



Université Mouloud Maammeri
Tizi-Ouzou



Faculté sciences financières et comptabilité
Département finance d'entreprise

Mémoire:

De fin d'étude
En vue de l'obtention du diplôme de master en finance d'entreprises

Thème:

L'importance de l'analyse financière dans le diagnostic de la situation
financière d'une entreprise économique

❖ Cas d'entreprise : SCAEK

Réalisé par:

- FERAH Youcef
- BOUREGBA Fares

Encadré par:

- Mme KARAOUI Ahlem

Devant le jury composé de :

Président : Dr. Guendouzi Mohammed, Maitre de Conférences B (MCB), UMMTO.

Promotrice : Dr. KARAOUI AHLEM, Maitre de Conférences B (MCB), UMMTO.

Examineur : Dr. Dekhane hassina, Maitre de Conférences B (MCB), UMMTO.

Année universitaire 2022/2023

REMERCIEMENTS

Avant tout en première lieu, nous tenons à rendre grâce au DIEU, le tout puissant de nous avoir donné la volonté et la force d'accomplir ce travail.

Nous remercions notre encadreur Madame A.KARAOUI d'avoir nous encadre et son disponibilité, pour toutes ses contributions, ses précieux conseils et sa patience sans lesquels se travail n'aurait pas pu être possible.

Nous tenons aussi à remercier les membres du jury pour avoir accepté d'examiner ce travail. Nos remerciements s'entendent à tous nos enseignants durant notre cursus universitaire pour leur savoir qu' ils n'ont pas hésité à partager avec nous.

Nous tenons a remercié nos parents, ils toujours nous soutenu et encourage.

Nous remercions en fin tous qui nous ont aidé à réaliser ce travail, Morad, Lotfi, Amine, Hamza et Seriane que Dieu vous protégés.

Dédicace

Nous dédions cette mémoire à nos parents pour leur soutien indéfectible et leur amour inconditionnel tout au long de notre parcours académique et professionnel.

Leur confiance en nous a été une source de motivation pour atteindre mes objectifs et réussir cette étape importante de notre vie."

Liste des abréviations :

RC : Rentabilité commerciale

RE : Rentabilité économique

RF : Rentabilité financière

CD : cout de la dette

D : dette

CP : capitaux propres

VI : valeurs immobilisées

VE : valeurs d'exploitation

VR : valeurs réalisables

VD : valeurs disponibles

AC : actif circulant

DCT : dettes à court terme

DLMT : dettes à long et moyen terme

ROI : Return On Investissement

ROE : Return On Equity

EVA : Economic Value Added

DAP : Dotation aux amortissements et aux provisions

FR : Fonds de Roulement

FRP : Fonds de Roulement propre

FRE : Fonds de Roulement étranger

FRT : Fonds de Roulement total

BFRE : Besoin en fonds de roulement d'exploitation

BFRHE : Besoin en fonds de roulement hors exploitation

BFRN : Besoin en fonds de roulement net

TR : trésorerie

TCR : tableau de compte de résultat

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion

VMP : valeur mobilier de placement

RRR : rabais, remise, ristourne

MC : marge commerciale

PE : production de l'exercice

VA : Valeur Ajoutée

EBE : Excédent Brut d'exploitation
IBE : Insuffisances brut d'exploitation
REXP : résultat d'exploitation
RF : résultat financier
RCAI : résultat courant avant impôt
REXCP : résultat exceptionnel
RN : résultat net
CAF : Capacité d'autofinancement
R : ratio
CA : chiffre d'affaire
MBA : marge brut d'autofinancement
RAP : Reprise sur amortissements et provisions
SF : stock final (fin de période)
SI : stock initial (début de période)

➤ **Plan travaille**

Introduction générale.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

Introduction.

Section 1 : L'analyse financière.

Section 2 : La rentabilité de l'entreprise.

Section 3 : L'élaboration du bilan financier.

Conclusion.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse financière.

Introduction.

Section 1 : Les indicateurs d'équilibre financier.

Section 2 : L'analyse de l'activité.

Section 3 : L'analyse par la méthode des ratios.

Conclusion.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

Introduction.

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

Section 2 : Etude de cas (SCAEK).

Section 3 : Analyse de la situation de l'entreprise.

Conclusion.

Conclusion générale.

Introduction générale :

Introduction générale :

Introduction générale :

L'analyse financière est une discipline importante dans le domaine de la finance qui permet d'évaluer la performance et la santé financière d'une entreprise. Elle consiste à examiner les états financiers de l'entreprise, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, afin de déterminer les forces et les faiblesses de la situation financière de l'entreprise.

L'importance de l'analyse financière réside dans le fait qu'elle fournit aux parties prenantes de l'entreprise, telles que les actionnaires, les investisseurs, les créanciers et les gestionnaires, des informations cruciales sur la situation financière de l'entreprise. Elle permet également de comprendre la rentabilité de l'entreprise, sa solvabilité, son niveau d'endettement, sa capacité à générer des flux de trésorerie, son efficacité opérationnelle, sa performance relative à ses concurrents, etc.

En outre, l'analyse financière aide les gestionnaires à identifier les domaines qui nécessitent des améliorations et à prendre des décisions éclairées en matière de gestion financière. Elle peut également être utilisée pour prévoir la performance future de l'entreprise et pour élaborer des stratégies de croissance et d'expansion.

En somme, l'analyse financière est un outil essentiel pour évaluer la santé financière d'une entreprise, prendre des décisions éclairées et élaborer des stratégies efficaces. Elle permet aux parties prenantes de l'entreprise de comprendre la situation financière de l'entreprise et de prendre des décisions éclairées en matière d'investissement, de financement et de gestion.

Problématiques de la recherche :

L'analyse financière est une discipline importante dans le domaine de la finance qui permet d'évaluer la performance et la santé financière d'une entreprise. Elle consiste à examiner les états financiers de l'entreprise, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, afin de déterminer les forces et les faiblesses de la situation financière de l'entreprise.

L'importance de l'analyse financière réside dans le fait qu'elle fournit aux parties prenantes de l'entreprise, telles que les actionnaires, les investisseurs, les créanciers et les gestionnaires, des informations cruciales sur la situation financière de l'entreprise. Elle permet également de comprendre la rentabilité de l'entreprise, sa solvabilité, son niveau d'endettement, sa capacité à générer des flux de trésorerie, son efficacité opérationnelle, sa performance relative à ses concurrents, etc.

En outre, l'analyse financière aide les gestionnaires à identifier les domaines qui nécessitent des améliorations et à prendre des décisions éclairées en matière de gestion financière. Elle peut également être utilisée pour prévoir la performance future de l'entreprise et pour élaborer des stratégies de croissance et d'expansion.

En somme, l'analyse financière est un outil essentiel pour évaluer la santé financière d'une entreprise, prendre des décisions éclairées et élaborer des stratégies efficaces. Elle permet aux parties prenantes de l'entreprise de comprendre la situation financière de l'entreprise et de prendre des décisions éclairées en matière d'investissement, de financement et de gestion.

Introduction générale :

Hypothèses de la recherche :

- Les ratios financiers traditionnels tels que le ratio d'endettement, le ratio de liquidité, le ratio de rentabilité, etc. sont toujours pertinents pour évaluer la performance financière d'une entreprise malgré l'évolution des contextes économiques.
- Les nouvelles technologies et les outils d'analyse de données avancés tels que l'intelligence artificielle peuvent améliorer la précision et la pertinence des analyses financières pour les gestionnaires et les investisseurs.
- L'analyse financière est plus efficace lorsqu'elle est utilisée conjointement avec d'autres formes d'analyse telles que l'analyse stratégique, l'analyse de la concurrence, l'analyse des risques, etc. pour donner une vue d'ensemble plus complète de la situation financière de l'entreprise.

Choix et intérêt de thème :

Le choix d'un thème de recherche dépend des intérêts personnels du chercheur ainsi que des besoins de la communauté scientifique et de la société en général.

Le thème de l'analyse financière est particulièrement intéressant car il permet d'étudier la performance et la santé financière d'une entreprise, qui sont des enjeux importants pour les parties prenantes de l'entreprise telles que les investisseurs, les créanciers et les gestionnaires. De plus, l'analyse financière est une discipline en constante évolution en raison des changements économiques et technologiques, ce qui offre de nombreuses opportunités de recherche pour explorer de nouvelles méthodes et approches d'analyse.

En outre, la recherche en analyse financière peut contribuer à la prise de décisions éclairées en matière de gestion financière et de stratégies d'entreprise, ce qui peut avoir un impact significatif sur la performance de l'entreprise et sur l'économie en général. Par conséquent, la recherche en analyse financière peut être pertinente et utile non seulement pour les chercheurs, mais également pour les parties prenantes de l'entreprise et pour la société dans son ensemble.

Méthodologie de la recherche :

Dans le souci de répondre à notre problématique, nous avons rédigé notre travail en suivant une méthodologie de recherche basée sur :

- Une recherche bibliographique et une étude documentaire qui nous permettront de cerner l'aspect théorique et littéraire relatif à l'amélioration de la performance,

Introduction générale :

- Une recherche empirique résultant d'une étude de cas au sein de l'SCAEK. Cette étude est réalisée sur la base des entretiens avec les différents responsables de l'entreprise,

En plus de l'exploitation des documents internes de l'entreprise dans le souci de représenter le reflet de l'application des notions théoriques dans la réalité de l'entreprise.

Structure du travail :

Chapitre 01 :

Chapitre 02 :

Chapitre 03 :

Chapitre I :
Généralités sur
l'analyse financière et
la rentabilité.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

Introduction :

De nos jours l'analyse financière est devenue de plus en plus essentielle pour la gestion d'entreprise et l'englobe plusieurs notions clés telles que la rentabilité la solvabilité et la liquidité est constituée un outil indispensable pour assurer le bon fonctionnement des entreprises

C'est pourquoi le premier chapitre doit être consacré a rappelé sur les notions fondamentales sur l'analyse financière et la rentabilité d'une entreprise ainsi que les documents utilisés pour effectuer certaines analyses au sein d'une entreprise.

Section1 : Notions sur l'analyse financière

I) L'historique et l'évolution de l'analyse financière

Au fil du temps, l'analyse financière a connu une évolution significative depuis la fin du 19e siècle, propulsée par les avancées des technologies de l'information et de la communication qui accélèrent les méthodes d'analyse et le traitement de données diverses.

En France, cette évolution peut être divisée en quatre périodes :

- La première, avant 1945, était centrée sur l'évaluation du risque bancaire.
- La deuxième, de la fin de la Seconde Guerre mondiale aux années 1980, se concentrait sur les modalités de financement de l'entreprise.
- La troisième, des années 1980 à la crise de confiance dans l'information financière, accordait la priorité à la rentabilité des capitaux investis des actionnaires avec des indicateurs de création de valeur financière.
- La période actuelle, marquée par le scandale comptable et financier des années 2000, intègre la dimension du développement durable en prenant en compte les aspects environnementaux et sociaux.

Par conséquent, l'analyse financière se déploie maintenant à plusieurs niveaux, alliant la performance financière à la dimension responsable.

II) Définition de l'analyse financière et le diagnostic financière :

1) L'analyse financière :

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de l'analyse financière : Selon Elie COHEN : «l'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances»¹.

Selon Samira RIFKI : «l'analyse financière est la discipline qui englobe les méthodes permettant d'apprécier les équilibres et les performances des entreprises»²

D'après PEYRARD J «l'analyse financière est définie comme un ensemble des méthodes qui permettent de chercher dans qu'elle mesure une entreprise doit maintenir son équilibre financier à court, moyen et long terme donc un jugement sur les perspectives d'avenir »³

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

2) Diagnostic financière :

C'est l'action qui consiste à identifier un dysfonctionnement en repérant ses signes ou ses symptômes. Tout diagnostic comprend trois étapes:

- L'identification des signes de difficultés financières.
- L'identification des causes de dysfonctionnements.
- Le pronostic et les recommandations.

III) Les utilisateurs de l'analyse financière :

Les nombreux utilisateurs de l'analyse financière ont des motivations particulières et s'attachent donc plus spécialement à certains aspects de l'analyse.

¹COHEN.E (2004), « analyse financière et développement financier », édition EDICEF, Paris France, Page 1.

²Mme. RIFKI Samira, SADQI M. Abdessadeq, (2007), « Analyse Financière : Manuel pratique des fondements et méthodes », édition VOMUME 1, Oujda Maroc, page 1.

³PEYRARD J, (1998), «< analyse financière », 7° édition Vuibert, paris France, page 1.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

1) Pour le dirigeant : Les gestionnaires réalisent une analyse financière interne au sein de leur entreprise. Basée sur de nombreuses informations, cette analyse couvre l'ensemble des objectifs établis. Elle permet aux gestionnaires d'évaluer la situation financière de l'entreprise, de prendre des décisions stratégiques, de fixer des objectifs et de mesurer les performances⁴.

2) Pour l'actionnaire : Les actionnaires sont intéressés par la rentabilité à court terme, telle que les dividendes, ainsi que par les perspectives de gains futurs, comme le bénéfice par action et les plus-values en capital. Les actionnaires étudient le secteur d'activité de l'entreprise et sa position concurrentielle pour évaluer son potentiel de croissance. Ils analysent également la politique de distribution des dividendes et évaluent les risques afin de prendre des décisions d'investissement éclairées⁵.

3) Pour les co-contractants d'administration : L'administration peut utiliser l'analyse financière pour évaluer l'opportunité et la nécessité d'apporter des fonds à une entreprise, par exemple sous forme de subventions. Elle peut également s'assurer du respect des obligations fiscales et vérifier la conformité des opérations de l'entreprise avec les réglementations en vigueur, telles que les règles d'amortissement⁶.

4) Pour les prêteurs : Les prêteurs, qu'il s'agisse de banques ou de fournisseurs de crédit, utilisent l'analyse financière pour évaluer la capacité de remboursement d'une entreprise à laquelle ils accordent un prêt ou une avance. Dans le cas de prêts à court terme, ils s'intéressent particulièrement à la liquidité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à faire face à ses obligations à court terme. Pour les prêts à long terme, les prêteurs doivent s'assurer de la solvabilité et de la rentabilité de l'entreprise, car le paiement des intérêts et le remboursement du capital en dépendent. Les techniques d'analyse financière varient en fonction de la nature et de la durée du prêt, mais les prêteurs s'intéressent également à la structure financière de l'entreprise, qui reflète son niveau de risque⁷.

5) Pour les salariés : Les salariés sont concernés par les résultats de l'entreprise, car cela peut avoir un impact sur leurs salaires et, dans certains cas, sur leur participation aux bénéfices. Pour évaluer la rentabilité et comprendre les informations publiées par l'entreprise, ils peuvent faire appel à des analystes financiers⁸.

⁴LAHILLE Jean-Pierre (2001), « Analyse financière », 1^o édition Dalloz, Paris France, page 1.

⁵Op.cit LAHILLE Jean-Pierre (2001), « Analyse financière », 1^o édition Dalloz, Paris France, page 2.

⁶Idem.

⁷Idem.

⁸Op.cit LAHILLE Jean-Pierre (2001), « Analyse financière », 1^{er} édition Dalloz, Paris France, page 1

IV) Les objectifs et le rôle de l'analyse financière :

3) **Les objectifs de l'analyse financière** : L'analyse financière a pour objectif de répondre à cinq questions essentielles⁹ :

1- Comment a évolué la structure financière de l'entreprise : Quelle est la structure financière de l'entreprise ? Cette structure est-elle équilibrée ? Qu'en est-il de sa capacité d'endettement ?

2- Comment ont évolué les actifs de l'entreprise : l'entreprise augmente-elle, maintient-elle, ou diminue-t-elle son appareil industriel et commercial ?

3- Comment a évolué le cycle d'exploitation notamment en termes de délai : l'entreprise diminue-t-elle son niveau relatif de stocks ? Accorde-t-elle un crédit client plus important ou plus faible ? Bénéficie-t-elle un crédit plus ou moins longs de la part des fournisseurs ?

4- Comment a évolué l'activité : le chiffre d'affaires croit-il fortement, faiblement, stagne-t-il, baisse-t-il ? Quel a été le rythme de croissance ? Est-elle supérieure à celle du secteur de l'entreprise ?

5- Et surtout comment a évolué la rentabilité : les rentabilités économiques et financières sont-elles satisfaisantes ? En augmentation ? Les moyens employés sont-ils en conformité avec les résultats obtenus ? Qu'en est-il des charges d'exploitation, croissent-elles plus ou moins vite que l'activité ? Quels sont les risques encourus ? Y a-t-il un risque prononcé ou non de connaître une défaillance ?

On peut résumer les objectifs de l'analyse financière dans le schéma suivant :

Schéma N° 1 : Les objectifs de l'analyse financière.

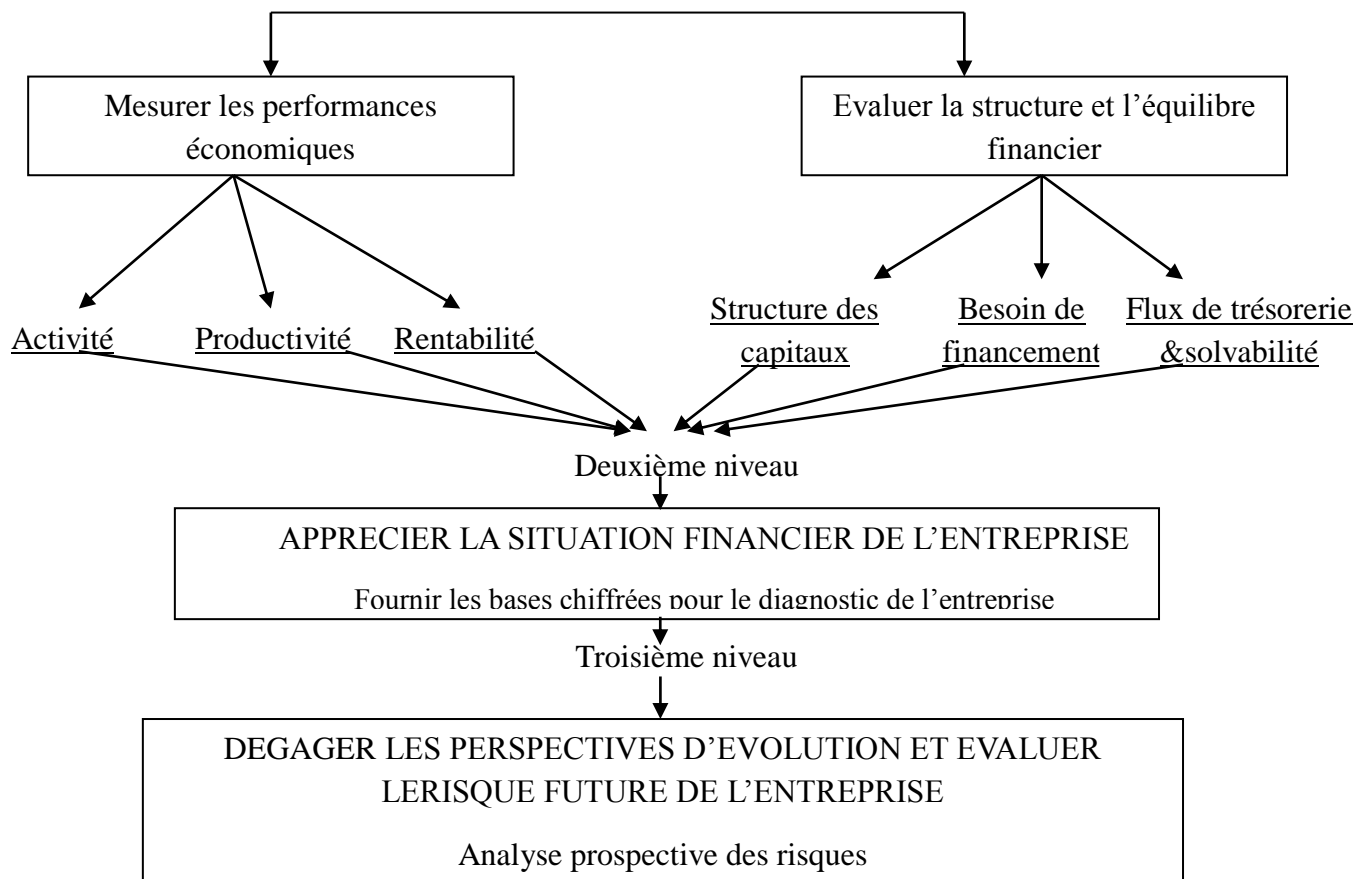
Objectifs de l'analyse financière

Premier niveau



⁹Pr.FEKKAK ; Pr EL MALLOUKI, cours d'Analyse financière 2014 du site www.EKOGEST.BLOGSPOT.com

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.



Source : Réalisé par nos soins à partir du cours du Pr. FEKKAK et du Pr EL MALLOUKI.

4) Le rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière vise essentiellement à :¹⁰

- ❖ Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- ❖ Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de sa solvabilité ;
- ❖ Déterminer par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur ;
- ❖ Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu ;
- ❖ Avoir une étude de contrôle dans le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- ❖ Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;

¹⁰LAHILLE Jean-Pierre (2001), « Analyse financière », 3^e édition Dalloz, Paris France, page 4.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

- ❖ La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

V) Les sources d'information de l'analyse financière :

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyse doit former l'entreprise sur l'ensemble des sources d'information (internes, externes, comptables et autres) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les exploiter et les interpréter.

1) L'information comptable:

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable, et particulièrement à l'aide des comptes annuels comprenant :

1. Bilan comptable : Synthèse des ressources de financement dont dispose l'entreprise à une date donnée (passif) et des utilisations de ces ressources (actif); synthèse des ressources obtenues (produits) et des coûts occasionnés (charges) par l'activité de l'entreprise pour une ¹¹.

2. Le tableau de compte de résultat : Période donnée et détermination du résultat qui en découle : compléments d'information chiffrés et non chiffrés utiles à la compréhension du bilan et du compte de résultat¹².

3. L'annexe : En principe, les comptes annuels forment un tout indissociable. Ils font l'objet de retraitements en vue d'obtenir une meilleure représentation économique et financière et de neutraliser l'incidence de critères juridiques et fiscaux retenus dans le cadre de la comptabilité¹³.

2) Les autres sources d'information : Les autres sources d'information comprennent les éléments suivant¹⁴ :

¹¹Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 11^e édition, page 16

¹²Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 11^e édition, page 16.

¹³Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 11^e édition, page 17.

¹⁴OgienDov (2008), «Gestion financière de l'entreprise », édition Dunod, paris France, page 3.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

1. Le rapport de gestion : Le rapport de gestion est un document obligatoire, liés aux comptes annuels, établi par les dirigeants des sociétés. Son objet est de fournir des informations significatives aux associés ainsi qu'aux tiers.

