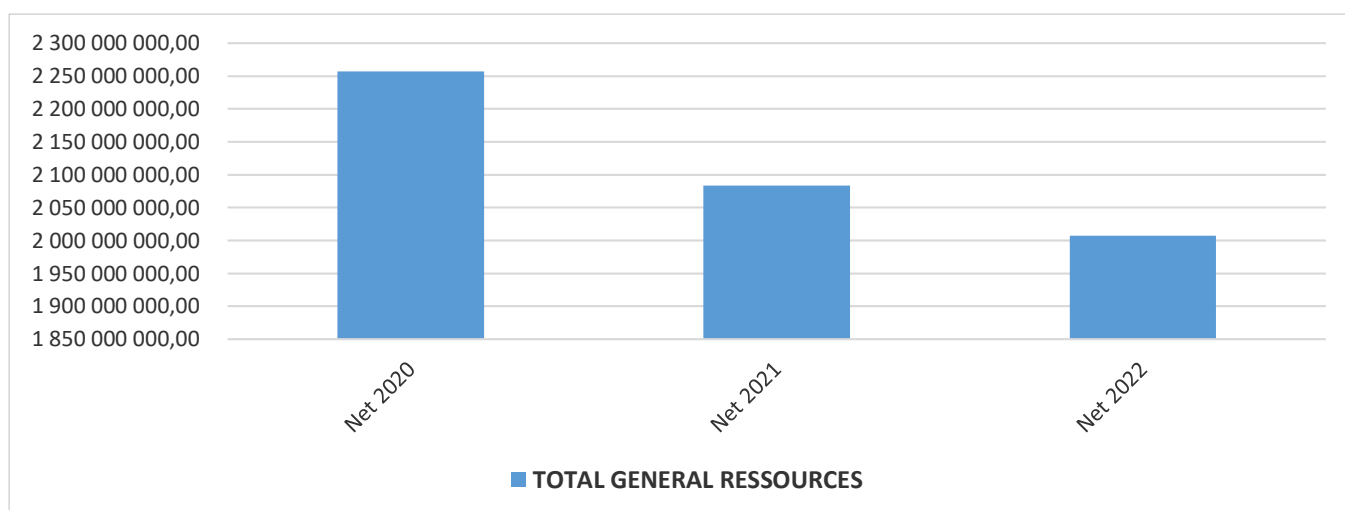
Le passif des bilans financiers en grande masse des années 2020, 2021 et 2022 est représenté dans le tableau suivant comme suit :

Tableau 13: Passif des bilans financiers en grande masse 2020, 2021 et 2022

| RESSOURCES | Net 2020 | | Net 2021 | | Net 2022 | |
|---------------------------------|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | Montant | % | Montant | % | Montant | % |
| Capitaux propre | 1 333 602 902,89 | 59% | 1 288 172 010,51 | 62% | 842 376 272,97 | 42% |
| Dettes longue moyen terme | 470 667 586,21 | 21% | 403 970 357,72 | 19% | 664 091 641,04 | 33% |
| Ressources durables | 1 804 270 489,10 | 80% | 1 692 142 368,23 | 81% | 1 506 467 914,01 | 75% |
| Dettes a court terme | 269 710 230,41 | 12% | 254 702 611,87 | 12% | 269 209 377,49 | 13% |
| Passifs courants | 269 710 230,41 | 12% | 254 702 611,87 | 12% | 269 209 377,49 | 13% |
| Tresorerie passif | 182 906 839,15 | 8% | 136 765 556,04 | 7% | 231 433 310,34 | 12% |
| TOTAL GENERAL RESSOURCES | 2 256 887 558,66 | 100% | 2 083 610 536,14 | 100% | 2 007 110 601,84 | 100% |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 2: Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grande masse



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

➤ **Capitaux permanents (KP)** : Représentent respectivement 79,95% pour 2020, 81,21% pour 2021 et 75,06% pour 2022. Ils sont subdivisés en deux parties :

● **Capitaux propre (CP)** : Les capitaux propres représentent de 59%, 62% et 42% respectivement des années 2020, 2021 et 2022.

On remarque une variation à la baisse de 20% durant l'exercice 2022 comparativement à l'exercice 2021, cette tendance baissière peut être expliquée par la diminution du capital social de l'entreprise en passant de 605 390 000 DA en 2021 à 504 640 000 DA en 2022.

● **Dette à long et moyen terme (DLMT)** : Représentent respectivement 21% pour 2020, 19% pour 2021 et 33% pour 2022 par rapport au total passif.

On constate que les dettes long et moyen termes enregistrent une augmentation considérable durant l'exercice 2022 comparativement aux deux derniers exercices, cette augmentation est expliquée par les nouveaux crédits contractés par l'entreprise auprès des états financiers durant cette période.

➤ **Dette à court terme (DCT)** : Les dettes à court terme représentent, 12% en 2020, 12% en 2021 et 13% en 2022 par rapport au total passif. Une nette stabilité des dettes à court terme est constatée durant les trois exercices.

➤ **La trésorerie passif** : Représentent respectivement, 8% pour 2020, 7% pour 2021 et 12% pour l'exercice 2022 par rapport au total passif, toute fois on conclut que une variation à la hausse de 5% durant l'exercice 2022 comparativement de celui de 2021, cette variation à

la hausse est expliquée par les engagements bancaires à court terme contractés par l'entreprise durant l'exercice 2022.

2-3-Analyse de l'équilibre financier

Dans cette partie, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier de SPA TMF LOGISTIC - AKBOU en calculant les fonds de roulement, les besoins de fond de roulement et la trésorerie.

2-3-1-Calcul du fonds de roulement (FR)

Nous allons procéder au calcul du fonds de roulements par le haut et le bas du bilan comme suit :

A-Par le haut du bilan

$$\text{FR} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois stable (ES)}$$

Tableau 14: Calcul Du fonds de roulement par le haut du bilan

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ressources durables | 1 804 270 489,10 | 1 692 142 368,23 | 1 506 467 914,01 |
| Emplois stables | 1 635 351 092,04 | 1 524 230 764,36 | 947 930 083,69 |
| FR | 168 919 397,06 | 167 911 603,87 | 558 537 830,32 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

B-Par le bas du bilan

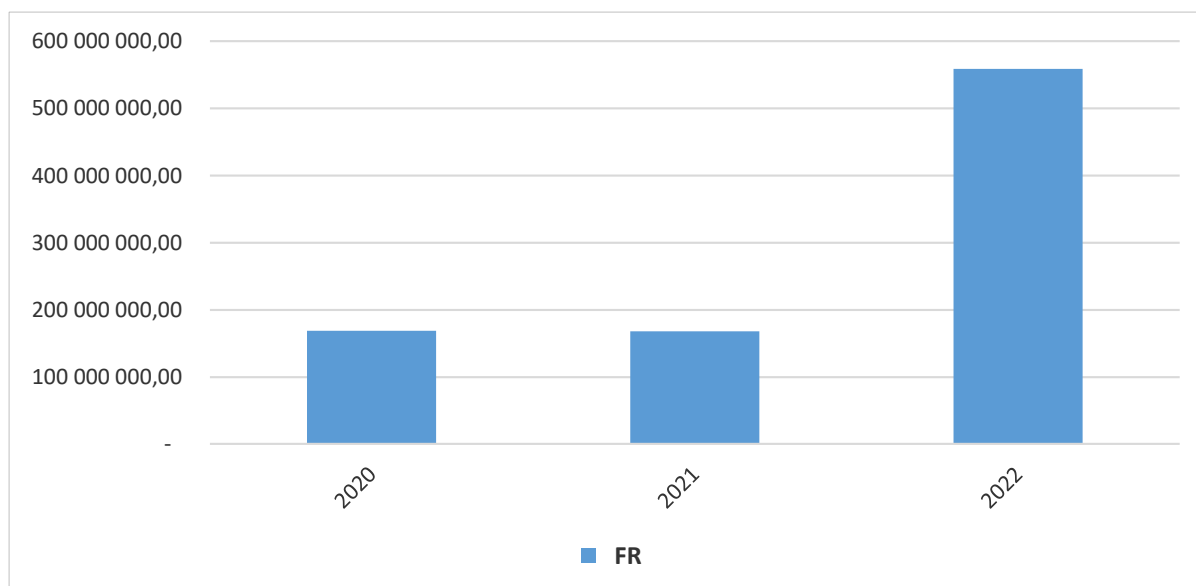
$$\text{FR} = (\text{Actifs courants} + \text{trésorerie actifs}) - (\text{Passifs courants} + \text{trésorerie passif})$$

Tableau 15: Calcul Du fonds de roulement par le bas du bilan

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| Actifs courants+ trésorerie actifs | 621 536 466,62 | 559 379 771,78 | 1 059 180 518,15 |
| Passifs courants+ trésorerie passif | 452 617 069,56 | 391 468 167,91 | 500 642 687,83 |
| FR | 168 919 397,06 | 167 911 603,87 | 558 537 830,32 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 3: Représentation graphique du fonds de roulement



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

➤ **Interprétation**

Pour les trois années 2020, 2021 et 2022, les fonds de roulements sont positifs. Cela signifie que l'entreprise disposait suffisamment de ressources durables pour couvrir la totalité des emplois stables.

2-3-2-Calcul du besoin de fonds de roulement (BFR)

On peut calculer le besoin en fonds de roulement de la façon suivante :

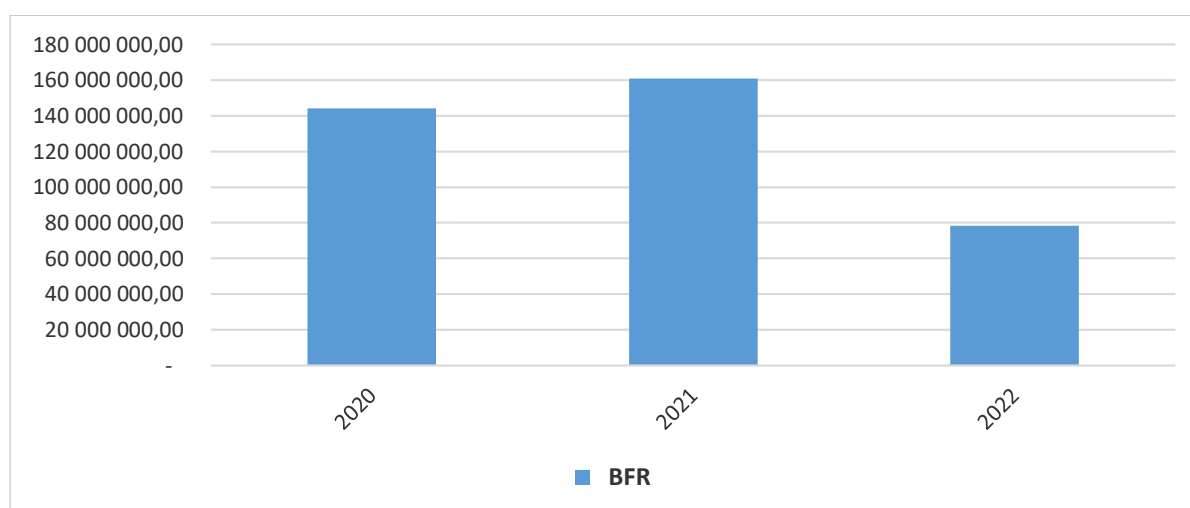
$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation (VE)} + \text{Valeurs réalisables (VR)}) - \text{dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau 16: Calcul du besoin de fonds de roulement

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Valeurs d'exploitation | 108 858 247,92 | 86 858 266,88 | 76 571 632,22 |
| Valeurs réalisables | 305 004 515,72 | 328 778 049,77 | 270 937 353,73 |
| dettes à court terme | 269 710 230,41 | 254 702 611,87 | 269 209 377,49 |
| BFR | 144 152 533,23 | 160 933 704,78 | 78 299 608,46 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 4: Représentation graphique du besoin de fonds de roulement



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

Le besoin de fond de roulement de l'entreprise est positif les trois années : représentent de 144 152 533,23 pour 2020, 160 933 704,78 pour 2021 et 78 299 608,46 pour 2022 par rapport à la dette à court terme, cela signifie que la trésorerie passive de l'entreprise ne suffit pas à financer l'actif circulant. Pour parvenir à la financer l'entreprise doit recourir à son fond de roulement ou à des concours bancaires.

2-3-3-Calcul de la Trésorerie Nette (TN)

Nous allons présenter, dans ce qui suit, deux méthodes de calcul de la Trésorerie Nette, comme suit :

A-La 1ère méthode

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

Tableau 17: Calcul de la Trésorerie Nette

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Trésorerie Actif | 207 673 702,98 | 143 743 455,13 | 711 671 532,20 |
| Trésorerie Passif | 182 906 839,15 | 136 765 556,04 | 231 433 310,34 |
| Trésorerie | 24 766 863,83 | 6 977 899,09 | 480 238 221,86 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

B-La 2ème méthode

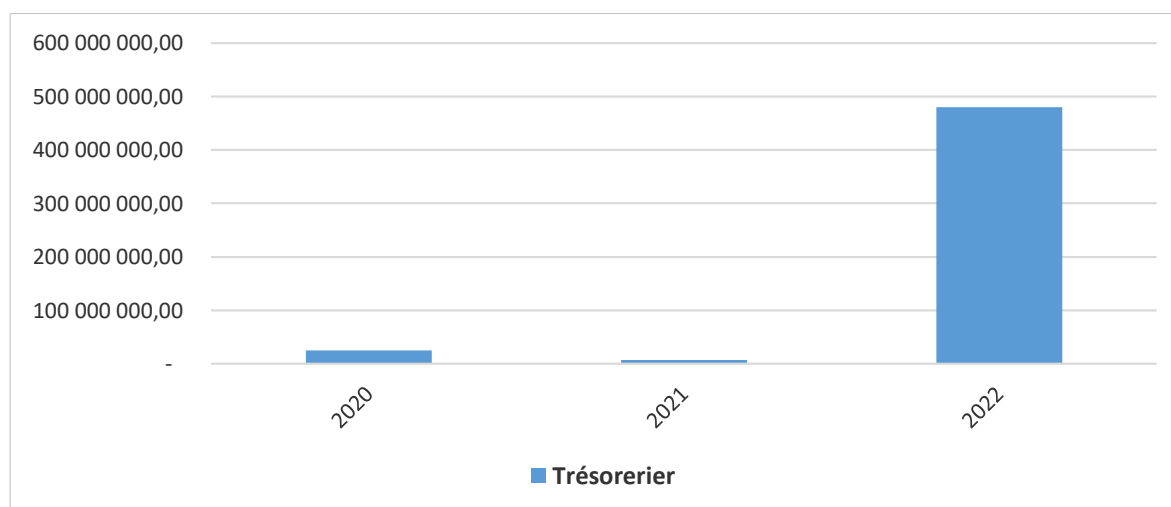
$$TN = FR - BRF$$

Tableau 18: Calcul de la Trésorerie Nette

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Le fond de roulement | 168 919 397,06 | 167 911 603,87 | 558 537 830,32 |
| Le besoin en fonds de roulement | 144 152 533,23 | 160 933 704,78 | 78 299 608,46 |
| Trésorerie | 24 766 863,83 | 6 977 899,09 | 480 238 221,86 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF

Figure 5: Représentation graphique de la Trésorerie Nette



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

Pour les années 2020, 2021 et 2022, l'entreprise enregistre une trésorerie nette positive. Cela témoigne de sa santé financière solide et lui permettant de financer des dépenses excédentaires sans avoir besoin de recourir à l'emprunt.

Section (03) : Analyse par activité, rentabilité et ratios

Cette section fera objet de l'étude des différents soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement, ainsi que l'analyse par ratios, sur les trois années 2020, 2021 et 2022.

