

**REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE**  
**MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA**  
**RECHERCHE SCIENTIFIQUE**  
**UNIVERSITE MOULOU D MAMMERI DE TIZI-OUZOU**  
**FACULTÉ DES SIENCES ÉCONOMIQUES, COMMERCIALES ET**  
**DES SCIENCES DE GESTION**  
**DEPARTEMENT SCIENCES FINANCIÈRES ET COMPTABILITE**  
**CAMPUS UNIVERSITAIRE TAMDA II**



*Mémoire de fin de cycle*

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

*Option : Comptabilité et Audit*

*Date de Soutenance : 16/06/2025*

**Thème**

**Le rôle des outils de l'analyse financière dans la prévision et la  
gestion des risques dans une entreprise économique**

**Etude de cas : CIC AGRODIV de Baghlia**

**Réalisé par :**

- FERHOUM NASSIM

**Présenté devant le jury composé de :**

- |                         |             |              |
|-------------------------|-------------|--------------|
| • Mme. BRNAMARA KARIMA  | MCB à UMMTO | Présidente   |
| • Mme. GUEMMADI TAKOUA  | MCA à UMMTO | Rapporteur   |
| • Mme. MAMERI NARDJESSE | MCB à UMMTO | Examinatrice |

**Année Universitaire : 2024 /2025**



## **Remerciements**

**Avant toute chose, je tiens à exprimer ma profonde gratitude à Madame GUEMMADI TAKOUA, pour avoir dirigé ce travail avec bienveillance, rigueur scientifique et disponibilité. Son encadrement, ses précieux conseils et son soutien constant ont été déterminants pour la réalisation de ce mémoire.**

**Je remercie également l'ensemble des enseignants et du personnel administratif qui ont contribué à ma formation tout au long de ce parcours universitaire.**

**Mes remerciements vont aussi à ma famille et à mes amis pour leur soutien moral, leur patience et leurs encouragements, sans lesquels ce travail n'aurait pas vu le jour.**

**Enfin, je remercie toutes les personnes qui, de près ou de loin, ont contribué à la réalisation de ce mémoire.**

## **Dédicace**

**À mon cher père,  
pour ses sacrifices, son amour inconditionnel et ses prières silencieuses  
qui m'ont toujours accompagné.**

**À ma tendre mère,  
pour sa douceur, son soutien sans faille et sa foi en moi dans les  
moments les plus difficiles.**

**À mon frère,  
pour sa présence, ses encouragements et sa précieuse complicité.**

**À mes amis,  
pour leur soutien, leurs mots d'encouragement, leurs sourires et leur  
amitié tout au long de ce parcours.**

**Je vous dédie ce travail avec tout mon amour et ma reconnaissance.**

## Résumé :

Ce mémoire met en évidence la valeur des outils de l'analyse financière dans l'anticipation précoce et la maîtrise des risques financiers au sein des entreprises. L'objectif principal de cette étude est de démontrer l'utilité et l'efficacité de ces outils dans la détection des signaux d'alerte et la prévention des risques financiers.

Dans un environnement économique marqué par l'incertitude et la volatilité, l'analyse financière constitue un levier essentiel pour la gestion proactive des risques. Elle permet d'identifier et d'anticiper les risques financiers potentiels, tout en facilitant la prise de décision par l'évaluation et l'appréciation de la situation financière actuelle et future de l'entreprise à l'aide d'outils adaptés.

La première partie de l'étude est consacrée à la présentation des concepts et des principaux outils de l'analyse financière, notamment l'analyse par les ratios, l'analyse structurelle et fonctionnelle, l'analyse dynamique ainsi que le diagnostic financier, en soulignant leur rôle dans la gestion des risques au sein d'une entreprise économique. La seconde partie propose une définition de la gestion des risques financiers, une classification des différents types de risques, ainsi qu'un aperçu des principales stratégies de couverture telles que la diversification, la gestion de la dette et l'assurance-crédit. Cette section met également en évidence la relation entre l'analyse financière et la gestion des risques à travers l'application d'outils de signal d'alerte, en insistant sur leur utilité dans le cadre de la planification stratégique.

Enfin, l'étude repose sur une observation pratique réalisée au sein du Complexe Industriel et Commercial AGRODIV de Baghlia, permettant d'effectuer une analyse approfondie de sa situation financière sur une période de trois ans (2022 à 2024), à partir de documents comptables internes (bilans, ratios, etc.). Cette analyse a permis d'identifier les forces et faiblesses financières de l'entreprise, d'évaluer les risques encourus et de proposer des stratégies de prévention et d'amélioration visant à minimiser les risques financiers et à soutenir l'évolution favorable de la situation future de CIC AGRODIV de Baghlia.

**Mots-clés :** Analyse Financière, Gestion Des Risques, Prévision, Risques Financiers

## المخلص:

يهدف هذا البحث إلى إبراز قيمة أدوات التحليل المالي في التنبؤ المبكر والسيطرة على المخاطر المالية داخل المؤسسات الاقتصادية. يتمثل الهدف الرئيسي من هذه الدراسة في إثبات فاعلية وجدوى أدوات التحليل المالي في اكتشاف إشارات الإنذار المبكر وفي الوقاية من المخاطر المالية.

في ظل بيئة اقتصادية تتسم بعدم الاستقرار والتقلب، أصبح التحليل المالي أداة ضرورية لإدارة المخاطر بشكل استباقي. فهو يساهم في التعرف على المخاطر المالية المحتملة والتنبؤ بها، كما يساهم في دعم عملية اتخاذ القرار من خلال تقييم الوضعية المالية الحالية والمستقبلية للمؤسسة بالاعتماد على أدوات مالية متخصصة.

خصص الجزء الأول من الدراسة لعرض المفاهيم والأدوات الرئيسية للتحليل المالي، مثل تحليل النسب، التحليل البنوي والوظيفي، التحليل الديناميكي، والتشخيص المالي، مع إبراز دور هذه الأدوات في إدارة المخاطر داخل المؤسسة الاقتصادية. أما الجزء الثاني، فقد تناول تعريف إدارة المخاطر المالية وتصنيف مختلف أنواع المخاطر، إضافة إلى تقديم لمحة عن أهم استراتيجيات التغطية مثل التنوع، إدارة الديون، والتأمين ضد المخاطر الائتمانية. كما أبرز هذا المحور العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر، من خلال تطبيق أدوات الكشف المبكر، موضحة أهميتها في إطار التخطيط الاستراتيجي.

وأخيراً، استندت الدراسة إلى تجربة ميدانية تم تنفيذها على مستوى المجمع الصناعي والتجاري اقووديف بفرع بقلية، مما أتاح إجراء تحليل معمق لوضعه المالي خلال فترة ثلاث سنوات (2022 إلى 2024)، بالاعتماد على الوثائق المحاسبية الداخلية (كالحسابات الختامية والنسب المالية). وقد مكّن هذا التحليل من تحديد نقاط القوة والضعف في الوضعية المالية للمؤسسة، وتقييم المخاطر التي تواجهها، واقتراح استراتيجيات للوقاية والتحسين تهدف إلى تقليص المخاطر المالية ودعم تطور الوضع المالي المستقبلي لمجمع اقووديف فرع بقلية.

**الكلمات المفتاحية:** التحليل المالي، إدارة المخاطر، التنبؤ، المخاطر المالية.

## Abstract :

This thesis aims to demonstrate the value of financial analysis tools in the early anticipation and control of financial risks within economic enterprises. The primary objective of this work is to prove the usefulness and effectiveness of financial analysis tools in detecting warning signals and preventing financial risks.

In an uncertain and volatile economic environment, financial analysis has become an essential tool in financial risk management. It enables company executives to detect and anticipate potential financial risks and supports decision-making by assessing the company's current and future financial situation using specialized financial tools.

The first part of the study presents the concepts and key tools of financial analysis, such as ratio analysis, structural and functional analysis, dynamic analysis, and financial diagnosis, highlighting their role in managing financial risks within an economic enterprise. The second part addresses the definition of financial risk management and the presentation of various types of financial risks. It also outlines some risk mitigation strategies such as diversification, debt management, and credit insurance. This section emphasizes the link between these two processes through the use of early warning indicators and underlines their importance in strategic planning.

Finally, the study is supported by a practical internship conducted at the CIC AGRODIV complex in Baghlia, which enabled an in-depth analysis of the company's financial situation over a three-year period (2022 to 2024), using internal accounting documents (such as balance sheets and various financial ratios). This analysis allowed for the identification of the company's strengths and weaknesses, the evaluation of financial risks, and the proposal of preventive and improvement strategies aimed at minimizing financial risks and enhancing the future financial outlook of CIC AGRODIV in Baghlia.

**Keywords:** financial analysis, risk management, prediction, financial risks

## **Liste d'abréviations**

AC = Actif circulant

ACE = Actif circulant d'exploitation

ACHE = Actif circulant hors exploitation

AI = Actif immobilisé

ANC = Actif non circulant

BFR = Besoin de fonds de roulement

BFRE = Besoin de fonds de roulement d'exploitation

BFRHE = Besoin de fonds de roulement hors exploitation

CA = Chiffre d'affaires

CAF = Capacité d'autofinancement.

CFD = Le cash flow disponible

CIC = Complexe industrielle et commerciale

CP = Capitaux permanents

CR = Compte de résultat

DCT = Dettes à court terme

DMLT = Dettes moyennes à long termes

EBE = L'Excédent Brut d'Exploitation.

ES = Emploi stable

FFOM = Forces Faiblesses Opportunité Menaces

FP = fonds propres

FR = Fonds de roulement

FRNG = Fonds de roulement net globale

FTF = Les flux de trésorerie provenant des activités de financement

HT = Hors taxes

MB = Marge brute

PC = Passif circulant

PCE = Passif circulant d'exploitation

PCHE = Passif circulant hors exploitation

PNC = Passif non circulant

R&D = Recherche et développement

ROCE = Return on Capital Employed (Ratio de rentabilité économique)

ROE = Return on Equity (Ratio de rentabilité financière)

RS = Ressources stables

SCF = Système Comptable Financier

SIG = Solde intermédiaires de gestion

SWOT = Strengths, Weaknesses, Opportunities et Threats

TCR = Tableau des comptes de résultats

TFA = Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

TFI = Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

TFT = Tableau de flux de trésorerie.