2. La vie économique de la société : Exposée sur l'activité durant l'exercice écoulé et sur les résultats de cette activité ; exposé sur l'évolution prévisible de la société ou du groupe ou sur les perspectives d'avenir.

3. La vie juridique de la société : Compte rendu des fonctions et des rémunérations individuelles des mandataires sociaux pour les sociétés cotées ;

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

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

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

4. La vie sociale de la société: Information dans les domaines de l'emploi, des rémunérations, de la formation, des accords collectifs....

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

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

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

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

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

6. Le rapport général du commissaire aux comptes et la procédure d'alerte: Dans l'exercice de sa mission de contrôle légal des opérations des sociétés, le commissaire aux comptes doit établir un rapport général sur les comptes annuels et les communiquer à l'assemblée générale des associés. Le rapport général comporte deux parties essentielles¹⁵.

❖ **L'opinion sur les comptes annuels :** Le commissaire aux comptes certifie la régularité, la sincérité, l'image fidèle des comptes annuels arrêté par l'entreprise et apporte les observations nécessaires.

¹⁵Op.cit, OgienDov (2008), «Gestion financière de l'entreprise », édition Dunod, paris France, page 4.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

- ❖ **Les vérifications et informations spécifiques :** Vérification du rapport de gestion et des documents adressés aux associés et communication des inexactitudes, des irrégularités et des infractions relevées.

Lorsque le commissaire aux comptes constate, dans le cadre de sa mission, des faits inquiétants (importante perte de marché, trésorerie négative de manière aggravante, conflits sociaux graves ...) qui risquent de compromettre la continuité de l'exploitation de l'entreprise, il doit en informer les dirigeants et leur demander une explication.

Dans le cas d'absence de réponse ou de réponse insatisfaisante, le commissaire aux comptes déclenche une procédure d'alerte.

- Les sources d'informations diverses ;
- La presse économique et spécialisée ;
- Les données statistiques d'organismes publics ou privés ;
- Et aux différents sites spécialisés accessible par internet ou par minitel.

VI) Les méthodes et les étapes d'analyse financière :

1) Les méthodes d'analyse financière : Les indicateurs de gestion utilisés pour réaliser le diagnostic sont variés de façon à répondre aux attentes des différents utilisateurs. Ils sont issus de deux méthodes d'analyse¹⁶ :

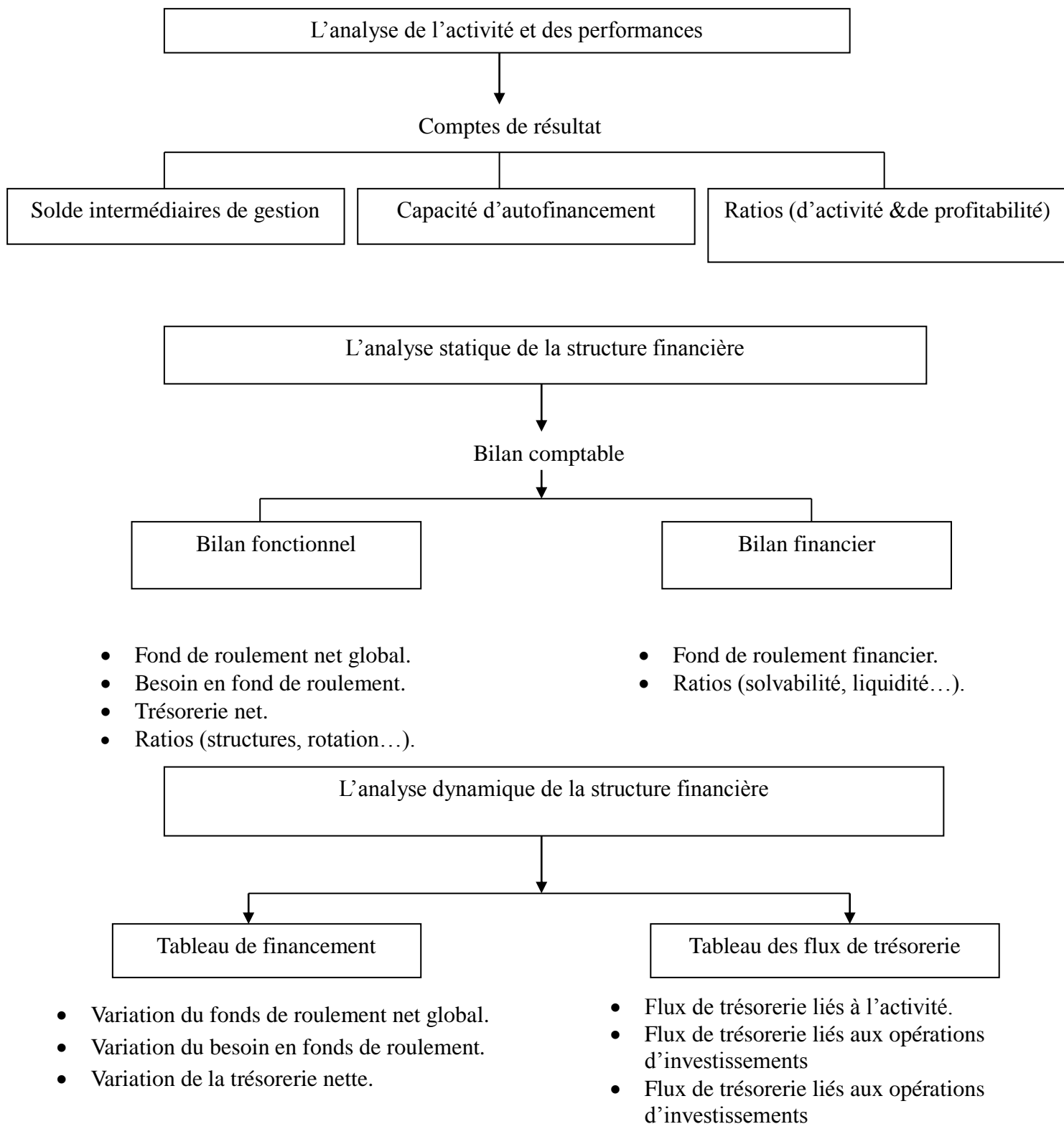
- ❖ **L'analyse statique :** Elle est basée, essentiellement, sur l'examen des comptes annuels à une date donnée.
- ❖ **L'analyse dynamique :** Elle est fondée principalement sur l'étude des flux financiers pour une période donnée

L'analyse financière de l'entreprise est menée au tour de trois pôle principaux :

¹⁶Beatrice et Francis Grandguillot (2006), « Analyse financière », 4^eédition Gualino, Paris France, page 22.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

Schéma N° 2 : Les trois pôles de l'analyse financière.



En outre, l'analyse financière doit prendre en compte les aspects financiers tel que :

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

- Le cycle de vie de l'entreprise ;
- Sa forme juridique ;
- Son secteur d'activité ;
- Son potentiel technologique et humain ;
- L'évolution du marché ;
- Son appartenance à un groupe....

Source : Béatrice et Francis Grandguillot (2006), « Analyse financière », 4^e édition Gualino, Paris France, page 23.

2) L'importance et Les étapes de l'analyse financière :

L'analyse financière est un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise. Son objectif consiste à utiliser les ressources limitées d'un agent économique de façon la plus efficace possible. BERZILE Rejean distingue trois décisions essentielles pouvant être prises Sur base de la gestion financière.

- la décision d'investir ;
- la décision de financer l'entreprise ;
- la décision de distribuer les dividendes.

Ces trois types de décisions reviennent à la responsabilité du directeur financier d'une Entreprise sur plusieurs plans à savoir :

- la planification et la prévision financière ;
- l'analyse des états financiers ;
- le suivi et l'évaluation de la performance de l'entreprise.

Plusieurs agents économiques s'intéressent à l'information financière publiée par les entreprises. Il s'agit notamment les banquiers, les actionnaires actuels et éventuels, les services gouvernementaux, les représentants syndicaux et les gestionnaires. Chacun de ces auteurs utilise ces informations pour ses propres intérêts. Le banquier étudie la demande de prêt à C.T. et s'intéresse à déterminer si l'emprunteur sera à mesure de faire face à ces échéances à C.T. Le détenteur des obligations à long terme examine la structure du capital, la couverture des intérêts et ainsi que l'évaluation de la situation financière. Quant à l'actionnaire, il se préoccupe de la solvabilité ainsi que de la rentabilité de l'entreprise.

En tenant compte des intérêts divergents de tous ces acteurs, l'analyse financière demeure fondamentalement « un outil et une méthode permettant de définir l'entreprise à partir de quelques points clés »

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'informations disponibles, surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir¹⁷ :

- 1) Préciser les objectifs de l'analyse ;
- 2) Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), des ressources (passif), les ventes et les bénéfices ;
- 3) Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- 4) Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en masse et autres ;
- 5) Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions.

¹⁷JeromeCaby et Jacky Koehl (2006), « Analyse financière», édition Pearson, Paris France, page 25.

Section 2 : La rentabilité de l'entreprise

I) Définition de la rentabilité :

La rentabilité c'est le rapport entre ce que l'entreprise perçoit comme revenus et ce que ça lui a coûté d'engendrer ces revenus. Autrement dit, si les revenus versés à l'entreprise sont supérieurs ou égaux aux charges de l'entreprise, alors on peut dire que l'entreprise est rentable.

A l'inverse, l'entreprise n'est pas rentable lorsque ses revenus sont plus faibles que toutes les charges qui ont été engagées pour les engendrer¹⁸.

De manière simple, on peut définir ceci: la rentabilité d'une entreprise désigne sa capacité à produire des résultats. Il convient donc de noter que la rentabilité représente le rapport entre le revenu d'une entreprise et les sommes qu'elle a mobilisées pour les obtenir. Elle constitue un élément privilégié pour évaluer la performance des entreprises¹⁹.

Cette rentabilité doit être étudiée et affinée selon les utilisateurs de l'information comptable

La rentabilité de l'entreprise peut être mesurée grâce à l'analyse de ses performances économiques et financières.

II) L'importance de mesurer la rentabilité d'une entreprise :

Il existe plusieurs raisons pour lesquelles il est important de consacrer du temps à l'analyse de rentabilité de votre entreprise et savoir si cette rentabilité est bonne²⁰ :

- Pour s'assurer de la pérennité de votre entreprise, c'est-à-dire qu'elle puisse durer dans le temps. En effet, si votre rentabilité est bonne, vous aurez assez d'argent pour continuer à faire fonctionner correctement votre entreprise.
- Pour que vous puissiez investir : si la rentabilité est telle que vous arrivez à en tirer du bénéfice, vous serez alors en mesure de réinvestir cet excédent d'argent dans votre activité.
- Pour que vous puissiez améliorer la croissance de votre entreprise : naturellement, si vous réussissez à investir dans votre activité grâce aux bénéfices engendrés par la bonne rentabilité de votre entreprise, cela va générer de la croissance.
- Pour toutes ces raisons, votre objectif sera avant tout que votre entreprise perçoive des revenus, autrement dit, qu'elle fasse entrer de l'argent. Plus l'entreprise est rentable, plus vous allez gagner de l'argent. Toute décision d'investissement ou de développement économique doit donc être guidée par cette volonté de générer une rentabilité car tant que votre activité ou votre produit ne sera pas rentable, votre entreprise perdra de l'argent ! Pour savoir si votre entreprise a une bonne rentabilité

¹⁸Www.L-expert-comptable.com

¹⁹Cour de M.Oghzn Radia, page 1.

²⁰Www.L-expert-comptable.com

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

il faudra donc vous pencher de plus près sur les produits que vous proposez et voir dans quelle mesure il est possible d'influer sur leur rentabilité.

III) Calculer la rentabilité de son entreprise :

- ❖ **Calcul :** Pour calculer la rentabilité de votre entreprise, il faut prendre son chiffre d'affaire et en déduire toutes les charges.

$$\text{Rentabilité de l'entreprise} = \text{chiffre d'affaires} - \text{charges fixes} - \text{charges variables}$$

- Chiffre d'affaire : le chiffre d'affaire représente l'ensemble des revenus que vous avez généré avec votre activité.
- Charges variables : les charges variables de votre entreprise représentent l'ensemble des coûts directement liés à l'activité et qui vont évoluer en fonction du niveau d'activité. Par exemple, les matières premières ou la main d'œuvre sont des charges variables.
- Charges fixes : les charges fixes de votre entreprise vont représenter l'ensemble des charges indépendantes du niveau d'activité et qui devront être payées même si l'activité était au plus bas. Par exemple, les amortissements ou le loyer sont des charges fixes.

IV) Interprétation du résultat :

- Si après ce calcul, on se rend compte que la rentabilité de l'entreprise est positive, alors on sait que l'entreprise est rentable car les revenus seront supérieurs aux dépenses. On peut donc essayer d'optimiser cette rentabilité pour qu'elle soit encore meilleure et dégager une marge nette.
- Si le résultat de la rentabilité est négatif, alors l'entreprise n'est pas rentable car les charges de l'entreprise sont trop élevées par rapport au chiffre d'affaire généré. Dans ce cas, il faut se pencher sur les causes et essayer de réduire certains coûts. S'il est possible de trouver des solutions pour diminuer les charges fixes, il est souvent plus facile d'influer sur les charges variables.

V) Les différentes typologies de rentabilité :

1) La rentabilité commerciale :

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes mesure les résultats après prise en compte d'éléments qui ne dépendent pas directement de l'exploitation. On peut dire que la rentabilité commerciale a trait à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

$$\text{Rentabilité commerciale} = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation (EBE)}}{\text{(Chiffre d'affaire)}}$$

2) La rentabilité économique :

Rapporte le résultat d'exploitation, le plus souvent net de la consommation de capital fixe, au capital non financier, composé du capital productif fixe et du besoin en fond de roulement. La rentabilité économique reflète l'efficacité du processus productif seul, indépendamment des modes de financement adoptés.

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{(résultat d'exploitation - impôts sur les bénéfices)}}{\text{Capitaux propres}}$$

3) La rentabilité financière :

Rapporte aux fonds propres le profit à la disposition des actionnaires après paiement des impôts et des intérêts. La rentabilité financière est celle qui est prise en compte par les investisseurs pour sélectionner leurs acquisitions de parts de capital.

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{(résultat d'exploitation net)}}{\text{Capitaux propres}}$$

VI) L'effet de levier :

L'effet de levier désigne l'utilisation de l'endettement pour augmenter la capacité d'investissement d'une entreprise, d'un organisme financier ou d'un particulier et l'impact de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux propres investis.

1) Définition :

«L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise²¹ ».

²¹JEAN BARREAU DELAHAYE, « Analyse financière », 4^e édition, DUNOD, paris, 1995, Page 74

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

2) Calcul de l'effet de levier :

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. Il mesure l'incidence favorable qui peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise. Rentabilité financière est alors égale:

$$\text{Rentabilité financière} = \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier}$$

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

3) Interprétation de l'effet de levier :

L'analyse de l'effet de levier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique. Trois situations peuvent se présenter:

- A- L'effet de levier est positif :** Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.
- B- L'effet de levier est négatif:** Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.
- C- L'effet de levier est nul:** Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

Section 3 : L'élaboration du bilan financière

Le passage du bilan comptable vers le bilan financier et fonctionnel représente une transition importante dans l'évaluation de la situation financière des entreprises. Alors que le bilan comptable traditionnel se concentre sur les aspects monétaires et les coûts historiques, le bilan financier et fonctionnel adopte une approche plus globale. Il intègre des éléments non financiers tels que la valorisation à la juste valeur des actifs, les informations sur la performance opérationnelle et les perspectives de croissance. Cette évolution permet de fournir une vision plus complète et analytique de la performance et de la valeur de l'entreprise, facilitant ainsi la prise de décision éclairée des parties prenantes internes et externes.

I) Le bilan comptable :

1) Définition du bilan comptable :

Est un tableau qui décrit séparément les éléments actifs et passifs de l'entité et fait apparaître de façon distincte les capitaux propres et, le cas échéant, les autres fonds propres. Les éléments de l'actif et du passif sont évalués séparément²².

- Les éléments actifs sont les éléments identifiables du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise (biens, créances).
- Les éléments passifs représentent les éléments du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entreprise (dettes ou passif externe).

Les capitaux propres mesurent la valeur nette du patrimoine :

$$\text{Éléments actifs} - \text{Éléments passifs} = \text{Capitaux Propres}$$

Cette définition correspond à l'approche patrimoniale du bilan de l'entreprise. L'analyse financière préfère définir le bilan selon une optique fonctionnelle. Le bilan représente alors la situation financière de l'entreprise à une date donnée. Il récapitule:

- L'ensemble des ressources de l'entreprise, l'origine des fonds ou encore les moyens de financement (capitaux propres, dettes).
- L'ensemble des emplois, l'utilisation des fonds ou encore les besoins de financement (investissements, biens et créances du cycle d'exploitation).

À tout besoin de financement correspond un moyen de financement donc :

$$\text{Total actif} = \text{Total passif}$$

²²L'article 112-2 du PCG 2014

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

Aucune compensation ne peut être opérée entre les postes d'actif et de passif. Le résultat est calculé dans le bilan sans utiliser les opérations qui ont permis de le constituer mais par différence entre :

$$\text{Total actif (colonne Net)} - \text{Total passif} = \text{Résultat}$$

Le résultat est intégré au passif dans la rubrique Capitaux propres :

En + s'il s'agit d'un bénéfice \longrightarrow Actif > Passif

En dans le cas d'une perte \longrightarrow Actif < Passif

2) La structure du bilan :

Le bilan est un tableau scindé en deux parties :

- La partie gauche, organisée en rubriques et en postes, comprend les éléments d'actif ou l'ensemble des emplois, classés suivant leur fonction et par ordre de liquidité croissante.
- La partie droite, articulée en rubriques et en postes, comprend les éléments du passif ou encore les ressources de financement, classés selon leur provenance et par ordre d'exigibilité croissante.

Les comptes des classes 1 à 5 sont consacrés au bilan²³.

3) La définition des postes du bilan :

A. L'actif :

L'actif comprend essentiellement deux grandes rubriques (actif immobilisé et actif circulant) composées chacune de plusieurs postes qui possèdent des caractères communs.

❖ Le capital souscrit - non appelé

Le capital souscrit - non appelé constitue une créance non exigible dans l'immédiat auprès des associés correspondant à une fraction de capital.

❖ L'actif immobilisé

L'actif immobilisé comprend les biens et les créances destinés à être utilisés ou à rester de façon durable dans l'entreprise.

Il est constitué des postes suivants :

- Immobilisations incorporelles
- Immobilisations corporelles
- Immobilisations financières

²³ Béatrice et Francis GRANDGUILLLOT Analyse financière » 11^e édition 2014-2015, page 83

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

❖ L'actif circulant

L'actif circulant comprend les biens et les créances liés au cycle d'exploitation et qui n'ont pas vocation à être maintenus durablement dans l'entreprise. Il est constitué des postes suivants :

- Stocks et en-cours
- Avances et acomptes versés sur commandes
- Créances d'exploitation
- Créances diverses
- Valeurs mobilières de placement
- Instruments de trésorerie
- Disponibilités
- Charges constatées d'avance.

Tableau 1 : Bilan comptable (Actif).

| Actif | Exercice N | | | Exercice N-1 |
|---|------------|---|-----|--------------|
| | Brut | Amortissements et Dépréciations (à déduire) | Net | |
| Capital souscrit - non appelé Actif immobilisé Classe 2 immobilisations | | | | |
| Total I Actif circulant Classe 3 stocks Classe 4 créances Classe 5 comptes financiers | | | | |
| Total II Charges à répartir sur plusieurs exercices (III) Primes de remboursement des emprunts (IV) | | | | |
| Ecarts de conversion Actif (V) | | | | |
| Total général (I+II+III+IV+V) | | | | |

Source : Analyse financière 11^e édition, Beatrice GRANDGUILLOT.

B. Le passif :

Le passif comprend essentiellement deux grandes rubriques (capitaux propres et dettes) composées chacune de plusieurs postes qui possèdent des caractères communs.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

❖ Les capitaux propres :

Les capitaux propres représentent les moyens de financement mis à la disposition de l'entreprise de façon permanente.

Ils sont constitués des postes suivants :

- Capital
- Primes d'émission, de fusion, d'apport
- Écarts de réévaluation
- Écart d'équivalence
- Réserves
- Report à nouveau
- Résultat de l'exercice
- Subventions d'investissement
- Provisions réglementées

❖ Les provisions :

Les provisions représentent un passif dont l'échéance ou le montant n'est pas fixé de façon précise. Elles sont destinées à couvrir :

- des risques identifiés inhérents à l'activité de l'entité (provisions pour litiges, provisions pour garanties données aux clients, provisions pour amendes et pénalités...);
- des charges prévisibles, importantes et qui ne présentent pas un caractère annuel, à répartir sur plusieurs exercices (provisions pour licenciement, provisions pour impôts, provisions pour restructuration, provisions pour gros entretiens ou grandes révisions...).

❖ Les dettes :

Les dettes regroupent les moyens de financement externes et temporaires. Elles sont constituées des postes suivants :

- Dettes financières
- Avances et acomptes reçus sur commandes en cours
- Dettes d'exploitation
- Dettes diverses
- Instruments de trésorerie
- Produits constatés d'avance.

❖ Les écarts de conversion Passif :

Les écarts de conversion Passif correspondent à des gains latents constatés lors de la conversion résultant de l'actualisation, au taux de change de fin d'exercice, des comptes de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

Tableau 2 : Bilan comptable (passif).

| Passif | Exercice N | Exercice N-1 |
|---------------------------------------|------------|--------------|
| Capitaux propres Comptes 10 et 14 | | |
| Total I | | |
| Provisions Compte 15 | | |
| Total II | | |
| Dettes Compte 16 Classes 4 et 5 | | |
| Total III | | |
| Ecarts de conversion Passif (IV) | | |
| Total général (I + II+ III+ (IV)) | | |

Source : Analyse financière 11^e édition, Beatrice GRANDGUILLOT.

II) Le bilan financier :

1) Définition et objectif du bilan financier :

L'analyse statique de la structure financière, d'après l'approche patrimoniale, repose sur l'étude de la solvabilité, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes exigibles à l'aide de ses actifs liquides

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition du résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes.

Le bilan financier permet :

- d'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation; - d'évaluer le patrimoine réel;
- de déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides;
- d'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise;
- de calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise;
- d'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

2) La structure du bilan financier :

A. Les principes :

Le bilan financier se présente sous la forme d'un tableau en deux parties, actif et passif, et composé de quatre masses homogènes significatives, regroupant des postes par ordre croissant de liquidité pour les actifs et par ordre croissant d'exigibilité pour les passifs.