3-1-Les soldes intermédiaires de gestion

Voici les soldes intermédiaires de gestion pour la société SPA TMF LOGISTIC pour les années 2020, 2021 et 2022 :

Tableau 19: Les différents soldes intermédiaires de gestion

| DESIGNATION | Au 31/12/2020 | Au 31/12/2021 | AU 31/12/2022 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ventes et produits annexes | 1 294 377 617,20 | 1 384 367 498,52 | 1 212 615 561,61 |
| Variation stocks produits finis et en cours | | - | - |
| Production immobilisée | | 24 140 879,01 | 14 904 037,08 |
| Subvention d'exploitation | - | - | - |
| I- Production de l'exercice | 1 294 377 617,20 | 1 408 508 377,53 | 1 227 519 598,69 |
| Achats consommés | 325 525 558,16 | 410 893 344,30 | 348 718 610,83 |
| Services extérieurs et autres consommations | 244 814 755,20 | 205 092 807,29 | 176 402 766,99 |
| II-Consommation de l'exercice | 570 340 313,36 | 615 986 151,59 | 525 121 377,82 |
| III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | 724 037 303,84 | 792 522 225,94 | 702 398 220,87 |
| Charges de personnel | 421 881 876,33 | 390 717 552,03 | 340 719 962,62 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 39 243 237,04 | 36 028 067,07 | 53 269 666,11 |
| IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 262 912 190,47 | 365 776 606,84 | 308 408 592,14 |
| Autres produits opérationnels | 56 649 727,49 | 62 262 383,54 | 380 956 746,17 |
| Autres charges opérationnelles | 78 925 153,17 | 15 558 235,18 | 4 857 077,72 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur | 367 381 904,31 | 407 506 866,25 | 304 037 747,00 |
| Reprise sur perte de valeur et provisions | 97 769 854,51 | 18 000,00 | 1 163 360,94 |

Chapitre III : Présentation et analyse financière de la SPA Transport de Marchandises et Frigorifiques LOGISTICS AKBOU

| | | | |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | - 28 975 285,01 | 4 991 888,95 | 381 633 874,53 |
| Produits financiers | 12 376 483,79 | 8 625 000,00 | 112 500,00 |
| Charges financières | 50 572 185,69 | 39 862 127,61 | 39 918 028,46 |
| VI- RESULTAT FINANCIER | - 38 195 701,90 | - 31 237 127,61 | - 39 805 528,46 |
| VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI) | - 67 170 986,91 | - 26 245 238,66 | 341 828 346,07 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | 10 000,00 | 10 000,00 | 48 204 892,00 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | 51 237 951,28 | 19 175 653,72 | 24 882 481,66 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | 1 461 173 682,99 | 1 479 413 761,07 | 1 609 752 205,80 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | 1 579 592 621,18 | 1 524 844 653,45 | 1 341 011 233,39 |
| VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | - 118 418 938,19 | - 45 430 892,38 | 268 740 972,41 |
| Eléments extraordinaires (Produits) | - | - | - |
| Eléments extraordinaires (Charges) | - | - | - |
| IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE | - | - | - |
| X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE | - 118 418 938,19 | - 45 430 892,38 | 268 740 972,41 |

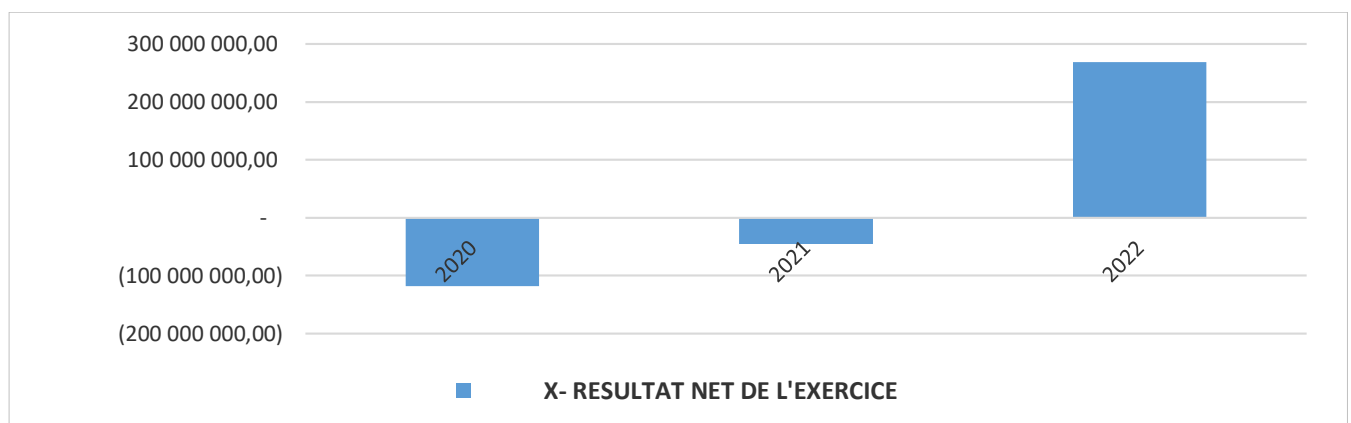
Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

- **Production de l'exercice (PE) :** La production de l'exercice a enregistré 1 294 377 617,20 DA en 2020, 1 408 508 337,53 DA en 2021 et 1 227 519 598,69 DA en 2022. On constate une baisse de l'activité durant l'exercice 2022 comparativement au de deux exercices cela peut être expliqué par la cession vente de la flotte vieillissante par l'entreprise durant l'exercice 2022.
- **Valeur Ajoutée (VA) :** On constate une augmentation de la valeur ajoutée au cours des deux premières années, passant de 724 037 303,84 DA en 2020 à 792 522 225,94 DA en 2021 grâce à une diminution des charges. Cependant, elle a diminué à 702 398 220,87 DA en 2022 ce qui explique par baisse de la production de l'exercice.
- **Excédent brut d'exploitation (EBE) :** On constate une augmentation de l'EBE entre les années 2020 et 2021, passant de 262 912 190,47 DA à 365 776 606,84 DA respectivement, en raison d'une optimisation des charges et d'une croissance des ventes. Toutefois, pour l'année 2022 une diminution de 308 408 592,14 indique une baisse des ventes.

- **Résultat opérationnel :** On remarque que le résultat opérationnel est négatif de - 28 975 285,01 DA pour 2020. Contrairement, aux deux dernières années, il augmente de 4 991 888,95 DA pour 2021 à 381 633 874,53 DA pour 2022 atteignant un montant positif en raison d'une croissance des autres produits et une décroissance des autres charges.
- **Résultat financier :** Le résultat est négatif durant les trois années, soit -38 195 701,90 DA en 2020, -31 237 127,61 DA en 2021 et -39 805 528,46 DA en 2022 cela est due aux intérêts sur les crédits contractés par l'entreprise auprès des établissements bancaires.
- **Résultat ordinaire avant impôt :** On constate une augmentation au cours des trois années : soit -67 170 986,91 DA en 2020, -26 245 238,66 DA en 2021 (bien qu'il soit négatif) et 341 828 346,07 DA en 2022, un montant positif qui indique une augmentation de résultat opérationnel.
- **Résultat net de l'exercice :** Le résultat net est négatif pour les deux premières années, qui de l'ordre de -118 418 938,19 DA pour 2020 et -45 430 892,38 DA pour 2021 en raison de l'augmentation considérable des charges d'exploitation durant cette période. Contrairement à la dernière année 2022 l'entreprise réalise un résultat positif d'un montant de 268 740 972,41 DA

Cela veut dire que l'entreprise est performante et arrive à dégager un bénéfice.

Figure 6: Représentation graphique du résultat net



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

3-2-La capacité d'autofinancement (CAF)

Nous allons essayer de calculer la CAF selon la méthode additive.

➤ **Calcul de la CAF selon la méthode additive**

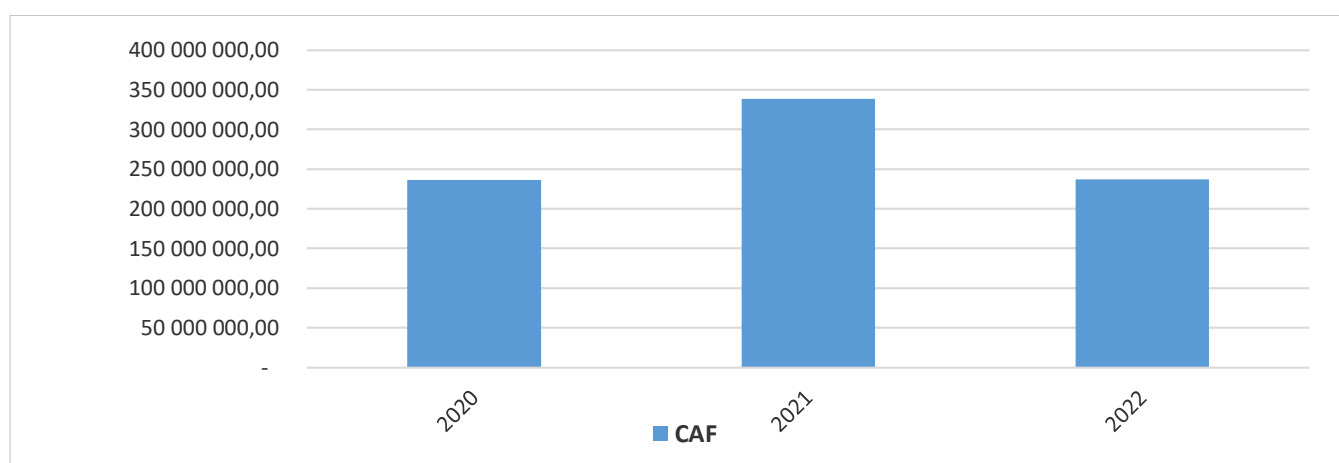
Le tableau suivant nous présente le calcul de la CAF selon la méthode additive, comme suit :

Tableau 20: Calcul de la CAF selon la méthode additive

| Libellé | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Résultat de l'exercice | - 118 418 938,19 | - 45 430 892,38 | 268 740 972,41 |
| dotation aux amortissements et provisions (+) | 367 381 904,31 | 407 506 866,25 | 304 037 747,00 |
| reprise sur provisions perte de valeurs (-) | 97 769 854,51 | 18 000,00 | 1 163 360,94 |
| valeur net comptable des immobilisations cédé (+) | - 4 086 792,96 | - | - |
| produits de cessions des immobilisations (-) | - 37 779 997,68 | 42 889 565,67 | 359 533 216,16 |
| quote part et subventions d'investissement (-) | - | - | - |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires (+) | 51 237 951,28 | 19 175 653,72 | 24 882 481,66 |
| CAF | 236 124 267,61 | 338 344 061,92 | 236 964 623,97 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 7: Représentation graphique de la capacité d'autofinancement



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

L'entreprise cas SPA TMF LOGISTIC réalise une capacité d'autofinancement positive durant les trois années, cela signifie qu'elle dégager un surplus monétaire et peut financer de nouveaux investissements ou rembourser ces emprunts.

3-3-Analyse par ratios

Il existe un nombre très important de ratios, mais on va essayer de baser notre raisonnement sur les ratios les plus importants et les plus significatifs dans le but de vérifier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise étudiée.

3-3-1-Ratios de structure financière

On distingue parmi ces ratios :

➤ **Ratio d'autonomie financière**

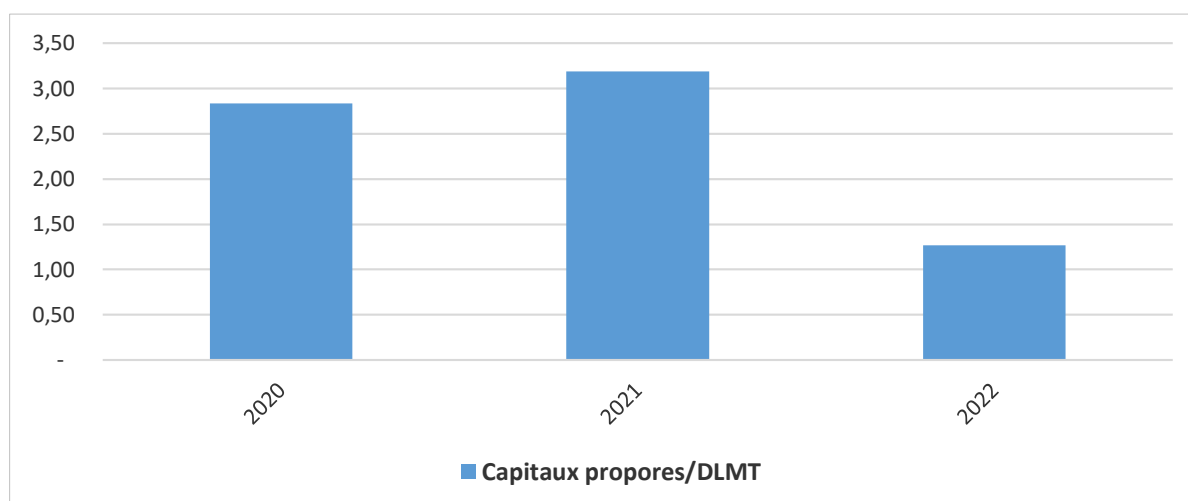
$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres (CP)} / \text{Dette à long et moyen terme (DLMT)}$$

Tableau 21: Calcul du ratio d'autonomie financière

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Capitaux propres | 1 333 602 902,89 | 1 288 172 010,51 | 842 376 272,97 |
| DLMT | 470 667 586,21 | 403 970 357,72 | 664 091 641,04 |
| Ratio d'autonomie financière | 2,83 | 3,19 | 1,27 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 8: Représentation graphique de ratio d'autonomie financière



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

On constate une augmentation de ratio d'autonomie financière entre les années 2020 et 2021, passant de 2,83 à 3,19 respectivement ce qui démontre que l'entreprise est en mesure de rembourser la totalité de ses dettes par ses fonds propres. Cependant, pour l'année 2022 une diminution de 1,27 indique une diminution de capitaux propres.

➤ **Ratio de financement permanent**

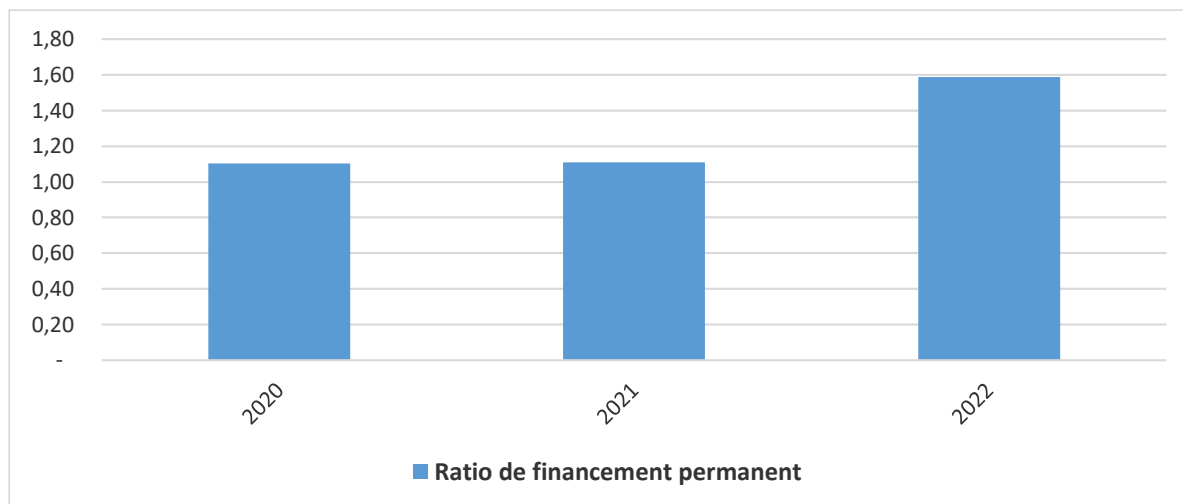
$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{Capitaux permanents (KP)}}{\text{Actif immobilisé (AI)}}$$

Tableau 22: Calcul du ratio de financement permanent

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Capitaux permanents | 1 804 270 489,10 | 1 692 142 368,23 | 1 506 467 914,01 |
| Actif immobilisé | 1 635 351 092,04 | 1 524 230 764,36 | 947 930 083,69 |
| Ratio de financement permanent | 1,10 | 1,11 | 1,59 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 9: Représentation graphique du ratio de financement permanent



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

Ce ratio est supérieur à 1 pour les trois années 2020, 2021 et 2022, soit 1,10 ; 1,11 et 1,59, on constate une augmentation de ce taux, ce qui signifie que les capitaux permanents arrivent à financer l'intégralité des actifs immobilisés.