TN = Trésorerie nette

TTC = Toutes taxes comprises

VA = Valeur ajouter

VD = Valeur disponible

VE = Valeur d'exploitation

VI = Valeur immobilise

VR = Valeur réalisable

# **Sommaire**

Introduction générale

## **Chapitre 01 : L'analyse financière : Concepts et outils**

**Section 01** : Définition et objectifs de l'analyse financière

**Section 02** : Les outils classiques de l'analyse financière

## **Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans l'entreprise économique**

**Section 01** : Définition et typologie des risques financiers

**Section 02** : Les mécanismes de prévision stratégique et de gestion proactive des risques financiers

**Section 03** : L'analyse financière comme outil de prévision et d'alerte des risques

## **Chapitre 03 : Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC AGRODIV de Baghlia**

**Section 01** : Présentation du CIC AGRODIV de Baghlia

**Section 02** : Analyse de la structure financière et des états financiers du CIC AGRODIV de Baghlia

**Section 03** : Prévision stratégique des risques financiers et recommandations

**Conclusion générale**

## **Liste des figures**

**Figure N°01** : Finalités de l'analyse financière

**Figure N°02** : Présentation des objectifs de l'analyse financière

**Figure N°03** : Présentation des services du CIC AGRODIV Baghlia

**Figure N°04** : Synthèse de l'analyse FFOM (SWOT) financière de CIC AGRODIV Baghlia.

## **Liste des tableaux**

**Tableau N°01** : Les ratios de liquidité

**Tableau N°02** : Les ratios de rentabilité

**Tableau N°03** : Les ratios de solvabilité

**Tableau N°04** : Présentation du bilan comptable

**Tableau N°05** : Présentation de bilan financier

**Tableau N°06** : Tableau de compte de résultat par nature

**Tableau N°07** : Tableau de compte de résultat par fonction

**Tableau N°08** : Les soldes intermédiaires de gestion

**Tableau N°09** : Calcul de la CAF à partir de méthode soustractive

**Tableau N°10** : Calcul de la CAF à partir de méthode additive

**Tableau N°11** : Présentation de bilan fonctionnel

**Tableau N°12** : Présentation des ratios de rotation et durée

**Tableau N°13** : Résumé d'interprétation de la trésorerie nette

**Tableau N°14** : Tableau de flux de trésorerie (méthode directe)

**Tableau N°15** : Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)

**Tableau N°16** : Présentation de l'actif des bilans financière de 2022/2023/2024

**Tableau N°17** : Présentation de passif des bilans financière 2022/2023/2024

**Tableau N°18** : Présentation de bilan condensés en grande masse 2022

**Tableau N°19** : Présentation de bilan condensés en grande masse 2023

**Tableau N°20** : Présentation de bilan condensés en grande masse 2024

**Tableau N°21** : Présentation de bilan fonctionnel 2022 de CIC AGRODIV SPA de Baghlia

**Tableau N°22** : Présentation de bilan fonctionnel 2023 de CIC AGRODIV SPA de Baghlia

**Tableau N°23** : Présentation de bilan fonctionnel 2024 de CIC AGRODIV SPA de Baghlia

**Tableau N°24** : FRNG par le haut de bilan comptable

**Tableau N°25** : FRNG par le bas de bilan comptable

**Tableau N°26** : FRNG par le haut de bilan fonctionnel

**Tableau N°27** : FRNG par le bas de bilan fonctionnel

**Tableau N°28** : Présentation de calcul de BFR de à partir de bilan comptable

**Tableau N°29** : Présentation de calcul de BFR de à partir de bilan condensé en grande mase

**Tableau N°30** : Présentation de calcul de BFR de à partir de bilan fonctionnel

**Tableau N°31** : Présentation de calcul de BFRE de à partir de bilan comptable

**Tableau N°32** : Présentation de calcul de BFRE de à partir de bilan fonctionnel

**Tableau N°33** : Présentation de calcul de BFRHE à partir de bilan comptable

**Tableau N°34** : Présentation de calcul de BFRHE à partir de bilan fonctionnel

**Tableau N°35** : Présentation de calcul de BFR à partir de BFRE et BFRHE

**Tableau N°36** : Présentation de calcul de TN à partir de FRNG et BFR

**Tableau N°37** : Présentation de calcul de TN à partir trésorerie active et passive

**Tableau N°38** : Calcul de ratio de liquidité réduite (ratio rapide)

**Tableau N°39** : Calcul de ratio de liquidité immédiate (ratio de trésorerie)

**Tableau N°40** : Calcul de ration de liquidité générale (ratio actuelle)

**Tableau N°41** : Calcul de ratio de rentabilité économique ROCE

**Tableau N°42** : Calcul de ratio de rentabilité financière

**Tableau N°43** : Calcule de l'effet de levier

**Tableau N°44** : Calcul de ratio de solvabilité générale

**Tableau N°45** : Calcul de Ratio d'endettement

**Tableau N°46** : Calcul de ratio d'autonomie financière

**Tableau N°47** : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

**Tableau N°48** : Calcule de la CAF par la méthode additive

**Tableau N°49** : Stratégies de prévention et d'amélioration face aux risques financiers

## **Introduction générale :**

Une entreprise est une structure économique qui regroupe des moyens humains, matériels, immatériels et financiers, combinés de manière organisée pour fournir des biens ou des services à des clients dans un environnement concurrentiel, dans le but de réaliser des gains.

Afin d'apprécier la situation financière de l'entreprise des instruments ou des méthodes ont été mis en œuvre dont l'analyse financière, également connue sous le nom de diagnostic financier.

L'analyse financière recouvre les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable et financière relative à une entreprise afin d'émettre un diagnostic ; Elle permet la compréhension en profondeur de l'entreprise à travers ses états comptables. C'est une méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et future. L'analyse doit aboutir à un diagnostic, donc conclure quant à la performance de l'entreprise étudiée et permettre d'en comprendre les déterminants.

Le diagnostic consiste à étudier la situation financière, à évaluer et à interpréter les informations financières d'une entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et faibles. Le diagnostic ne représente pas une fin en lui-même, il débouche sur la proposition de remèdes efficaces. Il ne peut non plus se limiter à l'étude d'une situation passée et doit intégrer une dimension prospective. Il est donc inséparable de la mesure des risques futurs encourus par l'entreprise. Il constitue ainsi un préalable à toute décision financière.

Les analyses issues du diagnostic répondent aux préoccupations des divers partenaires internes et externes (clients, fournisseurs, banques, actionnaires, gestionnaires, prêteurs, investisseurs...) intéressés par les activités de l'entreprise et permettent d'anticiper l'appréciation que ces tiers pourront avoir sur elle.

Tous les responsables d'entreprise soulignent l'incertitude et la difficulté de la prévision face à la situation actuelle. Dans un tel contexte, il est indispensable pour les entreprises de maîtriser leur structure économique et financière grâce au diagnostic financier.

Le diagnostic financier est devenu de plus en plus indispensable. En effet l'importance des moyens mis à disposition de l'entreprise et l'augmentation des risques encourus dans un contexte économique et financier fragilisé par les crises persistantes, ont rendu plus que nécessaire la mesure et l'appréciation des performances passées et futures de l'entreprise. Cela se fait à travers l'évaluation pertinente de l'entreprise par l'analyse des comptes de résultat, du bilan et des rapports de gestion établis par les dirigeants de l'entreprise, dans le but d'identifier ses forces et faiblesses et de mieux maîtriser les risques de défaillance — car en général, ce sont les contraintes financières qui sont à l'origine des faillites.

Cependant, l'analyse financière ne se limite pas à l'examen des aspects positifs, elle

englobe également l'identification et la gestion des risques financiers, qui peuvent être liés à des fluctuations économiques, des variations des taux de change, des problèmes de liquidité, une mauvaise gestion financière ou encore des dettes excessives.

En somme, L'analyse financière est un outil très important dans le domaine des affaires. Elle joue un rôle essentiel dans la prévision et la gestion des risques d'une entreprise économique, permet d'améliorer et d'évaluer sa performance et de connaître sa situation. L'objectif principal de l'utilisation de cet outil est de protéger l'entreprise et de réduire les risques attendus durant son activité, en appliquant plusieurs ratios financiers (liquidité, rentabilité, solvabilité ...) afin de prendre des décisions éclairées et d'élaborer des stratégies efficaces. Ces ratios fournissent des informations sur la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations à court et à long terme.

### **Problématique de la recherche :**

L'entreprise moderne évolue dans un environnement économique incertain et hautement concurrentiel, ce qui rend indispensable la maîtrise de ses performances et de sa solidité financière. Face aux nombreux aléas, l'analyse financière apparaît comme un outil essentiel, permettant non seulement d'évaluer la santé financière d'une entreprise, mais aussi d'anticiper les risques potentiels et de guider les décisions stratégiques.

C'est à partir de ce constat que s'articule notre problématique :

*Quel est le rôle des outils de l'analyse financière dans la prévision et la gestion des risques dans une entreprise économique ?*

À la lumière de cette problématique générale, se pose la question suivante :

*Dans quelle mesure l'utilisation des outils de l'analyse financière a-t-elle permis à l'entreprise CIC AGRODIV de Baghlija d'anticiper les risques financiers et de prendre des décisions éclairées pour préserver son équilibre financier durant la période analysée ?*

Pour bien comprendre cette problématique, certaines questions peuvent être posées:

- Quelles sont les outils de l'analyse financière et quels sont ses objectifs principaux ?
- Quelles sont les stratégies de prévision des risques financiers dans une entreprise ?
- Quelle est la relation entre l'analyse financière et la gestion des risques ?
- La structure financière de l'entreprise «AGRODIV» est-elle équilibrée financièrement durant la période analysée ?
- Comment l'analyse financière contribue-t-elle à l'évaluation des risques financiers et propose des stratégies d'améliorations de la situation ?

### **Hypothèses de la recherche :**

La présente étude se propose d'examiner comment les outils de l'analyse financière peuvent jouer un rôle déterminant dans la détection précoce, la prévision et la gestion des risques auxquels une entreprise est exposée.

À travers l'étude du cas de CIC AGRODIV Baghlia, il s'agira de comprendre comment l'exploitation des indicateurs financiers peut contribuer à la mise en place de stratégies de gestion anticipative efficaces

Afin de guider notre recherche, l'hypothèse suivante est formulée :

*L'utilisation des outils de l'analyse financière permet d'anticiper les signaux de risques financiers et de mettre en œuvre des stratégies efficaces de prévision et de gestion dans les entreprises économiques, comme le cas de CIC AGRODIV Baghlia.*

### **Objectif de la recherche :**

L'objectif principal de cette recherche est d'analyser dans quelle mesure l'analyse financière peut être utilisée comme un outil stratégique de prévision et de gestion des risques financiers en entreprise. Il s'agit de démontrer que, au-delà de son rôle traditionnel d'évaluation de la performance économique, l'analyse financière permet d'identifier les signaux d'alerte, d'anticiper les déséquilibres financiers, et de proposer des mesures correctives adaptées.

L'étude vise ainsi à articuler les dimensions théoriques et pratiques de l'analyse financière, en mettant en lumière son apport concret à la prise de décision stratégique dans un contexte de gestion des risques.

### **Motifs de choix de sujet :**

Le choix de ce sujet s'explique par l'importance croissante que revêt la gestion des risques financiers dans le contexte économique actuel, marqué par l'instabilité des marchés, la pression sur la rentabilité des entreprises, et la nécessité de prendre des décisions rapides et éclairées. Les entreprises, en particulier celles évoluant dans des secteurs sensibles comme l'agriculture, l'industrie sont souvent exposées à des risques multiples (liquidité, rentabilité, endettement, etc.) pouvant nuire à leur pérennité si ces derniers ne sont pas correctement anticipés et maîtrisés.

Dans ce cadre, l'analyse financière constitue un outil fondamental permettant d'évaluer la santé d'une entreprise, de détecter les signaux d'alerte, et de soutenir la prise de décision stratégique. Ce travail trouve donc tout son intérêt dans le lien qu'il établit entre la théorie financière et la pratique de gestion des risques.