- Les postes de l'actif sont évalués à leur valeur actuelle nette ou valeur vénale.
- Les postes du passif comprennent l'intégralité des dettes de l'entreprise.
- Le passif à plus d'un an est composé :
 - Des capitaux propres représentant la valeur patrimoniale de l'entreprise ou actif net;
 - Des dettes exigibles à plus d'un an.

Schéma N° 3 : Le bilan financier se schématise de la manière suivante :

| Atif ou Emplois | Passif ou Ressources |
|--|--|
| <p style="text-align: center;">Actif réel net à plus d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé net • Actif circulant à plus d'un an • Charges constatées d'avance à plus d'un an | <p style="text-align: center;">Passif réel à plus d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres • Provisions à plus d'un an • Produits constatés d'avance à plus d'un an |
| <p style="text-align: center;">Actif réel net à moins d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> • Stocks et en-cours • Créances à moins d'un an • Disponibilités <p style="text-align: center;">+</p> <p style="text-align: center;">Valeurs mobilières de placement</p> | <p style="text-align: center;">Passif réel à moins d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières à moins d'un an • Dettes non financières à moins d'un an • Provisions à moins d'un an |

Classement par ordre de liquidité croissante.

Classement par ordre d'exigibilité croissante.

Source : Analyse financière 11^e édition, Beatrice GRANDGUILLOT.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

B. Les retraitements :

La constitution des quatre masses homogènes du bilan financier nécessite plusieurs retraitements du bilan comptable.

❖ Le reclassement de postes du bilan comptable :

Certains postes du bilan comptable sont reclassés selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité dans la masse concernée :

| Postes à reclasser | Analyse |
|---|---|
| Capital souscrit - non appelé | Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction de capital non appelée est exigée immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an. |
| Provisions | Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou à moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge. |
| Comptes courants d'associés | La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres. |
| Postes de l'actif immobilisé | Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an. |
| Postes de l'actif circulant | Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif réel net à plus d'un an. |
| Charges et produits constatés d'avances | Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées. |
| Postes de dettes | Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an. |
| Écart de conversion - Actif | La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminée de l'actif et retranchée des capitaux propres. |
| Écart de conversion - Passif | Les gains de change latents sont reclassés dans les capitaux propres. |
| Résultat de l'exercice | Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mise en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés. |

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

❖ L'intégration des éléments hors bilan :

Certains éléments ne figurant plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier :

| Postes à reclasser | Analyse |
|-------------------------------|--|
| Effets escomptés non échus | Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an. |
| Plus ou moins-values latentes | L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres. |
| Impôts latents | Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres. |

❖ L'élimination de postes du bilan comptable :

Certains postes de l'actif n'ont aucune valeur actuelle et constituent l'actif fictif ; ils doivent être éliminés de l'actif pour leur valeur nette et retranchés des capitaux propres au passif.

L'actif fictif comprend :

- Les frais d'établissement;
- Le fonds commercial;
- Les frais de recherche ;
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices (frais d'émission d'emprunt);
- Les primes de remboursement des obligations.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

C. La présentation du bilan financier après retraitements :

La construction du bilan financier est facilitée par :

- Les informations figurant au pied du bilan;
- L'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice²⁴.

Schéma N° 4 : Bilan financier après retraitements.

| Actif (degré de liquidité) | Passif (degré d'exigibilité) |
|--|---|
| Actif à plus d'un an | Passif à plus d'un an |
| Actif immobilisé net (Total au bilan) | Capitaux propres (Total au bilan) |
| + Plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + Charges constatées d'avance à plus d'un an - Moins-values latentes - Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - Capital souscrit-non appelé | + Plus-values latentes + Comptes courants bloqués + Ecart de conversion Actif non couverte par une provision - Impôt latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées - Actif fictif net - Moins-values latentes |
| Postes constituant l'actif fictif net éliminé ; | Dettes à plus d'un an |
| Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges a répartir | + Provision à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provision réglementées + Produits constatés d'avance à plus d'un an |
| Actif à moins d'un an | Passif à moins d'un an |
| Actif circulant net | Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses |
| - Part de l'actif circulant net à plus d'un an + Charges constatées d'avance à moins d'un an + Part de l'actif immobilisé à moins d'un an + Effets escomptés non échus + Capital souscrit –non appelé + Part d'écart de conversion Actif couverte par une provision | + Dettes financières à moins d'un an + Provision à moins d'un an + impôt latent à moins an sur subventions d'investissement et provision réglementées + Effets escomptés non échus + Produits constatés d'avance à moins d'un an |

Source : Article 832-5 du PCG 2014.

²⁴Article 832-5 du PCG 2014.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la rentabilité.

Conclusion :

En conclusion, ce premier chapitre nous a permis d'avoir une bonne connaissance des concepts fondamentaux spécifiques au diagnostic financier où nous avons donné sa définition, son objectif et son rôle et son processus et ainsi ses utilisateurs. Nous avons également défini la notion qui est liée au diagnostic financier tel que : l'analyse financière.

Nous avons cherché à monter les différents outils d'analyse et de diagnostic à partir des états financiers grâce à l'analyse des bilans et compte de résultat qui permettent d'apporter des informations pertinentes sur l'état de la structure patrimoniale de l'entreprise et d'apprécier son activité, et aussi de procurer des éclairages sur la santé financière de l'entreprise.

Enfin, nous avons achevé notre chapitre par une étude des principaux indicateurs d'équilibre et les ratios qui sont appelés à étudier et analyser différents aspects de la structure et d'activité de l'entreprise.

Chapitre 2 :
Les méthodes
d'analyse
financière

Section 1 : Les indicateurs d'équilibre financier

Introduction :

Le domaine de l'analyse financière joue un rôle crucial dans la prise de décisions éclairées en matière de gestion d'entreprise. Les méthodes d'analyse financière fournissent des outils et des techniques essentielles pour évaluer la santé financière d'une entreprise.

Analyser ses performances passées et prévoir ses perspectives futures. Dans ce chapitre, nous examinerons de près les différentes méthodes d'analyse financière utilisées par les professionnels de la finance pour évaluer et interpréter les états financiers d'une entreprise.

L'objectif principal de l'analyse financière est de comprendre la performance financière d'une entreprise et de prendre des décisions éclairées basées sur cette analyse. Les états financiers, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, fournissent des informations cruciales sur les activités et les performances financières d'une entreprise. Cependant, simplement examiner ces états financiers ne suffit pas pour obtenir une image complète de la situation financière d'une entreprise. C'est là qu'interviennent les méthodes d'analyse financière.

Les méthodes d'analyse financière comprennent une variété d'approches, allant de l'analyse horizontale et verticale à l'utilisation de ratios financiers clés. L'analyse horizontale permet de comparer les données financières d'une entreprise sur plusieurs périodes, mettant ainsi en évidence les tendances et les évolutions. L'analyse verticale, quant à elle, examine la structure des états financiers, en évaluant la proportion des différents éléments par rapport au total.

Les ratios financiers sont un outil puissant utilisé dans l'analyse financière pour évaluer la performance et la solvabilité d'une entreprise. Ils fournissent une mesure quantitative des relations entre différentes données financières, tels que le ratio de liquidité, le ratio de rentabilité et le ratio d'endettement. Ces ratios aident les analystes financiers à évaluer la santé financière d'une entreprise, à identifier les forces et les faiblesses, et à prendre des décisions éclairées en matière d'investissement ou de crédit.

Il convient de noter que l'analyse financière ne se limite pas à l'examen des états financiers et à l'utilisation de ratios. Les méthodes d'analyse financière peuvent également inclure des techniques plus avancées, telles que l'évaluation des flux de trésorerie actualisés (DCF), l'analyse de scénarios et les modèles de valorisation d'entreprises. Ces approches offrent une perspective plus approfondie et une évaluation plus précise de la valeur d'une entreprise et de ses perspectives futures.

Dans ce chapitre, nous explorerons en détail ces différentes méthodes d'analyse financière, en fournissant des exemples concrets et des illustrations pratiques. Nous examinerons également les avantages et les limites de chaque méthode, ainsi que les facteurs à prendre en compte lors de l'interprétation des résultats. En acquérant une compréhension approfondie des méthodes d'analyse financière, les gestionnaires, les investisseurs et les professionnels de la finance seront mieux équipés pour prendre des décisions éclairées et réaliser des évaluations précises de la performance et de la valeur des entreprises.

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

L'évaluation de l'équilibre financier d'une entreprise à un moment donné repose sur l'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des catégories du bilan financier. Cette analyse se base sur trois indicateurs de gestion essentiels : le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, qui sont interdépendants. Chacun de ces indicateurs est calculé en faisant la différence entre les ressources et les emplois correspondants pour un même cycle.

I) Le fond de roulement FR

1) Définition et calcul du fonds de roulement :

Les emplois stables doivent être financés par les ressources stables. Le fonds de roulement net global représente la part des ressources durables consacrée à financer des emplois circulants. Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise²⁵.

Le fonds de roulement est donc un indicateur de l'équilibre financier de l'entreprise, son intérêt est d'avoir une signification non à l'égard de la solvabilité au moment de la mesure, mais surtout à l'égard de la solvabilité futur.

Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes à partir du bilan financier :

A. Par le haut du bilan :

Le fonds de roulement est égal à la différence généralement positive entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé.

$$\text{Fonds de roulement} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

Les emplois stables (actif immobilisé) doit être financés par les ressources stables (capitaux permanents).

B. Par le bas du bilan :

La différence entre le totale des valeurs d'exploitations et des valeurs réalisables et disponibilité d'une part, et des dettes à court terme d'autre part.

$$\text{Le fonds de roulement} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court termes}$$

²⁵ Béatrice et Francis Grandguillot « L'essentiel de l'analyse financière 14^e édition 2016/2017, page 92.

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

C. Interprétation des situations de fonds de roulement :

- **Si $FR > 0$:** Signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

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

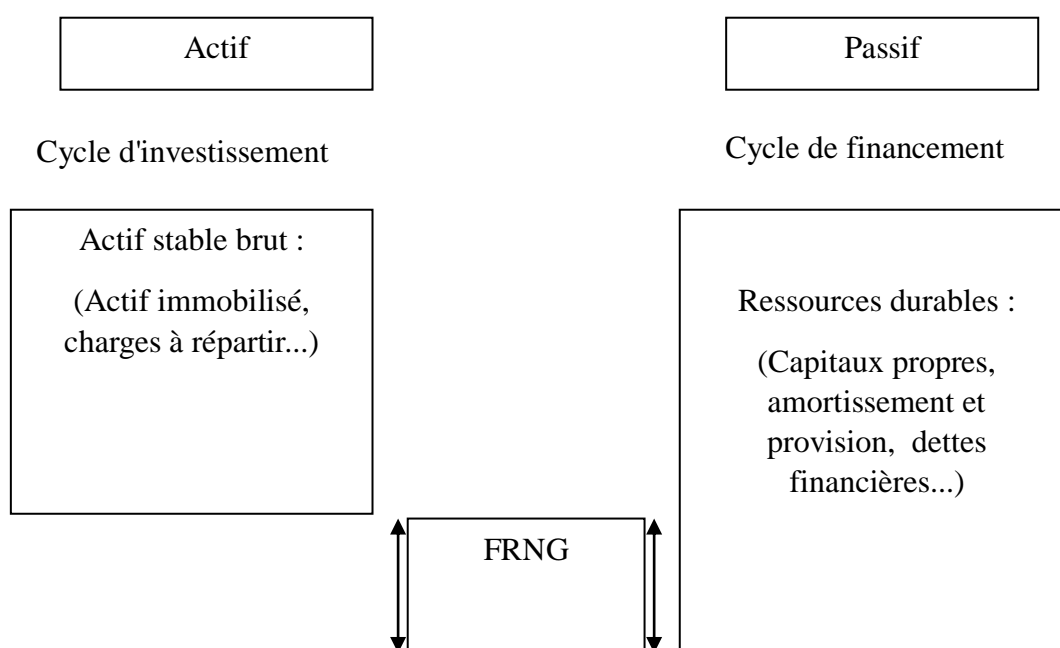
- **Si $FR = 0$:** Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

- **Si $FR < 0$:** Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

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

Schéma N° 5 : représentation du FR.



Source : Analyse financière 11^e édition, Beatrice GRANDGUILLOT.

D. Typologie de fonds de roulement :

Le fonds de roulement peut être décomposé en trois types:

Fonds de roulement propre (FRP) :

Le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations, il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise, fait preuve en matière de financement de ces investissements.

Son existence signifie que toutes les immobilisations sont financées par les capitaux propres.

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{Actif immobilisés}$$

Fonds de roulement étranger (FRE):

Ce type de fonds de roulement regroupe les dettes à long, moyen terme et les dettes à court terme, il permet d'apprécier l'autonomie de l'entreprise ou sa dépendance extérieure.

$$\text{FRE} = \text{AC} - \text{FRP}$$

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

Fonds de roulement total (FRT):

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

$$\text{FRT} = \text{VE} - \text{VR} + \text{VD}$$

$$\text{FRT} = \text{FRP} + \text{FRE}$$

II) **Le besoin en fonds de roulement(BFR) :**

Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation. Donc le cycle d'exploitation nécessite pour son fonctionnement la détention d'actifs physiques et financiers que l'on appelle actifs cycliques et qui regroupent deux postes²⁶:

- Les valeurs d'exploitation (ou stocks)
- Les valeurs réalisables (clients et autres créances)

²⁶ Béatrice et Francis Grandguillot « L'essentiel de l'analyse financière 14^e édition 2016/2017, page 92.

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

La différence entre l'actif cyclique et les dettes à court terme représente

Le besoin de financement de l'activité :

$$\text{BFR} = \text{emplois liés à l'activité} - \text{ressources induites par l'activité}$$

- Les emplois liés à l'activité représentent les valeurs d'exploitation et les valeurs réalisables;
- Les ressources induites par l'activité représentent les dettes à court terme et les dettes financières.

Il est décomposé en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi permanents liés à l'activité principale et les autres besoins de financement indépendants du chiffre d'affaires.

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

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulantes d'exploitation. Il présente un caractère stable²⁷.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est égal à :

$$\text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation} = \text{Actifs circulants d'exploitation} - \text{Dettes circulantes d'exploitation}$$

Le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation dépend de la durée du cycle d'exploitation, du niveau du chiffre d'affaires et des relations commerciales avec les fournisseurs et les clients.

3) Le besoin de fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulants, non liés directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il présente un caractère instable. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est égal à²⁸ :

²⁷ Idem page 93.

²⁸ Idem page 93.

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

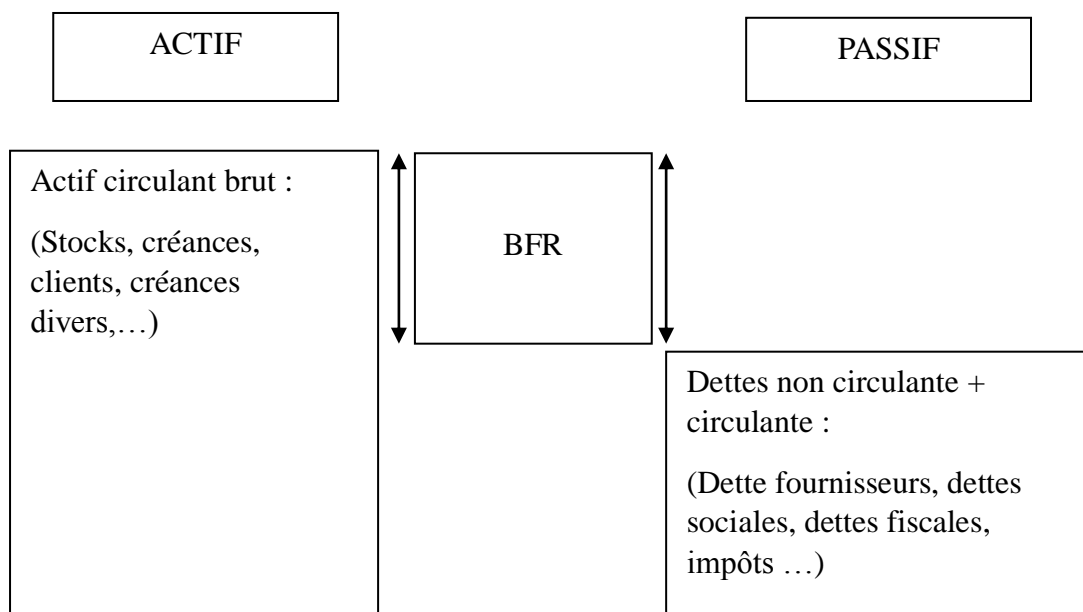
$$\text{Besoin en fonds roulement hors exploitation} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Passif circulant hors exploitation}$$

4) L'interprétation du BFR et ses composantes :

Il existe trois figures pour l'interprétation du besoin en fonds de roulement :

- **BFR positif** : Les besoins de financement de l'entreprise sont supérieurs aux ressources de financement. L'entreprise exprime un besoin à financer suite à l'insuffisance des ressources cyclique. Pour résoudre ce problème, l'entreprise peut faire appel à son fond de roulement ou encore à des dettes financières (concours bancaires).
- **BFR négatif** : Cette situation signifie que l'entreprise s'endette à court terme de façon excessive, même s'il n'y a pas expression d'un besoin cyclique. En effet cet endettement destiné à financer une partie de l'actif immobilisé qui n'a pas été financé par les ressources permanentes.
- **BFR nul** : Cette situation signifie qu'il y a une harmonie entre la structure des ressources à court terme et celle des emplois cyclique. Dans ce cas on assiste au respect de la règle de l'équilibre financier minimum.

Schéma N° 6 : représentation du BFR.



Source : Analyse financière 11^e édition, Beatrice GRANDGUILLOT.

III) La trésorerie nette :

1) Définition de la trésorerie :

La trésorerie est une notion très importante pour le gestionnaire financier, sa gestion s'accroît sur les prévisions des recettes et des dépenses, c'est une rubrique mouvementée en permanence, elle réalise l'équilibre financier à court terme entre les fonds de roulements constants et les besoins en fonds de roulement fluctuant dans le temps.

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dettes à court terme²⁹.

Le niveau de la trésorerie nette dépend du niveau du fonds de roulement net global et de celui du besoin en fonds de roulement.

2) Le calcul de la trésorerie :

La trésorerie met en relation les éléments de l'actif circulant les plus liquides aux dettes à court terme, ainsi elle peut se calculer de deux manières :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de roulement net global} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

Où:

$$\text{La trésorerie nette} = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

3) L'interprétation de la trésorerie:

Selon les conditions d'ajustement entre les cycles financiers fondamentaux de l'entreprise, trois hypothèses de situation de trésorerie sont envisageables³⁰ :

➤ **Trésorerie positive** : (disponibilités > crédits de trésorerie)

Lorsque le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement ($FR > BFR$), l'entreprise dispose de ressources stables suffisantes pour financer ses emplois stables et peut constituer un volant de liquidités excédentaires (encaisse ou placement de trésorerie) Une telle situation peut également traduire des arbitrages défavorables à l'investissement de croissance

²⁹ Eglem.JY, Philips A, Raulet.C (2000), « Analyse comptable et financière », 8^e édition, Dunod, Paris France, Page 102.

³⁰ Op.cit, HOARAU Christian, (2001), « maîtriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, Paris France, page 64.

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

interne ou externe au profit des placements financiers à court terme et/ou un ralentissement de la croissance des activités, entraînant une réduction du besoin en fonds de roulement.

Schéma N° 7 : Trésorerie positive.

| | |
|--------------------|-------------|
| BFR | FRNG |
| TN positive | |

➤ **Trésorerie négative :** (disponibilités < crédits de trésorerie)

Lorsque le fonds de roulement est inférieur au besoin en fonds de roulement ($FR < BFR$). L'entreprise n'est pas en mesure de couvrir son BFR par des ressources stables. Celui-ci est financé en partie ou en totalité par des concours bancaires courants. Ces crédits de trésorerie constituent un facteur quasi permanent d'ajustement du bilan

Une trésorerie nette négative est souvent présentée comme une situation préoccupante de déséquilibre financier. Elle traduit plus, en réalité, un problème de dépendance vis-à-vis des banquiers qu'un véritable problème de solvabilité.

Schéma N° 8 : Trésorerie négative.

| | |
|------------|--------------------|
| BFR | FRNG |
| | TN négative |

➤ **Trésorerie proche de zéro :** (disponibilités = crédits de trésorerie)

Lorsque le fonds de roulement est identique au besoin en fonds de roulement ($FR = BFR$) : Si l'objectif recherché est d'éviter tout à la fois la stérilisation des excédents de liquidités et la dépendance vis-à-vis des banques, la situation de trésorerie zéro peut apparaître comme l'expression de l'équilibre financier optimal de l'analyse fonctionnelle³¹.

³¹ Op.cit, HOARAU Christian, (2001), « maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, Paris France, page 65.

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

Schéma N° 9 : Trésorerie proche de zéro.

| | |
|-----------------|-------------|
| BFR | FRNG |
| TN nulle | |

Section 2 : L'analyse de l'activité

Pour l'analyse de l'activité, le document de base est le tableau des comptes de résultat (TCR), à partir auquel sont calculés, notamment, les soldes intermédiaires de gestion (SIG), et la capacité d'autofinancement.

I) Compte résultat (TCR) :

1) Définition de compte résultat :

La définition du compte de résultat : Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction de l'amortissement et provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice³².

Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel. A l'intérieur de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature. Le résultat net de l'exercice, bénéfice ou perte, est le solde final du compte de résultat³³.

Le compte de résultat décrit donc l'activité de l'entreprise pour une période donnée (l'exercice).

Il est établi à la fin de l'exercice et permet de connaître³⁴ :

- L'ensemble des coûts hors taxes engagés, appelés charges, au cours d'un exercice pour les besoins de l'activité de l'entreprise.
- L'ensemble des revenus hors taxes, appelés produits, générés par son activité pour le même exercice résultat de l'exercice par différence entre le total des produits et le total des charges.

³² Op.cit, LAHILLE Jean Pierre (2001) « Analyse financière », 1er édition Sirey, Paris France, Page 17.

³³ « Analyse financière ».Hubert de la bruslerie.4^eédition page 120.

³⁴« L'essentiel de l'analyse financier », Béatrice et Francis 13^eème édition. Page 14.