➤ **Ratio de financement propre**

$$\text{Ratio de financement propre} = \frac{\text{Capitaux propre (CP)}}{\text{Actif immobilisé (AI)}}$$

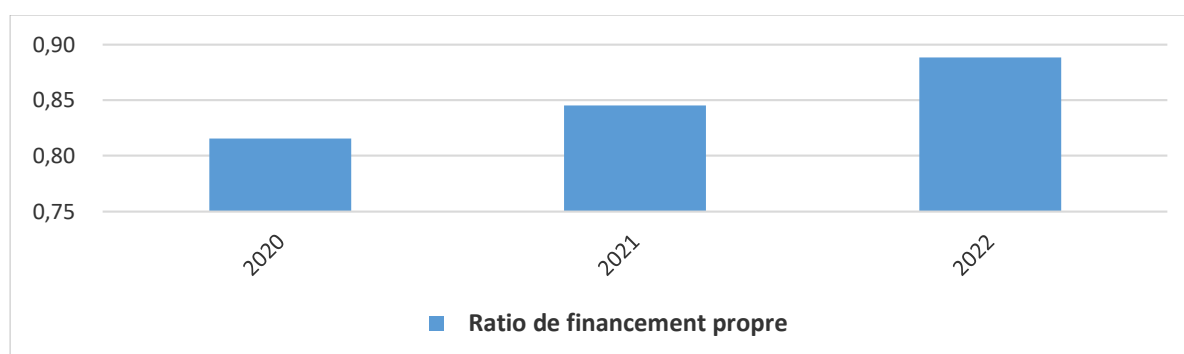
Le tableau suivant nous présente le Calcul de ratio de financement propre durant les années 2020, 2021 et 2022.

Tableau 23: Calcul du ratio de financement propre

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Capitaux propres | 1 333 602 902,89 | 1 288 172 010,51 | 842 376 272,97 |
| Actif immobilisé | 1 635 351 092,04 | 1 524 230 764,36 | 947 930 083,69 |
| Ratio de financement propre | 0,82 | 0,85 | 0,89 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 10: Représentation graphique du ratio de financement propre



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

Le ratio de financement propre est supérieur à 0,5 dans les trois exercices soit 0,82 en 2020, 0,85 en 2021 et 0,89 en 2022, on constate une augmentation, cela signifie qu'elle ne peut pas financer intégralité de ses investissements, dans ce cas l'entreprise est donc obligée de recourir aux dettes à moyen et long terme pour pouvoir financer l'intégralité de ses emplois stables.

➤ **Ratio de financement total**

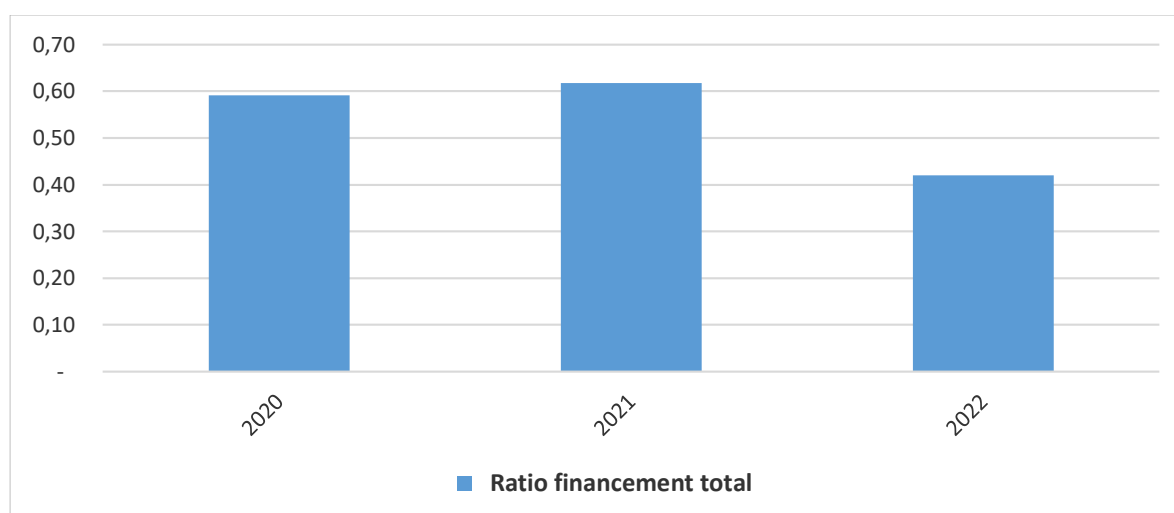
$$\text{Ratio de financement total} = \text{Capitaux propres (CP)} / \text{Total passif}$$

Tableau 24: Calcul du ratio de financement total

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Capitaux propre | 1 333 602 902,89 | 1 288 172 010,51 | 842 376 272,97 |
| Total passif | 2 256 887 558,66 | 2 083 610 536,14 | 2 007 110 601,84 |
| Ratio financement total | 0,59 | 0,62 | 0,42 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 11: Présentation graphique du ratio de financement total



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

Ce ratio est supérieur à 50% dans les deux exercices 2020 et 2021, soit 0,59 et 0,62 ce qui indique que la majorité des ressources d'entreprise sont financés grâce aux capitaux propres. Cependant, lors du dernier exercice 2022 avec un ratio de 0,42 le financement total est inférieur à 50% ce qui signifie qu'une partie des ressources de l'entreprise sont financés par des dettes financières.

3-3-2-Ratio de liquidité

On peut le calculer de la façon suivante :

➤ **Ratio de liquidité générale (RLG)**

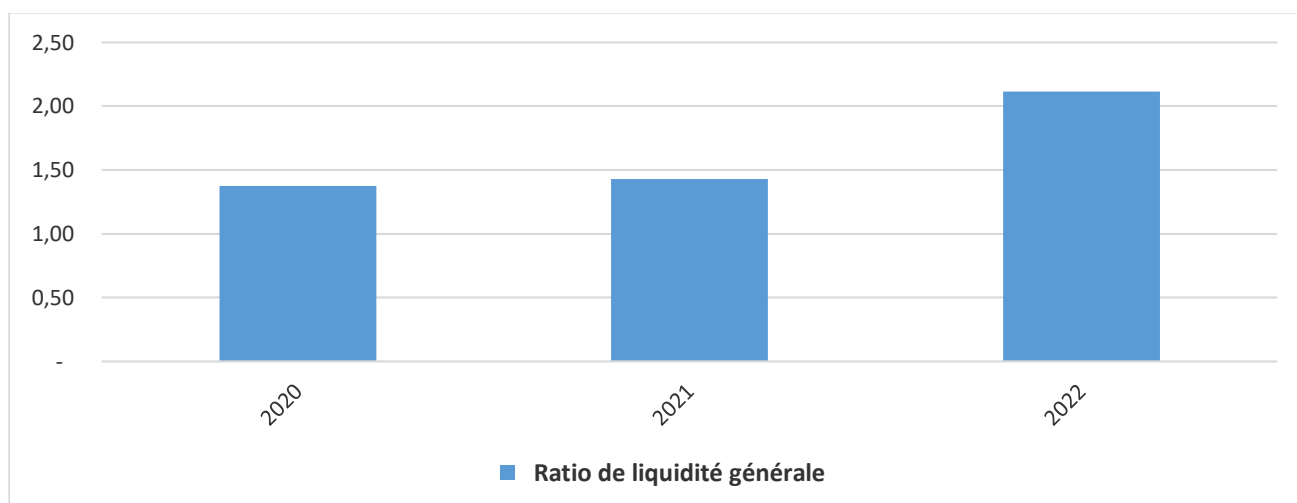
$$\text{Ratio de liquidité générale (RLG)} = \frac{\text{Actif courant (VE+VR+TA)}}{\text{Passif circulant (DCT+TP)}}$$

Tableau 25: Calcul du ratio liquidité générale

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Valeurs d'exploitation | 108 858 247,92 | 86 858 266,88 | 76 571 632,22 |
| Valeurs réalisables | 305 004 515,72 | 328 778 049,77 | 270 937 353,73 |
| Trésorerie actif | 207 673 702,98 | 143 743 455,13 | 711 671 532,20 |
| Dettes à court terme | 269 710 230,41 | 254 702 611,87 | 269 209 377,49 |
| Trésorerie passif | 182 906 839,15 | 136 765 556,04 | 231 433 310,34 |
| Ratio de liquidité générale | 1,37 | 1,43 | 2,12 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 12: Présentation graphique du ratio de liquidité générale



Le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 dans les trois années soit 1,37 pour 2020, 1,43 pour 2021 et 2,12 pour 2022, on constate une augmentation cela indiquant que les actifs à court terme de l'entreprise dépassent ses dettes à court terme. On résume que l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante pour rembourser ses dettes à court terme.

➤ **Ratio de liquidité réduite (RLR)**

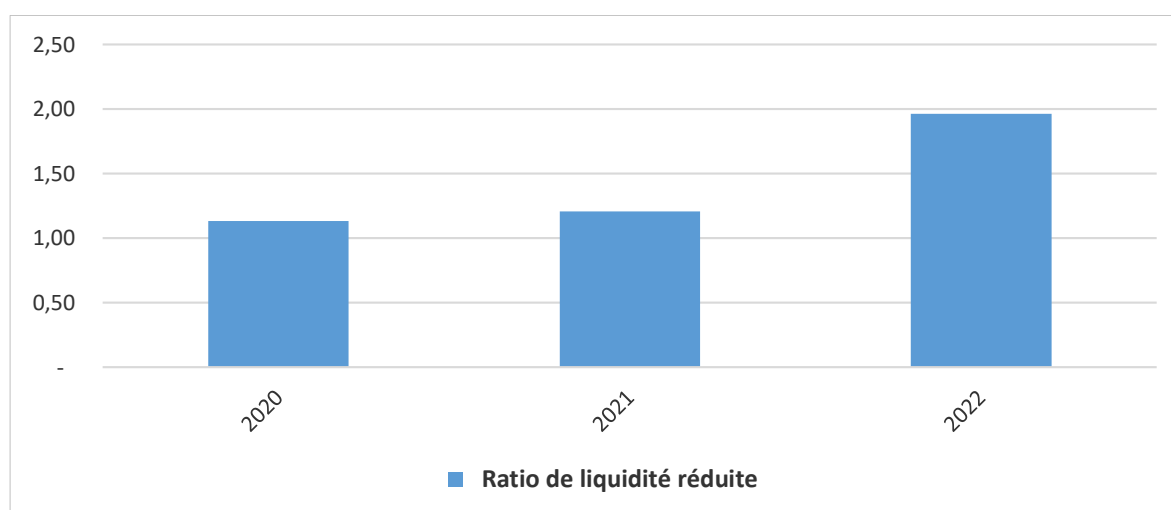
$$\text{Ratio de liquidité réduite (RLR)} = \frac{\text{Valeurs réalisables} + \text{Trésorerie actif} \text{ (VR+TA)}}{\text{Dettes à court terme} + \text{Trésorerie}}$$

Tableau 26: Calcul du ratio de liquidité réduite

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Valeurs réalisables | 305 004 515,72 | 328 778 049,77 | 270 937 353,73 |
| Trésorerie actif | 207 673 702,98 | 143 743 455,13 | 711 671 532,20 |
| Dettes à court terme | 269 710 230,41 | 254 702 611,87 | 269 209 377,49 |
| Trésorerie passif | 182 906 839,15 | 136 765 556,04 | 231 433 310,34 |
| Ratio de liquidité réduite | 1,13 | 1,21 | 1,96 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 13: Représentation graphique du ratio de liquidité réduite



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

Sur les trois années soit 1,13 en 2020, 1,21 en 2021 et 1,96 en 2022, on observe que le ratio de liquidité réduite est supérieur à 1, ce qui implique que l'entreprise est capable de rembourser ses dettes à court terme en utilisant uniquement ses actifs réalisables et sa trésorerie.

➤ **Ratio de liquidité immédiate (RLI)**

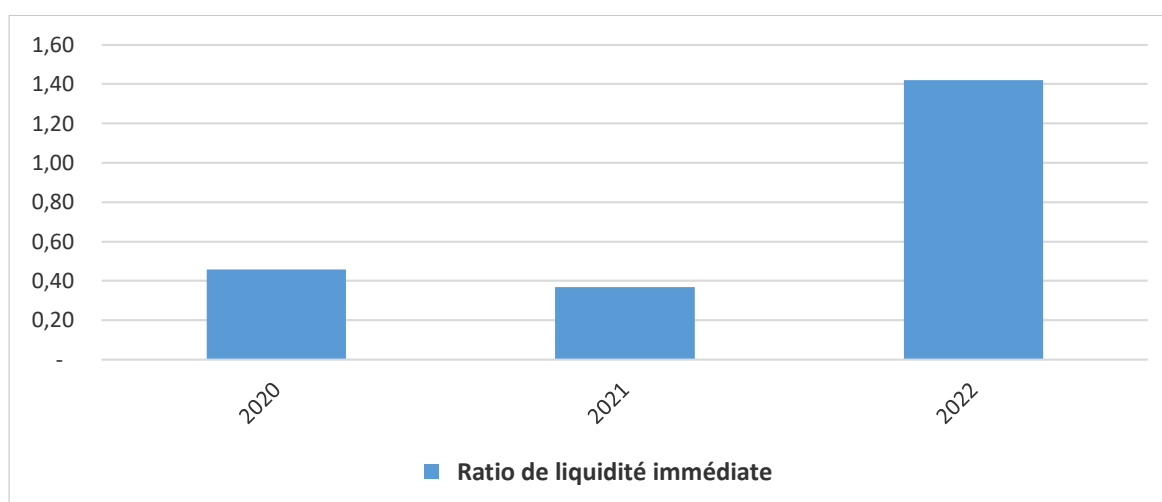
$$\text{Ratio de liquidité immédiate (RLI)} = \frac{\text{Valeurs disponibles (VD)}}{\text{Dettes à court terme (DCT)}}$$

Tableau 27: Calcul du ratio de liquidité immédiate

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Trésorerie actif | 207 673 702,98 | 143 743 455,13 | 711 671 532,20 |
| Dettes à court terme | 269 710 230,41 | 254 702 611,87 | 269 209 377,49 |
| Trésorerie passif | 182 906 839,15 | 136 765 556,04 | 231 433 310,34 |
| Ratio de liquidité immédiate | 0,46 | 0,37 | 1,42 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 14: Représentation graphique du ratio de liquidité immédiate



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

Le ratio de liquidité immédiate est inférieur à 1 durant les deux premiers exercices soit 0,46 pour 2020 et 0,37 pour 2021, indiquant une insuffisance de liquidité pour faire face à ses dettes à court terme. En revanche, durant le dernier exercice 2022 l'entreprise dégage un ratio de 1,42 cela signifie que l'entreprise a la capacité de rembourser ses dettes à court terme en utilisant uniquement ses liquidités disponibles.