Le choix d'étudier le cas de **CIC AGRODIV de Baghlia**, entreprise opérant dans le secteur agricole et industriel, se justifie par la pertinence de son profil : elle fait face à des défis financiers réels, dans un secteur exposé aux aléas du marché, des conditions climatiques et de la réglementation. Ce cas permet d'illustrer concrètement comment l'analyse financière peut devenir un levier stratégique de prévention et d'amélioration continue.

Ce sujet répond également à un intérêt personnel pour les problématiques financières des entreprises et s'inscrit dans une logique professionnelle en lien avec les compétences visées dans le cadre du master.

### **Méthodologie de la recherche :**

Pour répondre à la problématique posée et tester l'hypothèse de recherche, cette étude

adopte une démarche à la fois qualitative et analytique, reposant sur l'étude de cas de CIC AGRODIV de Baghlia. Le choix de la méthodologie par étude de cas permet d'analyser en profondeur une situation réelle, et de relier les outils d'analyse financière aux pratiques concrètes de gestion des risques.

### **Structure de la recherche :**

Ce mémoire s'articule autour de trois chapitres principaux visant à comprendre le rôle de l'analyse financière dans la gestion et la prévention des risques financiers au sein des entreprises :

- **Le premier chapitre** est consacré aux fondements théoriques de l'analyse financière. Il présente une définition claire de cette notion ainsi que ses objectifs principaux, tout en détaillant les différents outils utilisés dans l'analyse financière, notamment les ratios financiers, l'analyse structurelle, l'analyse fonctionnelle et l'analyse dynamique.
- **Le deuxième chapitre** s'intéresse à la gestion des risques financiers, envisagée comme un élément clé de la stratégie d'anticipation et de sécurisation de la performance de l'entreprise. Il présente d'abord les principales catégories de risques susceptibles d'affecter la stabilité financière, avant d'examiner les mécanismes de prévention ainsi que le rôle central de l'analyse financière comme outil de détection.
- **Le troisième chapitre** est une étude de cas pratique. Il applique les concepts et outils abordés précédemment à une entreprise réelle. L'objectif est d'évaluer la situation financière de l'entreprise, d'identifier les principaux risques financiers auxquels elle est exposée, et de proposer des recommandations concrètes pour améliorer sa gestion financière.

La structure suivie au cours l'étude de cas pratique :

- 1- Collecte des données secondaires** : Des informations financières de CIC AGRODIV de Baghlia ont été analysées sur une période de 3 ans (bilan, compte de résultat, ratios financiers, etc.). Ces données proviennent des documents comptables et des rapports internes de l'entreprise.
- 2- Analyse financière** : Des outils classiques de l'analyse financière ont été mobilisés (analyse du fonds de roulement, ratios de liquidité, rentabilité, solvabilité, BFR, FRNG, ROE, ROCE, etc.) pour établir un diagnostic précis de la situation financière de l'entreprise.
- 3- Identification des risques** : Sur la base des indicateurs financiers étudiés, les principaux risques auxquels l'entreprise est exposée ont été identifiés (sous-capitalisation, faiblesse de la liquidité, rentabilité insuffisante, effet de levier négatif, etc.).

- 4- **Proposition de stratégies de prévention** : À partir des résultats du diagnostic, des pistes d'amélioration et des recommandations stratégiques ont été proposées pour renforcer la stabilité financière de l'entreprise et anticiper les risques.

# **Chapitre 01 :**

## **L'analyse financière** **– Concepts et outils**

## **Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils**

### **Introduction :**

Ces dernières années, l'analyse financière est devenue un outil fondamental dans la gestion d'entreprise car elle oblige aux entreprises à adopter une gestion rigoureuse et à améliorer leurs performances dans le but d'atteindre leurs objectifs. Elle permet également aux investisseurs, dirigeants et partenaires financiers de mieux comprendre la situation économique et financière d'une entreprise, grâce à l'étude de ses états financiers et et à l'utilisation d'outils spécifiques facilitant la prise de décision stratégique et le pilotage de l'activité.

Ce premier chapitre propose ainsi de définir les concepts de l'analyse financière et d'en préciser les objectifs principaux. Ensuite, il présente les outils utilisés dans cette discipline, en distinguant les instruments dits « classiques » (tels que les ratios ou l'analyse structurelle) et les outils à dimension dynamique et prévisionnelle, de plus en plus sollicités dans un contexte économique incertain.

Afin de structurer l'étude de manière cohérente, ce chapitre est divisé en trois sections :

- La première section présente les définitions et les objectifs de l'analyse financière.
- La deuxième section est consacrée aux outils classiques utilisés pour le diagnostic financier de l'entreprise.
- La troisième section aborde les outils dynamiques et prévisionnels, qui jouent un rôle clé dans la gestion anticipative et la prévention des risques.

# Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

## Section 01 : Définition et objectifs de l'analyse financière

### 1. Définition de l'analyse financière :

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de l'analyse financière comme suit:

- Selon LAHILLE Jean-Pierre : <sup>1</sup> « 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 (donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine.»
- Selon Béatrice et Francis GRANDGUILLOT : <sup>2</sup> « l'analyse financière peut être définie comme un ensemble de méthodes d'analyse exploitant des informations financières et économiques destinées à apprécier l'entreprise dans sa globalité et à porter un jugement sur sa performance, sa situation financière, et ses risques. Les informations traitées peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir ».
- L'analyse financière est une branche de la finance d'entreprise essentiellement dévolue à l'analyse des risques et de la valeur de l'entreprise. Elle peut s'effectuer grâce à l'ensemble des méthodes et outils qui permettent d'analyser, d'examiner et d'étudier et formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise aux risques qui l'affectent, et à la qualité de ses performances.<sup>3</sup>

L'analyse financière est un processus basé sur l'examen critique des informations comptables et financières fournies par les entreprises, dans le but d'étudier la presse économique et les rapports annuels des entreprises (bilan, compte de résultat, tableau des flux de trésorerie...) et de participer à des réunions internes pour mieux comprendre la stratégie de développement ou les méthodes de gestion d'entreprise.

D'une autre façon, L'analyse financière est un processus qui permet à l'analyste d'apprécier l'efficacité de l'entreprise en évaluant les résultats de ses activités, à l'aide des méthodes et des instruments utilisés.

L'analyse financière ne doit pas être considérée, seulement, comme un processus mais doit surtout se présenter, comme une approche méthodologique

---

<sup>1</sup> Jean-Pierre LAHILLE, *Analyse financière*, Paris : Dunod, 3<sup>e</sup> édition, 2007, p. 01.

<sup>2</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, *L'analyse financière*, Paris : Gualino, 24<sup>e</sup> édition, 2020, p. 15

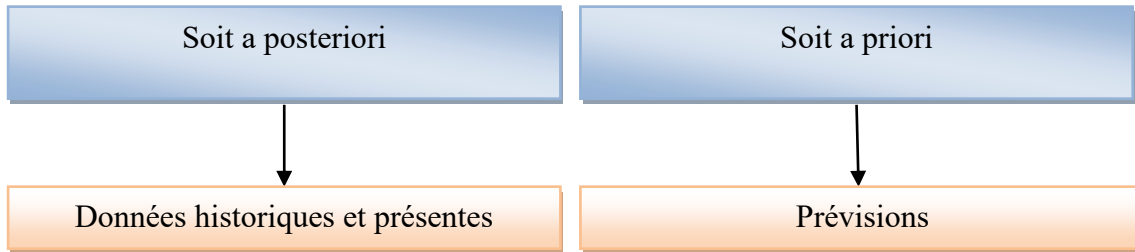
<sup>3</sup> Asmaa MOHAMMED BENAHMED, Larbi GHRISSI, *Le financement de l'entreprise : une étude d'analyse financière par la méthode des ratios (cas de l'entreprise nationale de production pharmaceutique SAIDAL)*, *Revue des Sciences Économiques, de Gestion et Sciences Commerciales*, vol. 12, n°01, 2019, p. 685.

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

### 2. Les objectifs de l'analyse financière :

L'objectif premier de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier de l'entreprise : elle est une aide à la prise de décision.

#### Schéma 01 : Finalités de l'analyse financière



Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, *L'analyse financière*, Paris : Gualino, 24<sup>e</sup> édition, 2020, p.15

Le schéma ci-dessus illustre clairement la double finalité de l'analyse financière, à savoir l'analyse **a posteriori** et l'analyse **a priori**.

D'un côté, l'analyse a posteriori, fondée sur les données historiques et présentes, vise à évaluer la situation financière réelle de l'entreprise, à travers l'étude des états financiers, le calcul des ratios, et l'analyse des performances passées. Elle permet ainsi de diagnostiquer les forces et faiblesses financières, et de comprendre l'évolution de la structure économique de l'entreprise.

D'un autre côté, l'analyse a priori s'appuie sur des prévisions financières dans le but d'anticiper les résultats futurs. Elle repose sur des outils comme les budgets prévisionnels, les scénarios financiers, ou encore les modèles de simulation. Cette approche prospective permet de réduire l'incertitude liée aux décisions économiques futures et constitue un outil essentiel dans la gestion proactive des risques.

Dans le cadre de cette étude, cette dualité prend tout son sens, car elle illustre parfaitement le rôle stratégique des outils d'analyse financière dans la prévision et la gestion des risques. En effet, une bonne compréhension du passé (a posteriori) combinée à une capacité d'anticipation (a priori) offre à l'entreprise une vision globale lui permettant de prendre des décisions éclairées et de mieux se prémunir contre les aléas financiers.

L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité et d'apporter les réponses aux questions suivantes : <sup>1</sup>

- Quelle est la valeur de l'entreprise ?
- Quelle est la capacité de l'entreprise à créer de la richesse ?

---

<sup>1</sup> Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, *op.cit.*, p. 15.

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

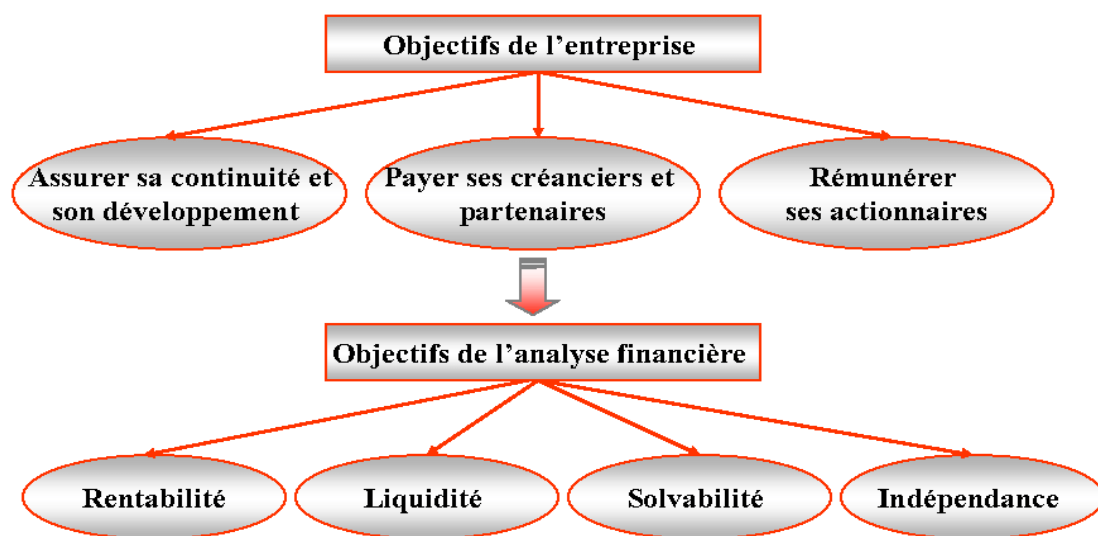
- L'entreprise est-elle rentable ?
- La structure financière de l'entreprise est-elle équilibrée ?
- La stratégie de l'entreprise est-elle adaptée à ses besoins et à ses ressources ?
- L'entreprise est-elle compétitive ?
- Quels sont les points forts, les points faibles et les potentialités de l'entreprise ?
- Quels sont les risques encourus de l'entreprise ?