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

Tableau 3 : Représentation schématique du compte de résultat (TCR) :

| N°cpt | Désignation des comptes | Débit | Crédit |
|------------|---|----------|----------|
| 70 | Vente de marchandises | | X |
| 80 | Marchandises consommées | X | |
| 80 | Marge brut | X | X |
| 80 | Marge brut | | |
| 71 | Production vendue | | X |
| 71 | Production stockée | | X |
| 72 | Production de l'entreprise pour elle-même | | X |
| 73 | Prestations fournies | | X |
| 74 | Transfert de change de production | | X |
| 75 | Matière et fournitures consommées | | X |
| 61 | Services | X | |
| 62 | | X | |
| 81 | Valeur ajoutée | X | X |
| 81 | Valeur ajoutée | | |
| 77 | Produit devers | | X |
| 78 | Transfert de change d'exploitation | | X |
| 63 | Frais du personnel | X | |
| 64 | Impôt et taxe | X | |
| 65 | Frais financière | X | |
| 66 | Frais devers | X | |
| 68 | Dotation aux amortissements et aux provisions | X | |
| 83 | Résultat d'exploitation | X | X |
| 79 | Produit hors exploitation | | X |
| 69 | Charge hors exploitation | X | |
| 84 | Résultat hors exploitation | X | X |
| 83 | Résultat d'exploitation | X | X |
| 84 | Résultat hors exploitation | X | X |
| 880 | Résultat brut de l'exercice | X | X |
| 889 | Impôt sur les bénéficiaires | X | |
| 88 | Résultat de l'exercice | X | X |

Source : SCF

2) La structure de compte résultats :

Les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature en trois catégories symétriques de charges et de produits (exploitation, financier et exceptionnels) de manière à faire apparaître les différents niveaux de résultat.

A. Les charges :

Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. On distingue parmi celles-ci :

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

➤ **Les charges d'exploitation :**

Coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise : achats et consommations, charges de personnel, impôts...

➤ **Les charges financières :**

Coûts liés à la politique financière de l'entreprise : intérêts des emprunts, escomptes accordés, pertes de change...

➤ **Les charges exceptionnelles :**

Coûts qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise : amendes, pénalités...

➤ **La participation des salariés aux résultats de l'exercice :**

Charge obligatoire pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.

➤ **L'impôt sur les bénéfices :**

Charge d'impôt supportée par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (société à responsabilité limitée, société anonyme...).

B. Les produits :

Sont les revenus générés par l'activité de l'entreprise. On distingue parmi ceux-ci :

➤ **Les produits d'exploitation :**

Ressources produites par l'activité normale de l'entreprise : ventes, subventions d'exploitation...

➤ **Les produits financiers :**

Revenus financiers procurés par des placements, escomptes obtenus, des gains de change et reprises sur provisions.

➤ **Les produits exceptionnels :**

Produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.

II) Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

1) Définition des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) servent à expliquer comment s'est formé le résultat de l'entreprise. Certaines grandeurs caractéristiques figurent déjà dans le compte de résultat, les autres seront à calculer en effectuant des regroupements de postes³⁵.

Les soldes de gestion font l'objet d'une présentation normalisée sous forme d'un tableau appelé tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG).

1.1) La marge commerciale :

C'est la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat.

La marge commerciale concerne uniquement les entreprises commerciales (entreprises qui achètent des biens pour les revendre en l'état, sans aucune transformation) ou les entreprises industrielles exerçant une activité commerciale³⁶.

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

La marge commerciale est intéressante à étudier dans les entreprises de négoce.

Elle varie selon les secteurs. Si la marge baisse, il convient d'en déterminer la cause: les commerciaux font-ils des prix trop bas par rapport au tarif prévu ?

1.2) La production de L'exercice :

C'est la valeur des produits et des services fabriqués par une entreprise; on distingue:

- **La production vendue** : constituée des ventes de produits fabriqués par l'entreprise;
- **La production immobilisée** : qui enregistre le coût des travaux faits par l'entreprise pour elle-même³⁷.

³⁵ «L'analyse et maîtriser la situation financière de son entreprise». Claude-annie Duplat page 88.

³⁶ «L'analyse financière» Béatrice et Francis 11^e édition page 40.

³⁷ Idem page 42.

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

La production de l'exercice permet d'apprécier l'ensemble de l'activité de production des entreprises industrielles et de services pour une période. Cet indicateur est préféré au chiffre d'affaires qui, lui, ne renseigne que sur la production vendue. Son calcul ne s'effectue pas par différence entre des produits et des charges, mais par la somme des éléments suivants :

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

La production stockée : Correspondant à la variation des stocks de produits finis ou en cours de production (cette variation des stocks se calcule par la différence entre le stock final et le stock initial).

1.3) La valeur ajoutée

C'est la contribution de l'entreprise à l'économie nationale. En fait, la valeur ajoutée est partagée entre les différents partenaires de l'entreprise: salariés, État, banques, actionnaires, entreprise elle-même³⁸.

La valeur ajoutée représente l'accroissement de valeur apportée par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers dans l'exercice de son activité principale³⁹.

Elle est considérée également comme la somme des rémunérations du personnel, de l'État, des apporteurs de capitaux ainsi que l'autofinancement. La valeur ajoutée évalue la dimension économique de l'entreprise.

Elle détermine la richesse créée et constituée par le travail du personnel et par l'entreprise elle-même.

Elle mesure le poids économique de l'entreprise

La valeur ajoutée se calcule ainsi :

$$\text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation de matières premières} - \text{autres charges externes}$$

³⁸ « L'analyse et maîtriser la situation financier de son entreprise». Claude-annie Duplat page 90.

³⁹ Idem page 42.

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

1.4) L'excédent brut d'exploitation (EBE)

Représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux.

L'excédent brut d'exploitation est un indicateur privilégié pour la comparaison interentreprises dans la mesure où il ne prend pas en compte les choix des dirigeants en matière de politiques d'amortissement, de financement, de distribution de dividendes et de mode d'imposition.

L'excédent brut d'exploitation s'obtient à partir du calcul suivant :

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Impôt, Taxe et versements assimilés} - \text{Charges de personnel}$$

1.5) Le résultat d'exploitation :

Représente le profit ou la perte généré par l'activité et conditionne l'existence de l'entreprise. Il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière, mais influencée par la politique d'amortissement. Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net⁴⁰.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{Reprise et transferts sur charges d'exploitation} + \text{Autres produits de gestion} - \text{Dotations sur d'exploitation} - \text{Autres charges de gestion}$$

1.6) Résultat financier :

Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placement, emprunt...).

$$\text{Résultat financier} = \text{Produit financier} - \text{Charges financières}$$

1.7) Résultat courant avant impôt :

C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissement de risques et de financement.

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

$$\text{RCAI} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Quote-part de résultat sur opérations faites en commun} + \text{Résultat financier}$$

⁴⁰ Idem page 47.

1.8) **Résultat exceptionnel :**

Ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.

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

1.9) **Résultat de l'exercice**

C'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{Résultat courant avant impôts} + \text{Résultat exceptionnel} - \text{Participation} - \text{Impôt sur les bénéfices}$$

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

Tableau 4 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

| Les soldes intermédiaires de gestion | | |
|---|---|-----|
| Libellé | N | N-1 |
| Vente de marchandises - cout d'achat de marchandises vendues | | |
| S1 = MC | | |
| Production vendue +/- variation de production stockées + production immobilisée | | |
| S2=PE | | |
| PE + MC - consommation | | |
| S3 = VA | | |
| VA + subvention d'exploitation - impôts et taxes et versements assimilés - charges de personnels | | |
| S4 = EBE | | |
| EBE + RAP d'exploitation - DAP d'exploitation + autres produits de gestion - autres charges de gestion courantes + transfert de charges d'exploitation | | |
| S4 = RE | | |
| +/- RE + produits des opérations faites en commun - charges des opérations faites en commun + produits financiers -charges financiers | | |
| S6 = RCAI | | |
| Produits exceptionnels - charges exceptionnelles | | |
| S7=REXCP | | |
| +/- REXCP + RCAI - participation des salariés au résultat de l'entreprise - IBS | | |
| S8 = RN | | |

Source : SCF

III) Capacité autofinancement :

1) Définition :

La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds.

Une capacité d'autofinancement négative traduit une situation critique et une augmentation du risque financier⁴¹.

2) Les méthodes de calcul La capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Elle constitue un surplus monétaire potentiel et non disponible dégagé par l'activité de l'entreprise, car elle est calculée en faisant abstraction (séparation) des délais d'encaissement de produits et des délais de décaissement des charges qui la composent.

Peut être calculée d'après deux méthodes différentes :

A. La méthode soustractive :

Le calcul de la capacité d'autofinancement s'effectue à partir de l'excédent brut d'exploitation :

$$\text{Capacité d'autofinancement} = \text{Excédent brut d'exploitation} + \text{Autres produits encaissables (sauf produits des cessions d'éléments d'actif - Autres charges décaissables)}$$

Cette méthode explique la formation de la capacité d'autofinancement: elle est préconisée dans le modèle de présentation du Plan comptable général à son article 842-2.

Détermination de la capacité d'autofinancement (à partir des postes du compte de résultat)

⁴¹ «L'essentiel de Analyse financier » page 7.

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

Tableau 5 : Excédent brut d'exploitation.

| Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation) | |
|--|-------------------|
| + Transferts de charges (d'exploitation) | 791 |
| + Autres produits (d'exploitation) | 75 |
| - Autres charges (d'exploitation) | 65 |
| -+ Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun | 755 - 655 |
| + Produits financiers | 76 et 796 |
| - Charges financières | 66 |
| + Produits exceptionnels | 771 et 778 et 797 |
| - Charges exceptionnelles | 671 et 678 |
| - Participation des salariés aux résultats | 691 |
| - Impôts sur les bénéfices | 695 |
| CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT | |

Source : «L'essentiel de Analyse financier» page 74.

B. La méthode additive :

Le calcul s'effectue à partir du résultat net de l'exercice :

$$\text{Capacité d'autofinancement} = \text{Résultat net de l'exercice} + \text{Charges non décaissables} - \text{Produits non encaissables} - \text{Produits des cessions d'éléments d'actif}$$

Cette méthode est plus rapide mais non explicative.

Tableau 6 : Résultat net de l'exercice.

| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | |
|--|-----|
| + Dotation aux et amortissements, dépréciations et provision | 68 |
| - Reprises sur amortissements | 78 |
| + Valeur comptable des éléments d'actif cédés | 67 |
| - Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés | 775 |
| - Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice | 777 |
| CAPACITÉ D'AUTORNANCEMENT DE L'EXERCICE | |

Source : «L'essentiel de Analyse financier» page 75.

C. Le retraitement de la capacité autofinancement :

Le retraitement de la capacité autofinancement est limité à celui de la redevance de crédit-bail.

Le retraitement du crédit-bail entraîne une augmentation de la capacité d'autofinancement égale au montant de la redevance réintégrée dans les dotations aux amortissements.

$$\text{CAF retraitée} = \text{CAF du Plan comptable général} + \text{Dotations aux amortissements.} \\ \text{Crédit-bail}$$

3) L'autofinancement :

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les associés (dividendes).

La politique de distribution des dividendes affecte donc l'autofinancement.

L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts et à renforcer le fond roulement.

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

On distingue :

- autofinancement d'expansion ; qui permet d'augmenter le patrimoine et le niveau de production.
- l'autofinancement de maintien : qui permet de conserver le patrimoine et le niveau d'activité.

4) L'évaluation de la capacité d'autofinancement et de

L'autofinancement :

Plus la capacité d'autofinancement est élevée, plus l'entreprise est indépendante financièrement et plus elle pourra avoir recours aux emprunts en cas de besoin. Toutefois, un autofinancement excessif peut détourner les associés de l'entreprise par manque de distribution de dividendes.

Par contre, une détérioration régulière de la capacité d'autofinancement, ou une capacité d'autofinancement négative traduit une situation critique, et une augmentation des risques financiers.

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

5) La capacité de remboursement :

La capacité d'autofinancement permet de apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide de la relation :

$$\text{Capacité de remboursement} = \frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capacité d'autofinancement}}$$

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement.

La capacité d'endettement doit être rapproché du taux de rentabilité financière afin d'affiner l'analyse de l'effet de levier.

Section 3 : L'analyse par la méthode des ratios

I) Définition :

Les ratios financiers sont utilisés pour évaluer la rentabilité, la structure financière, la trésorerie et l'activité d'une entreprise. Ces outils sont notamment utilisés dans la phase d'évaluation menée avant de racheter une entreprise ou pour comparer ses performances avec les autres entreprises du même secteur⁴².

Un ratio est un rapport entre deux éléments économiques ayant une relation de cohérence ou de corrélation⁴³.

Ce rapport permet à l'analyste de raisonner sur la situation financière d'une entreprise. Il peut être exprimé soit sous forme d'un quotient, soit sous forme d'un pourcentage.

Les ratios peuvent servir à mesurer les relations qui existent entre les éléments de la structure de l'actif et du passif ou pour apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité et le degré d'exigibilité.

Les ratios utilisés dans ce document proviennent donc essentiellement des états financiers: bilan et résultats.

Toutefois, le modèle d'états financiers préconisé est celui qui reflète la comptabilité de gestion et non la comptabilité financière, car il fournit de l'information plus représentative des activités de l'entreprise.

L'analyse financière par les ratios ne peut cependant être menée à bien qu'en procédant à l'aide de ratios soigneusement sélectionnés, simples, significatifs.

L'analyse par les ratios est donc une aide à la décision. Elle permet :

- De constituer une information synthétique ;
- D'établir des comparaisons sectorielles et internes dans le temps. Par exemple une évolution ;
- dans le temps satisfaisantes (constatée grâce à un choix sélectif de ratios sur au moins trois années) peut n'être en fait que très médiocre si, parallèlement, les ratios globaux sectoriels donnés par les organisations professionnels révèlent un comportement de la concurrence encore meilleur ;
- De tenir un tableau de bord grâce à un choix d'indicateurs probants, transcrits souvent sous forme de graphique tendanciels plus lisibles et plus utilisables.

⁴² www.lecoinsdesentrepreneurs.com, consulté le 06/06/2020

⁴³ « Les ratios qui comptent ». Jean Lochard. Page 31

II) La méthode des ratios dans l'optique patrimoniale :

Rappelons que l'optique patrimoniale du bilan est effectué dans une perspective de liquidation et que l'actif figurent dans un ordre de liquidité croissant, les droits (de propriété et de créances) de l'entreprise, alors qu'au passif, classées par ordre d'exigibilité croissant.

C'est pourquoi, nous calculons les ratios suivants sur la base du bilan patrimonial :

- Les ratios de liquidité
- Les ratios de structure financière et d'endettement

1) Les ratios de liquidité :

A. Le ratio de liquidité générale :

Ce ratio qui mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à un instant T en cas de liquidation judiciaire.

$$\text{Le ratio de liquidité générale} = \frac{\text{ACTIFS A MOINS D'UN AN}}{\text{DETTES A MOINS D'UN AN}}$$

- S'il est supérieur à 100 %, cela signifie que l'entreprise a un fonds de roulement positif. Dans l'autre cas ;
- Si le ratio est inférieur à 100%, cela signifie que l'entreprise n'est pas capable de faire face à ses engagements à court terme.

B. Le ratio de liquidité restreinte :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide de l'encaissement des créances et de la trésorerie disponible. Il doit être proche de 1 :

$$\frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{Disponibilités}}{\text{Dettes à moins d'un an}}$$

Toutefois, lorsque ce ratio est sensiblement inférieur à 1, il peut traduire non pas des difficultés financières mais au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro.

C. Le ratio de liquidité immédiate :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses disponibilités :

$$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{Dettes à moins d'un an}}$$

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

2) La solvabilité :

En cas de liquidation par manque de liquidités, l'entreprise reste solvable dans la mesure où l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

Deux ratios permettent d'analyser la solvabilité de l'entreprise.

A. Le ratio d'autonomie financière :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter

$$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$$

Plus ce ratio est élevé, moins l'entreprise est endettée.

En principe, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes.

B. Le ratio d'endettement :

Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes plus d'un an}}$$

/

Il doit être supérieur à 1.

C. Ratio de solvabilité générale :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant ses actifs.

Se définit par :

$$\frac{\text{Total actif}}{\text{Dettes plus d'un an} + \text{Dettes moins d'un an}}$$

Il exprime l'attitude de l'entreprise à rembourser ses dettes.

- Si le ratio est élevé, l'entreprise possède une solvabilité rassurante.
- Si le ratio est faible. L'entreprise ne dispose pas d'une bonne capacité d'emprunt (capacité d'emprunt saturée).

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

3) Ratios de rentabilité :

A. Taux de rentabilité économique :

Il mesure la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de son actif financé par des ressources stables.

Selon le secteur d'activité ou les choix de gestion de l'entreprise, la rentabilité économique peut résulter d'un taux de marge nette d'exploitation élevé et d'un taux de rotation du capital engagé faible ou inversement.

$$= \frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation (ou actif économique)}}$$

Ou

$$\frac{\text{Résultat d'exploitation net d'IS}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation (ou actif économique)}}$$

Ou

$$\text{Taux de marge nette d'exploitation X Taux de rotation du capital engagé}$$

B. Taux de rentabilité financière :

Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.

$$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

Ou

$$\text{Taux de marge nette d'exploitation X Taux de rotation du capital engagé X Niveau d'endettement}$$

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

4) Ratio de fond de roulement :

Il mesure l'équilibre financier de l'entreprise à long terme.

$$\text{Ratio de FR} = \frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Valeur immobilisée}}$$

- Si ce ratio est > 1 , le FR est positive, l'entreprise est à priori équilibrée.
- Si le ratio est < 1 , le FR est négatif, l'entreprise est déséquilibrée.

5) Les ratios de gestion:

Ces ratios mesurent l'efficacité de gestion de l'entreprise. On distingue :

A. Ratio de rotation des stocks :

Ce ratio montre le nombre de fois qu'un dinar investi dans le stock « tourne » en moyen par an. Il est donné par :

➤ Pour les marchandises:

$$\text{Ratio de rotation stock de marchandise} = \frac{\text{Cout d'achat de marchandise vendus}}{\text{Stock moyen de marchandise}}$$

$$\text{❖ N.B : stock moyen} = \frac{(\text{Stock initial} + \text{Stock final})}{2}$$

$$\text{❖ Délai moyen d'écoulement de marchandise} = \frac{360}{\text{Rotation stock de marchandise,}}$$

➤ Pour les matières premières :

$$\text{Ratio de stock matière première} = \frac{\text{Cout d'achat des matières première consommé}}{\text{Stock moyen}}$$

$$\text{❖ N.B : Délai moyen de stockage} = \frac{360}{\text{Rotation stock de matière première}}$$

Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière

➤ Pour les produits finis:

$$\text{Ratio de rotation des produits finis} = \frac{\text{Cout de production des produits finis vendus}}{\text{Stock moyen}}$$

❖ N.B : Délai moyen d'écoulement des produits finis =

$$\frac{360}{\text{Ratio de rotation stocks des produits finis}}$$

B. Ratio de rotation client :

Ce ratio mesure la capacité de la firme à recouvrir ses créances.

$$\text{Ratio de rotation client} = \frac{\text{Vente à crédit (TTC)}}{\text{Crédit client}}$$

$$\text{Délai moyen de recouvrement} = \frac{360}{\text{Ratio de rotation client}}$$

❖ Délai moyen de recouvrement indique la durée moyenne du crédit accorde aux clients⁴⁴.

C. Ratio de rotation fournisseur :

Ce ratio mesure la capacité de la firme à rembourser ses dettes fournisseurs.

$$\text{Ratio de rotation dettes fournisseurs} = \frac{\text{achats crédit}}{\text{Dettes fournisseur}}$$

$$\text{Délai moyen de paiement} = \frac{360}{\text{Rotation dettes fournisseur}}$$

Le délai moyen de paiement indique la durée moyenne du crédit obtenu auprès des fournisseurs.

⁴⁴ www.AGICAP.com. Ratios de rotation, consulté le 05/06/2023.

III) Intérêt et utilisation de l'analyse par les ratios :

L'analyse financière par la méthode des ratios revêt un intérêt considérable et trouve diverses utilisations. L'intérêt de l'analyse par ratios réside dans sa capacité à fournir aux responsables financiers une vision claire de la situation de leur entreprise.

Elle permet notamment :

- Un jugement objectif et rationnel sur la situation de l'entreprise en comparant les ratios actuels avec ceux des bilans précédents.
- Une comparaison avec les ratios d'autres entreprises similaires pour évaluer la performance relative de l'entreprise.

L'utilisation des ratios offre également des avantages pratiques :

Les ratios peuvent être utilisés pour suivre l'évolution économique de l'entreprise.

Dans ce cas, le responsable financier établit un ensemble de ratios pertinents pour analyser la situation financière et les compare avec ceux des exercices précédents afin d'établir des prévisions pour l'avenir.

En résumé, l'analyse par les ratios permet une évaluation objective de la situation financière d'une entreprise, ainsi qu'une comparaison avec des références internes et externes, contribuant ainsi à une meilleure compréhension de son évolution et à une prise de décision éclairée.

Conclusion :

En conclusion, l'équilibre financier et l'analyse de l'activité, ainsi que l'analyse par les ratios, sont des outils essentiels pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Ils permettent aux gestionnaires et aux investisseurs de prendre des décisions éclairées en identifiant les domaines nécessitant une attention particulière et en mettant en évidence les opportunités d'amélioration.

En utilisant ces outils de manière stratégique, les entreprises peuvent renforcer leur position concurrentielle, assurer leur croissance durable et maximiser la création de valeur pour toutes les parties prenantes.

Chapitre 3 :

**Contribution de l'analyse
financière à l'amélioration
de la**

**Performance et la
rentabilité de l'entreprise
SCAEK.**

Introduction :

Après avoir présenté les différents fondements théoriques liés à l'importation de l'analyse financière, nous passons à l'utilisation de ces notions dans un cas pratique d'un contexte d'introduction en bourse.

Ce chapitre va se scinder en trois sections, la première étant la présentation de l'entreprise SCAEK afin de se familiariser avec son historique, activité...etc. Puis elle fera l'objet du diagnostic financier de l'entreprise afin de mieux comprendre sa situation financière et de déterminer ses points forts et ses faibles. Enfin la troisième section portera sur l'analyse de la situation de l'entreprise.

Section 01: Présentation de l'entreprise « SCAEK »

La Société est dénommée la Société des Ciments de Ain El Kebira, par abréviation SCAEK. La SCAEK est une société par actions (SPA), filiale du groupe GICA détenteur à 100% de son capital de 2.200.000.000,00 DZD, créée pour une durée de 99 ans à compter de la date de son immatriculation au registre de commerce 1974.

1) Missions de GICA:

Les domaines et champs d'activité découlant pour l'essentiel des missions et prérogatives du groupe GICA, se résument à ce qui suit :

- La conception de la stratégie de développement du groupe en matière industrielle, commerciale, financière et ressources humaines des activités des ciments, granulats et béton prêt à l'emploi.
- L'élaboration et le suivi de plans (d'actions, recherches et allocations financières...), afférente à la mise en œuvre de cette stratégie et assurer leurs actualisations le cas échéant.
- La gestion et la fructification du portefeuille d'actions et des participations détenues sur les entreprises affiliées.
- La promotion et le développement des activités dans le cadre des partenariats.
- La mise en œuvre de toutes les mesures appropriées, visant l'expansion du groupe.
- L'insertion harmonieuse de son activité dans le cadre de la protection de l'environnement et de la valorisation des ressources nationales.

Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la

Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

Il détient à ce titre, une triple vocation : industrielle, économique et financière, à travers notamment le pilotage, le suivi et le contrôle des actions liées entre autres aux programmes d'intérêt public, telles que :

- L'approvisionnement régulier en ciment, destiné notamment aux projets structurants.
- Le développement durable.
- La participation aux actions de solidarité nationale, en cas de besoins.

2) Plan de développement :

Le groupe industriel des ciment d'Algérie (GICA) a consacré un investissement de 154 milliards de DA pour porter sa capacité de production annuelle de ciment à 18,5 millions de tonnes depuis 2017, contre 11,5 millions de tonnes d'avant.

La vision stratégique du groupe GICA est basée essentiellement sur :

- L'augmentation de sa part de marché ;
- La diversification de sa gamme de produits ;
- La création d'emplois et la formation ;
- Un positionnement sur le marché international.

3) Historique et dates clés :

A l'origine, en 1978, date de démarrage, la cimenterie de Ain El Kebira était érigée en une unité de production, relevant du patrimoine de l'ex « SNMC », Société Nationale des Matériaux de Construction, créée le 20 Décembre 1967 par décret n° 67/260. A l'issue de la restructuration organique de la SNMC en plusieurs entreprises régionales de ciments, la cimenterie de Ain El Kebira fût transférée à la nouvelle entreprise publique économique, l'ERCE, Entreprise Régionale des Ciments et Dérivés de l'Est, et ce en 1982 par décret n°82/322. Dans sa réunion du 08 Décembre 1997, l'AGEX de l'ERCE autorise l'entreprise ERCE à constituer en filiale la cimenterie de Ain El Kebira; elle fût transformée le 05/04/1998, en société par actions dénommée, la Société des Ciments de Ain El Kebira, par abréviation SCAEK. Le capital social initial est de 50.000.000.00 DZD réparti en 250 actions d'une valeur nominale de 200.000,00 DZD détenu en totalité par l'ERCE érigée en Groupe ERCE-GIC.

Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la

Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

Les deux augmentations qui ont subi SCAEK:

Une première, le 26 Octobre 1999, le portant à un montant de 1.550.000.000,00 DZD, après incorporation des réserves, réparti en 7 750 actions d'une valeur nominale de 200.000,00 DZD détenu en totalité par le Groupe ERCE-GIC.

Une deuxième, le 13 Juin 2007, l'élevant à un montant de 2.200.000.000,00 DZD, après Incorporation des réserves, réparti en 11 000 actions d'une valeur nominale de 200.000,00 DZD détenu en totalité par le Groupe ERCE-GIC puis transféré au Groupe GICA, le 05 Avril 2010. La société SCAEK dispose d'une capacité nominale de production de ciments de 1.000.000 tonnes de ciment par an et se présente parmi les plus performantes du Groupe GICA.

La SCAEK génère depuis sa création des résultats bénéficiaires et dispose d'une surface financière appréciable; les résultats enregistrés depuis sa création jusqu'au la période étudiés était positifs.

4) Fiche synoptique :

| | |
|------------------------------------|---|
| NOM | Société des ciments d'Ain El Kabira SCAEK |
| ADRESSE | OuledAdouane BP N°01 Ain El Kabira (19400)-wilaya de Sétif |
| Direction générale | Cité bounechada, rue ABACHA Ammar, Sétif |
| Registre de commerce | 98B0082263 |
| SITE WEB | WWW.SCAEK.DZ |
| D.G de la société | Mr KHABER LAID |
| Activité principale | Production et commercialisation des ciments |
| Secteur | Matériaux de construction |
| Statuts juridique | Société des actions |
| Capacité contractuelle | 3000000 tonnes/an |
| Capital social | 2200000 000,00 DA |
| Nombres d'actions | 11 000 ACTIONS DETENUES entièrement par le groupe GICA |
| Valeur nominale de l'action | 200 000,00 DA |
| Certification | La SCAEK est certifiée au système de management intégré selon les normes ISO qualité 9001 version2015 et l norme API SPEC Q1 9° Edition, ISO 14001 version 2015_ Santé et Sécurité au Travail selon ISO45001/2018 |

Source : notice de l'information de la société SCAEK

Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la

Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

5) Historique :

| | |
|-------------|--|
| 1974 | Signature du contrat et début des travaux de réalisation de la cimenterie. |
| 1978 | Entrée en production début septembre. |
| 1982 | Restructuration de la l'ancienne SNMC, et création de l'entreprise des ciments de l'est ERCE. |
| 1998 | Filialisation à l'instar des autres unités, de la cimenterie d'Ain El Kebira et naissance de la société des Ciments deAin El Kebira qui fabrique et vend du ciment sous le nom commercial (SCAEK). |
| 2000 | La société des ciments d'AIN EL KEBIRA dépasse, pour la première fois de son histoire, le seuil de 1 000 000 de tonnes de production de ciment. |
| 2002 | La certification du système qualité de la SCAEK à la norme ISO 9001 version 2000. |
| 2003 | Signature d'un contrat avec le partenaire AAF pour la construction et supervision du montage du filtre à manche pour plus de : 4 750 000 Euros. |
| 2005 | Signature d'un contrat avec le partenaire ICER France pour l'automatisation des ateliers cru, cuisson et homogénéisation. |
| 2006 | La réalisation, en mai, de l'installation de dépoussiérage par la technologie des filtres à manche pour le traitement des gaz chauds du four. Une technologie introduite pour la première fois en Algérie par la SCAEK. |
| 2008 | La certification, en juin, de la SCAEK à la norme ISO 14001 version 2004. La reprise, en juillet, de l'activité de vente détail de l'ancienne SCMCE. L'obtention du deuxième prix national pour l'environnement décerné par le ministère de l'aménagement du territoire et de l'environnement. |
| 2009 | La réalisation de l'installation de dépoussiérage par filtres à manches des gaz du refroidisseur. Signature du contrat d'ingénierie et de conseil avec CETIM, pour un montant de : 788 036 560 DA/TTC. Démarrage des travaux de terrassement conformément au cahier des charges relatif au projet de construction de la deuxième ligne de production. |
| 2010 | Une seconde restructuration après la création du Groupe Industriel des Ciments d'Algérie (Groupe GICA) le 26Novembre 2009, et transfert des actions, parts sociales, participations et autres valeurs immobilières détenues par le groupe ERCE en liquidation au profit du groupe GICA à compter du 30 mars 2010. La SCAEK a réussi la mise en service d'un nouveau refroidisseur, dans le cadre du programme de mise à niveau de son potentiel de production. Cet investissement a coûté : 484 514 410,02 DA |
| 2011 | La SCAEK a dépassé pour la première de son t'histoire le seuil de 1 022 040 de tonnes de clinker. La certification de la SCAEX du système de management intégré, 15O 9001 versions 2008, ISO 14001 version 2004 et OHSAS 18001 version 2007. |
| 2013 | La signature du contrat pour la réalisation d'une deuxième ligne de production avec POLYSIUS SAS France le 21Aout 2013. |
| 2014 | La mise en vigueur, le 23 janvier 2014, du contrat signé avec POLYSIUS SAS |

Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la

Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

| | |
|-------------|---|
| | <p>France.</p> <p>L'Assemblée Générale Extraordinaire de la SCAEK décide Introduction en bourse de la société des ciments d'Ain el Kebira, par l'augmentation de 35% de son capital.</p> |
| 2015 | <p>Adoption de résolution par l'AGEX pour l'augmentation du capital de la société de 35%. L'opération sera rendue effective durant la période de souscription prévue pour le mois d'avril 2016.</p> |
| 2016 | <p>Taux d'avancement du projet de la 2^e ligne a atteint les 93,5 % à fin décembre 2016.</p> <p>L'intégration de l'unité de Djemila à la SCAEK dont l'activité principale de l'unité est l'extraction et préparation du Gypse. La procédure de fusion comptable s'effectuera par la société absorbante (SCAEK) courant de l'exercice 2017.</p> <p>Pour une première à l'échelle nationale, la SCAEK a produit durant l'exercice 2016 (novembre) 300 tonnes de ciment pétrolier, livré pour une compagnie pétrolière.</p> <p>L'opération de l'entrée en bourse de la SCAEK a pris fin le 13 juin 2016. Cette opération a permis la souscription de 611 480 dans 37 wilayas avec un montant de 978 368 KDA représentant un taux de 5,16% du montant globale de l'offre. Cette opération n'a pas atteint les objectifs escomptés, elle a été déclarée infructueuse par SGBV (société de gestion de la bourse des valeurs).</p> |
| 2017 | <p>Démarrage effectif de la 2^e ligne de production le 1 mars 2017 et obtention du premier Clinker avec 2 130 tonnes le premier jour.</p> <p>Lancement de la production du premier ciment de la 2^e ligne le 1 avril 2017, ce qui a permis le renforcement des résultats opérationnels de la société.</p> |
| 2018 | <p>Obtention le 05 août 2018 de la certification TEDJ qui est une marque de conformité aux Normes Algériennes de la qualité pour les deux produits ciment CPJ et CRS.</p> <p>Signature du procès verbal de réception provisoire de la 2^e ligne de production le 01 novembre 2018, avec échéancier de levée de réserves indiqué dans le PV.</p> <p>Obtention le 18/12/2018 du Premier Prix Algérien de la Qualité (PAC).</p> |
| 2019 | <p>Obtention le 29 juillet 2019 de la Certification API (Q 1) relatif au système de management de la qualité et la (10A) relatif au produit ciment pétrolier.</p> |
| 2020 | <p>Clôture avec succès de l'opération d'Audit de surveillance API qui s'est déroulée du 8 au 13 juillet par visioconférence.</p> <p>Chiffre record en termes d'exportation clinker durant l'exercice 2020, soit un volume de 865 037 tonnes.</p> |
| 2021 | <p>Certification en mois d'octobre 2021 de la SCAEK de la norme ISO 45001 relative à la Santé et Sécurité au milieu de travail.</p> |

Source : notice de l'information de la société SCAEK

6) Statut de l'entreprise et l'organisation de la société :

A. Statut de l'entreprise :

La société des ciments d'Ain El Kebira est une société par action filiale du Groupe GICA détenteur à 100 % de son capital social qui s'élève à 2 200000000 DA.

Bâtie sur une superficie de 50 hectares. La cimenterie se trouve à 20 Km au nord - est du chef - lieu de wilaya de Sétif et à 07 Km au sud de la daïra d'Ain El Kebira, dont les coordonnées géographiques :

- Longitudes (Greenwich) 5 ° 27'E.
- Latitude nord 36 ° 20'.
- Altitude 1 040 mètres.

Le siège de la direction générale se trouve dans la ville de Sétif à la cité Bounechada, rue ABACHA Ammar. La SCAEK dispose de deux (2) lignes de production d'une capacité contractuelle (installé) de 3 000000 tonnes de ciment portland (CPA) par an.

La société fabrique actuellement :

- Le ciment portland aux ajouts CPJ : CPJ - CEM II / A 42.5 NA 442
- Le ciment résistant sulfate CRS : CPA - CEM I- 42.5 ES NA 443
- Le ciment pétrolier
- Le ciment : CPA 52.5.

La SCAEK est installée à proximité d'une carrière dont les réserves lui permettent de faire face aux besoins d'exploitation à long terme, avec une durée de vie probable. De ces carrières supérieures à 100 ans selon les dernières estimations.

Courant une superficie de près de 220 hectares, elle tire les principales matières premières à partir du gisement de Diab el Medjounes et d'argile «marne».

B. L'organigramme de la société SCAEK :

C'est une description générale de la société, c'est le premier outil de représentation de l'organisation et celui qui est présenté aux différents interlocuteurs pour le repérer dans la structure, ainsi il a décrit la répartition des fonctions entre les différentes entités de l'organisation.

Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la

Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

7) Evaluation de CA, effectifs, volume de production :

Les tableaux ci-dessous représentent l'évolution de chiffres d'affaires ; volume de production et le nombre d'effectifs à la cour des dernières 3 années 2019, 2020, 2021

L'unité de production : **tonnes**

| Volume de production | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|
| Ciments | 2 312 549 | 2 154 470 | 1 804 999 |
| Clinker | 2 764 536 | 2 341 620 | 2 355 540 |

Les chiffres d'affaires : **KDA**

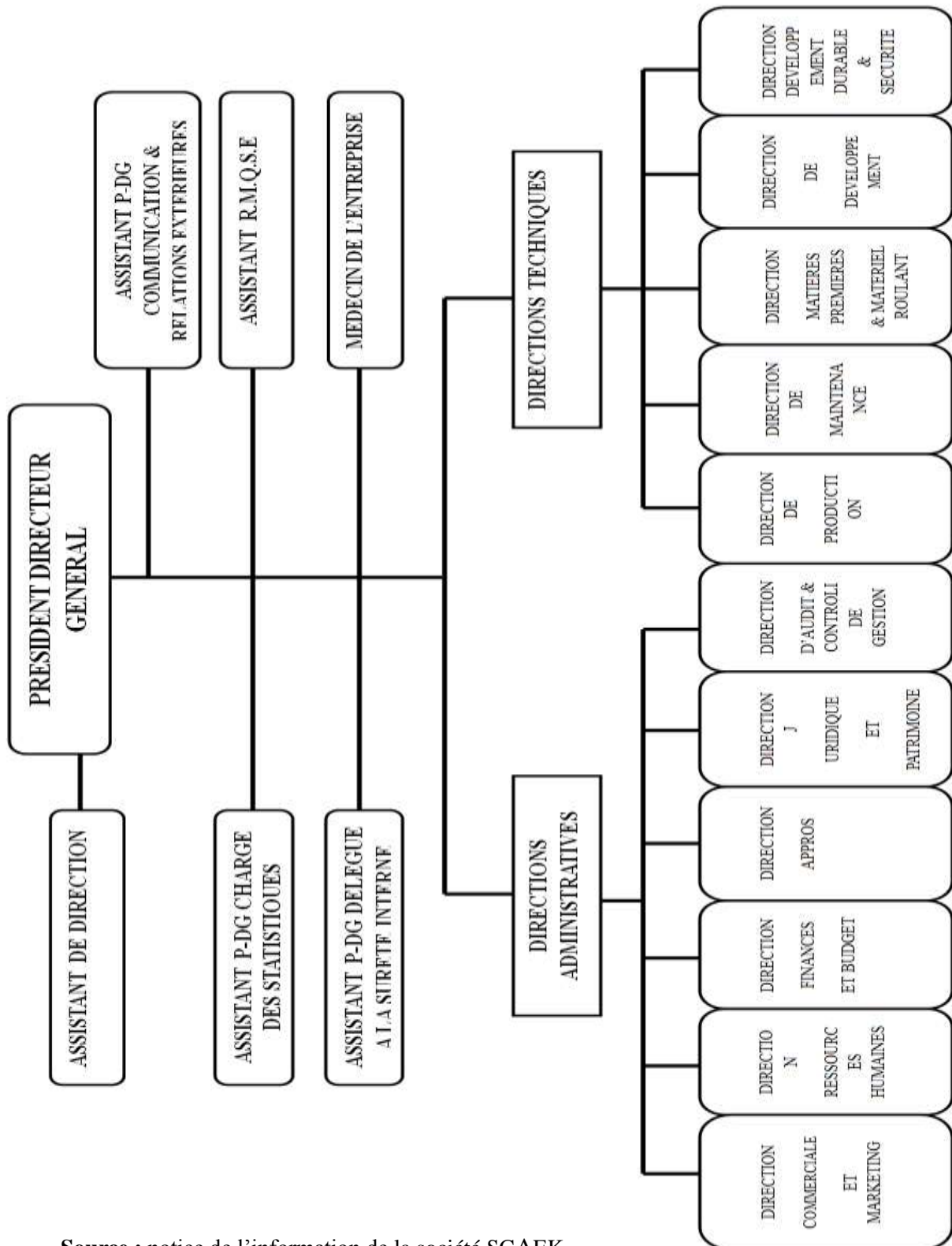
| Chiffres d'affaires | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ciments | 13 718 217.58 | 12 397 525.49 | 9 628 179.98 |
| Clinker | 1 017 567.79 | 3 006 197.00 | 2 546 432.83 |
| Autres | 599.96 | 161 720.39 | 66 194.65 |

Le nombre d'effectifs :

| Effectifs | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------------------|------|------|------|
| Nombres d'effectifs | 571 | 564 | 571 |

Source : notice de l'information de la société SCAEK

8) Organigramme de l'entreprise SCAEK



Source : notice de l'information de la société SCAEK

**Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la
Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.**

Section 02 : Etude de cas de l'entreprise SCAEK

I) Les bilans financiers et les grandes masses de l'entreprise 2020/2022 :

1) Les bilans financiers 2020 :

Tableau 7 : Bilans financiers 2020.

En KDA

| ACTIF | Montant | PASSIF | Montant |
|---|-------------------|---|-------------------|
| <u>Emplois stables</u> | | <u>Ressources durables</u> | |
| Immobilisation incorporelle | 26 042 | Capitaux propres | 40 169 113 |
| Immobilisation corporelle | 57 398 315 | DLMT | 13 597 033 |
| Immobilisation encours | 273 299 | Dotation aux amortissements et provisions | 24 075 322 |
| Immobilisation financière | 15 454 320 | | |
| Total emploi stables | 73 151 977 | Total ressource durables | 77 841 468 |
| <u>Actif circulant</u> | | <u>passif non circulant</u> | |
| Stocks et encours | 6 023 950 | Provisions et produits comptabilisés d'avance | 925 618 |
| Créances et emplois assimilés | 1 780 921 | Total passif non circulant | 925 618 |
| | | <u>passif circulant</u> | |
| Total actif circulant | 7 804 870 | Fournisseur et comptes rattachés | 2 628 515 |
| | | Impôts | 407 677 |
| Placements et autres actifs financiers courants | 396 373 | Autres dettes | 1 783 473 |
| Trésorerie | 2 664 223 | Total passif circulant | 4 819 665 |
| | | Trésorerie passive | 430 693 |
| Total trésorerie active | 3 060 596 | Total trésorerie passive | 430 693 |
| TOTAL ACTIF | 84 017 443 | TOTAL PASSIF | 84 017 444 |

Source : élaboré par nos soins à partir des données de la société SCAEK

Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la

Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

A. Bilan financier en grande masse en 2020 :

Tableau 8 : Bilan financier en grande masse en 2020.

| ACTIF | Montant | % | PASSIF | Montant | % |
|---------------------|-------------------|------------|----------------------|-------------------|------------|
| Emplois stables | 73 151 977 | 87,06 | Ressources durables | 77 841 468 | 92,26 |
| Actif non circulant | | | Passif non circulant | 925 618 | 01,10 |
| Actif circulant | 7 804 870 | 09,28 | Passif circulant | 4 819 665 | 05,73 |
| Trésorerie active | 3 060 596 | 03,64 | Trésorerie passive | 430 693 | 00,51 |
| Total actif | 84 017 446 | 100 | Total passif | 84 017 446 | 100 |

Source : élaboré par nos soins à partir des données de la société SCAEK

2) Bilan financier 2021 :

Tableau 9 : Bilan financier 2021.

EN KDA

| ACTIF | Montant | PASSIF | Montant |
|---|-------------------|---|-------------------|
| <u>Emplois stables</u> | | <u>Ressources durables</u> | |
| Immobilisation incorporelle | 26 042 | Capitaux propres | 42 059 718 |
| Immobilisation corporelle | 58 077 147 | DLMT | 13 603 357 |
| Immobilisation encours | 265 823 | Dotation aux amortissements et provisions | 27 104 058 |
| Immobilisation financière | 17 567 638 | | |
| Total emploi stables | 75 936 650 | Total ressource durables | 82 767 133 |
| <u>Actif circulant</u> | | <u>passif non circulant</u> | |
| Stocks et encours | 7 400 872 | Provisions et produits comptabilisés d'avance | 893 294 |
| Créances et emplois assimilés | 1 702 170 | Total passif non circulant | 893 294 |
| | | <u>passif circulant</u> | |
| Total actif circulant | 9 103 042 | Fournisseur et comptes rattachés | 2 479 831 |
| | | Impôts | 337 026 |
| Placements et autres actifs financiers courants | 555 320 | Autres dettes | 1 253 294 |
| Trésorerie | 2 425 629 | Total passif circulant | 4 070 151 |
| | | Trésorerie passive | 290 063 |
| Total trésorerie active | 2 980 949 | Total trésorerie passive | 290 063 |
| TOTAL ACTIF | 88 020 641 | TOTAL PASSIF | 88 020 641 |

Source : élaboré par nos soins à partir des données de la société SCAEK

Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la

Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

B. Bilan financier en grande masse en 2021 :

Tableau 10 : Bilan financier en grande masse en 2021.

| ACTIF | Montant | % | PASSIF | Montant | % |
|---------------------|-------------------|------------|----------------------|-------------------|------------|
| Emplois stables | 75 936 650 | 86,27 | Ressources durables | 82 767 133 | 94,03 |
| Actif non circulant | | | Passif non circulant | 893 294 | 01,01 |
| Actif circulant | 9 103 042 | 10,34 | Passif circulant | 4 070 151 | 04,62 |
| Trésorerie active | 2 980 949 | 03,38 | Trésorerie passive | 290 063 | 00,32 |
| Total actif | 88 020 641 | 100 | Total passif | 88 020 641 | 100 |

Source : élaboré par nos soins à partir des données de la société SCAEK

3) Bilan financier 2022 :

Tableau N°3/3

Tableau 11: Bilan financier 2022.