3-3-3-Ratio de rentabilité

On le calcul de la manière suivante :

➤ **Ratio de rentabilité économique (RRE)**

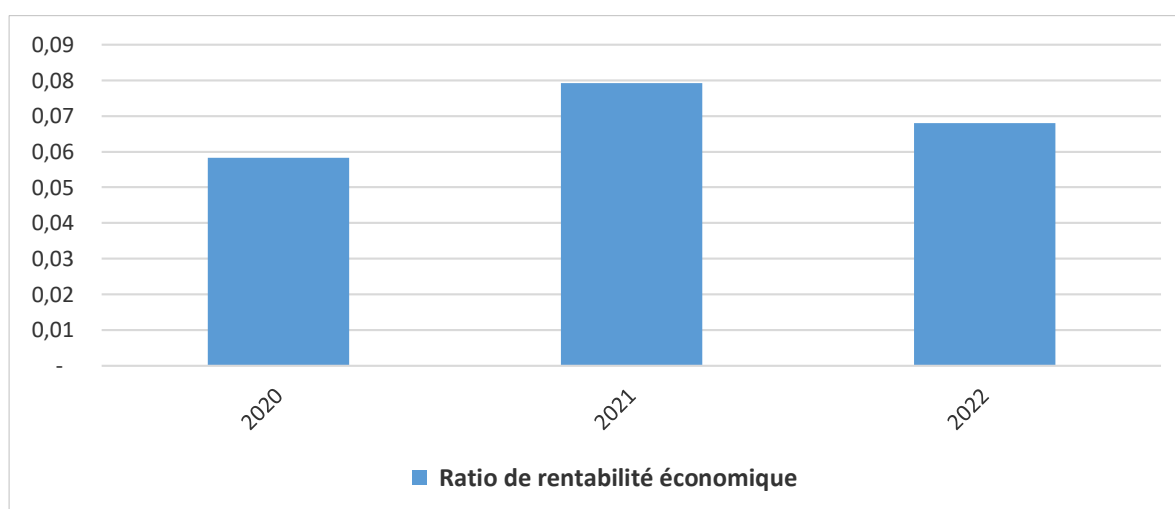
$$\text{Ratio de rentabilité économique (RRE)} = \frac{\text{EBE}}{\text{Capitaux économiques actifs (Immobilisation corporelles et incorporelles + BFR)}}$$

Tableau 28: Calcul du ratio de rentabilité économique

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Immobilisation corporelles et incorporelles | 4 363 024 744,18 | 4 455 246 253,61 | 4 455 282 253,61 |
| BFR | 144 152 533,23 | 160 933 704,78 | 78 299 608,46 |
| Capitaux économique actifs | 4 507 177 277,41 | 4 616 179 958,39 | 4 533 581 862,07 |
| EBE | 262 912 190,47 | 365 776 606,84 | 308 408 592,14 |
| Ratio de rentabilité économique | 0,06 | 0,08 | 0,07 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 15: Représentation graphique du ratio de rentabilité économique



Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Ce ratio de rentabilité économique est inférieur à 1 pendant ces trois exercices soit 0,06 pour 2020, 0,08 pour 2021 et 0,07 pour 2022 cela veut dire que la rentabilité est moins satisfaisante.

➤ **Ratio de rentabilité financière (RRF)**

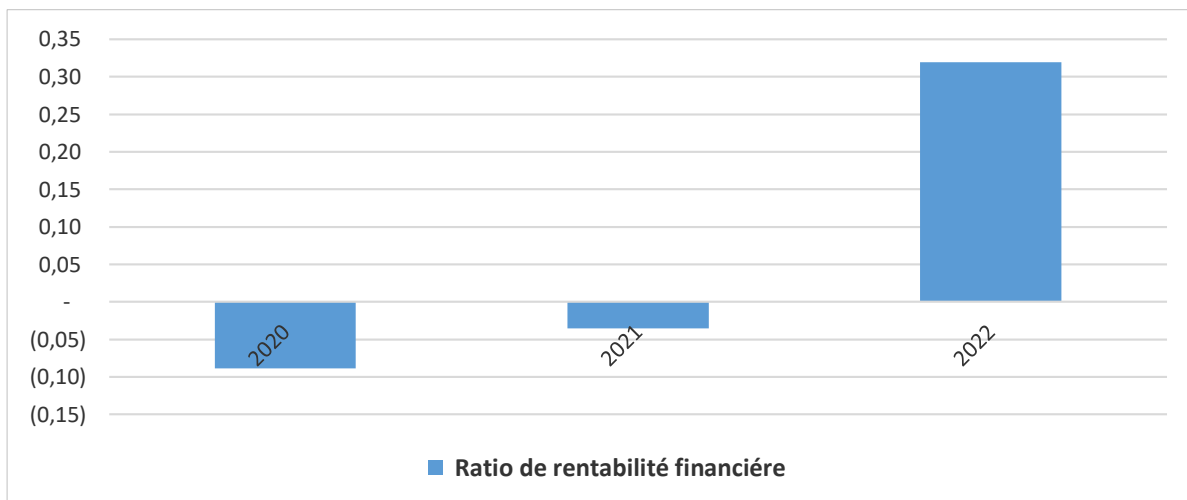
$$\text{Ratio de rentabilité financière (RRF)} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres (CP)}}$$

Tableau 29: Calcul du ratio de rentabilité financière

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Résultat net | -118 418 938,19 | -45 430 892,38 | 268 740 972,41 |
| Capitaux propres | 1 333 602 902,89 | 1 288 172 010,51 | 842 376 272,97 |
| Ratio de rentabilité financière | -0,09 | -0,04 | 0,32 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 16: Représentation graphique du ratio de rentabilité financière



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

Le ratio de la rentabilité financière durant les deux premières années soit -0,09 en 2020 et -0,04 en 2021 est négatif, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est insuffisante. Contrairement, l'année 2022 avec un ratio de 0,32 celui-ci est positif grâce à l'augmentation de résultat net.

➤ **Taux de marge brut**

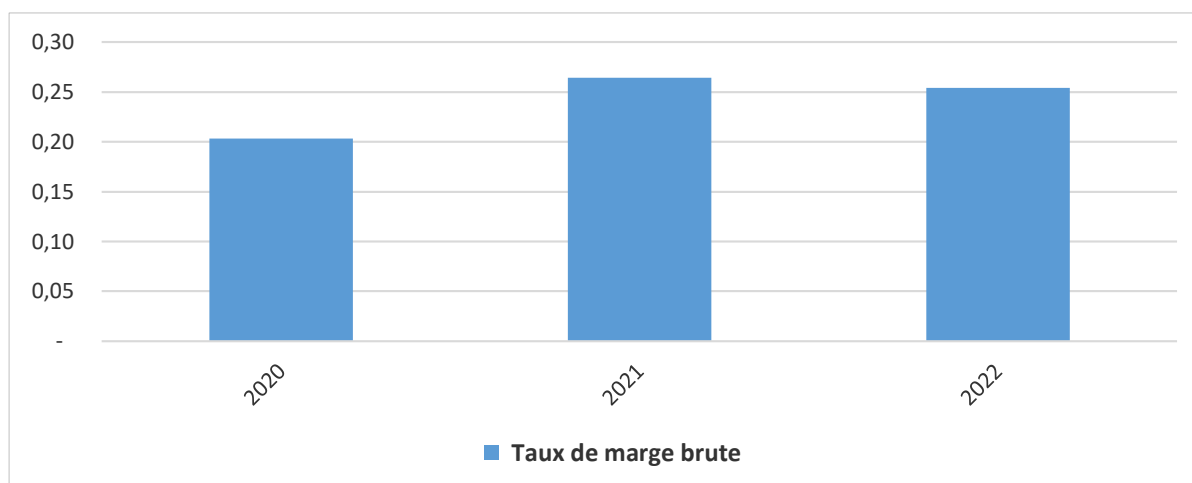
$$\text{Ratio de marge brute} = \text{EBE} / \text{Chiffre d'affaires HT}$$

Tableau 30: Calcul du taux de marge brute

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Excédent Brut d'exploitation | 262 912 190,47 | 365 776 606,84 | 308 408 592,14 |
| Chiffre d'affaire | 1 294 377 617,20 | 1 384 367 498,52 | 1 212 615 561,61 |
| Taux de marge brute | 0,20 | 0,26 | 0,25 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 17: Représentation graphique du taux de marge brute



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

On constate une amélioration du taux de marge brute durant les trois exercices 2020, 2021 et 2022 ou le taux est positif, respectivement 0,20 ; 0,26 et 0,25. Cela est due une augmentation des excédents bruts d'exploitation et à une croissance notable du chiffre d'affaire au fil de ces années.

➤ **Taux de marge nette**

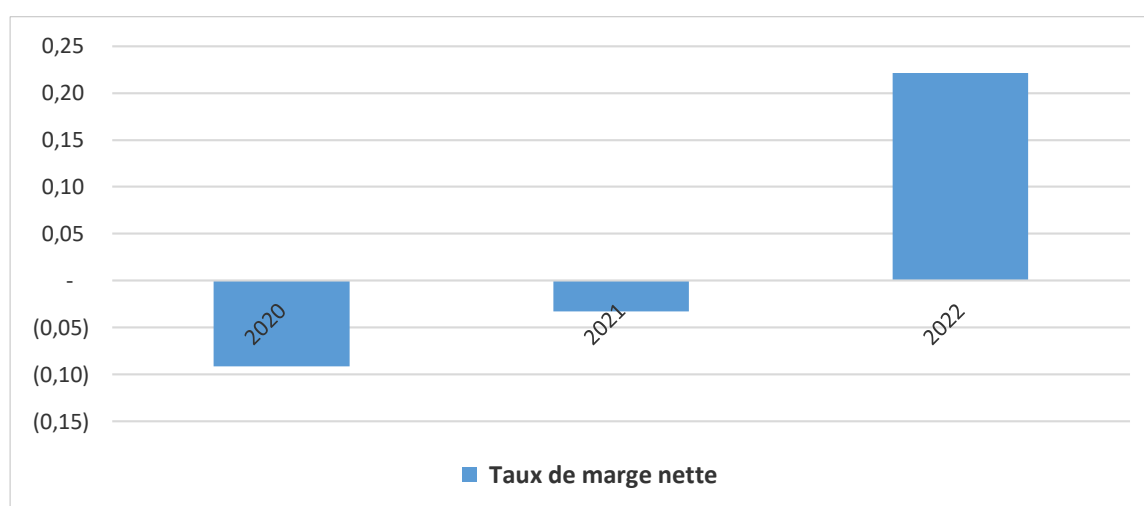
$$\text{Ratio de marge nette} = \frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$$

Tableau 31: Calcul du taux de marge nette

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| Résultat net | -118 418 938,19 | -45 430 892,38 | 268 740 972,41 |
| Chiffre d'affaire | 1 294 377 617,20 | 1 384 367 498,52 | 1 212 615 561,61 |
| Taux de marge nette | -0,09 | -0,03 | 0,22 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 18: Représentation graphique du taux de marge nette



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

On constate durant les trois années une augmentation du taux de marge nette passant de -0,09 en 2020 à -0,03 en 2021 mais restant négatif suite aux résultats net également négatif. Toutefois, une amélioration significative est observée lors de la dernière année 2022 avec un taux positif de 0,22, attribuable à un résultat net positif.

3-3-4-Ratio de rotation

➤ Ratio de rotation des stocks

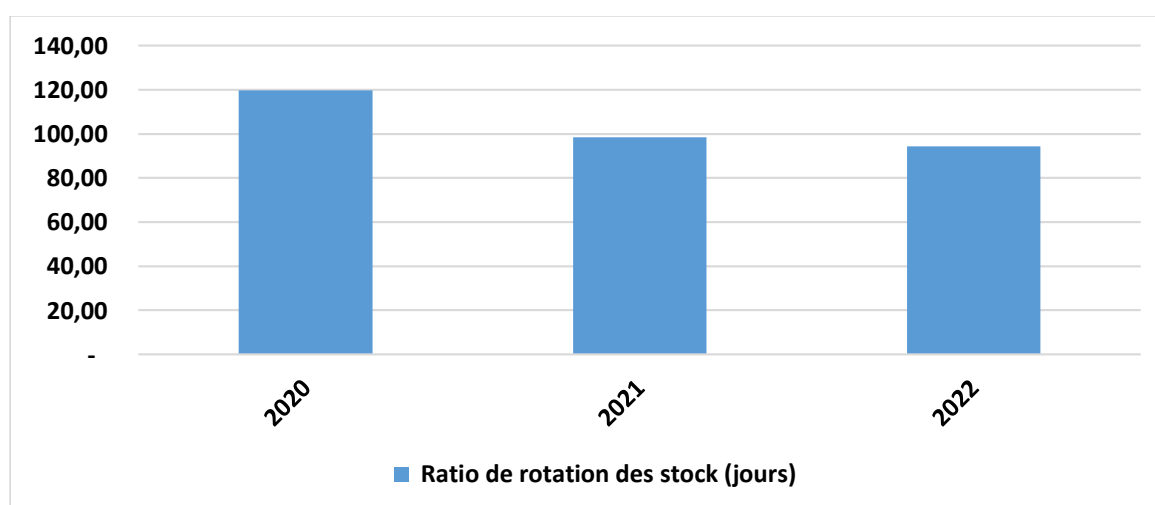
$$\text{Ratio de rotation des stocks} = (\text{Stock moyen} ((\text{stock initial} + \text{stock final})/2) / \text{Achats de l'exercice}) \times 360$$

Tableau 32: Calcul du ratio de rotation des stocks

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Stock initial | 99 494 927,80 | 108 858 247,92 | 86 858 266,88 |
| Stock final | 108 858 247,92 | 86 858 266,88 | 76 571 632,22 |
| Stock moyen | 104 176 587,86 | 97 858 257,40 | 81 714 949,55 |
| Achat de l'exercice | 313 381 335,09 | 357 416 845,53 | 311 940 870,61 |
| Ratio de rotation des stocks (jours) | 119,67 | 98,57 | 94,30 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 19: Représentation graphique du ratio de rotation des stocks



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

Le délai d'écoulement des stocks est de 119,67 jours pour 2020, 98,57 jours pour 2021 et 94,30 pour 2022. Soit une moyenne de trois mois. On peut dire que c'est un bon délai pour une entreprise de prestation de service.

➤ **Ratio de rotation de créances clients**

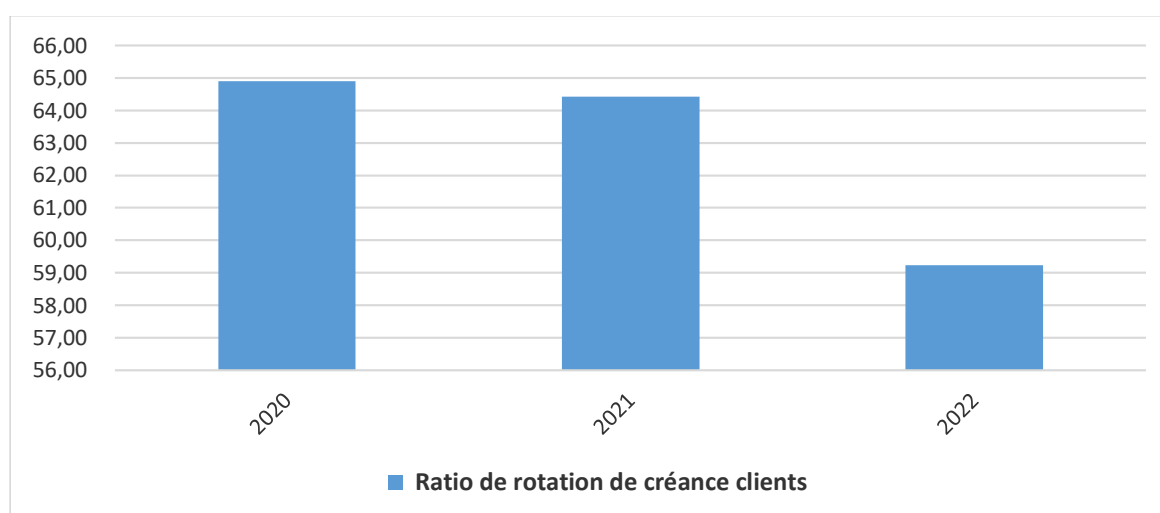
$$\text{Ratio de rotation de créances clients} = (\text{Créances clients} / \text{Chiffre d'affaires TTC}) \times 360$$

Tableau 33: Calcul du ratio de rotation de créances clients

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Créances clients | 277 700 183,45 | 294 812 815,79 | 237 426 366,04 |
| Chiffre d'affaire TTC | 1 540 309 364,47 | 1 647 397 323,24 | 1 443 012 518,32 |
| Ratio de rotation de créance clients | 64,90 | 64,42 | 59,23 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 20: Présentation graphique du ratio de rotation de créances clients



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

Le délai moyen des encaissements client est de 60 jours, soit une moyenne de deux mois. On peut dire que c'est un délai satisfaisant pour l'entreprise.