A cet objectif principal s'ajoutent d'autres objectifs comme :

- De dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier.
- De donner des informations sur l'évolution de l'activité, sur l'évolution de la structure financière, sur les performances réalisées ;
- D'interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier ;
- D'effectuer des comparaisons : entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.
- Elle permet aux dirigeants de l'entreprise, de faire un contrôle convenable (Décision d'investissement, décision de financement, décision de distribution des dividendes).

Schéma N°02 : Présentation des objectifs de l'analyse financière

### Objectifs de l'analyse financière :



**La diversité des objectifs découle de la multiplicité des utilisateurs**

## **Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils**

Le schéma présenté met en évidence l'articulation entre les objectifs fondamentaux de l'entreprise et ceux de l'analyse financière. En effet, toute entreprise vise, dans une logique de pérennité, à assurer sa continuité et son développement, à honorer ses engagements vis-à-vis des créanciers et partenaires, ainsi qu'à rémunérer ses actionnaires. Ces objectifs stratégiques supposent une gestion rigoureuse des ressources financières et une connaissance précise de la situation économique de l'entreprise.

C'est dans ce cadre que s'inscrit l'analyse financière, en tant qu'outil d'aide à la décision permettant d'appréhender la performance et la solidité financière d'une organisation à travers plusieurs indicateurs fondamentaux : la **rentabilité**, qui mesure la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices ; la **liquidité**, qui évalue sa capacité à faire face à ses obligations à court terme ; la **solvabilité**, qui traduit la capacité à honorer ses dettes à long terme ; et enfin l'**indépendance financière**, qui renseigne sur le degré d'autonomie vis-à-vis des sources de financement externes.

Le schéma conclut sur un point central : « *La diversité des objectifs découle de la multiplicité des utilisateurs* ». Cela souligne que les objectifs de l'analyse financière varient en fonction des parties prenantes concernées (dirigeants, actionnaires, banquiers, investisseurs, etc.), chacune poursuivant des intérêts spécifiques, d'où la nécessité d'une lecture plurielle et adaptée de l'information financière.

### **Section 02 : Les outils classiques de l'analyse financière**

Afin de mener une évaluation rigoureuse de la situation financière d'une entreprise, l'analyse financière mobilise un ensemble d'outils dits "classiques", qui permettent de mesurer la performance, la rentabilité, la structure financière ainsi que l'équilibre global de l'entreprise. Ces outils, bien qu'essentiellement fondés sur des données historiques, constituent la base de tout diagnostic financier. Parmi les plus utilisés figurent l'analyse par les ratios, l'analyse structurelle des états financiers, ainsi que l'analyse fonctionnelle, chacune apportant un éclairage complémentaire sur la santé financière de l'organisation.

#### **1. Analyse par les ratios financiers :**

Pour obtenir une vision claire et précise de la santé financière d'une entreprise, il convient d'utiliser certains outils. Parmi les outils les plus employés pour réaliser une analyse financière figurant les ratios : ratio de liquidité, rentabilité, solvabilité, activité.

Selon BRUNO : « le ratio est le rapport expressif entre deux grandeurs caractéristiques significatives de la situation du potentiel de l'activité ou du rendement de l'entreprise. Ce rapport est dit expressif car à partir de deux données, on peut établir une nouvelle information de nature différente ». <sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Tholy Oscar BADIOLA, *L'analyse des ratios et son impact dans la gestion d'une entreprise publique (cas de la REGIDESO)*, Institut supérieur de commerce d'Ilebo RDC, Licence en comptabilité, 2011.

## **Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils**

Un ratio financier représente un coefficient ou un pourcentage calculé par un rapport entre deux masses. Il se base sur des données existantes (et donc passées ou, dans le meilleur des cas, présentes).<sup>1</sup>

Les ratios financiers sont des indicateurs calculés à partir des informations présentes dans le bilan, le compte de résultat et les annexes d'une entreprise, et ceux-ci permettent d'évaluer sa performance, sa santé financière. À travers leur interprétation, ils poursuivent plusieurs objectifs fondamentaux :

- Comparer les performances de l'entreprise avec ses résultats passés, ou avec ceux d'une autre entreprise,
- Détecter le risque potentiel et signaler les problèmes tels qu'une mauvaise gestion.
- Prendre des décisions éclairées à partir de l'interprétation de résultat.
- Évaluer : la liquidité, l'efficacité opérationnelle, la rentabilité, la valorisation et la solvabilité d'une entreprise.

### **1.1. Ratio de Liquidité :**

De manière générale, pour calculer le ratio de liquidité on compare les actifs à court terme (actifs courants) avec les passifs à court terme (passifs courants).

Surveiller cet indicateur est un moyen d'éviter des situations de déséquilibres financiers, voire de faillite. Il permet en effet de corriger rapidement les problèmes de stratégie financière et d'avoir une vision claire des liquidités d'une entreprise.

Les degrés de liquidité allant de 1 à 3 permettent de savoir dans quelle mesure une entreprise peut faire face à ses obligations de paiement :

- Niveau 1 : ratio de (ratio de trésorerie).
- Niveau 2 : ratio de (ratio rapide).
- Niveau 3 : ratio de (ratio actuel).

---

<sup>1</sup> *Ratios financiers : calculs et explications*, Compta-Facile. Disponible sur : <https://www.compta-facile.com/ratios-financiers-calculs-et-explications/> (Consulté le 25 mars 2025)

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

**Tableau N° 01 : Les ratios de liquidité**

Ratio	Formule de calcul	Interprétations
<b>Liquidité immédiate</b>	$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{Dettes à court terme}}$	<p><b>Ratio &gt; 1 : résultat positif.</b> Cela indique que l'entreprise peut couvrir ses dettes à court terme avec ses actifs rapidement convertibles en liquide sans devoir vendre ses actifs ou encaisser des créances.</p> <p><b>Ratio &lt; 1 : alerte d'un risque</b> Cela indique que l'entreprise n'a pas assez de liquidité pour payer son passif courant,</p>
<b>Liquidité réduite / courante</b>	$\frac{\text{Créances clients} + \text{Dispo}}{\text{Dettes à court terme}}$	<p><b>Ratio &gt; 1 : résultat positif.</b> Cela indique que l'entreprise peut couvrir ses dettes à court terme avec ses actifs rapidement convertibles en liquide, sans avoir à vendre ses stocks.</p> <p><b>Ratio &lt; 1 : alerte d'un risque.</b> Cela indique que l'entreprise peut avoir des difficultés à faire face à ses obligations à court terme (elle peut avoir du mal à rembourser ses dettes courantes).</p>
<b>Liquidité générale</b>	$\frac{\text{Stock} + \text{Créances} + \text{Dispo}}{\text{Dettes à court terme}}$	<p><b>Ratio &gt; 1 : résultat positif.</b> Cela indique que le fonds de roulement d'une entreprise est positif. Cela signifie que l'entreprise est capable de régler toutes ses dettes courantes avec ses actifs à court terme.</p> <p><b>Ratio &lt; 1 : alerte d'un risque.</b> Cela indique que le fonds de roulement d'une entreprise est négatif. Cela peut être un signe que l'entreprise pourrait avoir des difficultés à honorer ses dettes à court terme.</p>

Source : Christophe THIBIERGE, *Analyse financière*, 6<sup>e</sup> édition, Paris : Vuibert, 2016, p. 60.

Les ratios de liquidité obéissent à la logique suivante : vérifier que l'on dispose de suffisamment d'actifs à court terme pour assurer le paiement des dettes à court terme (dans le cas contraire, on parle d'illiquidité). Dans une optique restrictive, on parle de **liquidité immédiate** et l'on considère que les disponibilités présentes à l'actif doivent pouvoir permettre de couvrir les dettes financières à court terme. Ainsi, si le banquier demande le remboursement immédiat des crédits à court terme, la société pourra honorer ses dettes et ne risquera pas de se retrouver en situation de cessation de paiement. Dans une optique plus élargie, on parle de **liquidité courante** : en comparant, d'une part, les sorties d'argent prévues à court terme, c'est-à-dire le remboursement des dettes financières court terme et le paiement des dettes d'exploitation aux fournisseurs, au personnel et à l'État et, d'autre part, l'argent disponible (les disponibilités) ainsi que les rentrées d'argent prévues (des créances clients qui vont être réglées). Enfin, on peut élargir ce calcul aux stocks, et l'on obtient alors **la liquidité générale**. Ce dernier indicateur suppose que les stocks sont correctement valorisés et pourront être vendus, ce qui peut conduire à une raisonnable méfiance quand on l'applique.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Christophe THIBIERGE, *Analyse financière*, 6<sup>e</sup> édition, Paris : Vuibert, 2016, p. 60.

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

### 1.2. Ratio de rentabilité :

Le ratio de rentabilité est l'un des indicateurs financiers les plus importants pour l'analyse des performances d'une entreprise ou d'un projet. Il permet de mesurer la capacité de l'entreprise à générer une valeur (bénéfices) par rapport aux moyens (ressources), autrement dit son rendement.

**Tableau N° 02 :** Les ratios de rentabilité

Ratio	Formule de calcul	Interprétations
<b>Rentabilité économique</b> <b>ROCE</b> Return on Capital Employed	<b>Résultat d'exploitation</b> <b>Actif Economique</b>	<b>Ratio &gt; 1 : rentabilité élevée</b> signale de bonnes performances d'entreprise dispose d'assez de ressources pour maintenir son activité. <b>Ratio &lt; 1 : rentabilité faible</b> indique une situation délicate, l'entreprise doit redresser la barre pour éviter la faillite.
<b>Rentabilité financière</b> <b>ROE</b> Return on Equity	<b>Résultat net</b> <b>Capitaux propres</b>	<b>Ratio &lt; 1 : rentabilité faible</b> cela signifie simplement que l'entreprise n'est pas en mesure de couvrir ses charges avec le revenu que génère son activité. <b>Ratio &gt; 1 : rentabilité élevée</b> cela signifie que l'entreprise sera capable de couvrir ses charges et de dégager un bénéfice pour rémunérer ses actionnaires.
<b>Effet de levier</b>	<b>ROCE – ROE</b>	<b>L'effet de levier positif</b> signifie que l'entreprise a réussi à générer des profits supplémentaires grâce au financement par la dette, ce qui a augmenté la rentabilité des capitaux propres après avoir couvert le coût de l'endettement. <b>L'effet de levier négatif</b> indique une baisse de la rentabilité, une augmentation des risques financiers, des problèmes de liquidité, une perte de confiance des investisseurs, et peut, dans les cas extrêmes, mener à la faillite.