En KDA

| ACTIF | Montant | PASSIF | Montant |
|---|-------------------|---|-------------------|
| <u>Emplois stables</u> | | <u>Ressources durables</u> | |
| Immobilisation incorporelle | 46 199 | Capitaux propres | 46 058 113 |
| Immobilisation corporelle | 58 773 820 | DLMT | 11 519 610 |
| Immobilisation encours | 530 923 | Dotation aux amortissements et provisions | 30 100 439 |
| Immobilisation financière | 18 851 498 | | |
| Total emploi stables | 78 202 440 | Total ressource durables | 87 678 162 |
| <u>Actif circulant</u> | | <u>passif non circulant</u> | |
| Stocks et encours | 7 188 433 | Provisions et produits comptabilisés d'avance | 937 820 |
| Créances et emplois assimilés | 2 189 329 | Total passif non circulant | 937 820 |
| | | <u>passif circulant</u> | |
| Total actif circulant | 9 377 761 | Fournisseur et comptes rattachés | 1 746 795 |
| | | Impôts | 147 869 |
| Placements et autres actifs financiers courants | 3 800 000 | Autres dettes | 1 776 100 |
| Trésorerie | 2 069 318 | Total passif circulant | 3 670 764 |
| | | Trésorerie passive | 1 162 773 |
| Total trésorerie active | 5 869 318 | Total trésorerie passive | 1 162 773 |
| TOTAL ACTIF | 93 449 519 | TOTAL PASSIF | 93 449 519 |

Source : élaboré par nos soins à partir des données de la société SCAEK

Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la

Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

C. Bilan financier en grande masse en 2022 :

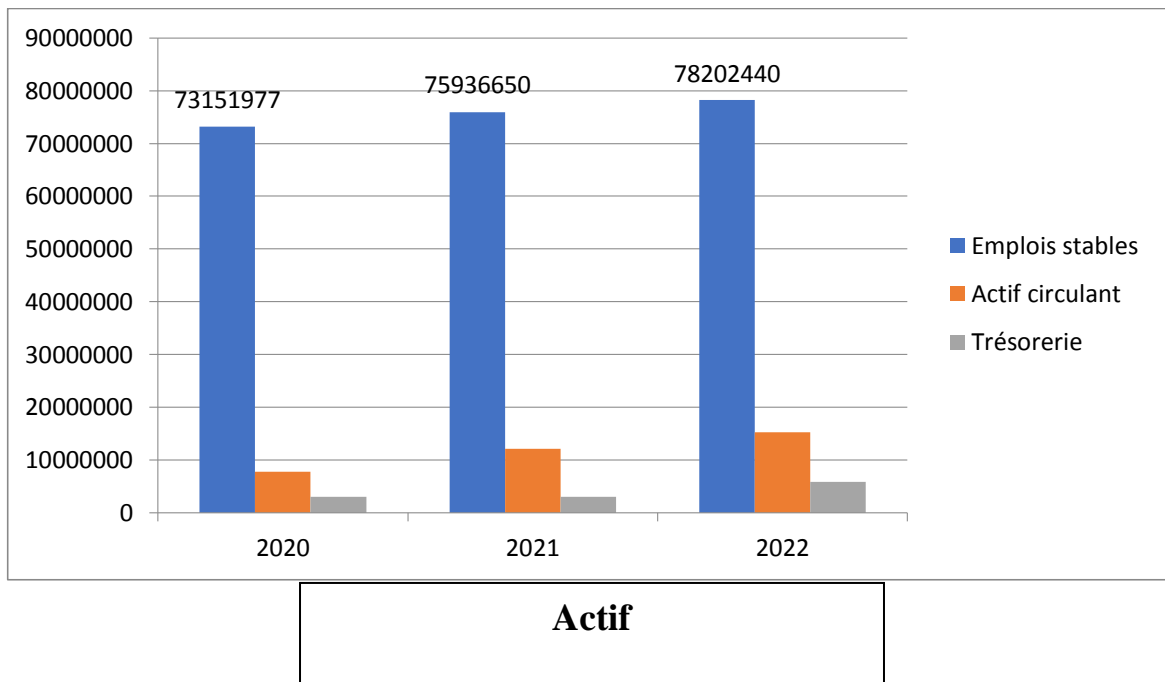
Tableau 12 : Bilan financier en grande masse en 2022.

| ACTIF | Montant | % | PASSIF | Montant | % |
|---------------------|-------------------|------------|----------------------|-------------------|------------|
| Emplois stables | 78 202 440 | 83,68 | Ressources durables | 87 678 162 | 93,82 |
| Actif non circulant | | | Passif non circulant | 937 820 | 01,03 |
| Actif circulant | 9 377 761 | 10,03 | Passif circulant | 3 670 764 | 03,92 |
| Trésorerie active | 5 869 318 | 06,28 | Trésorerie passive | 1 162 773 | 01,24 |
| Total actif | 93 449 519 | 100 | Total passif | 93 449 519 | 100 |

Source : élaboré par nos soins à partir des données de la société SCAEK

II) Les graphes et commentaires :

Figure 1 :



Source : réaliser à partir des données de la société SCAEK

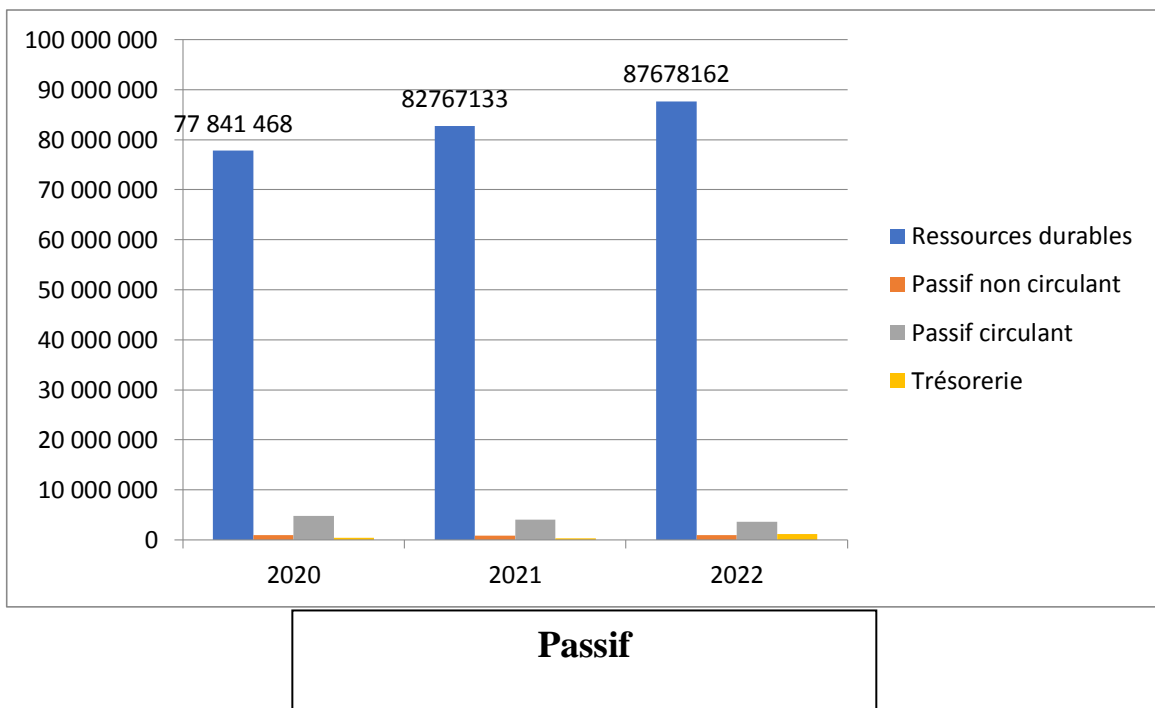
Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la

Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

Commentaire :

- A partir des résultats obtenus on trouve que la valeur de les emplois stables est augmentée de 3,8% de l'année 2021 par rapport à l'année 2020. Et de 2,98% de l'année 2022 par rapport à l'année 2021.
- D'après les résultats du tableau, on constate une forte augmentation de l'actif circulant de 38,64% en 2021 par rapport à l'année 2020 et de 40,16% en 2022 par rapport à l'année 2021, à cause de l'augmentation des actif circulant (créances et emplois assimilés), et aussi à cause de l'augmentation des valeurs disponibles (placements).

Figure 2 :



Source : réaliser à partir des données de la société SCAEK

Commentaire :

Une augmentation de ressources durables de cette entreprise est enregistrée pendant l'année 2021 de 6,32% par rapport à l'année 2020 et de 5,93% en 2022 par rapport à l'année 2021, à cause de l'augmentation des réserves. Donc l'entreprise dispose d'une marge qu'elle utilise pour financer son cycle d'exploitation, ce qui donne un bon signe de solvabilité.

D'après les résultats du tableau, on constate quelque peu les stabilités des dettes à court terme en trois années d'étude (2020, 2021 et 2022).

**Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la
Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.**

III) Etudes de l'équilibre financier :

1) Le fonds de roulement par le haut de bilan :

$$\text{FR} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois stables}$$

Tableau 13 : Le FR par le haut bilan :

En KDA

| Désignation | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ressources durables | 77 841 468 | 82 767 133 | 87 678 162 |
| Emplois stables | 73 151 977 | 75 936 650 | 78 202 440 |
| FR | 4 689 490 | 6 830 483 | 9 475 722 |

Source : réaliser à partir des données de la société SCAEK

2) Le fond de roulement par le bas de bilan :

$$\text{FR} = \text{Actif circulant} + \text{Trésorerie active} - \text{Passif non circulant} - \text{Passif circulant} - \text{Trésorerie passive}$$

Tableau 14 : le FR par le bas du bilan :

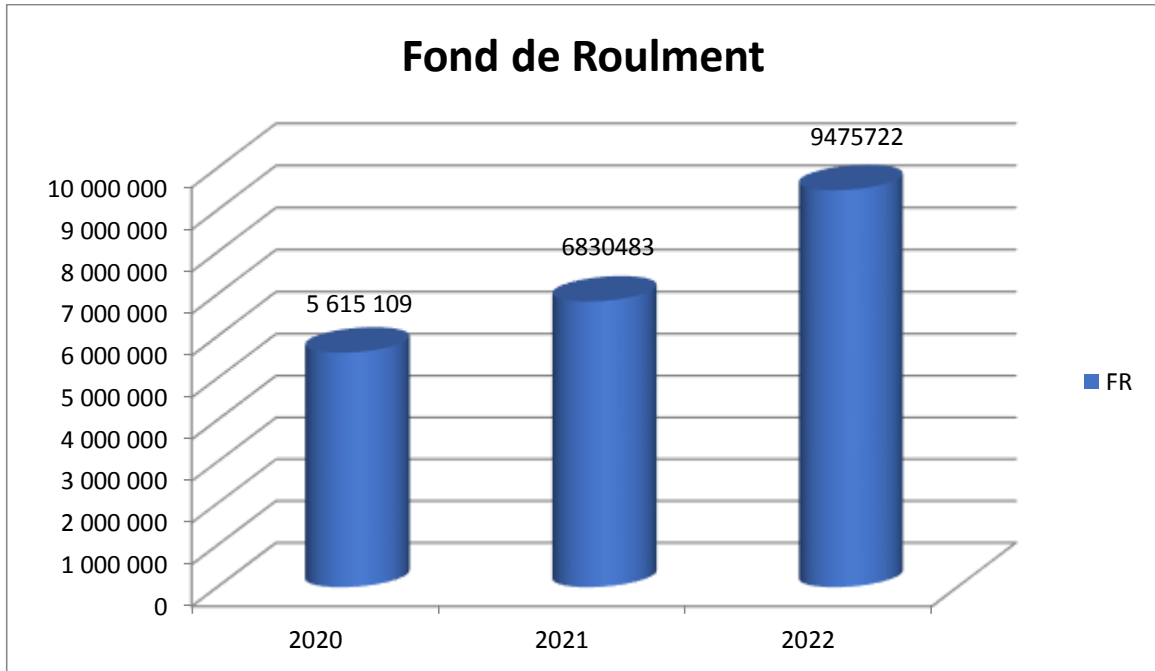
En KDA

| Designations | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Actif circulant | 7 804 870 | 9 103 042 | 9 377 761 |
| Trésorerie active | 3 060 596 | 2 980 949 | 5 869 318 |
| Passif non circulant | 925 618 | 893 294 | 937 820 |
| Passif circulant | 4 819 665 | 4 070 151 | 3 670 764 |
| Trésorerie passive | 430 693 | 290 063 | 1 162 773 |
| FR | 4 689 490 | 6 830 483 | 9 475 722 |

Source : réaliser à partir des données de la société SCAEK

**Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la
Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.**

Figure 3 :



Source : réalisé à partir des données interne

Commentaires :

Le FR est positif pour les trois années d'étude d'un montant de 4 689 490 KDA en 2020, 6 830 483 KDA en 2021 et 9 475 722 KDA en 2022

Cela signifie que l'entreprise dispose de suffisamment d'actifs circulants pour couvrir ses passifs circulants à court terme, ce qui lui permet de faire face à ses obligations financières et d'avoir une certaine flexibilité pour ses investissements futurs.

3) Le besoin de fonds de roulement :

A. Le besoin de fonds de roulement:

$$\text{BFR} = \text{Actif circulant} - \text{passif non circulant} - \text{passif circulant}$$

**Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la
Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.**

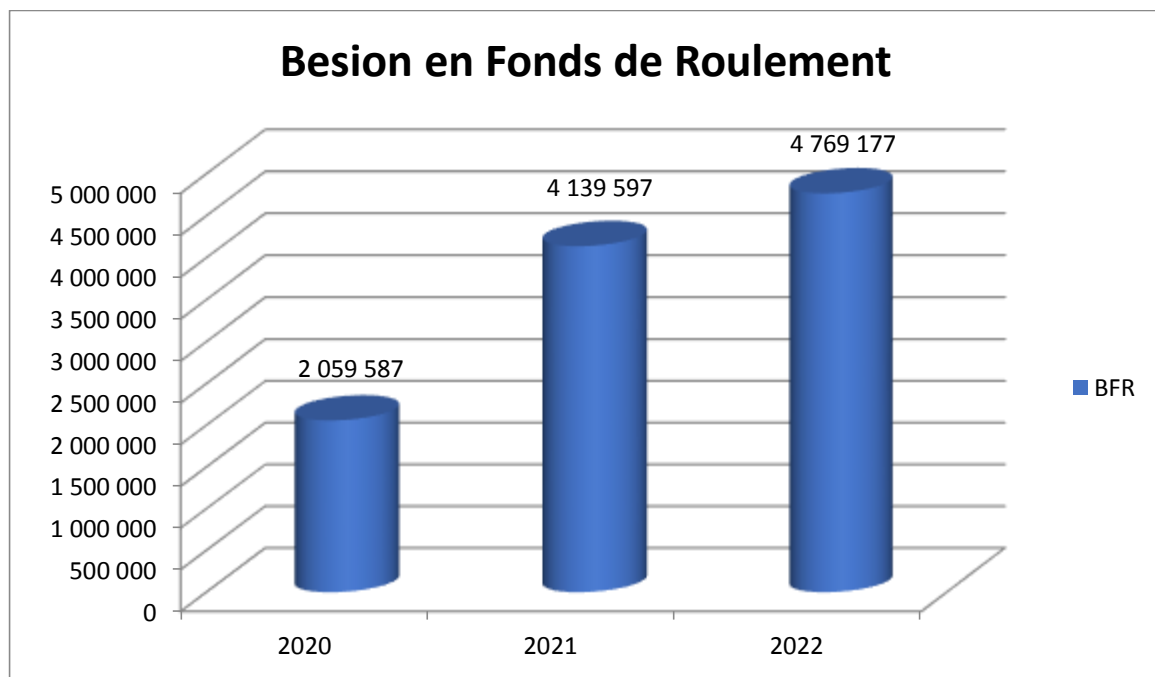
Tableau 15 : Le besoin en fonds de roulement :

En KDA

| Désignation | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Actif circulant | 7 804 870 | 9 103 042 | 9 377 761 |
| Passif non circulant | 925 618 | 893 294 | 937 820 |
| Passif circulant | 4 819 665 | 4 070 151 | 3 670 764 |
| BFR | 2 059 587 | 4 139 597 | 4 769 177 |

Source : réaliser à partir des données de la société SCAEK

Figure 4 :



Source : réalisé à partir des données interne

Commentaires :

Le BFR est positif pour les trois années d'étude, cela peut être explique par le manque des ressources financiers qui financé le cycle d'exploitation.

En a une augmentation permanente pendant les trois années d'étude 2 059 587 KDA en 2020, 4 139 597 KDA en 2021 et 4 769 177 KDA en 2022.

L'entreprise doit financer ses besoins à court terme. Elle peut pour cela avoir recours à des financements externes tels que la dette.

**Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la
Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.**

4) La trésorerie :

A. Calcul de la trésorerie par la première méthode :

$$TR = \text{Valeurs disponibles} - \text{Trésorerie passif}$$

Tableau 16 : La trésorerie par la première méthode :

En KDA

| Désignation | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur disponibles | 3 060 596 | 2 980 949 | 5 869 318 |
| Trésorerie passive | 430 693 | 290 063 | 1 162 773 |
| Trésorerie | 2 629 903 | 2 690 886 | 4 706 545 |

Source : réaliser à partir des données de la société SCAEK

B. Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode :

$$TR = FRN - BFR$$

Tableau 17 : La trésorerie par la deuxième méthode :

En KDA

| Désignation | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| FRNG | 4 689 490 | 6 830 483 | 9 475 722 |
| BFR | 2 059 587 | 4 139 597 | 4 769 177 |
| Trésorerie | 2 629 903 | 2 690 886 | 4 706 545 |

Source : réaliser à partir des données de la société SCAEK

Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

Figure 5 :

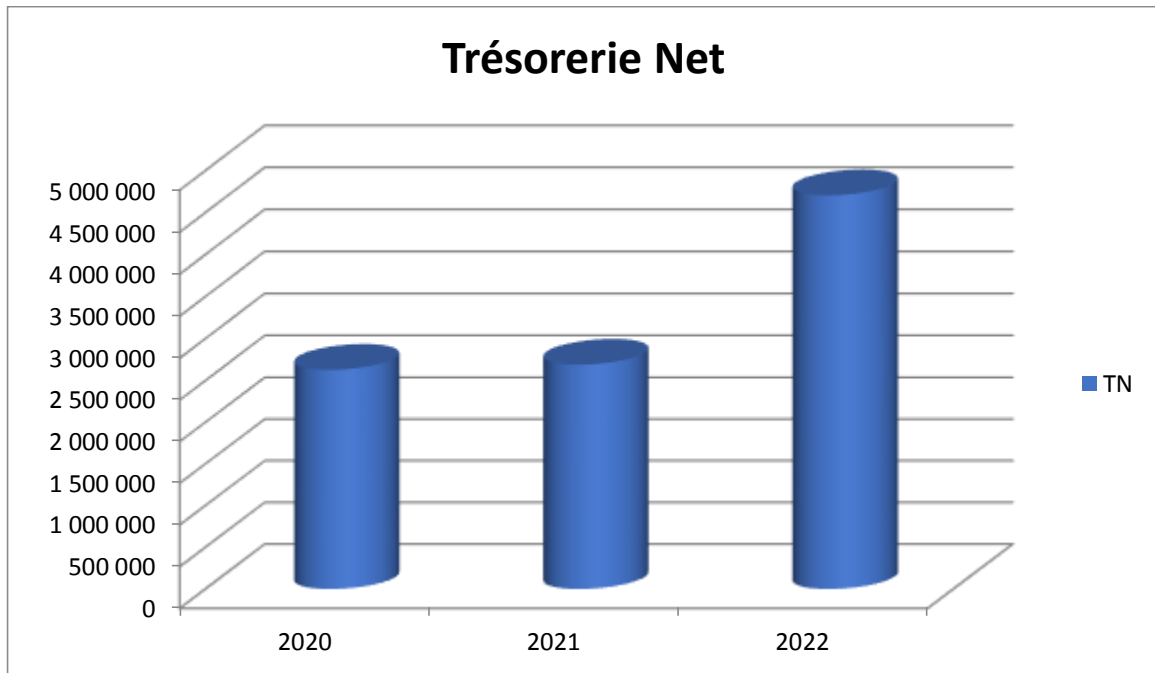


Fig Source : réalisé à partir des données interne

Commentaire :

SCAEK dispose d'une trésorerie positive pour les trois années d'étude des montants de KDA en 2020, KDA en 2021 et KDA en 2022.

C'est à dire les ressources d'une entreprise permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins. La situation financière de l'entreprise semble saine étant donné qu'elle se trouve en mesure de financer des dépenses nouvelles sans avoir recours à un mode de financement externe (emprunt par exemple). Elle dispose donc de liquidités mobilisables à court terme.

Section 3 : Analyse de la situation de l'entreprise

I) Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Tableau 18 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

En KDA

| Désignation | Années | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 |
| Ventes et produits annexes | 15 565 442 | 12 240 807 | 13 509 669 |
| Variation stocks produits finis et encours | (999 189) | 232 995 | (663 429) |
| Subvention d'exploitation | 322 487 | 541 | 181 |
| Production de l'exercice | 14 888 739 | 12 474 344 | 12 846 421 |
| Achats consommés | (4 163 244) | (4 004 266) | (4 590 128) |
| Services extérieurs et autres consommations | (2 010 569) | (1 191 630) | (1 348 955) |
| Valeur ajoutée | 8 714 925 | 7 278 448 | 6 907 337 |
| Charges de personnel | (1 401 832) | (1 195 377) | (1 381 206) |
| Impôts taxes et versements assimilés | (198 573) | (149 185) | (119 286) |
| EBE | 7 114 520 | 5 933 884 | 5 406 844 |
| Autres produits opérationnels | 204 009 | 261 640 | 167 325 |
| Autres charges opérationnelles | (77 638) | (77 866) | (63 306) |
| Dotations aux amortissements | (3 306 619) | (3 079 982) | (3 018 730) |
| Provision et pertes de valeur | (138 284) | (40 962) | (118 553) |
| Reprise sur pertes de valeurs et provisions | 1 374 | 104 426 | 21 894 |
| Résultat opérationnel | 3 797 362 | 3 101 140 | 2 395 473 |
| Produits financiers | 1 091 906 | 1 120 790 | 1 210 255 |
| Charges financières | (568 716) | (482 270) | (494 209) |
| Résultat financier | 523 189 | 638 519 | 716 046 |
| Résultat courant avant impôt | 4 320 552 | 3 739 659 | 3 111 520 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | (242 202) | (211 689) | (799 295) |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | (68 925) | (10 789) | 161 180 |
| Participation des travailleurs aux bénéfices | (260 000) | (200 000) | (200 000) |
| Produit des activités ordinaires | 16 186 031 | 13 961 202 | 14 245 897 |
| Charges des activités ordinaires | (12 436 606) | (10 644 021) | (11 972 491) |
| Résultat des activités ordinaires | 3 749 424 | 3 317 180 | 2 273 405 |
| Résultat net de l'exercice | 3 749 424 | 3 317 180 | 2 273 405 |

Source : notice de l'information de la société SCAEK

Commentaires :

A. Chiffre d'affaires H.T :

Le chiffre d'affaires consolidé enregistré durant le l'exercice 2021 connaît un taux de réalisation de 89,6% comparé aux prévisions. D'autre part, comparativement à l'exercice 2020, la SCAEK enregistre une régression de 21,36 % situation due principalement à l'absence des projets structurant. Puis, en 2022, nous constatons une augmentation de 10.36% du chiffre d'affaire.

B. Production :

La production durant l'exercice 2021 connaît un taux de réalisation de 91,3 % comparé aux prévisions. D'autre part, une régression de 16,21 % est enregistrée durant l'exercice 2021 comparé à la même période de l'exercice précédent et ce en raison des facteurs cités précédemment. En 2022 nous avons enregistré une légère augmentation de la production de 2,98%.