➤ **Ratio de rotation des fournisseurs**

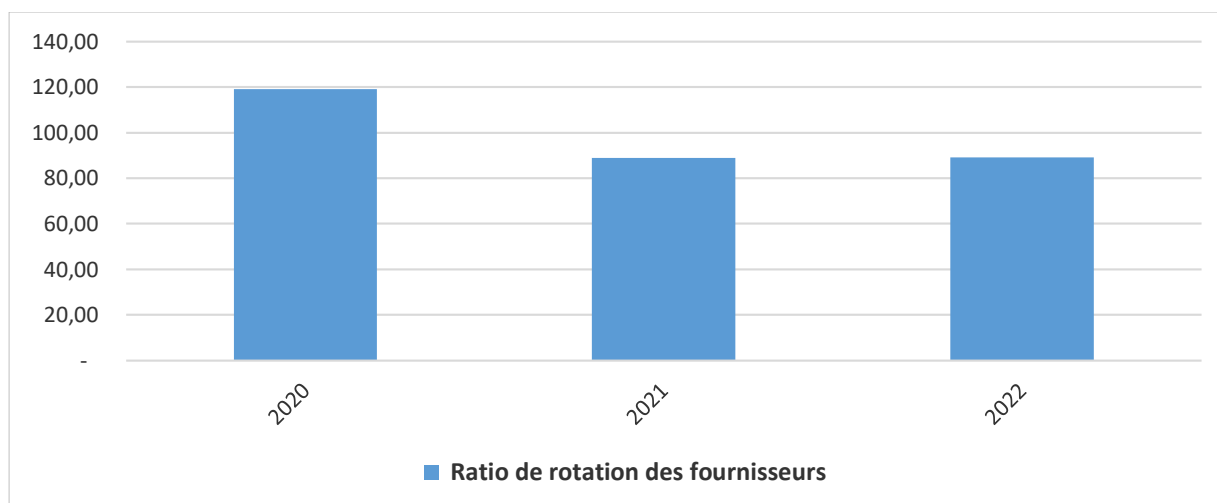
$$\text{Ratio de rotation des fournisseurs} = (\text{Dettes fournisseurs} / \text{Achats TTC}) \times 360$$

Tableau 34: Calcul du ratio de rotation des fournisseurs

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dettes Fournisseurs | 135 300 088,88 | 105 004 377,58 | 92 011 387,16 |
| Achats TTC | 408 779 747,00 | 425 326 046,18 | 371 209 636,03 |
| Ratio de rotation des fournisseurs | 119,15 | 88,88 | 89,23 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 21: Présentation graphique du ratio de rotation des fournisseurs



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

On constate une diminution du délai de ratio de rotation des fournisseurs passant de 119 jour pour 2020, 88 jour pour 2021 et 89 jour pour 2022 indique que l'entreprise règle ses dettes a ses fournisseurs plus rapidement au fil des années.

3-3-5-Ratio de rendement

On le calcule comme suit :

➤ **Ratio production de main d'œuvre**

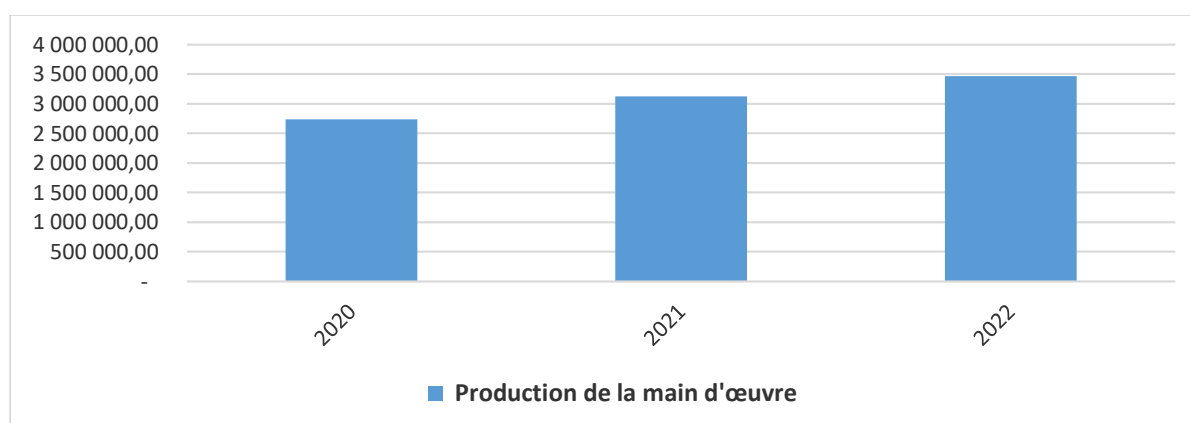
$$\text{Ratio production de main d'œuvre} = \frac{\text{Production de l'exercice (PE)}}{\text{Effectifs moyens}}$$

Tableau 35: Calcul de ratio production de la main d'œuvre

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Production de l'exercice | 1 294 377 617,20 | 1 384 367 498,52 | 1 212 615 561,61 |
| Effectif moyen (main d'œuvre) | 472,00 | 443,00 | 350,00 |
| Production de la main d'œuvre | 2 742 325,46 | 3 124 983,07 | 3 464 615,89 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 22: Présentation graphique du ratio production de la main d'œuvre



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

Le ratio de production de main d'œuvre montre une augmentation d'une année à l'autre, passant de 2 742 325,46 en 2020, 3 124 983,07 en 2021 et 3 464 615,89 en 2022 respectivement en raison de l'amélioration de la productivité.

➤ **Ratio de rendement de la main d'œuvre**

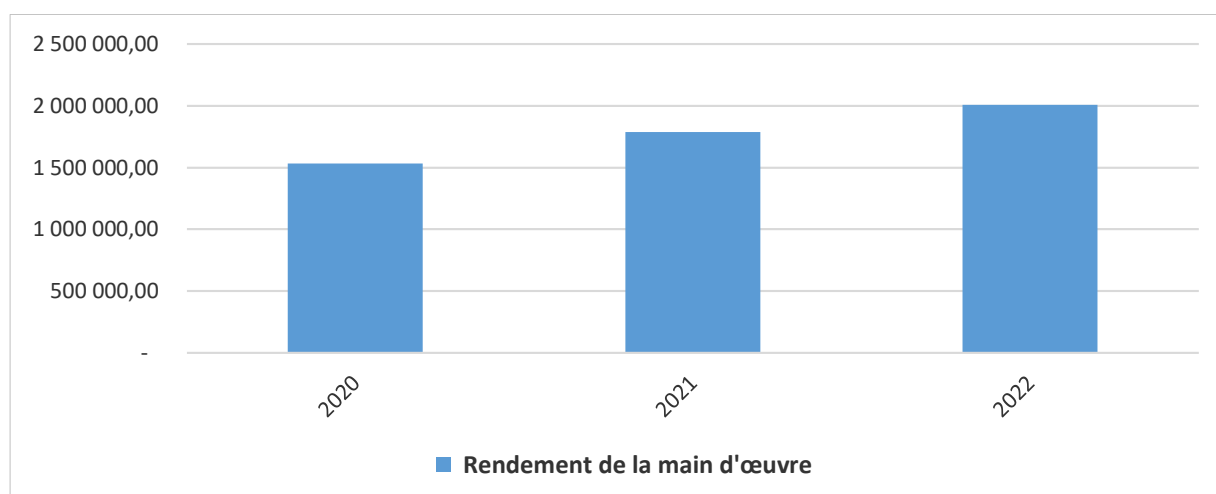
$$\text{Ratio rendement de main d'œuvre} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Effectifs moyen}}$$

Tableau 36: Calcul de ratio du rendement de la main d'œuvre

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Valeur ajoutée | 724 037 303,84 | 792 522 225,94 | 702 398 220,87 |
| Effectif moyen (main d'œuvre) | 472,00 | 443,00 | 350,00 |
| Rendement de la main d'œuvre | 1 533 977,34 | 1 788 989,22 | 2 006 852,06 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 23: Présentation graphique du ratio de rendement de la main d'œuvre



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

On constate une augmentation dans le ratio de rendement de la main d'œuvre durant les trois années, soit 1 533 977,34 pour 2020, 1 788 989,22 pour 2021 et 2 006 852,06 pour 2022, indique une amélioration de l'efficacité de la main d'œuvre dans la production des biens ou service de l'entreprise.

Ratio de rendement des équipements

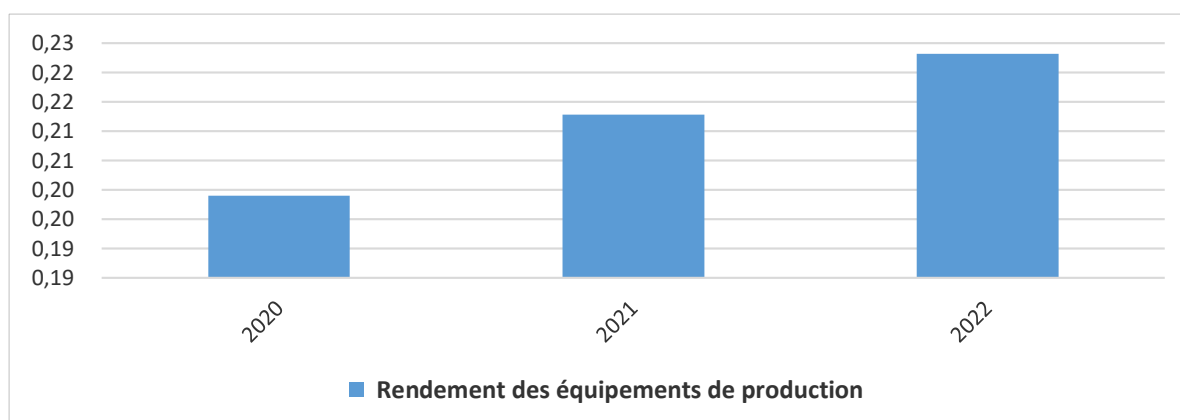
$$\text{Ratio rendement des équipements} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Equipements de production (Valeur)}}$$

Tableau 37: Calcul du ratio de rendement des équipements

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Valeur ajoutée | 724 037 303,84 | 792 522 225,94 | 702 398 220,87 |
| Equipements de production(Valeur) | 3 638 416 648,00 | 3 723 933 965,09 | 3 147 245 869,66 |
| Rendement des équipements de production | 0,20 | 0,21 | 0,22 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 24: Présentation graphique du ratio de rendement des équipements



Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Durant les trois exercices 0,20 en 2020, 0,21 en 2021 et 0,22 en 2022 respectivement. On constate une augmentation de ratio de rendement d'équipements (valeur) en raison d'une amélioration de la valeur ajoutée en 2020 et 2021 et la baisse de la valeur d'équipement de production durant la période de 2022.

➤ **Ratio de ratio de rendement des équipements par salaires**

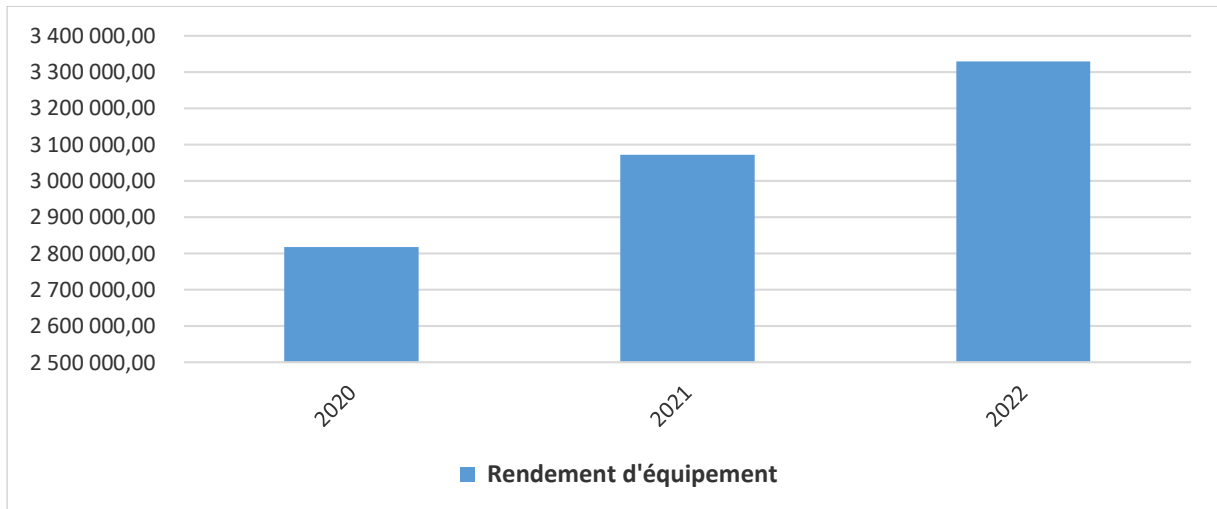
$$\text{Ratio rendement des équipements par salaires} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Equipements de production (Nombre)}}$$

Tableau 38: Calcul du ratio de rendement des équipements par salaires

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Valeur ajoutée | 724 037 303,84 | 792 522 225,94 | 702 398 220,87 |
| Equipements de production(Nombre) | 257,00 | 258,00 | 211,00 |
| Rendement d'équipement | 2 817 265,77 | 3 071 791,57 | 3 328 901,52 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 25: Représentation graphique du ratio de rendement des équipements par salaires



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

Le ratio de rendement par d'équipement (nombre) affiche une progression constante, passent de 2 817 265,77 en 2020, à 3 071 791,57 en 2021 et puis à 3 328 901,52 en 2022 en raison d'une amélioration de la valeur ajoutée en 2020 et 2021 et la baisse de nombre d'équipements de production durant la période de 2022.

3-3-6-Ratio d'activité

On peut calculer ce ratio de la manière suivante :

➤ **Taux d'intégration de l'activité**

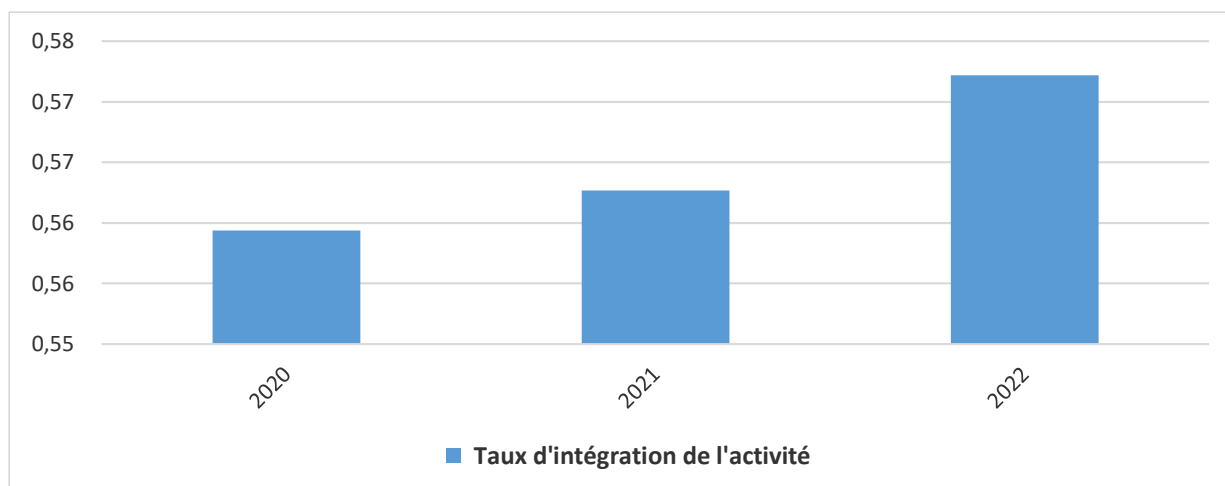
$$\text{Taux d'intégration de l'activité} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Production de l'exercice}}$$

Tableau 39: Calcul du taux d'intégration de l'activité

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Valeur ajoutée | 724 037 303,84 | 792 522 225,94 | 702 398 220,87 |
| Production de l'exercice | 1 294 377 617,20 | 1 408 508 377,53 | 1 227 519 598,69 |
| Taux d'intégration de l'activité | 0,56 | 0,56 | 0,57 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 26: Présentation graphique du taux d'intégration de l'activité



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

On constate que le taux d'intégration de l'activité est presque stable montre une tendance nettement positive, avec des valeurs respectives de 0,56 pour 2020 et 2021 puis une légère augmentation de 0,57 pour 2022.