Source : Adapter de Christophe THIBIERGE, *Analyse financière*, 6<sup>e</sup> édition, Paris : Vuibert, 2016, p. 67.

Calculer une rentabilité, c'est calculer le rapport entre un investissement initial (une mise de fonds) et le résultat effectivement dégagé par cet investissement. Il y a plusieurs types d'investissements, qui dégagent donc des résultats de types différents. Investir dans des actions procure par exemple des dividendes et une plus-value lors de la revente ; investir dans une machine permet de générer des revenus (nets des coûts de production) sur toute la durée de vie de cet actif.

En termes de ratios de rentabilité, nous distinguons grossièrement deux types de ratios : d'une part, les ratios de **rentabilité économique**, d'autre part, **la rentabilité financière**. Les ratios de rentabilité économique sont calculés hors frais financiers, c'est-à-dire sans aucune référence au niveau d'endettement de la société. Par ailleurs, dans notre exemple, ils sont calculés avant impôt. En outre, la rentabilité financière, ou rentabilité pour l'actionnaire, est elle-même calculée après frais financiers (elle dépend donc du niveau d'endettement de la société), et après impôt sur les sociétés. Ces deux types de ratios ne sont donc pas directement

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

comparables. Nous verrons cependant qu'une relation fondamentale établit une liaison entre la rentabilité économique et la rentabilité financière : il s'agit de la formule de **l'effet de levier**.

La notion de rentabilité est fondamentale en finance. À tout moment, un gestionnaire financier doit pouvoir déterminer la rentabilité de ses investissements et juger de la pertinence de ses choix. On sait aussi qu'il existe un couple risque-rentabilité, qui établit qu'un actif risqué doit procurer une rentabilité élevée et que les actifs peu risqués génèrent des rentabilités faibles.<sup>1</sup>

### 1.3. Ratio de solvabilité :

Le ratio de solvabilité est un outil d'analyse financière qui permet d'apprécier la résistance financière d'une entreprise et sa capacité à honorer ses engagements financiers sur le long terme. Il mesure donc la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes, même en cas de difficultés économiques. Il existe plusieurs types de ratios de solvabilité, chacun mettant en lumière un aspect spécifique de la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes :<sup>2</sup>

**Tableau N° 03 :** Les ratios de solvabilité

Ratio	Formule de calcul	Interprétations
Solvabilité générale	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Passif total}}$	Un <b>ratio supérieur ou égal à 20 %</b> est généralement considéré comme satisfaisant, indiquant que l'entreprise dispose d'une assise financière solide et d'une capacité à faire face à ses dettes même en cas de difficultés. Un <b>ratio inférieur à 20 %</b> peut être un signe de fragilité financière, suggérant une dépendance excessive à l'égard des créanciers et un risque accru de défaillance en cas de retournement de conjoncture.
Ratio d'endettement	$\frac{\text{Dette financière nette}}{\text{Capitaux propres}}$	Un <b>ratio inférieur à 100 %</b> est généralement considéré comme satisfaisant. Cela signifie que l'entreprise finance une part plus importante de ses activités par ses capitaux propres que par l'endettement, ce qui réduit sa vulnérabilité face aux créanciers. Un <b>ratio supérieur à 100 %</b> indique une dépendance plus marquée à l'égard des financements externes, ce qui peut être un facteur de risque.
Ratio de couverture des intérêts	$\frac{\text{EBE}}{\text{Charges d'intérêts}}$	Un <b>ratio supérieur à 2 ou 3</b> est souvent recommandé. Il montre que l'entreprise génère suffisamment de bénéfices d'exploitation pour couvrir plusieurs fois ses charges d'intérêts, offrant ainsi une marge de sécurité confortable. Un <b>ratio inférieur</b> peut indiquer une fragilité face aux variations des taux d'intérêt ou une rentabilité insuffisante.
Ratio d'autonomie financière	Méthode 1 : $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total du passif}}$ Méthode 2 : $\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes financières}}$	Méthode 1 avec le total du passif : un <b>ratio supérieur à 50%</b> est généralement considéré comme bon, indiquant que l'entreprise peut couvrir au moins la moitié de ses dettes avec ses capitaux propres. Méthode 2 avec les dettes financières : un <b>ratio supérieur à 1</b> a un caractère positif, signifiant que l'entreprise dispose de suffisamment de capitaux propres pour couvrir l'ensemble de ses dettes financières.

Source : Tableau adapté par l'auteur à partir de Legalstart.fr, *Ratio de solvabilité : définition, calcul et utilité*. Disponible sur : <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilite-entreprise/ratio-solvabilite/> (Consulté le 27 avril 2025)

<sup>1</sup> Ibid., pp. 66-68.

<sup>2</sup> Legalstart.fr, *Ratio de solvabilité : définition, calcul et utilité*. Disponible sur : <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilite-entreprise/ratio-solvabilite/>, (Consulté le 27 mars 2025)

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

### 2. Analyse structurelle :

L'analyse structurelle est l'un des outils d'analyse financière qui permet d'étudier la structure financière d'entreprise en se basant sur les états financiers et l'équilibre financier.

À la fin de chaque exercice comptable, une entreprise est tenue d'établir des comptes annuels. Ces comptes annuels se composent de trois éléments principaux : le bilan comptable, le bilan financier, le compte de résultat.

#### 2.1. Le Bilan comptable :

Le bilan comptable est un document écrit qui reflète **la solvabilité** d'une entreprise. Il se présente sous forme d'un tableau à deux colonnes reprenant son **actif** et son **passif**.

L'**actif** d'une entreprise correspond à ce que l'entreprise possède. On distingue deux catégories :<sup>1</sup>

- **L'actif immobilisé** : il s'agit de tous les éléments qui sont la propriété de l'entreprise pour le long terme (c'est-à-dire pendant plus d'un an). Il est composé :
  - Des **immobilisations incorporelles** : ce sont des éléments non-matériels (par exemple : le dépôt d'un brevet, le fonds commercial, etc).
  - Des **immobilisations corporelles** : il s'agit de l'actif matériel (par exemple : un terrain ou une construction).
  - Des **immobilisations financières** : c'est-à-dire les titres financiers détenus par l'entreprise, ou encore les prêts qu'elle a accordé.

En ce qui concerne les immobilisations incorporelles et corporelles, ces actifs peuvent perdre en valeur à mesure qu'ils sont utilisés par l'entreprise. Cette dernière doit donc nécessairement passer des amortissements comptables tous les ans. Ceux-ci sont supposés représenter la « consommation des avantages économiques futurs » du bien

Dans le cas des immobilisations financières, elles ne peuvent pas être amorties. Cependant elles peuvent être considérées, sous certaines conditions, comme objet de provisions.

En somme, on distingue trois colonnes dans le bilan :

- **Montant brut** des immobilisations.
- **Montant des amortissements cumulés** ou des dépréciations.
- **Montant net** des immobilisations.

---

<sup>1</sup> Legalstart.fr, *Modèle de bilan comptable*, disponible sur : <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilite-entreprise/modele-bilan-comptable/> (Consulté le 28 mars 2025)

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

**L'actif circulant** : au contraire, il s'agit des éléments qui appartiennent à l'entreprise mais seulement à court terme (c'est-à-dire pendant moins d'un an). Il s'agit notamment :

- Des **stocks et en-cours** : il s'agit notamment des matières premières nécessaires à l'activité.
- Des **créances** : il s'agit par exemple des créances-clients.
- Du montant du **compte en banque** de l'entreprise.

**Le passif** correspond à tout ce que l'entreprise doit, que ce soit aux associés ou aux tiers (banque, fournisseurs, ect). Il est également divisé en deux sous-catégories :

- **Les capitaux propres** : ce sont les éléments de passif à long terme. Il s'agit :
  - Du **résultat** de l'exercice comptable : c'est-à-dire de la différence entre les produits et les charges de l'entreprise ;
  - Des **réserves** : c'est-à-dire des bénéfices non-distribués ;
  - Du **capital social** : il est listé au passif du bilan comptable car il est considéré comme étant la propriété des associés et non de la société ;
- **Les dettes** : ne sont visées que les dettes à court terme. Il s'agit notamment des dettes-fournisseurs, des emprunts et des provisions (charges futures aux montants incertains).

Voici un modèle de l'actif de bilan comptable :

**Tableau N°04** : Présentation du bilan comptable

Actif			Passif		
N° cpt	Libellé	Montant	N° cpt	Libellé	Montant
	<u><b>Actifs non courants</b></u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Immobilisations incorporelles</li> <li>• Immobilisations corporelles</li> <li>• Immobilisations financières</li> </ul> <u><b>Actifs courants</b></u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Stocks et en-cours</li> <li>• Créances et emplois assimilés</li> <li>• Disponibilités et assimilées</li> </ul>			<u><b>Capitaux propres</b></u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capital</li> <li>• Réserves</li> <li>• Résultat</li> </ul> <u><b>Passifs non courants</b></u> Emprunts et dettes financières <u><b>Passifs courants</b></u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fournisseurs et compte rattachés</li> <li>• Autres dettes</li> </ul>	
	<b>Total actif</b>			<b>Total passif</b>	

Source : Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou, *Cours de comptabilité générale I – Chapitre II : Les principaux états financiers*. Disponible sur : <https://www.ummo.dz/fsecsg/wp-content/uploads/2020/10/CHAPITRE-II-les-principaux-etats-financiers-Copie.pdf> (Consulté le 28 mars 2025)

## **Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils**

### **2.2. Le Bilan financier :**

Le bilan comptable est le tableau figurant dans les états financiers annuels de l'entreprise ; il présente les éléments d'actif et de passif selon leur classification comptable. En revanche, le bilan financier consiste à reprendre ces mêmes éléments tout en les réorganisant en fonction de leur exigibilité pour les passifs et de leur liquidité pour les actifs. Cette réorganisation permet d'évaluer la structure financière de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses engagements à court et à long terme.

Le bilan financier est un tableau qui met en évidence l'actif et le passif de l'entreprise. Ce document comptable est réalisé grâce à des informations qui se trouvent dans le bilan comptable. Le bilan financier est notamment nécessaire dans le cas d'une demande de financement. Il est exigé par les financeurs et les partenaires créanciers de l'entreprise.