C. Valeur ajoutée :

La VA pour l'exercice 2021 enregistre un taux de réalisation de 90,8%, par rapport aux objectifs. A noter que, comparativement à l'exercice 2020, la SCAEK enregistre une régression de 16,48 % et ce en raison du ralentissement des ventes. Encore en 2022, la valeur ajoutée a diminué à 5,09% cette fois.

D. Excédent brut d'Exploitation :

L'excédent brut d'exploitation a connu une régression de 16,59 % entre l'exercice 2021 et l'exercice 2020, situation due aux facteurs cités précédemment impactant le volume d'affaires. Toutefois, le taux de réalisation est de 89,2 % comparé aux prévisions prévues durant l'exercice 2021. Même en 2022, l'excédent brut d'exploitation a connu une régression de 8,88%.

E. Résultat opérationnel (d'exploitation) :

Résultat opérationnel durant l'exercice 2021 affiche une régression de 18,33 % comparé aux réalisations de l'exercice 2020. A noter que le résultat opérationnel est positif durant l'exercice 2021 (3 101 140 Kda) avec un taux de réalisation de 95,7 % comparé aux prévisions consolidées. Le résultat opérationnel reste décroissant durant l'exercice 2022 du 22,75%.

F. Résultat courant :

Les prévisions qui ont tablé pour un résultat courant consolidé de (3 467 453 Kda) ont été réalisées à hauteur de 107,9 %.mais par apport a l'exercice 2020 il affiche une baisse de 13,44% et en 2022 une autre baisse de 16,79% par apport a 2021.

**Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la
Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.**

II) Capacité Autofinancement :

Calcul la Capacité Autofinancement :

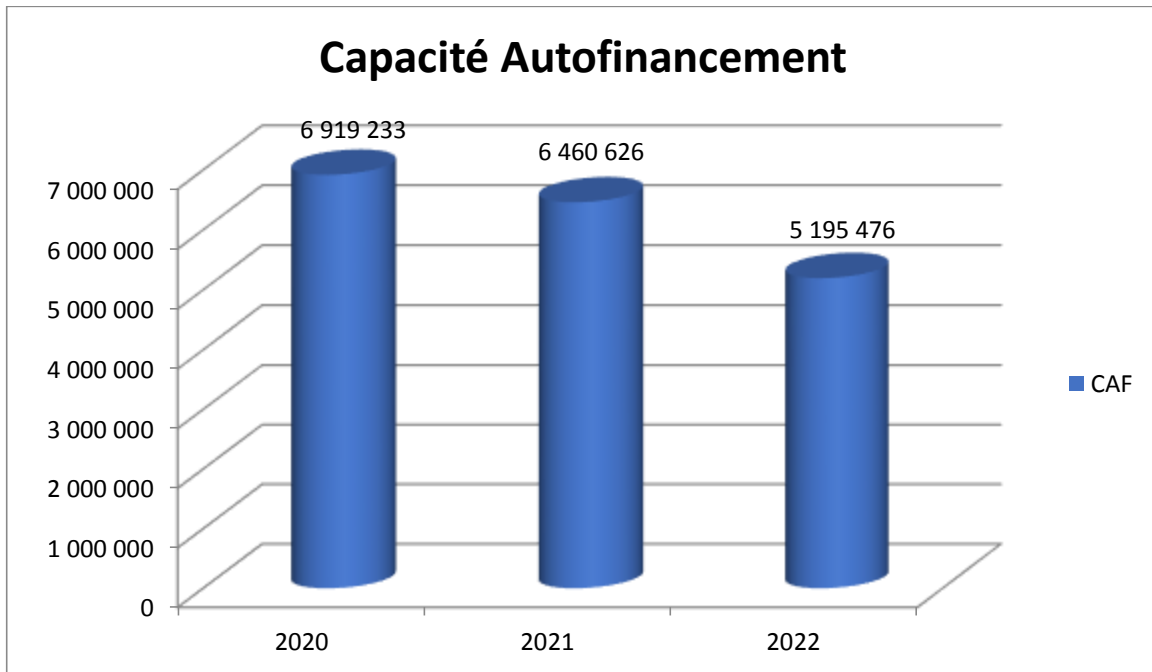
Tableau 19 : Capacité Autofinancement

En KDA

| Désignation | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Résultat net | 3 749 424 | 3 317 180 | 2 273 405 |
| Dotation à l'amortissement | 3 306 619 | 3 079 982 | 3 018 730 |
| Provision | 138 284 | 40 962 | 118 553 |
| Reprise sur pertes des valeurs et provisions | 1 374 | 104 426 | 21 894 |
| CAF | 6 919 233 | 6 460 626 | 5 195 476 |

Source : réaliser à partir des données de la société SCAEK

Figure 7 :



Source : réalisé à partir des données interne

Commentaire :

Malgré la diminution de la capacité d'autofinancement entre les trois années 2020, 2021 et 2022 mais l'entreprise SCAEK reste indépendante financièrement, l'entreprise dispose donc de plus des ressources interne pour financer son activité.

**Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la
Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.**

III) L'analyse par la méthode des ratios

1) Ratios de structure financière :

Calcul des ratios de la structure financière :

Tableau N°11

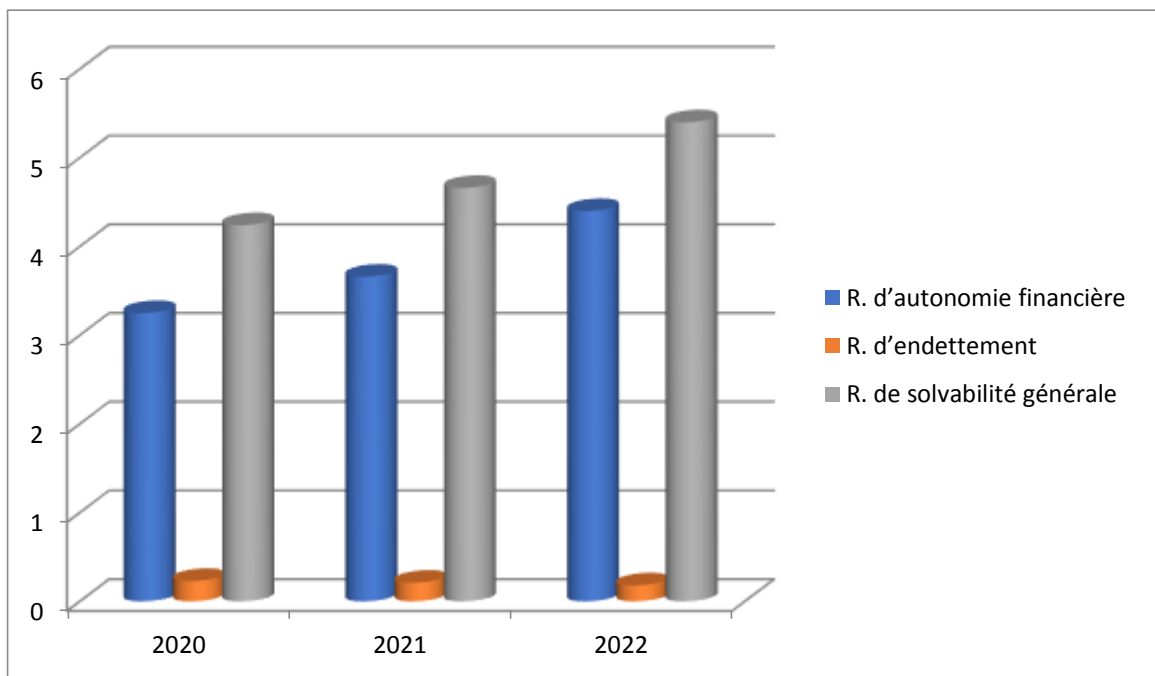
Tableau 20 : Ratios de structure financière.

En KDA

| Ratios | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| R. d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes | 3,25 | 3,66 | 4,40 |
| R. d'endettement = total dettes / total actif | 0,23 | 0,21 | 0,18 |
| R. de solvabilité générale = total actif / (dettes plus d'un an + dettes moins d'un an) | 4,24 | 4,66 | 5,40 |

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise SCAEK.

Figure 8 : Les ratios de structure financière



Source : réalisé à partir des données interne

Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

Les commentaires :

- **R. d'autonomie financière :**

Le ratio d'autonomie financière est supérieur à 1, donc on constate que l'entreprise dispose d'une autonomie financière durant les années 2020, 2021 et 2022.

- **R. d'endettement :**

Ratio d'endettement présenté une valeur faible et inférieur à 1 durant les années 2020, 2021 et 2022, ce qui signifie une faible participation des dettes au financement des emplois.

- **R. de financement solvabilité :**

Ratio est élevé, l'entreprise possède une solvabilité rassurante, l'entreprise dispose une bonne capacité d'emprunt. Il exprime l'attitude de l'entreprise à rembourser ses dettes.

2) Les ratios de liquidité :

Calcul des ratios de liquidité de SCAEK

Tableau 21 : Les ratios de liquidité

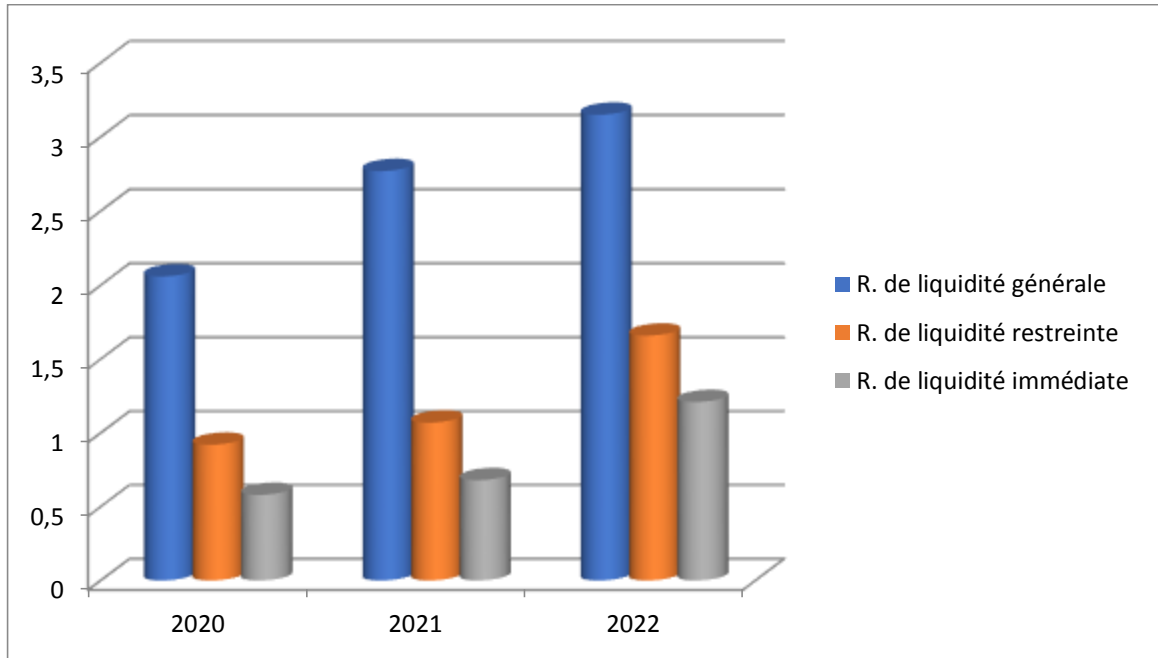
En KDA

| Ratios | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| R. de liquidité générale = AC / DCT | 2,06 | 2,77 | 3,15 |
| R. de liquidité restreinte = $VD + VR / DCT$ | 0,92 | 1,07 | 1,66 |
| R. de liquidité immédiate = VD / DCT | 0,58 | 0,68 | 1,21 |

Source : réalise à partir des données de l'entreprise SCAEK.

Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

Figure 9: les ratios de liquidité



Source : réalisé à partir des données interne

Les commentaires :

- **R. de liquidité générale :**

Ce ratio est favorable selon les trois exercices car il est supérieur à 1, donc l'actif circulant arrive à couvrir les dettes à court terme de l'entreprise SCAEK.

Cela signifie que l'entreprise dispose d'une liquidité assez suffisante pour faire face à ces engagements à court terme.

- **R. de liquidité réduite :**

Le ratio de liquidité restreinte mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les valeurs réalisables et les valeurs disponibles. En 2020 ce ratio est inférieur à 1. C.-à-d. que les valeurs réalisable et les valeurs disponibles est inférieur à dette à court terme. Et en 2021 ce ratio est augmenté par 1 fois, donc l'entreprise arrive à couvrir ses dettes à court terme.

Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la

Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

- **R. de liquidité immédiate :**

Ce ratio est inférieur à 1 durant les deux exercices 2020 et 2021, cela signifie que l'entreprise utilise bien ces disponibilités, à fin d'éviter le risque d'immobilisation de la trésorerie.

3) Les ratios de la rentabilité :

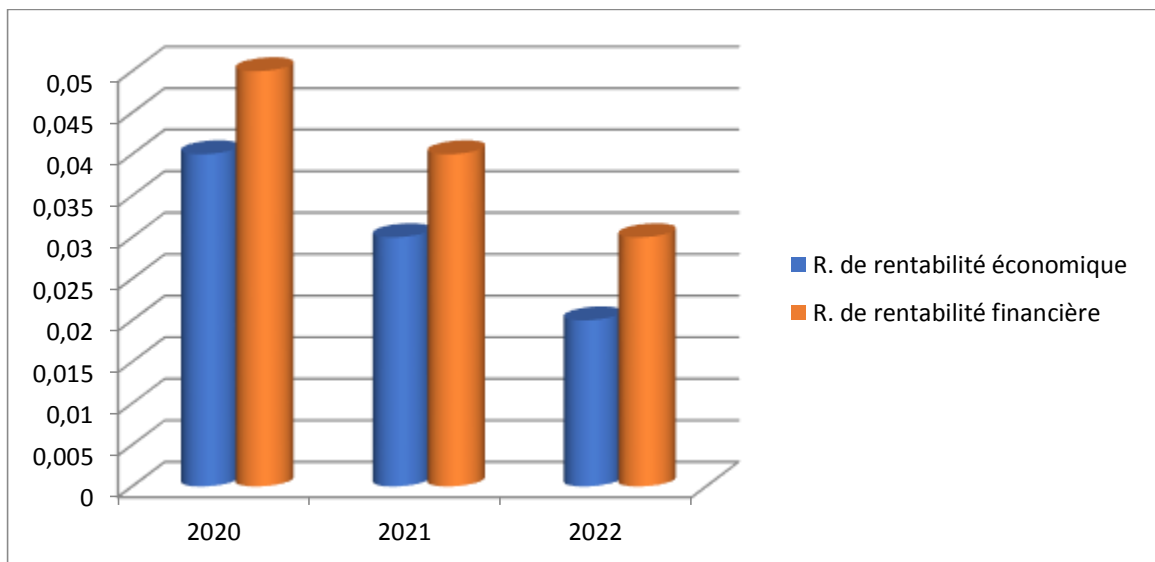
Tableau 22 : Les ratios de rentabilité

En KDA

| Ratio | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|------|------|------|
| R. de rentabilité économique = EBE / Total actif | 0,04 | 0,03 | 0,02 |
| R. de rentabilité financière = Résultat net / Fonds propres | 0,05 | 0,04 | 0,03 |

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise SCAEK.

Figure 10 : les ratios de rentabilité



Source : réalisé à partir des données interne

Les commentaires :

- **R. de rentabilité économique :**

Nous remarquons que le ratio de rentabilité économique est connu une diminution de 0,04 à 0,03 à 0,02. Ce qui signifie que SCAEK est capable de rentabiliser ces actifs économique.

- **R. de rentabilité financière :**

Nous remarquons que la rentabilité financière est positive durant les trois années. (2020 / 2021 / 2022) Avec en particulier d'un décroissante pourcentage, mais élevée par apport à la rentabilité économique.

Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la Performance et la rentabilité de l'entreprise SCAEK.

Conclusion :

A la fin de notre cas pratique nous pouvons dire que l'analyse des bilans financiers a montré que les postes d'actif et passif durant les trois exercices sont augmentés et pour bien approfondir dans notre étude on fait appel aux autres techniques d'analyse financière, par le calcul d'équilibre qui ont montré les degrés de la rentabilité et de liquidité financière et la performance de l'entreprise SCAEK.

Conclusion générale

Conclusion générale :



Conclusion générale :

Annexes



SCAEK

SCAEK

Unité: BP01, Ouled Aduane Ain elkebira 19400

Matricule Fiscal

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0 | 9 | 9 | 8 | 1 | 9 | 0 | 0 | 8 | 2 | 3 | 6 | 3 | 1 | 9 |
| 1 | 9 | 2 | 4 | 2 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 | | | | |

Article

Exercice allant 01/01/2020 au 31/12/2020

09/05/21 08:55

Bilan Actif

Exercice clos le 31/12/2020

Unité: null

| ACTIF | Note | 2020 Brut | 2020 Amort-Prov. | 2020 Net | 2019 Net |
|---|-------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT) | | | | | |
| Ecart d'acquisition (ou goodwill) | 5 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Immobilisations incorporelles | 5-1 | 26 042 388,60 | 23 915 733,60 | 2 126 655,00 | 3 080 315,00 |
| Immobilisations corporelles | 51 | 57 398 315 467,01 | 23 852 501 045,01 | 33 545 814 422,00 | 36 364 149 189,55 |
| Terrains | 5-1 | 559 449 733,38 | 0,00 | 559 449 733,38 | 559 449 733,38 |
| Bâtiments | 5-1 | 16 235 934 561,28 | 5 620 048 668,75 | 10 615 885 892,53 | 11 194 274 943,37 |
| Autres immobilisations corporelles | 5-1 | 40 602 931 172,35 | 18 232 452 376,26 | 22 370 478 796,09 | 24 610 424 512,80 |
| Immobilisations en concession | 5-1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Immobilisations encours | 5-1-3 | 273 299 149,27 | 0,00 | 273 299 149,27 | 234 770 960,86 |
| Immobilisations financières | 6 | 15 302 906 301,94 | 0,00 | 15 302 906 301,94 | 11 804 850 148,87 |
| Titres mis en équivalence – entreprises associées | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres participations et créances rattachées | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres titres immobilisés | 6 | 11 390 000 000,00 | | 11 390 000 000,00 | 7 990 000 000,00 |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 14 | 3 912 906 301,94 | 0,00 | 3 912 906 301,94 | 3 814 850 148,87 |
| Impôts différés actif | 11 | 151 414 328,40 | 0,00 | 151 414 328,40 | 253 089 066,50 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 73 151 977 635,22 | 23 876 416 778,61 | 49 275 560 856,61 | 48 659 939 680,78 |
| ACTIF COURANT | | | | | |
| Stocks et encours | 7 | 6 023 950 961,58 | (133 462 460,51) | 5 890 488 501,07 | 5 567 474 008,70 |
| Créances et emplois assimilés | 14 | 1 780 921 557,62 | (15 410 221,40) | 1 765 511 336,22 | 1 318 675 035,90 |
| Clients | 8 | 622 262 654,12 | 15 410 221,40 | 606 852 432,72 | 482 232 321,79 |
| Autres débiteurs | 9-1 | 670 470 259,27 | 0,00 | 670 470 259,27 | 248 221 623,58 |
| Impôts et assimilés | 21 | 488 188 644,23 | (0,00) | 488 188 644,23 | 587 837 090,53 |
| Autres actifs courants | | (0,00) | | (0,00) | 384 000,00 |
| Disponibilités et assimilés | 10 | 3 060 596 391,54 | (50 032 960,57) | 3 010 563 430,97 | 1 892 736 590,58 |
| Placements et autres actifs financiers courants | 17 | 396 373 200,00 | 0,00 | 396 373 200,00 | 0,00 |
| Trésorerie | 10 | 2 664 223 191,54 | 50 032 960,57 | 2 614 190 230,97 | 1 892 736 590,58 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 10 865 468 910,74 | (198 905 642,48) | 10 666 563 268,26 | 8 778 885 635,18 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 84 017 446 545,96 | (24 075 322 421,09) | 59 942 124 124,87 | 57 438 825 315,96 |



SCAEK

SCAEK

Unité: BP01, Ouled Aduane Ain elkobira 19400

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Matricule Fiscal | 0 | 9 | 9 | 8 | 1 | 9 | 0 | 0 | 8 | 2 | 3 | 6 | 3 | 1 | 9 |
| Article | 1 | 9 | 2 | 4 | 2 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 | | | | |

Exercice allant 01/01/2020 au 31/12/2020

09/05/21 08:56

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2020

Unité: null

| Passif | Note | 2020 | 2019 |
|--|----------|--------------------------|--------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | 3 | | |
| Capital émis (ou compte de l'exploitant) | 3-1 | 2 200 000 000,00 | 2 200 000 000,00 |
| Capital non appelé | | 0,00 | 0,00 |
| Primes et réserves (Réserves consolidées (1)) | | 34 179 689 065,12 | 31 129 272 132,77 |
| Ecart de réévaluation | | 0,00 | 0,00 |
| Ecart d'équivalence (1) | | 0,00 | 0,00 |
| Résultat net (Résultat net part du groupe) (1) | 3-2-1 | 3 749 424 147,69 | 4 514 191 932,35 |
| Autres capitaux propres – Report à nouveau | 3-2-1 | 40 000 000,00 | 37 800 000,00 |
| Liason inter unite | 26 | 0,00 | 0,00 |
| Part de la société consolidante) (1) | | 40 169 113 212,81 | 37 881 264 065,12 |
| Part des minoritaires (1) | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL I | | 40 169 113 212,81 | 37 881 264 065,12 |
| PASSIFS NON COURANTS | | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts et dettes financières | 13 | 13 550 928 582,79 | 13 550 928 582,79 |
| Impôts (différés et provisionnés) | 11 | 46 104 239,72 | 78 853 363,18 |
| Autres dettes non courantes | 9 | 0,00 | 0,00 |
| Provisions et produits comptabilisés d'avance | 12 | 925 618 785,78 | 815 497 306,20 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | | 14 522 651 608,29 | 14 445 279 252,17 |
| PASSIFS COURANTS | | 0,00 | 0,00 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 9-2 | 2 628 515 300,53 | 2 252 788 817,10 |
| Impôts | 21 | 407 677 365,00 | 485 943 132,20 |
| Autres dettes | 9-4 | 1 783 473 162,37 | 1 999 325 619,82 |
| Trésorerie Passif | | 430 693 475,87 | 374 224 429,55 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | | 5 250 359 303,77 | 5 112 281 998,67 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | | 59 942 124 124,87 | 57 438 825 315,96 |