➤ **Taux de variation du chiffre d'affaires**

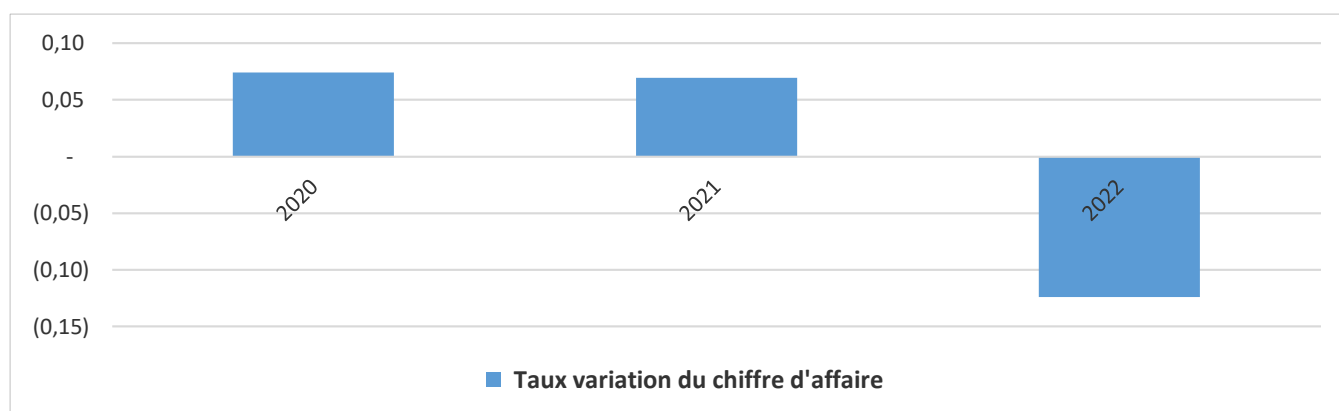
$$\text{Taux de variation du chiffre d'affaires} = (\text{Chiffre d'affaires N} - \text{Chiffre d'affaires N-1}) / \text{Chiffre d'affaires N-1}$$

Tableau 40: Calcul de taux de variation du chiffre d'affaires

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Chiffre d'affaire n | 1 294 377 617,20 | 1 384 367 498,52 | 1 212 615 561,61 |
| Chiffre d'affaire n-1 | 1 204 722 059,90 | 1 294 377 617,20 | 1 384 367 498,52 |
| Taux variation du chiffre d'affaire | 0,07 | 0,07 | - 0,12 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 27: Présentation graphique de taux variation du chiffre d'affaires



Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

On constate une variation à la hausse du chiffre d'affaire de 0,07 durant l'exercice 2020 comparativement à l'exercice précédent et une variation à la hausse de 0,07 durant l'exercice 2021 comparativement à l'exercice 2020. Cependant, une variation à la baisse -0,12 durant l'exercice 2022 comparativement à l'exercice 2021.

➤ **Taux de variation de la valeur ajoutée**

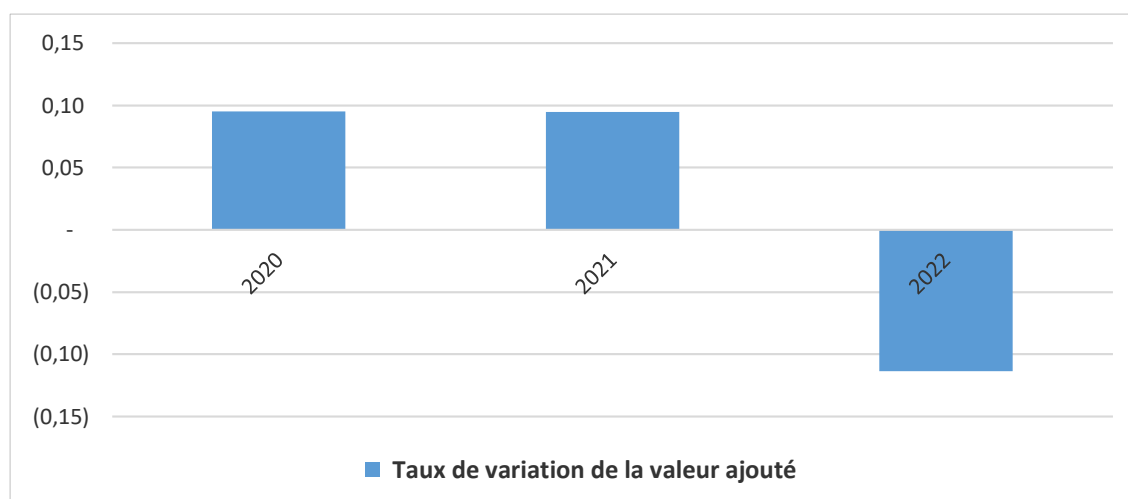
$$\text{Taux de variation de la valeur ajoutée} = (\text{Valeur ajoutée N} - \text{Valeur ajoutée N-1}) / \text{Valeur ajoutée N-1}$$

Tableau 41: Calcul du taux de variation de la valeur ajoutée

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Valeur ajoutée n | 724 037 303,84 | 792 522 225,94 | 702 398 220,87 |
| Valeur ajoutée n-1 | 661 175 562,91 | 724 037 303,84 | 792 522 225,94 |
| Taux de variation de la valeur ajouté | 0,10 | 0,09 | - 0,11 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 28: Présentation graphique du taux de variation de la valeur ajoutée



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

On constate une variation à la hausse de la valeur ajoutée de 0,10 durant l'exercice 2020 comparativement à l'exercice précédent et une variation à la hausse de 0,09 durant l'exercice 2021 comparativement à l'exercice 2020. Cependant, une variation à la baisse -0,11 durant l'exercice 2022 comparativement à l'exercice 2021. Cela est dû à la baisse du chiffre d'affaire durant cette période.

➤ **Taux de variation de l'excédent brut d'exploitation**

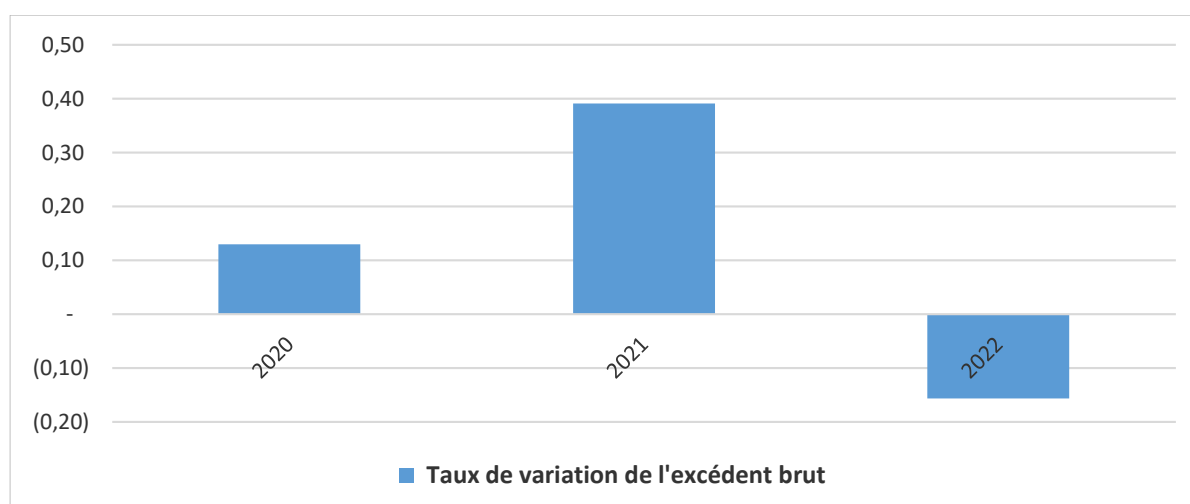
$$\text{Taux de variation de l'excédent brut d'exploitation} = (\text{EBE } n - \text{EBE } n-1) / \text{EBE } n-1$$

Tableau 42: Calcul du taux de variation de l'excédent brut d'exploration

| Année | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Excédent brut d'exploitation n | 262 912 190,47 | 365 776 606,84 | 308 408 592,14 |
| Excédent brut d'exploitation n-1 | 232 858 701,67 | 262 912 190,47 | 365 776 606,84 |
| Taux de variation de l'excédent brut | 0,13 | 0,39 | - 0,16 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 29: Présentation graphique du taux de variation de l'excédent brut d'exploitation



Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

On constate une variation à la hausse de l'EBE de 0,13 durant l'exercice 2020 comparativement à l'exercice précédent et une variation à la hausse de 0,39 durant l'exercice 2021 comparativement à l'exercice 2020. Cependant, une variation à la baisse -0,16 durant l'exercice 2022 comparativement à l'exercice 2021. Cela est dû à la baisse du chiffre d'affaire durant cette période.

3-4-Effet de levier

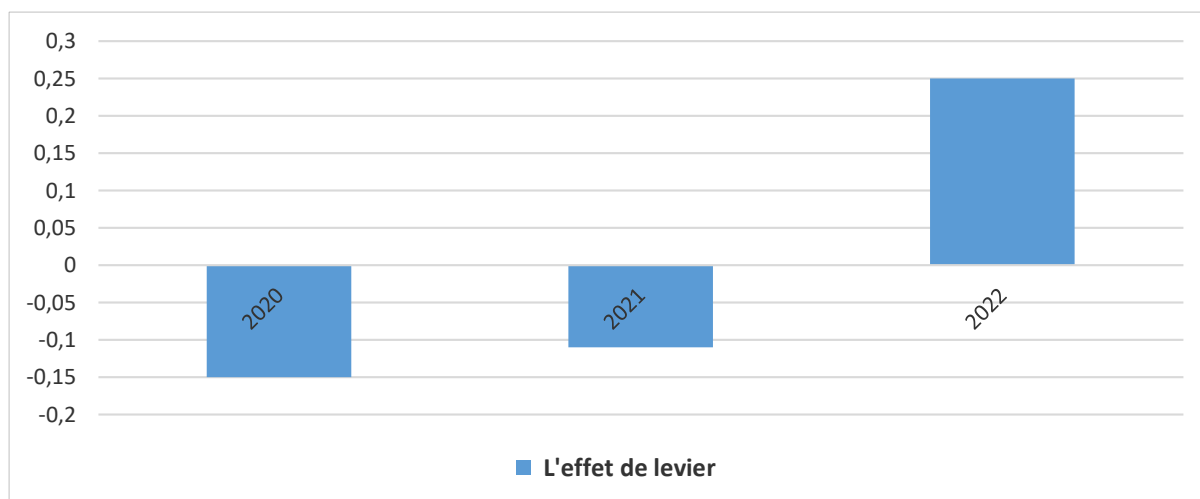
$$\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}$$

Tableau 43: Calcul d'effet de levier

| Libelle | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------------|--------|--------|------|
| Rentabilité financière | - 0,09 | - 0,04 | 0,32 |
| Rentabilité économique | 0,06 | 0,08 | 0,07 |
| L'effet de levier | - 0,15 | - 0,11 | 0,25 |

Source : Réalisé à partir des données de l'entreprise TMF.

Figure 30: Représentation graphique de l'effet de levier



Source : Réalisée à partir des données de l'entreprise TMF.

On constate une augmentation durant les trois années passant de -0,15 pour 2020, -0,11 pour 2021 néanmoins l'effet levier est négative, cela signifie que l'entreprise ne peut pas s'endetter et avoir un recours à des emprunts n'est pas favorable, contrairement l'année 2022 le taux est positive de 0,25.

Conclusion

En conclusion, ce dernier chapitre résume l'une étude financière approfondie de la SPA TMF LOGISTIC, fondée sur l'analyse des résultats financiers annuels, ainsi que sur la méthode des ratios et le compte de résultat des exercices 2020, 2021 et 2022, qui révèle une image positive de la santé financière de l'entreprise.

Les flux de trésorerie positifs sur les trois années attestent de sa stabilité financière, tandis que l'analyse de ses activités et sa rentabilité met en évidence une capacité d'autofinancement active, des activités stables et un endettement gérable, ce qui confère à l'entreprise une solvabilité satisfaisante.

En outre, la réalisation d'un bénéfice démontre que la SPA TMF LOGISTIC maintient une situation financière équilibrée et saine au cours de la période étudiée.

CONCLUSION GÉNÉRALE

L'analyse financière représente un outil essentiel de gestion, offrant la possibilité aux responsables ainsi qu'à tout gestionnaire d'anticiper l'évolution financière future, d'évaluer précisément la situation actuelle de leur entreprise, et d'identifier les actions nécessaires pour corriger les éventuelles erreurs.

A la clôture de notre étude portant sur l'analyse financière de l'activité et de la rentabilité au sein de l'entreprise SPA Transport de Marchandises et Frigorifiques (TMF) LOGISTICS - AKBOU, nous tenons à souligner une fois de plus l'importance capitale de cette pratique, qui constitue un pilier fondamental du bon fonctionnement de toute entreprise.

Dans ce travail, nous avons examiné la situation financière de l'entreprise SPA Transport de Marchandise et Frigorifiques (TMF) LOGISTICS - AKBOU, en nous penchant sur une étude approfondie de la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de sa rentabilité. Nous avons analysé les tableaux d'indicateurs d'équilibre financier (FR, BFR, TN), ainsi que la méthode des ratios. De plus, nous avons étudié les différentes méthodes d'analyse financière, notamment les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et la rentabilité, sur la période des trois dernières années (2020, 2021, 2022). Nos conclusions ont confirmé que l'analyse financière occupe une place cruciale dans la gestion de toute entreprise, constituant un outil indispensable pour une gestion efficace.

Après une brève analyse de l'activité et de la situation financière de l'entreprise SPA Transport de Marchandise et Frigorifiques (TMF) LOGISTICS - AKBOU, nous avons tiré les conclusions suivantes :

- Malgré quelques zones nécessitant des améliorations, l'entreprise parvient globalement à maintenir son équilibre financier, avec une trésorerie positive en 2020, 2021 et 2022 garantissant ainsi sa solvabilité.
- Le compte de résultat affiche un résultat net négatif au cours des deux premières années (2020 et 2021), en raison d'une mauvaise gestion entre les produits et les charges.
- L'analyse de l'activité révèle une capacité d'autofinancement nettement positive pour SPA TMF LOGISTICS, indiquant un excédent monétaire permettant de financer de nouveaux investissements.
- L'entreprise reste solvable sur l'ensemble de la période, capable de faire face à ses dettes avec la totalité de ses actifs.

- La solvabilité à court terme est assurée, avec des ratios de liquidité générale supérieur à 1 pendant les trois années, témoignant de sa capacité à couvrir ses dettes à court terme.
- La rentabilité financière et économique satisfaisante de l'entreprise démontre une activité stable et en croissance, avec une capacité d'autofinancement significative assurant sa sécurité financière.