Le bilan financier inventorie le patrimoine d'une entreprise. Il permet de renseigner sur ce qu'elle possède et ce qu'elle doit. Il représente la capacité financière de la structure. En visualisant ce document, vous avez accès à des données importantes pour gérer efficacement l'entreprise. Le bilan est un dispositif essentiel car il offre la possibilité de mettre en évidence la valeur des moyens de production, les emprunts ou encore la valeur d'un stock. Les données issues du bilan sont notamment importantes dans le cadre d'une cession d'entreprise. Le bilan financier est un document qui doit être réalisé au moins annuellement et envoyé au centre des impôts. Cependant, au-delà de cette obligation, c'est aussi un outil qui permet à un entrepreneur d'avoir un aperçu de sa gestion de l'entreprise.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Agicap, *Réaliser un bilan financier : guide complet*. Disponible sur : <https://agicap.com/fr/article/bilan-financier-guide-complet/#quelleest-ladiff%C3%A9rence-entrebilancomptableet-bilan-financier-> (Consulté le 29 mars 2025)

## **Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils**

**Tableau N°05 : Présentation de bilan financier**

<b>Actif (emplois)</b>	<b>Passif (ressources)</b>
<b><u>Actif réel net à plus d'un an :</u></b> <ul style="list-style-type: none"><li>○ Actif immobilisé net</li><li>○ Actif circulant à plus d'un an</li><li>○ Charges constatées d'avances à plus d'un an</li></ul>	<b><u>Passif réel net à plus d'un an :</u></b> <ul style="list-style-type: none"><li>○ Capitaux propres</li><li>○ Provisions à plus d'un an</li><li>○ Dettes à plus d'un an</li><li>○ Produits constatés d'avance à plus d'un an</li></ul>
<b><u>Actif réel net à moins d'un an :</u></b> <ul style="list-style-type: none"><li>○ Stock et en-cours</li><li>○ Créance à moins d'un an</li><li>○ Disponibilités et VMP</li></ul>	<b><u>Passif réel à moins d'un an :</u></b> <ul style="list-style-type: none"><li>○ Dettes financières à moins d'un an</li><li>○ Dettes non financières à moins d'un an</li><li>○ Provisions à moins d'un an</li></ul>

Source : *Le bilan financier – Chapitre 7*. Disponible sur : <https://www.reussir-mon-bts.fr/wp-content/uploads/2017/04/Le-bilan-financier-Chapitre-7.pdf> (consulté le 29 mars 2025)

### **2.3. Le compte de résultat (CR) :**

Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entité au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice/profit ou perte.

Les informations minimales présentées au compte de résultat comprennent notamment : l'analyse des charges par nature permettant de déterminer les principaux agrégats de gestion tels que la marge brute, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation ; les produits des activités ordinaires ; les produits financiers et charges financières ; les charges de personnel ; les impôts, taxes et versements assimilés ; les dotations aux amortissements et pertes de valeur concernant les immobilisations corporelles et incorporelles ; le résultat des activités ordinaires ; ainsi que les éléments extraordinaires.

Le résultat extraordinaire résulte de produits et charges correspondant à des événements ou transactions clairement distincts de l'activité ordinaire de l'entité, présentant un caractère exceptionnel (exemples : expropriations, catastrophes naturelles imprévisibles). Enfin, le compte de résultat tient compte des charges ou produits qui ont pris naissance au

## **Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils**

cours de l'exercice même s'ils sont connus après la clôture, dès lors qu'ils permettent une meilleure estimation des actifs ou passifs existant à la clôture.<sup>1</sup>

Le compte de résultat est indispensable en comptabilité et en gestion des risques et également très utile pour calculer différents ratios, appelés **Soldes Intermédiaires de Gestion** (SIG). Ces indicateurs apportent des renseignements précieux sur la santé financière de l'entreprise et permet de prévenir les risques potentiels.

L'objectif du CR est d'informer les parties internes et externes à l'entreprise au sujet de la santé financière de celle-ci et de la rentabilité de son activité.

On a deux types de compte résultat :

- Compte de résultat par nature
- Compte de résultat par fonction

### **2.3.1. Compte de résultat par nature :**

Le compte de résultat par nature est une présentation des charges et des produits selon leur identité. Il fournit des informations plus détaillées facilitant l'évaluation de la rentabilité des activités. En effet, dans un compte de résultat par nature, les variations des stocks d'encours et des produits finis sont prises en considération.

---

<sup>1</sup> Article 230-1, *Journal Officiel de la République Algérienne*, n° 19, 25 mars 2009, p. 21.

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

**Tableau N°06 :** Présentation de tableau de compte de résultat par nature

	NOTE	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en-cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>			
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>			
Produits financiers			
Charges financières			
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>			
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
<b>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
Eléments extra ordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extra ordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			
<b>Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence</b>			
<b>(1) XI-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE(1)</b>			
Dont part des minoritaires(1)			
Part du groupe (1)			

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

Source : *Journal Officiel de la République Algérienne*, n° 19, 25 mars 2009, p. 26.

### 2.3.2. Compte de résultat par fonction :

Le compte de résultat par fonction établit une comparaison entre le chiffre d'affaires et les coûts de production qui sont directement imputables aux biens vendus. Les autres charges

## **Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils**

d'exploitation liées à la gestion quotidienne de l'entreprise sont regroupées par fonction, par exemple les ventes et la gestion administrative.

**Tableau N°07** : Présentation de tableau de compte de résultat par fonction

	NOTE	N	N-1
Chiffres d'affaires			
Coût des ventes			
<b>MARGE BRUTE</b>			
Autres produits opérationnels			
Coûts commerciaux			
Charges administratives			
Autres charges opérationnelles			
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>			
Fournir le détail des charges par nature			
(frais de personnel, dotations aux amortissements)			
Produits financiers			
Charges financières			
<b>RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT</b>			
Impôts exigibles sur les résultats ordinaires			
Impôts différés sur résultats ordinaires(variations)			
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
Charges extraordinaires			
Produits extraordinaires			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence(1)			
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
<b>Dont part des minoritaires(1)</b>			
<b>Part du groupe(1)</b>			

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

Source : *Journal Officiel de la République Algérienne*, n° 19, 25 mars 2009, p. 21.

### **2.4. Analyse des performances à partir du compte de résultat :**

L'analyse des performances à partir du compte de résultat permet d'aller au-delà de la simple lecture des données comptables. Elle vise à extraire des indicateurs clés qui reflètent la rentabilité, la capacité de création de valeur, et la performance globale de l'entreprise. Parmi les outils les plus utilisés figurent les soldes intermédiaires de gestion (SIG) ainsi que la capacité d'autofinancement (CAF), qui offrent une vision plus fine du fonctionnement économique et financier de l'entreprise.

## **Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils**

### **2.4.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :**

Les soldes intermédiaires de gestion ou SIG constituent un outil de suivi financier pour les entreprises. Présentés sous la forme de tableaux, ils aident les sociétés à améliorer leur gestion financière afin d'atteindre rapidement puis d'optimiser leur seuil de rentabilité.

Le tableau des SIG est un complément du compte de résultat. Il expose de façon synthétique les charges et les produits de l'entreprise. Il aide à comprendre comment se forme le résultat net de la société, et à identifier tout problème de rentabilité.

**Tableau N°08 :** Les soldes intermédiaires de gestion

<b>SIG</b>	<b>Utilité</b>	<b>Formule de calcul</b>
<b>La production de l'exercice</b>	Évaluer l'activité de production et calculer la marge brute de production	Production vendue +/- production stockée + production immobilisée
<b>La marge commerciale</b>	Évaluer la performance de l'activité commerciale et mesurer l'importance de la politique commerciale de la société	Ventes nettes de marchandises - coûts d'achat des marchandises vendues
<b>La valeur ajoutée (VA)</b>	Mesurer la richesse générée par l'entreprise	Marge commerciale + production de l'exercice - consommations de l'exercice en provenance de tiers
<b>L'excédent brut d'exploitation (EBE)</b>	Évaluer la performance d'une entreprise, une fois qu'elle a payé ses impôts indirects et les salaires de ses employés	Valeur ajoutée + subventions d'exploitation - taxes, impôts et versements assimilés - charges de personnel
<b>Le résultat d'exploitation (RE)</b>	Mesurer la capacité d'une entreprise à produire des ressources grâce à son activité	Excédent brut d'exploitation + reprises sur charges d'exploitation + transferts de charges d'exploitation + autres produits de gestion - dotations aux amortissements et aux provisions - autres charges de gestion
<b>Le résultat courant avant impôt</b>	Identifier l'importance des charges financières d'une entreprise sur son résultat, et évaluer l'impact de la politique financière sur le résultat d'exploitation	Résultat d'exploitation + produits financiers - charges financières
<b>Le résultat exceptionnel</b>	Identifier les charges et les produits qui ne sont pas liés à l'activité courante de la société	Produits exceptionnels - charges exceptionnelles
<b>Le résultat net</b>	Identifier l'enrichissement ou l'appauvrissement d'une société	Résultat courant avant impôts +/- résultat exceptionnel - participation des salariés - impôt sur les bénéfices
<b>Les plus-values et les moins-values sur cession d'éléments actifs</b>	Observer le niveau de désinvestissement d'une entreprise	Produits des cessions d'éléments d'actifs - valeurs comptables des éléments d'actifs cédés

Source : Legalstart.fr, *Les soldes intermédiaires de gestion*. Disponible sur : <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilite/solde-intermediaire-gestion/> (Consulté le 30 mars 2025)

### **2.4.2. La capacité de l'autofinancement :**

La capacité d'autofinancement (CAF) est définie comme l'ensemble des ressources financières générées par l'activité régulière d'une entreprise, c'est-à-dire la différence entre les produits encaissables (hors produits exceptionnels liés à la cession d'actifs) et les charges

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

décaissables. Elle peut être calculée selon deux méthodes principales : à partir du résultat net ou de l'excédent brut d'exploitation (EBE).

Les objectifs principaux de la CAF sont :

- Financer le renouvellement des immobilisations (amortissements).
- Soutenir le développement et la croissance de l'entreprise via les résultats mis en réserve.
- Assurer la rémunération des actionnaires ou associés par la distribution de dividendes.

L'analyse de la CAF permet aussi de mesurer la capacité de l'entreprise à générer des ressources durables et à gérer efficacement ses investissements et son endettement.<sup>1</sup>

Le calcul de la capacité d'autofinancement peut se faire de deux manières. Soit à partir de l'EBE, soit à partir du résultat net.

- **A partir de méthode soustractive** : à partir l'EBE :

**Tableau N°09** : Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive

Designation	N-1	N
EBE		
Transfert de charge d'exploitation		
+ produit d'exploitation		
Charge d'exploitation		
+/- quotes / parts de résultat suopération faites en commun		
Charge financière		
+ produits financière		
Charge exceptionnels		
Produit exceptionnels		
Participation des salaires		
Impôts différés sur résultat ordinaire		
<b>CAF</b>		

Source : réalisée par l'étudiant

<sup>1</sup> *Analyse Financière : La capacité d'autofinancement*, cours proposé par Christine MARSAL, Maître de conférences (HDR), Université de Montpellier (IAE) et AUNEGe, Université Numérique en Économie Gestion.

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

- **A partir de méthode additive** : à partir de résultat net :

**Tableau N°10** : Calcul de la CAF à partir de la méthode additive

Designation	N-1	N
Résultat net		
+dotation aux amortissements et provision		
-Reprise sur perte de valeur		
<b>CAF</b>		

Source : réalisée par l'étudiant

### **Interprétation :**

**La CAF est positif**, Cela signifie que l'entreprise dégager un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissements et remboursement de ses emprunts.

**La CAF est négatif**, Cela signifie Cela signifie que l'entreprise ne génère pas suffisamment de revenus pour assurer un cycle d'exploitation. Elle doit alors solliciter un emprunt ou l'apport d'un nouvel associé.

### **3. L'analyse fonctionnelle :**

L'analyse fonctionnelle est parmi l'un des outils de l'analyse financière qui permet de comprendre comment l'entreprise finance ses investissements (vision à long terme) et son activité au jour le jour (vision à court terme). Par conséquent, il permet d'analyser les informations du bilan comptable sous un angle purement financier. Dès lors, le bilan fonctionnel met en évidence le modèle économique de l'entreprise.