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

Bilan Actif

Exercice clos le 31/12/2021

Unité: null

| ACTIF | Note | 2021 Brut | 2021 Amort-Prov. | 2021 Net | 2020 Net |
|---|------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT) | | | | | |
| Ecart d'acquisition (ou goodwill) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Immobilisations incorporelles | | 26 042 388,60 | 24 869 393,60 | 1 172 995,00 | 2 126 655,00 |
| Immobilisations corporelles | | 58 077 147 615,25 | 26 917 172 021,01 | 31 159 975 594,24 | 33 545 814 422,00 |
| Terrains | | 559 449 733,38 | 0,00 | 559 449 733,38 | 559 449 733,38 |
| Bâtiments | | 16 273 835 458,48 | 6 257 886 159,06 | 10 015 949 299,42 | 10 615 885 892,53 |
| Autres immobilisations corporelles | | 41 243 862 423,39 | 20 658 285 861,95 | 20 584 576 561,44 | 22 370 478 796,09 |
| Immobilisations en concession | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Immobilisations encours | | 265 823 318,79 | 0,00 | 265 823 318,79 | 273 299 149,27 |
| Immobilisations financières | | 17 420 688 360,85 | 0,00 | 17 420 688 360,85 | 15 302 906 301,94 |
| Titres mis en équivalence – entreprises associées | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres participations et créances rattachées | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres titres immobilisés | | 13 490 000 000,00 | 0,00 | 13 490 000 000,00 | 11 390 000 000,00 |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 3 930 688 360,85 | 0,00 | 3 930 688 360,85 | 3 912 906 301,94 |
| Impôts différés actif | | 146 949 852,35 | 0,00 | 146 949 852,35 | 151 414 328,40 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 75 936 651 535,84 | 26 942 041 414,61 | 48 994 610 121,23 | 49 275 560 856,61 |
| ACTIF COURANT | | | | | |
| Stocks et encours | | 7 400 672 795,47 | (133 260 613,49) | 7 267 611 981,98 | 5 890 488 501,07 |
| Créances et emplois assimilés | | 1 702 170 791,53 | (23 202 821,40) | 1 678 967 970,13 | 1 765 511 336,22 |
| Clients | | 553 403 245,60 | 23 202 821,40 | 530 200 424,29 | 606 852 432,72 |
| Autres débiteurs | | 719 860 211,42 | 0,00 | 719 860 211,42 | 670 470 259,27 |
| Impôts et assimilés | | 428 907 334,42 | (0,00) | 428 907 334,42 | 488 188 644,23 |
| Autres actifs courants | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | (0,00) |
| Disponibilités et assimilés | | 2 980 949 787,29 | (5 553 543,58) | 2 975 396 243,71 | 3 010 563 430,97 |
| Placements et autres actifs financiers courants | | 555 320 400,00 | 0,00 | 555 320 400,00 | 396 373 200,00 |
| Trésorerie | | 2 425 629 387,29 | 5 553 543,58 | 2 420 075 843,71 | 2 614 190 230,97 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 12 083 993 374,29 | (162 017 178,47) | 11 921 976 195,82 | 10 666 563 268,26 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 88 020 644 910,13 | (27 104 058 593,08) | 60 916 586 317,05 | 59 942 124 124,87 |



SCAEK

SCAEK

Unité: BP01, Ouled Aduane Ain elkebira 19400

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Matricule Fiscal | 0 | 9 | 9 | 8 | 1 | 9 | 0 | 0 | 8 | 2 | 3 | 6 | 3 | 1 | 9 |
| Article | 1 | 9 | 2 | 4 | 2 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 | | | | |

Exercice allant 01/01/2021 au 31/12/2021

04/04/22 09:34

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2021

Unité: null

| Passif | Note | 2021 | 2020 |
|--|------|--------------------------|--------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis (ou compte de l'exploitant) | | 2 200 000 000,00 | 2 200 000 000,00 |
| Capital non appelé | | 0,00 | 0,00 |
| Primes et réserves (Réserves consolidées (1)) | | 36 467 538 212,81 | 34 179 689 085,12 |
| Ecart de réévaluation | | 0,00 | 0,00 |
| Ecart d'équivalence (1) | | 0,00 | 0,00 |
| Résultat net (Résultat net part du groupe) (1) | | 3 317 180 725,30 | 3 749 424 147,69 |
| Autres capitaux propres – Report à nouveau | | 75 000 000,00 | 40 000 000,00 |
| Liason inter unite | | 0,00 | 0,00 |
| Part de la société consolidante) (1) | | 42 059 718 938,11 | 40 169 113 212,81 |
| Part des minoritaires (1) | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL I | | 42 059 718 938,11 | 40 169 113 212,81 |
| PASSIFS NON COURANTS | | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts et dettes financières | | 13 550 928 582,79 | 13 550 928 582,79 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | 52 428 924,61 | 46 104 239,72 |
| Autres dettes non courantes | | 0,00 | 0,00 |
| Provisions et produits comptabilisés d'avance | | 893 294 236,48 | 925 618 785,78 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | | 14 496 651 743,88 | 14 522 651 608,29 |
| PASSIFS COURANTS | | 0,00 | 0,00 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 2 479 831 771,22 | 2 628 515 300,53 |
| Impôts | | 337 026 608,00 | 407 677 365,00 |
| Autres dettes | | 1 253 294 162,19 | 1 783 473 162,37 |
| Trésorerie Passif | | 290 063 093,65 | 430 693 475,87 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | | 4 360 215 635,06 | 5 250 359 303,77 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | | 60 916 586 317,05 | 59 942 124 124,87 |

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



SCAEK

SCAEK

Unité: BP01, Ouled Aduane Ain ekebira 19400

 Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9
 Article : 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2022 au 31/12/2022

18/05/23 09.02

Bilan Actif

Exercice clos le 31/12/2022

Unité: null

| ACTIF | Note | 2022 Brut | 2022 Amort-Prov. | 2022 Net | 2021 Net |
|---|--------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT) | | | | | |
| Ecart d'acquisition (ou goodwill) | 05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Immobilisations incorporelles | 05 | 46 199 105,01 | 26 540 864,42 | 19 658 240,59 | 1 172 995,00 |
| Immobilisations corporelles | 05 | 58 773 820 008,77 | 29 925 735 704,41 | 28 848 084 304,36 | 31 159 975 594,24 |
| Terrains | 05 | 559 449 733,38 | 0,00 | 559 449 733,38 | 559 449 733,38 |
| Bâtiments | | 16 351 870 702,53 | 6 854 577 044,71 | 9 497 293 657,82 | 10 015 949 299,42 |
| Autres immobilisations corporelles | 05 | 41 862 499 572,86 | 23 071 158 659,70 | 18 791 340 913,16 | 20 584 576 561,44 |
| Immobilisations en concession | 05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Immobilisations encours | 5.1.3 | 530 923 520,85 | 0,00 | 530 923 520,85 | 265 823 318,79 |
| Immobilisations financières | 6 | 18 578 358 033,11 | 0,00 | 18 578 358 033,11 | 17 420 688 360,85 |
| Titres mis en équivalence – entreprises associées | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres participations et créances rattachées | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres titres immobilisés | | 13 490 000 000,00 | | 13 490 000 000,00 | 13 490 000 000,00 |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 5 088 358 033,11 | 0,00 | 5 088 358 033,11 | 3 930 688 360,85 |
| Impôts différés actif | 11 | 273 140 765,01 | 0,00 | 273 140 765,01 | 146 949 852,35 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 78 202 441 432,75 | 29 952 276 568,83 | 48 250 164 863,92 | 48 994 610 121,23 |
| ACTIF COURANT | | | | | |
| Stocks et encours | 7 | 7 188 433 643,47 | (132 752 322,85) | 7 055 681 320,62 | 7 267 611 981,98 |
| Créances et emplois assimilés | 14 | 2 189 329 817,88 | (15 410 221,40) | 2 173 919 596,48 | 1 678 967 970,13 |
| Clients | 8 | 1 375 882 095,32 | 15 410 221,40 | 1 360 471 873,92 | 530 200 424,29 |
| Autres débiteurs | 9 | 721 894 805,90 | 0,00 | 721 894 805,90 | 719 860 211,42 |
| Impôts et assimilés | 21 | 91 752 916,66 | (0,00) | 91 752 916,66 | 428 907 334,42 |
| Autres actifs courants | | 0,00 | | 0,00 | 0,00 |
| Disponibilités et assimilés | 10 | 5 869 318 424,03 | (0,00) | 5 869 318 424,03 | 2 975 396 243,71 |
| Placements et autres actifs financiers courants | 6 | 3 800 000 000,00 | 0,00 | 3 800 000 000,00 | 555 320 400,00 |
| Trésorerie | 10 | 2 069 318 424,03 | (0,00) | 2 069 318 424,03 | 2 420 075 843,71 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 15 247 081 885,38 | (148 162 544,25) | 15 098 919 341,13 | 11 921 976 195,82 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 93 449 523 318,13 | (30 100 439 113,08) | 63 349 084 205,05 | 60 916 586 317,05 |



SCAEK

SCAEK

Unité: BP01, Ouled Aduane Ain elkobira 19400

 Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9
 Article : 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2022 au 31/12/2022

18/05/23 09:08

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2022

Unité: null

| Passif | Note | 2022 | 2021 |
|--|-------|--------------------------|--------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | 3 | | |
| Capital émis (ou compte de l'exploitant) | 3 | 2 200 000 000,00 | 2 200 000 000,00 |
| Capital non appelé | 3 | 0,00 | 0,00 |
| Primes et réserves (Réserves consolidées (1)) | 3.2.2 | 38 758 143 938,11 | 36 467 538 212,81 |
| Ecart de réévaluation | | 0,00 | 0,00 |
| Ecart d'équivalence (1) | | 0,00 | 0,00 |
| Résultat net (Résultat net part du groupe) (1) | 23 | 2 273 405 473,17 | 3 317 180 725,30 |
| Autres capitaux propres – Report à nouveau | 3.2 | 2 826 564 478,89 | 75 000 000,00 |
| Liason inter unite | 26 | 0,00 | 0,00 |
| Part de la société consolidante) (1) | | 46 058 113 890,17 | 42 059 718 938,11 |
| Part des minoritaires (1) | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL I | | 46 058 113 890,17 | 42 059 718 938,11 |
| PASSIFS NON COURANTS | | 0,00 | 0,00 |
| Emprunts et dettes financières | 13 | 11 466 170 339,27 | 13 550 928 582,79 |
| Impôts (différés et provisionnés) | 11 | 17 439 552,66 | 52 428 924,61 |
| Autres dettes non courantes | 14 | 0,00 | 0,00 |
| Provisions et produits comptabilisés d'avance | 12 | 973 820 405,29 | 893 294 236,48 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | | 12 457 430 297,22 | 14 496 651 743,88 |
| PASSIFS COURANTS | | 0,00 | 0,00 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 14 | 1 746 795 945,95 | 2 479 831 771,22 |
| Impôts | 21 | 147 869 767,69 | 337 026 608,00 |
| Autres dettes | | 1 776 100 393,70 | 1 253 294 162,19 |
| Trésorerie Passif | 10 | 1 162 773 910,32 | 290 063 093,65 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | | 4 833 540 017,66 | 4 360 215 635,06 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | | 63 349 084 205,05 | 60 916 586 317,05 |

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



SCAEK

SCAEK

Unité: BP01, Ouled Aduane Ain ekobira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9
Article : 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2020 au 31/12/2020

09/05/21 08:56

Compte de resultats (Par nature)

Unité:

| | Note | 2020 | 2019 | % |
|---|------|----------------------------|----------------------------|---------------|
| Ventes et produits annexes | 15 | 15 565 442 886,02 | 14 736 385 329,64 | 5,63% |
| Variation stocks produits finis et en-cours | 7-1 | (999 189 975,95) | 1 177 043 058,01 | -184,8 |
| Production immobilisée | 15 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| Subventions d'exploitation | | 322 487 077,71 | 3 213 375,90 | 9 935, |
| I - PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 14 888 739 987,78 | 15 916 641 763,55 | -6,46 |
| Achats consommés | 18 | (4 163 244 182,96) | (3 954 575 587,78) | 5,28% |
| Services extérieurs et autres consommations | 19 | (2 010 569 919,50) | (1 197 866 021,46) | 67,85 |
| II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | (6 173 814 102,46) | (5 152 441 609,24) | 19,82 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II) | | 8 714 925 885,32 | 10 764 200 154,31 | -19,04 |
| Charges de personnel | 20 | (1 401 832 495,48) | (1 993 571 529,53) | -29,68 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 21 | (198 573 257,51) | (225 136 490,05) | -11,80 |
| IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 7 114 520 132,33 | 8 545 492 134,73 | -16,75 |
| Autres produits opérationnels | 22 | 204 009 620,15 | 91 654 655,69 | 122,5 |
| Autres charges opérationnelles | 22 | (77 638 030,88) | (166 473 649,13) | -53,36 |
| Dotations aux amortissements | 5 | (3 306 619 943,54) | (3 399 127 975,81) | -2,72 |
| Dotations aux provisions | 5 | (138 284 341,08) | (194 478 394,52) | -28,89 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | 22 | 1 374 704,77 | 25 383 330,71 | -94,58 |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | 3 797 362 141,75 | 4 902 450 101,67 | -22,54 |
| Produits financiers | 23 | 1 091 906 771,35 | 640 070 500,93 | 70,59 |
| Charges financières | 23 | (568 716 848,79) | (527 346 227,07) | 7,85% |
| VI- RESULTAT FINANCIER | | 523 189 922,56 | 112 724 273,86 | 364,1 |
| VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI) | | 4 320 552 064,31 | 5 015 174 375,53 | -13,85 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | 24 | (242 202 302,00) | (286 319 921,00) | -15,41 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | 11 | (68 925 614,62) | 7 337 477,82 | 1 039, |
| Participation des travailleurs aux bénéfices | | (260 000 000,00) | (222 000 000,00) | 17,12 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 16 188 031 084,05 | 16 673 750 250,88 | -2,93 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | (12 436 606 936,36) | (12 159 558 318,53) | 2,28% |
| VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 3 749 424 147,69 | 4 514 191 932,35 | -16,94 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 3 749 424 147,69 | 4 514 191 932,35 | -16,94 |
| Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Dont part des minoritaires (1) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Part du groupe (1) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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



SCAEK

SCAEK

Unité: BP01, Ouled Aduane Ain ekobira 19400

 Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9
 Article : 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2021 au 31/12/2021

04/04/22 09:34

Compte de resultats (Par nature)

Unité:

| | Note | 2021 | 2020 | % |
|---|------|----------------------------|----------------------------|---------------|
| Ventes et produits annexes | | 12 240 807 462,75 | 15 565 442 886,02 | -21,36 |
| Variation stocks produits finis et en-cours | | 232 995 783,01 | (999 189 975,95) | 123,3 |
| Production immobilisée | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| Subventions d'exploitation | | 541 740,37 | 322 467 077,71 | -99,83 |
| I - PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 12 474 344 986,13 | 14 888 739 987,78 | -16,22 |
| Achats consommés | | (4 004 266 310,02) | (4 163 244 182,96) | -3,82 |
| Services extérieurs et autres consommations | | (1 191 630 253,28) | (2 010 569 919,50) | -40,73 |
| II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | (5 195 896 563,30) | (6 173 814 102,46) | -15,84 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II) | | 7 278 448 422,83 | 8 714 925 885,32 | -16,48 |
| Charges de personnel | | (1 195 377 659,39) | (1 401 832 495,48) | -14,73 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | (149 185 841,96) | (198 573 257,51) | -24,87 |
| IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 5 933 884 921,48 | 7 114 520 132,33 | -16,59 |
| Autres produits opérationnels | | 261 640 066,41 | 204 009 620,15 | 28,25 |
| Autres charges opérationnelles | | (77 866 905,66) | (77 638 030,88) | 0,29% |
| Dotations aux amortissements | | (3 079 982 265,07) | (3 306 619 943,54) | -6,85 |
| Dotations aux provisions | | (40 962 494,50) | (138 284 341,08) | -70,38 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | 104 426 515,17 | 1 374 704,77 | 7 496, |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | 3 101 140 437,83 | 3 797 362 141,75 | -18,33 |
| Produits financiers | | 1 120 790 191,90 | 1 091 906 771,35 | 2,65% |
| Charges financières | | (482 270 854,49) | (568 716 848,79) | -15,20 |
| VI- RESULTAT FINANCIER | | 638 519 337,41 | 523 189 922,56 | 22,04 |
| VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI) | | 3 739 659 775,24 | 4 320 552 064,31 | -13,44 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | | (211 689 889,00) | (242 202 302,00) | -12,60 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | | (10 789 160,94) | (68 925 614,62) | -84,35 |
| Participation des travailleurs au bénéfice | | (200 000 000,00) | (260 000 000,00) | -23,08 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 13 961 202 359,61 | 16 186 031 084,05 | -13,75 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | (10 644 021 634,31) | (12 436 606 936,36) | -14,41 |
| VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 3 317 180 725,30 | 3 749 424 147,69 | -11,53 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 3 317 180 725,30 | 3 749 424 147,69 | -11,53 |
| Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Dont part des minoritaires (1) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Part du groupe (1) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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



SCAEK

SCAEK

Unité: BP01, Ouled Aduane Ain ekobira 19400

Matricule Fiscal : 0 9 9 8 1 9 0 0 8 2 3 6 3 1 9
Article : 1 9 2 4 2 0 1 0 0 1 1

Exercice allant 01/01/2022 au 31/12/2022

18/05/23 09:08

Compte de resultats (Par nature)

Unité:

| | Note | 2022 | 2021 | % |
|---|------|----------------------------|----------------------------|---------------|
| Ventes et produits annexes | 15 | 13 509 669 520,58 | 12 240 807 462,75 | 10,37 |
| Variation stocks produits finis et en-cours | 15 | (663 429 611,47) | 232 995 783,01 | -384,7 |
| Production immobilisée | 15 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| Subventions d'exploitation | | 181 470,62 | 541 740,37 | -66,50 |
| I - PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 12 846 421 379,73 | 12 474 344 986,13 | 2,98% |
| Achats consommés | 18 | (4 590 128 405,20) | (4 004 266 310,02) | 14,63 |
| Services extérieurs et autres consommations | 19 | (1 348 955 115,70) | (1 191 630 253,28) | 13,20 |
| II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | (5 939 083 520,90) | (5 195 896 563,30) | 14,30 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II) | | 6 907 337 858,83 | 7 278 448 422,83 | -5,10 |
| Charges de personnel | 20 | (1 381 206 599,52) | (1 195 377 659,39) | 15,55 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | (119 286 591,85) | (149 185 841,96) | -20,04 |
| IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 5 406 844 667,46 | 5 933 884 921,48 | -8,88 |
| Autres produits opérationnels | 22 | 167 325 702,29 | 261 640 666,41 | -36,05 |
| Autres charges opérationnelles | 22 | (63 306 259,88) | (77 866 905,66) | -18,70 |
| Dotations aux amortissements | 22 | (3 018 730 537,86) | (3 079 982 265,07) | -1,99 |
| Dotations aux provisions | 22 | (118 553 758,60) | (40 962 494,50) | 189,4 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | 22 | 21 894 022,61 | 104 426 515,17 | -79,03 |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | 2 395 473 836,02 | 3 101 140 437,83 | -22,76 |
| Produits financiers | 23 | 1 210 255 930,86 | 1 120 790 191,90 | 7,98% |
| Charges financières | 23 | (494 209 378,32) | (482 270 854,49) | 2,48% |
| VI- RESULTAT FINANCIER | | 716 046 552,54 | 638 519 337,41 | 12,14 |
| VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI) | | 3 111 520 388,56 | 3 739 659 775,24 | -16,80 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | 24 | (799 295 200,00) | (211 689 889,00) | 277,5 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | 11 | 161 180 294,61 | (10 789 160,94) | - |
| Participation des travailleurs au bénéfice | | (200 000 000,00) | (200 000 000,00) | 0,00% |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 14 245 897 035,49 | 13 961 202 359,61 | 2,04% |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | (11 972 491 562,32) | (10 644 021 634,31) | 12,48 |
| VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 2 273 405 473,17 | 3 317 180 725,30 | -31,47 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 24 | 2 273 405 473,17 | 3 317 180 725,30 | -31,47 |
| Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Dont part des minoritaires (1) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Part du groupe (1) | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

Bibliographiques

Liste des tableaux

| | |
|--|----|
| Tableau 1 : Bilan comptable (Actif)..... | 24 |
| Tableau 2 : Bilan comptable (passif)..... | 26 |
| Tableau 3 : Représentation schématique du compte de résultat (TCR) : | 43 |
| Tableau 4 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :..... | 49 |
| Tableau 5 : Excédent brut d'exploitation..... | 51 |
| Tableau 6 : Résultat net de l'exercice..... | 51 |
| Tableau 7 : Bilans financiers 2020 | 70 |
| Tableau 8 : Bilan financier en grande masse en 2020..... | 71 |
| Tableau 9 : Bilan financier 2021 | 71 |
| Tableau 10 : Bilan financier en grande masse en 2021..... | 72 |
| Tableau 11: Bilan financier 2022..... | 72 |
| Tableau 12 : Bilan financier en grande masse en 2022..... | 73 |
| Tableau 13 : Le FR par le haut bilan..... | 75 |
| Tableau 14 : le FR par le bas du bilan..... | 75 |
| Tableau 15 : Le besoin en fonds de roulement..... | 77 |
| Tableau 16 : La trésorerie par la première méthode..... | 78 |
| Tableau 17 : La trésorerie par la deuxième méthode..... | 78 |
| Tableau 18 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)..... | 80 |
| Tableau 19 : Capacité Autofinancement | 82 |
| Tableau 20 : Ratios de structure financière..... | 83 |
| Tableau 21 : Les ratios de liquidité | 84 |
| Tableau 22 : Les ratios de rentabilité | 86 |

Liste des figures

| | |
|---|----|
| Figure 1 :jjjjjjjjj | 73 |
| Figure 2 : | 74 |
| Figure 3 : | 76 |
| Figure 4 : | 77 |
| Figure 5 : | 79 |
| Figure 6 | 79 |
| Figure 7 : | 82 |
| Figure 8 : Les ratios de structure financière | 83 |
| Figure 9: les ratios de liquidité | 85 |
| Figure 10 : les ratios de rentabilité | 86 |

Liste des schémas

| | |
|---|----|
| Schéma N° 1 : Les objectifs de l'analyse financière | 11 |
| Schéma N° 2 : Les trois pôles de l'analyse financière | 15 |
| Schéma N° 3 : Le bilan financier se schématise de la manière suivante | 27 |
| Schéma N° 4 : Bilan financier après retraitements | 30 |
| Schéma N° 5 : représentation du FR | 35 |
| Schéma N° 6 : représentation du BFR | 38 |
| Schéma N° 7 : Trésorerie positive | 40 |
| Schéma N° 8 : Trésorerie négative | 40 |
| Schéma N° 9 : Trésorerie proche de zéro | 41 |