En conclusion, l'analyse financière joue un rôle essentiel dans la gestion des entreprises, fournissant aux gestionnaires des outils d'analyse indispensables pour évaluer la structure et la situation financière de leur entreprise. Cette étude nous a permis d'approfondir nos connaissances acquises durant notre formation et de nous préparer à notre intégration dans la vie professionnelle, constituant une expérience enrichissante qui nous place dans le domaine de la finance.

LISTE BIBLIOGRAPHIQUE

I. Les ouvrages

- BARREAU, J., et DELAHAYE, J. (2001), *Gestion financière*, édition DFCF, 4eme édition, Paris, 2001.
- BARREAU, J. DELAHAYE, J. (1995), *Gestion financière*, 4ème édition DUNOD, Paris.
- BOUYAKOUB, F. (2000), *L'entreprise et le financement bancaire*, édition CASBAH, Alger.
- BRIQUET, F. (1997), *Les plans de financement*, Edition Economical, Paris.
- CHIHA, K. (2012), *Finance d'entreprise*, édition HOUMA, Alger.
- CHIHA, K. (2009), *Finance d'entreprise*, Edition HOUMA, Alger.
- COHEN, E. (1997), *Analyse financière*, 4ème édition ECONOMICA, Paris.
- CONGO, P. (2000), *Gestion financement de l'entreprise*, édition DOUNOD, Paris.
- EVRAERT, S. (1992), *Analyse et diagnostic financier*, 2ème édition Eyrolles, Paris.
- GRANDGUILLOT, B., et GRANDGUILLOT, F. (2005), *L'essentiel de l'analyse financière*, 12ème Edition Broché, Paris.
- GRANDGUILLOT, B., et GRANDGUILLOT, F. (2002), *Analyse financière*, édition Broché, Paris.
- HONOR, L. (2001), *Gestion financière*, Edition NATHAN, Paris.
- Isabelle Chambost, Thierry Cuyaubère, « gestion financière », Edition DUNOD, paris, 2002.
- IZZAVONA. (1991), *Gestion financière*, 1ere Tome Edition, Paris.
- LAHILLE, J.P. (2001), *Analyse financière*, édition DALLOZ, Paris.
- MARION, A. (2004), *Analyse financière*, 5ème édition DUNOD, Paris.
- MONDHER BELLALAH, *Gestion financière*, Edition économique, 1998.
- PIGER, P. (1998), *Gestion financière de l'entreprise*, Edition Economica, Paris.
- RAIMBAUT, G. (1996), *Comptabilité générale et Analyse financière : Outil de gestion*, Edition CHIHABE YROLLES, Alger.
- RAMAGE, P. (2001), *Analyse et diagnostic financier*, édition d'organisation, Paris.
- TAZDAIT, A. (2009), *Maitrise de système comptable financier*, 1ere édition ACG, Alger.
- VIZZ AVONA, P. (1993), *Gestion financière, Analyse financière et Analyse prévisionnelle*, 8ème édition BERTI, Alger.

II. Sites web

- www.agicap.com/fr/article/definition-ratio-rotation (Consulté le 12/01/2024).
- www.agicap.com/fr/article/ratio-de-liquidite-definition-calcul (Consulté le 28/01/2024).
- www.public.iutenligne.net/gestion/gestion-financiere/antraigue_januario/partie1_ana_doc_synthese_821-S2 (Consulté le 05/02/2024)
- www.public.iutenligne.net/gestion/gestion-francier/antraigue_januario/partie1_ana_doc_synthese_821-S2(Consulté le 12/02/2024)

ANNEXES

ANNEXE 01

Désignation de l'entreprise: TMF LOGISTICS SPA
 Activité: TRANSPORT MARCHANDISES ET
 FROGIRIFIQUES
 Adresse:Z.A.C TAHARCHT AKBOU

NIF: 000406018472857

BILAN (ACTIF)

Serie G, n° 2 (2011)

| ACTIF | AU 31/12/2020 | | |
|---|-------------------------|---|-------------------------|
| | Montants Bruts | Amortissements, Provisions et pertes de valeurs | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | - | - | - |
| Immobilisations incorporelles | 11 782 484,01 | 4 166 524,31 | 7 615 959,70 |
| Immobilisations corporelles | 4 351 242 260,17 | 2 875 791 564,39 | 1 475 450 695,78 |
| Terrains | 277 450 000,00 | - | 277 450 000,00 |
| Bâtiments | 93 501 089,93 | 27 088 383,01 | 66 412 706,92 |
| Autres immobilisations corporelles | 3 980 291 170,24 | 2 848 703 181,38 | 1 131 587 988,86 |
| Immobilisations en concession | | | - |
| Immobilisations en cours | | - | - |
| Immobilisations financières | 41 620 040,00 | - | 41 620 040,00 |
| Titres mis en équivalence | | - | - |
| Autres participations et créances rattachées | | - | - |
| Autres titres immobilisés | 40 000 000,00 | - | 40 000 000,00 |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 1 620 040,00 | - | 1 620 040,00 |
| Impôts différés actif | 110 664 396,56 | | 110 664 396,56 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 4 515 309 180,74 | 2 879 958 088,70 | 1 635 351 092,04 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks et encours | 108 858 247,92 | - | 108 858 247,92 |
| Créances et emplois assimilés | 308 402 215,86 | 3 397 700,14 | 305 004 515,72 |
| Clients | 281 097 883,59 | 3 397 700,14 | 277 700 183,45 |
| Autres débiteurs | 18 003 010,73 | - | 18 003 010,73 |
| Impôts et assimilés | 9 301 321,54 | - | 9 301 321,54 |
| Autres créances et emplois assimilés | | - | - |
| Disponibilités et assimilés | 207 673 702,98 | - | 207 673 702,98 |
| Placements et autres actifs financiers courants | | - | - |
| Trésorerie | 207 673 702,98 | - | 207 673 702,98 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 624 934 166,76 | 3 397 700,14 | 621 536 466,62 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 5 140 243 347,50 | 2 883 355 788,84 | 2 256 887 558,66 |

ANNEXE 02

Désignation de l'entreprise: TMF LOGISTICS SPA
 Ativité: TRANSPORT MARCHANDISES ET FROGIRIFIQUES
 Adresse:Z.A.C TAHARCHT AKBOU

NIF: 000406018472857

BILAN (PASSIF)

| PASSIF | AU 31/12/2020 |
|---|-------------------------|
| CAPITAUX PROPRES : | |
| Capital émis | 605 390 000,00 |
| Capital non appelé | |
| Primes et réserves-Réserves consolidées (1) | 575 549 879,48 |
| Ecarts de réévaluation | 271 081 961,60 |
| Ecart d'équivalence (1) | |
| Résultat net -Résultat net part du groupe (1) | - 118 418 938,19 |
| Autres capitaux propres -Report à nouveau | |
| Part de la société consolidante (1) | |
| Part des minoritaires (1) | - |
| TOTAL I | 1 333 602 902,89 |
| PASSIFS NON-COURANTS : | |
| Emprunts et dettes financières | 394 552 340,63 |
| Impôts (différés et provisionnés) | 76 115 245,58 |
| Autres dettes non courantes | - |
| Provisions et produits constatés d'avance | - |
| TOTAL II | 470 667 586,21 |
| PASSIFS COURANTS : | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 135 300 088,88 |
| Impôts | 70 845 845,07 |
| Autres dettes | 63 564 296,46 |
| Trésorerie passive | 182 906 839,15 |
| TOTAL III | 452 617 069,56 |
| TOTAL GENERAL DU PASSIF | 2 256 887 558,66 |

ANNEXE 03

Designation de l'entreprise: TMF LOGISTICS SPA
 Activité: TRANSPORT MARCHANDISES ET FROGIRIFIQUES
 Adresse:Z.A.C TAHARCHT AKBOU

NIF: 000406018472857

| TABLEAU DES COMPTES RESULTATS | | | |
|--------------------------------------|--|----------|-------------------------|
| N° | DESIGNATION | Notes | AU 31/12/2020 |
| 70 | Ventes et produits annexes | Note T1 | 1 294 377 617,20 |
| 72 | Variation stocks produits finis et en cours | Note T2 | |
| | I- Production de l'exercice | | 1 294 377 617,20 |
| 60 | Achats consommés | Note T3 | 325 525 558,16 |
| 61/62 | Services extérieurs et autres consommations | Note T4 | 244 814 755,20 |
| | II-Consommation de l'exercice | | 570 340 313,36 |
| | III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | | 724 037 303,84 |
| 63 | Charges de personnel | Note T5 | 421 881 876,33 |
| 64 | Impôts, taxes et versements assimilés | Note T6 | 39 243 237,04 |
| | IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 262 912 190,47 |
| 75 | Autres produits opérationnels | Note T7 | 56 649 727,49 |
| 65 | Autres charges opérationnelles | Note T8 | 78 925 153,17 |
| 68 | Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur | Note T9 | 367 381 904,31 |
| 78 | Reprise sur perte de valeur et provisions | Note T10 | 97 769 854,51 |
| | V- RESULTAT OPERATIONNEL | | - 28 975 285,01 |
| 76 | Produits financiers | Note T11 | 12 376 483,79 |
| 66 | Charges financières | Note T12 | 50 572 185,69 |
| | VI- RESULTAT FINANCIER | | - 38 195 701,90 |
| | VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI) | | - 67 170 986,91 |
| 695/698 | Impôts exigibles sur résultats ordinaires | Note T13 | 10 000,00 |
| 692/693 | Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | Note T13 | 51 237 951,28 |
| | TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 1 461 173 682,99 |
| | TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 1 579 592 621,18 |
| | VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | - 118 418 938,19 |
| | X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | - 118 418 938,19 |

ANNEXE 04

Désignation de l'entreprise: TMF LOGISTICS SPA
 Activité: TRANSPORT MARCHANDISES ET
 FROGIRIFIQUES
 Adresse:Z.A.C TAHARCHT AKBOU

NIF: 000406018472857

BILAN (ACTIF)

Serie G, n° 2 (2011)

| ACTIF | AU 31/12/2021 | | |
|---|-------------------------|---|-------------------------|
| | Montants Bruts | Amortissements, Provisions et pertes de valeurs | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | - | - | - |
| Immobilisations incorporelles | 13 304 484,01 | 6 507 608,31 | 6 796 875,70 |
| Immobilisations corporelles | 4 441 941 769,60 | 3 216 160 010,02 | 1 225 781 759,58 |
| Terrains | 277 450 000,00 | - | 277 450 000,00 |
| Bâtiments | 96 374 272,82 | 34 558 917,01 | 61 815 355,81 |
| Autres immobilisations corporelles | 4 068 117 496,78 | 3 181 601 093,01 | 886 516 403,77 |
| Immobilisations en concession | - | - | - |
| Immobilisations en cours | - | - | - |
| Immobilisations financières | 201 120 040,00 | - | 201 120 040,00 |
| Titres mis en équivalence | - | - | - |
| Autres participations et créances rattachées | - | - | - |
| Autres titres immobilisés | 200 000 000,00 | - | 200 000 000,00 |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 1 120 040,00 | - | 1 120 040,00 |
| Impôts différés actif | 90 532 089,08 | - | 90 532 089,08 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 4 746 898 382,69 | 3 222 667 618,33 | 1 524 230 764,36 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks et encours | 94 497 075,91 | 7 638 809,03 | 86 858 266,88 |
| Créances et emplois assimilés | 332 157 749,91 | 3 379 700,14 | 328 778 049,77 |
| Clients | 298 192 515,93 | 3 379 700,14 | 294 812 815,79 |
| Autres débiteurs | 21 706 157,46 | - | 21 706 157,46 |
| Impôts et assimilés | 12 259 076,52 | - | 12 259 076,52 |
| Autres créances et emplois assimilés | - | - | - |
| Disponibilités et assimilés | 143 743 455,13 | - | 143 743 455,13 |
| Placements et autres actifs financiers courants | - | - | - |
| Trésorerie | 143 743 455,13 | - | 143 743 455,13 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 570 398 280,95 | 11 018 509,17 | 559 379 771,78 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 5 317 296 663,64 | 3 233 686 127,50 | 2 083 610 536,14 |

ANNEXE 05

Désignation de l'entreprise: TMF LOGISTICS SPA
 Ativité: TRANSPORT MARCHANDISES ET FROGIRIFIQUES
 Adresse:Z.A.C TAHARCHT AKBOU

NIF: 000406018472857

BILAN (PASSIF)

| PASSIF | AU 31/12/2021 |
|---|-------------------------|
| CAPITAUX PROPRES : | |
| Capital émis | 605 390 000,00 |
| Capital non appelé | - |
| Primes et réserves-Réserves consolidées (1) | 457 130 941,29 |
| Ecarts de réévaluation | 271 081 961,60 |
| Ecart d'équivalence (1) | |
| Résultat net -Résultat net part du groupe (1) | - 45 430 892,38 |
| Autres capitaux propres -Report à nouveau | |
| Part de la société consolidante (1) | |
| Part des minoritaires (1) | - |
| TOTAL I | 1 288 172 010,51 |
| PASSIFS NON-COURANTS : | |
| Emprunts et dettes financières | 328 811 765,90 |
| Impôts (différés et provisionnés) | 75 158 591,82 |
| Autres dettes non courantes | - |
| Provisions et produits constatés d'avance | - |
| TOTAL II | 403 970 357,72 |
| PASSIFS COURANTS : | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 105 004 377,58 |
| Impôts | 86 814 444,81 |
| Autres dettes | 62 883 789,48 |
| Trésorerie passive | 136 765 556,04 |
| TOTAL III | 391 468 167,91 |
| TOTAL GENERAL DU PASSIF | 2 083 610 536,14 |

ANNEXE 06

| | |
|--|----------------------|
| Designation de l'entreprise: TMF LOGISTICS SPA Activité: TRANSPORT MARCHANDISES ET FROGIRIFIQUES Adresse:Z.A.C TAHARCT AKBOU | NIF: 000406018472857 |
|--|----------------------|

| TABLEAU DES COMPTES RESULTATS | | |
|--------------------------------------|--|-------------------------|
| N° | DESIGNATION | AU 31/12/2021 |
| 70 | Ventes et produits annexes | 1 384 367 498,52 |
| 72 | Variation stocks produits finis et en cours | 24 140 879,01 |
| | I- Production de l'exercice | 1 408 508 377,53 |
| 60 | Achats consommés | 410 893 344,30 |
| 61/62 | Services extérieurs et autres consommations | 205 092 807,29 |
| | II-Consommation de l'exercice | 615 986 151,59 |
| | III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | 792 522 225,94 |
| 63 | Charges de personnel | 390 717 552,03 |
| 64 | Impôts, taxes et versements assimilés | 36 028 067,07 |
| | IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 365 776 606,84 |
| 75 | Autres produits opérationnels | 62 262 383,54 |
| 65 | Autres charges opérationnelles | 15 558 235,18 |
| 68 | Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur | 407 506 866,25 |
| 78 | Reprise sur perte de valeur et provisions | 18 000,00 |
| | V- RESULTAT OPERATIONNEL | 4 991 888,95 |
| 76 | Produits financiers | 8 625 000,00 |
| 66 | Charges financières | 39 862 127,61 |
| | VI- RESULTAT FINANCIER | - 31 237 127,61 |
| | VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI) | - 26 245 238,66 |
| 695/698 | Impôts exigibles sur résultats ordinaires | 10 000,00 |
| 692/693 | Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | 19 175 653,72 |
| | TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | 1 479 413 761,07 |
| | TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | 1 524 844 653,45 |
| | VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | - 45 430 892,38 |
| | X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE | - 45 430 892,38 |

ANNEXE 07

Désignation de l'entreprise: TMF LOGISTICS SPA
 Activité: TRANSPORT MARCHANDISES ET
 FROGIRIFIQUES
 Adresse:Z.A.C TAHARCT AKBOU