#### **3.1. Le bilan fonctionnel :**

Le bilan fonctionnel est un tableau assez différent du bilan comptable. Il permet d'analyser la capacité d'une entreprise à financer ses activités, mais aussi à couvrir ses besoins en trésorerie. Ce bilan met donc l'accent sur les flux financiers et ordonne les informations par fonction ou utilisation. On parlera donc d'emploi et de ressources plutôt que d'actif et de passif comme dans un bilan comptable. Le but de ce bilan est d'identifier plus facilement les déséquilibres financiers de l'entreprise et comprendre si elle est réellement solide.

Il n'est pas obligatoire de faire un bilan fonctionnel, en effet ce document est établi pour les besoins de l'entreprise, et non pour fournir à des tiers. <sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Léna Cazenave « Pourquoi et comment faire un bilan fonctionnel » Mis à jour le 28 septembre 2023 URL : <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilite/bilan-fonctionnel/> (consulté le 10 avril 2025)

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

Les éléments de bilan fonctionnel sont classifiés en fonction de leur nature et de leur durée. Ils sont regroupés comme suit :

- **Les emplois stables** : il s'agit des actifs immobilisés servant à l'activité ;
- **L'actif circulant d'exploitation** : les créances clients, le stock (marchandises, produit finis).
- **L'actif circulant hors exploitation** : autre clients (clients diverses)
- **La trésorerie active** : concerne les liquidités disponibles pour les dépenses immédiates et les opérations quotidiennes. Elle inclut les fonds en caisse, les comptes bancaires et les placements à court terme rapidement convertibles en espèces.
- **Les ressources stables** : ce sont les capitaux propres et les dettes financières à long terme. Le résultat, les brevets, les fonds de commerce.
- **Le passif circulant d'exploitation** : représentant toutes les dettes et les obligations de l'entreprise, dont le règlement est proche (moins d'un an).
- **Le passif circulant hors exploitation** : ce sont des dettes à court terme qui ne concernent pas directement les tâches opérationnelles de la société, comme les emprunts bancaires.
- **La trésorerie passive** : représente les dettes financières à court terme qui permet à l'entreprise de couvrir ses besoins en liquidités comme concours bancaires.

**Tableau N°11:** Présentation de bilan fonctionnel

Emplois	Montant	Ressources	Montant
<u>Emplois stables</u>		<u>Ressources stables</u>	
<u>Actif circulant</u> Actif circulant d'exploitation Actif circulant hors exploitation Trésorerie active		<u>Passif circulant</u> Passif circulant d'exploitation Passif circulant hors exploitation Trésorerie passive	
<b>Total</b>		<b>TOTAL</b>	

Source : réalisée par l'étudiant

### 3.2. L'équilibre financier :

L'équilibre financier d'une entreprise peut être défini au travers de normes, déterminées par le contexte financier et les objectifs fixés par l'entreprise.

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

Le point d'équilibre est une notion importante en comptabilité et en gestion d'entreprise, car il traduit le montant du chiffre d'affaires qu'une entreprise doit réaliser pour atteindre l'équilibre au niveau de sa rentabilité (le chiffre d'affaires est suffisant pour couvrir toutes les charges).

L'analyse de l'équilibre financier des entreprises s'effectue à partir du bilan fonctionnel et bilan comptable. Celui-ci reclasse les postes du bilan par grandes unités afin de mettre en évidence le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie qui caractérisent la structure financière des entreprises. Ces agrégats sont liés par la relation fondamentale :

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

### 3.2.1. Le fond de roulement global (FRNG) :

Le Fonds de roulement (FR) ou fonds de roulement net global (FRNG) est un indicateur financier. Il désigne l'ensemble des ressources dont dispose l'entreprise en vue du financement de son activité (son passif stable). Le fonds de roulement vise seulement les ressources durables, c'est-à-dire disponibles à moyen et long terme.

- **La formule de calcul :** On a deux méthodes de calcul de FRNG

1- Calcul de FRNG à partir en haut du bilan :

A partir de bilan comptable :  $FRNG = \text{capitaux permanents} - \text{actifs immobilisés}$

A partir de bilan fonctionnel :  $FRNG = \text{ressources stables} - \text{emplois stables}$

2- Calcul de FRNG à partir en bas de bilan :

A partir de bilan comptable :  $FRNG = \text{actifs circulant} - \text{passif circulant}$

A partir de bilan fonctionnel :

$$FRNG = (\text{actif circulant} + \text{trésorerie active}) - (\text{passif circulant} + \text{trésorerie passive})$$

- **Interprétation :**

**FRNG positif**, Cela signifie que l'entreprise est en bonne santé financière. Elle peut couvrir ses investissements à long terme et peut couvrir ses dépenses courantes. Elle dispose d'une marge financière sur sa trésorerie suffisante.

- Les ressources stables (capitaux permanents) sont supérieures aux emplois stables (actif immobilisé).
- Les ressources financières de l'entreprise couvrent les investissements.
- L'excédent permet de financer le BFR.
- L'entreprise est solvable et peut payer ses dettes.

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

**FRNG négatif**, Cela signifie que l'entreprise ne dispose pas de suffisamment de ressources pour soutenir ses investissements. On dit alors que l'entreprise est sous-capitalisée: car elle finance ses actifs avec des dettes à court terme.

- Les ressources stables (capitaux permanents) sont inférieures aux emplois stables (actif immobilisé).
- Les ressources financières de l'entreprise ne couvrent pas les investissements.
- Il n'y a pas d'excédent : rendent impossible de financement du BFR.
- L'entreprise n'est pas solvable et ne peut pas payer ses dettes.

**FRNG nul**, cela signifie que l'entreprise peut financer ses investissements à long terme, mais pas ses activités courantes.

- Les ressources stables sont égales aux emplois stables
- Les ressources couvrent tout juste les investissements
- Il n'y a pas d'excédent : impossible de financer le BFR

En cas de **FRNG nul** ou négatif, il est conseillé d'envisager un emprunt bancaire pour financer votre besoin en fonds de roulement.

### **3.2.2. Besoin en fonds de roulement (BFR) :**

Le besoin en fond de roulements (BFR) est un indicateur financier essentiel correspond à la trésorerie dont une entreprise a besoin pour couvrir ses charges en attendant de recevoir le paiement dû par ses clients. Cet indicateur est influencé par trois variables, qui sont les suivantes :

- Le délai de paiement des fournisseurs : Il doit être négocié entre l'entreprise et ses fournisseurs pour être le plus long possible.
- Le délai de règlement des clients : Il doit être discuté entre l'entreprise et ses clients pour être le plus court possible. Il est aussi possible de mettre en place des acomptes ;
- Le délai de rotation des stocks : Il doit être diminué, notamment par une gestion des stocks en flux tendus.

Plus précisément au moment de faire le bilan fonctionnel, on peut analyser le BFR d'exploitation (lié à l'activité courante de l'entreprise) ou le BFR hors exploitation (lié à des événements exceptionnels).

- **La formule de calcul :**

A partir de bilan comptable :

$$\mathbf{BFR = actif circulant hors trésorerie - passif circulant hors trésorerie}$$

Ou

$$\mathbf{BFR = Stocks en cours + Clients et comptes rattachés - Fournisseurs et comptes rattachés - Dettes fiscales et sociales}$$

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

A partir de bilan fonctionnel :

$$BFR = (\text{actif circulant d'exploitation} + \text{actif circulant hors exploitation}) - (\text{passif circulant d'exploitation} + \text{passif circulant hors exploitation})$$

Ou

$$BFR = \text{actif circulant hors trésorerie active} - \text{passif circulant hors trésorerie passive}$$

### Interprétation :

**BFR positif**, cela signifie que l'entreprise a un besoin de trésorerie, afin de couvrir la différence entre ses décaissements et ses encaissements.

**BFR négatif**, cela signifie que l'entreprise dispose de suffisamment de fonds pour couvrir ses coûts d'exploitation, car elle génère une ressource financière en encaissant des règlements avant de payer ses fournisseurs.

**BFR nul**, le financement d'entreprise est équilibré, mais ses ressources ne génèrent pas d'excédent financier.

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) peut être décomposé en deux éléments distincts : le BFRE (Besoin en Fonds de Roulement d'exploitation) et le BFRHE (Besoin en Fonds de Roulement hors exploitation).

#### ➤ Le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE) :

Le **BFRE** a pour signification : “**Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation**”. C'est un élément essentiel du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) d'une entreprise. Il représente le montant de trésorerie nécessaire pour financer les opérations courantes liées à l'exploitation, c'est-à-dire les activités quotidiennes de production, de vente et de gestion.

Pour analyser efficacement le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE), il est nécessaire d'étudier les composantes clés du **cycle d'exploitation** : les délais de paiement des clients, le délai de rotation des stocks, et le délai de règlement des fournisseurs. Ces éléments influencent directement le niveau de liquidité nécessaire au bon fonctionnement de l'activité courante.

Ainsi, l'analyse des ratios de rotation et de durée constitue un outil fondamental pour évaluer la vitesse de transformation des actifs circulants en trésorerie. Les indicateurs présentés dans le tableau ci-dessous permettent d'identifier les éventuels déséquilibres dans le cycle d'exploitation et d'estimer la pression exercée sur la trésorerie.

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

**Tableau N°12:** Présentation des ratios de rotation et durée

NOM	Formule du ratio	Interprétation	Norme
Délai de paiement aux fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achats et charges externes TTC}} \times 365$	Les fournisseurs sont payés en moyenne à ... jours	0 – 45 j
Délai de paiement des clients	$\frac{\text{Créances clients}}{\text{CA TTC}} \times 365$	Les clients paient en moyenne à ... jours	0 – 45 j
Délai de rotation des stocks	$\frac{\text{Stock}}{\text{Cout de production HT}} \times 365$	Les stocks sont consommés en moyenne en ... jours	Durée du cycle de production
BFR en jour de CA	$\frac{\text{BFR}}{\text{CA}} \times 365$	L'investissement en BFR représente ... jours de ventes	Norme sectorielle
Rotation d'actif	$\frac{\text{CA}}{\text{Actif}} \times 365$	Pour 1 € d'actif, combien réalise-t-on d'euros de ventes ?	À comparer à une valeur sectorielle

Source : Christophe THIBIERGE, « *Analyse financière* », 6<sup>e</sup> édition, Paris : Vuibert, 2016, p. 63.64

- **La formule de calcul :** BFRE, le calcul peut se réaliser selon deux méthodes principales : la méthode bilancielle et la méthode normative.

A partir de bilan comptable ou fonctionnel (méthode bilancielle) :

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

A partir de méthode normative : La méthode normative, qui est une approche plus prévisionnelle qui permet d'estimer le BFRE futur de l'entreprise. Elle se base sur des normes sectorielles et des ratios financiers pour calculer les besoins en fonds de roulement en fonction du niveau d'activité prévu.

Cette méthode est plus complexe que la méthode bilancielle, mais elle offre une vision plus précise et plus dynamique du BFRE. Elle permet d'anticiper les besoins en trésorerie et d'adapter la stratégie financière de l'entreprise en conséquence.