NIF: 000406018472857

Exercice clos le 31/12/2022

| Bilan (Actif) | | | |
|---|-------------------------|--|-------------------------|
| Serie G, n° 2 (2011) | | | |
| ACTIF | AU 31/12/2022 | | |
| | Montants Bruts | Amortissements, Provisions et pertes de valeurs | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | - | - | - |
| Immobilisations incorporelles | 13 304 484,01 | 8 880 177,31 | 4 424 306,70 |
| Immobilisations corporelles | 3 869 194 604,81 | 2 992 719 871,06 | 876 474 733,75 |
| Terrains | 277 450 000,00 | - | 277 450 000,00 |
| Bâtiments | 97 649 843,16 | 42 299 472,01 | 55 350 371,15 |
| Autres immobilisations corporelles | 3 494 094 761,65 | 2 950 420 399,05 | 543 674 362,60 |
| Immobilisations en concession | - | - | - |
| Immobilisations en cours | - | - | - |
| Immobilisations financières | 1 120 040,00 | - | 1 120 040,00 |
| Titres mis en équivalence | - | - | - |
| Autres participations et créances rattachées | - | - | - |
| Autres titres immobilisés | - | - | - |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 1 120 040,00 | - | 1 120 040,00 |
| Impôts différés actif | 65 911 003,24 | - | 65 911 003,24 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 3 949 530 132,06 | 3 001 600 048,37 | 947 930 083,69 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks et encours | 83 558 147,98 | 6 986 515,76 | 76 571 632,22 |
| Créances et emplois assimilés | 275 423 162,04 | 4 485 808,31 | 270 937 353,73 |
| Clients | 241 912 174,35 | 4 485 808,31 | 237 426 366,04 |
| Autres débiteurs | 25 824 315,41 | - | 25 824 315,41 |
| Impôts et assimilés | 7 686 672,28 | - | 7 686 672,28 |
| Autres créances et emplois assimilés | - | - | - |
| Disponibilités et assimilés | 711 671 532,20 | - | 711 671 532,20 |
| Placements et autres actifs financiers courants | - | - | - |
| Trésorerie | 711 671 532,20 | - | 711 671 532,20 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 1 070 652 842,22 | 11 472 324,07 | 1 059 180 518,15 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 5 020 182 974,28 | 3 013 072 372,44 | 2 007 110 601,84 |

ANNEXE 08

Désignation de l'entreprise: TMF LOGISTICS SPA
 Activité: TRANSPORT MARCHANDISES ET
 FROGIRIFIQUES
 Adresse:Z.A.C TAHARCHT AKBOU

NIF: 000406018472857

Exercice clos le 31/12/2022

Bilan (passif)

| PASSIF | AU 31/12/2022 |
|---|-------------------------|
| CAPITAUX PROPRES : | |
| Capital émis | 504 640 000,00 |
| Capital non appelé | - |
| Primes et réserves-Réserves consolidées (1) | 50 544 917,91 |
| Ecarts de réévaluation | 271 081 961,60 |
| Ecart d'équivalence (1) | - |
| Résultat net -Résultat net part du groupe (1) | 268 740 972,41 |
| Autres capitaux propres -Report à nouveau | 252 631 578,95 |
| Part de la société consolidante (1) | - |
| Part des minoritaires (1) | - |
| TOTAL I | 842 376 272,97 |
| PASSIFS NON-COURANTS : | |
| Emprunts et dettes financières | 588 671 653,40 |
| Impôts (différés et provisionnés) | 75 419 987,64 |
| Autres dettes non courantes | - |
| Provisions et produits constatés d'avance | - |
| TOTAL II | 664 091 641,04 |
| PASSIFS COURANTS : | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 92 011 387,16 |
| Impôts | 111 464 381,33 |
| Autres dettes | 65 733 609,00 |
| Trésorerie passive | 231 433 310,34 |
| TOTAL III | 500 642 687,83 |
| TOTAL GENERAL DU PASSIF | 2 007 110 601,84 |

ANNEXE 09

| | |
|---|----------------------|
| Désignation de l'entreprise: TMF LOGISTICS SPA Activité: TRANSPORT MARCHANDISES ET FROGIRIFIQUES Adresse:Z.A.C TAHARCHT AKBOU | NIF: 000406018472857 |
|---|----------------------|

Période du 01/01/2022 au 31/12/2022

tableau des comptes de resultat

| N° | DESIGNATION | AU 31/12/2022 |
|---------|--|-------------------------|
| 70 | Ventes et produits annexes | 1 212 615 561,61 |
| 72 | Variation stocks produits finis et en cours | - |
| 73 | Production immobilisée | 14 904 037,08 |
| 74 | Subvention d'exploitation | - |
| | I- Production de l'exercice | 1 227 519 598,69 |
| 60 | Achats consommés | 348 718 610,83 |
| 61/62 | Services extérieurs et autres consommations | 176 402 766,99 |
| | II-Consommation de l'exercice | 525 121 377,82 |
| | III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | 702 398 220,87 |
| 63 | Charges de personnel | 340 719 962,62 |
| 64 | Impôts, taxes et versements assimilés | 53 269 666,11 |
| | IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 308 408 592,14 |
| 75 | Autres produits opérationnels | 380 956 746,17 |
| 65 | Autres charges opérationnelles | 4 857 077,72 |
| 68 | Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur | 304 037 747,00 |
| 78 | Reprise sur perte de valeur et provisions | 1 163 360,94 |
| | V- RESULTAT OPERATIONNEL | 381 633 874,53 |
| 76 | Produits financiers | 112 500,00 |
| 66 | Charges financières | 39 918 028,46 |
| | VI- RESULTAT FINANCIER | 39 805 528,46 |
| | VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI) | 341 828 346,07 |
| 695/698 | Impôts exigibles sur résultats ordinaires | 48 204 892,00 |
| 692/693 | Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | 24 882 481,66 |
| | TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | 1 609 752 205,80 |
| | TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | 1 341 011 233,39 |
| | VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | 268 740 972,41 |
| 77* | Eléments extraordinaires (Produits) | - |
| 67* | Eléments extraordinaires (Charges) | - |
| | IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE | - |
| | X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 268 740 972,41 |

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|---|----|
| Remerciement | |
| Dédicaces | |
| Liste des abréviations | |
| Liste des tableaux | |
| Liste des figures | |
| Sommaire | |
| Introduction générale..... | 1 |
| Chapitre I: Analyse et diagnostic financier | |
| Introduction | 5 |
| Section (01) : Les Généralités l’analyse et le diagnostic financier | 5 |
| 1-1-Le cadre théorique de l’analyse financière | 5 |
| 1-1-1-La Définition de l’analyse financière | 5 |
| 1-1-2-Historique de l’analyse financière..... | 6 |
| 1-1-3-Les objectifs de l’analyse financière | 7 |
| 1-1-3-1-L’analyse financière interne..... | 7 |
| 1-1-3-2-L’analyse financière externe | 7 |
| 1-1-4-Le rôle de l’analyse financière | 8 |
| 1-1-5-Les utilisateurs de l’analyse financière | 8 |
| 1-2-Les notions de base du diagnostic financier | 10 |
| 1-2-1-Definition | 10 |
| 1-2-2-Les objectifs du diagnostic financier..... | 10 |
| 1-2-3-Le rôle du diagnostic financier..... | 11 |
| 1-2-4-Les étapes de diagnostic financier..... | 11 |
| Section (02) : Les sources d’information de l’analyse financière | 12 |
| 2-1- Le bilan Comptable | 12 |
| 2-1-1- La définition du bilan Comptable..... | 12 |
| 2-1-2- L’analyse du bilan comptable..... | 12 |
| 2-2-Le comptes du résultat (TCR)..... | 18 |
| 2-2-1-Definition | 18 |
| 2-2-2-La structure de comptes de résultat | 18 |
| 2-3-Les annexes..... | 22 |

| | |
|--|----|
| 2-3-1-Définition | 22 |
| 2-3-2-Les objectifs de l'annexe..... | 22 |
| Section (03) : Le passage du bilan comptable au bilan financier..... | 23 |
| 3-1-Définition du bilan financier..... | 23 |
| 3-2-Les objectifs du bilan financier..... | 23 |
| 3-3-La structure du bilan financier..... | 24 |
| 3-3-1-L'actif du bilan financier..... | 24 |
| 3-3-2-Le passif du bilan financier | 25 |
| 3-4-Les principes du bilan financier..... | 25 |
| 3-5-Le passage du bilan comptable au bilan financier..... | 26 |
| 3-5-1-Les retraitements | 26 |
| 3-5-2-Les reclassements | 27 |
| 3-6-Présentation du bilan financier | 29 |
| Conclusion..... | 30 |
| Chapitre II : Outil et méthode de l'analyse financière | |
| Introduction | 32 |
| Section (01) : L'étude de l'équilibre financier | 32 |
| 1-1-Définition de l'équilibre financier | 32 |
| 1-2-Les différents indicateurs de l'équilibre financier | 32 |
| 1-2-1-Le fonds de roulement (FR) | 33 |
| 1-2-2-Le besoin de fonds de roulement (BFR) | 35 |
| 1-2-3-Trésorerie nette..... | 37 |
| Section (02) : L'analyse activité..... | 39 |
| 2-1-La capacité d'autofinancement (CAF)..... | 39 |
| 2-1-1-Définition | 39 |
| 2-1-2-Le calcul de la CAF..... | 40 |
| 2-1-3-Les objectifs de la CAF..... | 41 |
| 2-1-4-Les limites de la CAF..... | 41 |
| 2-2-Effet de levier | 42 |
| 2-2-1-Définition de l'effet de levier | 42 |
| 2-2-2-Interprétation de l'effet de levier..... | 42 |
| Section (03) : Analyse par ratios | 43 |

| | |
|---|----|
| 3-1-Définition de ratios | 43 |
| 3-2-Les objectifs et l'intérêt financier par la méthode ratios de calcul par ratio..... | 44 |
| 3-3-Les typologies de ratios | 44 |
| 3-3-1-Ratios de structure financière..... | 44 |
| 3-3-2-Ratios de liquidité..... | 46 |
| 3-3-3-Ratios de rentabilité..... | 47 |
| 3-3-4-Ratios de rotation | 48 |
| 3-3-5-Ratios de rendement | 49 |
| 3-3-6-Ratios d'activité..... | 50 |
| Conclusion..... | 51 |
| Chapitre III : Présentation et l'étude de la SPA TMF LOGISTICS AKBOU | |
| Introduction | 53 |
| Section (01) : Présentation de l'organisme..... | 53 |
| 1-1-Présentation SPA TMF LOGISTICS AKBOU | 53 |
| 1-2-Les activités de TMF LOGISTICS AKBOU | 53 |
| 1-3-Les moyens TMF LOGISTICS AKBOU | 53 |
| 1-3-1- Moyens matériels | 53 |
| 1-3-2- Moyens Humaines..... | 54 |
| 1-4-Les atouts de TMF LOGISTICS AKBOU | 55 |
| 1-5-L'organigramme de l'entreprise | 57 |
| Section (02) : Analyse de la situation financière de la SPA TMF LOGISTICS AKBOU | 58 |
| 2-1-Présentation des bilans financiers | 58 |
| 2-1-1-Présentation Actif de bilan | 59 |
| 2-1-2-Présentation Passif de bilan..... | 60 |
| 2-2-Présentation des bilans financiers en grand masse | 61 |
| 2-2-1-Actif des bilans financiers en grande masse..... | 61 |
| 2-2-2-Passif des bilans financiers en grande masse | 62 |
| 2-3-Analyse de l'équilibre financier..... | 64 |
| 2-3-1-Calcul du fonds de roulement (FR) | 64 |
| 2-3-2-Calcul du besoin de fond de roulement (BFR)..... | 65 |
| 2-3-3-Calcul de la Trésorerie Nette (TN)..... | 66 |
| Section (03) : Analyse par activité, rentabilité et ratios | 68 |

| | |
|---|------------------------------------|
| 3-1-Les soldes intermédiaires de gestion | 68 |
| 3-2-La capacité d'autofinancement (CAF)..... | Erreur ! Signet non défini. |
| 3-2-1- Calcul de la CAF selon la méthode additive | 71 |
| 3-3-Analyse par ratios | 72 |
| 3-3-1-Ratios de structure financière | 72 |
| 3-3-2-Ratio de liquidité | 76 |
| 3-3-3-Ratio de rentabilité | 80 |
| 3-3-4-Ratio de rotation | 83 |
| 3-3-5-Ratio de rendement..... | 9087 |
| 3-3-6-Ratio d'activité | 90 |
| 3-4-Effet de levier | 94 |
| Conclusion..... | 95 |
| Conclusion générale | 97 |
| Liste bibliographique..... | Erreur ! Signet non défini. |
| Annexes | |
| Table des matières | |
| Résumé | |

Résumé

Ce mémoire, qui aborde le thème de « L'analyse et le diagnostic financier d'une entreprise », nous a tout d'abord permis de développer les notions théoriques nécessaires sur ce sujet, notamment la réalisation d'un état financier de l'entreprise. Nous avons également étudié les sources d'information cruciales pour l'analyse financière (le bilan comptable, les soldes intermédiaires de gestion...). Ensuite, nous avons examiné les outils et méthodes de l'analyse financière, à savoir l'étude de l'équilibre financier, la capacité d'autofinancement et l'analyse par ratios. Enfin, pour notre étude de cas, nous avons choisi la SPA Transport de Marchandises et Frigorifiques LOGISTIC - AKBOU, au cours de trois années (2020, 2021 et 2022). Les résultats obtenus mettent en évidence l'importance de l'analyse et du diagnostic financier, nous permettant de conclure que la situation financière de la compagnie est saine et équilibrée.

Mots clés : L'analyse et diagnostic financier, bilan comptable, l'équilibre financier, capacité d'autofinancement, ratio, Transport de Marchandises et Frigorifiques LOGISTIC AKBOU

Abstract

This dissertation, which deals with the theme of « financial analysis and diagnosis of a company », first of all enabled us to develop the necessary theoretical concepts on this subject, in particular the production of a company's financial statement. We also studied the sources of information that are crucial for financial analysis (the balance sheet, interim management balances...etc.). We then examined the tools and methods of financial analysis, namely the study of financial equilibrium, cash flow and ratio analysis. Finally, for our case study, we chose LOGISTIC - AKBOU, a public limited company specializing in the transport of merchandise and refrigerated goods, over the course of three years (2020, 2021 and 2022). The results highlight the importance of financial analysis and diagnosis, enabling us to conclude that the company's financial situation is healthy and balanced.

Keywords: Financial analysis and diagnosis, balance sheet, financial equilibrium, cash flow, ratio, Transport de Marchandises et Frigorifiques LOGISTIC AKBOU.

خلاصة

هذا المذكرة، التي تتناول موضوع "تحليل وتشخيص مالي لشركة"، سمحت لنا أولاً بتطوير المفاهيم النظرية اللازمة حول هذا الموضوع، بما في ذلك إعداد البيانات المالية للشركة. كما درسنا أيضاً المصادر المهمة للمعلومات للتحليل المالي (الميزانية العمومية، والأرباح الإدارية الوسيطة...). بعد ذلك، فقد ناقشنا الأدوات والأساليب في التحليل المالي، مثل دراسة التوازن المالي، وقدرة التمويل الذاتي والتحليل بالنسب المالية. وأخيراً، لدراستنا الحالية، اخترنا شركة نقل البضائع والمنتجات المبردة ، على مدى ثلاث سنوات (2020، 2021 و2022). أظهرت النتائج المحصلة أهمية التحليل والتشخيص المالي، مما يسمح لنا بالاستنتاج بأن الوضع المالي للشركة صحي ومتوازن

الكلمات المفتاحية: تحليل وتشخيص مالي، الميزانية العمومية، التوازن المالي، قدرة التمويل الذاتي، النسبة، نقل البضائع والمنتجات المبردة، LOGISTIC AKBOU