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

Le BFRE normatif se calcule en jours de chiffre d'affaires (CA) en additionnant les besoins liés aux différents postes de l'actif circulant d'exploitation et en soustrayant les ressources du passif circulant d'exploitation.

$$\text{BFRE (en jours de CA)} = (\text{Besoins en stocks} / \text{CA HT}) \times 360 + (\text{Délai moyen de règlement clients} / 360) \times \text{CA HT} - (\text{Délai moyen de paiement fournisseurs} / 360) \times \text{Achats HT}$$

### Interprétation :

**BFRE positif**, Cela signifie que l'entreprise a besoin de trésorerie supplémentaire pour financer son cycle d'exploitation. Ce besoin peut être dû à plusieurs facteurs :

- **Des délais de paiement clients plus longs que les délais de paiement fournisseurs**: si l'entreprise accorde des délais de paiement plus longs à ses clients que ceux qu'elle obtient de leur fournisseurs, elle devra financer ce décalage de trésorerie.
- **Un niveau de stocks élevé** : les stocks immobilisent des ressources financières, ce qui augmente le BFRE.
- **Une croissance rapide du chiffre d'affaires** : la croissance peut entraîner une augmentation des besoins en fonds de roulement, notamment pour financer les stocks et les créances clients.

**BFRE négatif**, Cela signifie que l'entreprise dispose d'une trésorerie excédentaire générée par son cycle d'exploitation. Cela peut être dû à :

- **Des délais de paiement fournisseurs plus longs que les délais de paiement clients**: si l'entreprise bénéficie de délais de paiement plus longs auprès de leurs fournisseurs que ceux qu'elle accorde à leurs clients, elle dispose d'une trésorerie supplémentaire.
- **Un faible niveau de stocks** : une gestion optimisée des stocks permet de réduire le BFRE.
- **Une activité saisonnière** : certaines activités génèrent des pics d'encaissements à certaines périodes de l'année, ce qui peut temporairement réduire le BFRE.

Un BFRE négatif peut être utilisé pour financer des investissements, rembourser des dettes ou constituer une réserve de trésorerie pour faire face aux aléas de l'activité.

### ➤ **Le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE) :**

Le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE) représente la quantité de liquidités nécessaires pour financer les investissements à long terme d'une entreprise, excluant les activités courantes comme les stocks et les créances clients.

Le BFR hors exploitation (BFRHE) représente les ressources qui ne sont pas directement liées à l'activité opérationnelle de l'entreprise. Cela inclut par exemple les créances et dettes

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

diverses, les dettes envers les fournisseurs d'immobilisations, les impôts et taxes ou encore les dettes envers le personnel.

- **Formule de calcul :**

A partir du bilan comptable :

$$BFRHE = \text{créances hors exploitation} - \text{dettes hors exploitation}$$

A partir du bilan fonctionnel :

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

La relation entre BFR et BFRE et BFRHE :  $BFR = BFRE + BFRHE$

### **Interprétation :**

**BFRHE positif**, Cela signifie que l'entreprise a besoin de fonds supplémentaires pour financer ses activités d'investissement et de financement à long terme,

**BFRHE négatif**, Cela indique que l'entreprise dispose de liquidités excédentaires qui pourraient être utilisées pour d'autres investissements ou pour réduire les dettes à long terme.

### **3.2.3. Trésorerie nette (TN) :**

La trésorerie nette est un indicateur permettant de mesurer l'équilibre (ou l'absence d'équilibre) financier d'une entreprise ainsi que sa santé financière. La trésorerie nette représente la différence entre les liquidités disponibles et les dettes à court terme d'une entreprise. Elle permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations financières immédiates et à financer ses activités courantes, sans avoir à recourir à des sources de financement externes.

- **Formule de calcul :**

A partir du bilan comptable : On a deux méthodes de calcul

Première méthode : par le haut de bilan

$$TN = \text{fond de roulement nette global (FRNG)} - \text{besoin en fond de roulement (BFR)}$$

Deuxième méthode : par le bas de bilan

$$TN = \text{disponibilités} - \text{dettes à court terme}$$

A partir de bilan fonctionnel : On a deux méthodes de calcul :

- Première méthode : par le haut de bilan :

$$TN = \text{fond de roulement nette global (FRNG)} - \text{besoin en fond de roulement (BFR)}$$

- Deuxième méthode : par le bas de bilan :

## **Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils**

$$TN = \text{trésorerie active} - \text{trésorerie passive}$$

### **Interprétation :**

#### **Un résultat positif ( $TN > 0$ ) signifie que :**

- L'entreprise dispose de plus de liquidités que de dettes financières à court terme (méthode par le bas du bilan).
- Ses ressources stables couvrent non seulement ses actifs fixes, mais aussi une partie ou la totalité de son besoin en fonds de roulement (méthode par le haut du bilan).

Avoir une trésorerie nette positive est avantageux car :

- L'entreprise peut honorer ses engagements financiers à court terme sans difficulté.
- Les liquidités excédentaires peuvent être utilisées pour investir, rembourser des dettes longs terme ou gérer des imprévus.
- L'entreprise est mieux armée pour faire face à des retards d'encaissements ou des perturbations économiques.

Cet indicateur est un signe de solidité et de flexibilité. Utilisé intelligemment (en investissant l'excédent par exemple), il peut aider à maximiser la performance.

#### **Un résultat nul (neutre) ( $TN = 0$ ) montre que :**

- Les liquidités disponibles couvrent juste les dettes financières à court terme (méthode par le bas du bilan).
- Les ressources stables égalent à peu près le besoin en fonds de roulement (méthode par le haut du bilan).

Cela indique que :

- L'entreprise peut couvrir ses engagements à court terme, mais n'a pas de marge de sécurité.
- L'entreprise peut difficilement investir ou saisir des opportunités sans recourir à des financements externes.
- Une perturbation dans la gestion de la trésorerie (augmentation des coûts, retard de paiement client) pourrait entraîner des tensions financières.

Une trésorerie nette neutre est une zone d'alerte, où la gestion de la trésorerie doit être rigoureuse pour éviter de basculer en négatif.

#### **Dans le cas d'un résultat négatif ( $TN < 0$ ) signifie que :**

- Les dettes financières à court terme dépassent les liquidités disponibles (méthode par le bas du bilan).
- Le BFR est supérieur aux ressources stables, ce qui pousse l'entreprise à mobiliser des financements courts pour couvrir ses besoins (méthode par le haut du bilan).

## **Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils**

Cela montre que :

- L'entreprise pourrait avoir des difficultés à rembourser ses dettes à court terme ou à assurer la continuité de ses opérations.
- Elle dépend davantage des emprunts ou lignes de crédit, ce qui augmente ses frais financiers.
- Elle fait face à un risque de rupture de trésorerie, car cela peut entraîner des retards de paiement, une dégradation des relations commerciales et une perte de crédibilité auprès des partenaires financiers.

Une trésorerie nette négative nécessite une action corrective immédiate pour améliorer la structure financière et éviter des situations critiques.

**Tableau N°13** : Résumé d'interprétation de la trésorerie nette

<b>Trésorerie nette</b>	<b>Signification</b>	<b>Recommandation</b>
Positive	Bonne santé financière	Maintenir une gestion proactive pour investir.
Neutre (nul)	Équilibre fragile	Renforcer la gestion du cash et réduire le BFR.
Négative	Déséquilibre financier	Identifier et corriger les causes du déficit.

**Source** : Sarah LALSINGUE « Trésorerie nette : définition, calcul et interprétation » Disponible sur : <https://www.leanpay.io/blog/tresorerie-nette-definition-calcul-interpretation> (Consulté 20 avril 2025)

### **Section 03 : Les outils dynamiques et prévisionnels de l'analyse financière**

Au-delà des outils classiques, l'analyse financière moderne intègre des instruments dynamiques et orientés vers l'avenir, permettant d'anticiper les évolutions financières de l'entreprise. Ces outils, tels que le tableau de flux de trésorerie, jouent un rôle crucial dans l'évaluation de la liquidité, la gestion des flux financiers, et la prévision des besoins futurs. Ils offrent une vision prospective, essentielle pour une gestion proactive des risques et pour la prise de décision stratégique.

#### **1. Le tableau de flux de trésorerie (TFT) :**

Le tableau de flux de trésorerie est un outil financier qui permet de déterminer la rentabilité d'un projet, d'évaluer le besoin en fonds de roulement et d'anticiper ses besoins en fonds propres. Il indique les entrées et sorties d'argent de l'entreprise sur une période (mois, trimestre, année etc...). Il démontre la capacité d'une société à fonctionner à court et à long terme grâce à une trésorerie suffisante. Le tableau des flux de trésorerie est un outil de prévision, il permet d'évaluer la santé financière de l'entreprise ainsi que la croissance interne de celle-ci.

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

Le tableau de flux de trésorerie présente plusieurs intérêts tel que :

- Déterminer les variations de trésorerie générées par les opérations de l'entreprise (les opérations courantes et les opérations d'investissement).
- Comprendre et diagnostiquer la santé financière de la société.
- Vérifier comment l'entreprise utilise et génère sa trésorerie d'une année à l'autre, dans un but de comparabilité.
- Analyser la capacité de financement des investissements générant des besoins de trésorerie.
- Identifier la stratégie de l'entreprise (à moyen et long terme) et son impact sur le futur.

Le tableau des flux de trésorerie est utile pour de multiples raisons :

- Un bon indicateur de liquidités.
- Les variations de l'actif, du passif et des capitaux propres.
- Prévoir les flux de trésorerie futurs.

On distingue dans le tableau de flux de trésorerie trois types de flux de trésorerie :<sup>1</sup>

- Les flux de trésorerie provenant des **activités opérationnelles**
- Les flux de trésorerie provenant des **activités d'investissement**
- Les flux de trésorerie provenant des **activités de financement**

Après ces trois types de flux de trésorerie on trouve la variation de trésorerie de la période.

### **1.1. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (TFA) :**

Ces flux de trésorerie matérialisent les rentrées d'argent et les dépenses liées à l'activité courante. Appelé aussi de flux de trésorerie d'exploitation. L'intérêt de cette catégorie de flux de trésorerie est de comprendre si les activités courantes parviennent à s'autofinancer ou s'il elles ont un besoin de financement.

### **1.2. Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (TFI) :**

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement sont liés à des variations des actifs non courants (actifs corporels, actifs financiers etc.). Par exemple, l'achat d'une usine, qui est un investissement pour l'entreprise, est un flux sortant lié aux investissements. Mais si l'entreprise vend une usine, c'est alors un flux entrant.

On retrouve aussi des flux liés à l'investissement en recherche et développement, ou encore l'investissement en produits financiers (achat d'actions d'entreprise).

---

<sup>1</sup> AYACHI Fela, *Tableaux de flux de trésorerie : Outil d'analyse stratégique et financière au service de la gouvernance des entreprises*, Revue algérienne d'économie et de gestion, vol. 10, n°2, 2016, pp. 147.

## **Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils**

### **1.3. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement (FTF) :**

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement traduisent les flux liés à la structure financière de l'entreprise. Il y a un nombre limité de flux financiers possibles :

- Le versement de dividendes (flux sortant)
- Emission d'action (flux entrant), rachat d'action (flux sortant)
- Emission de dette (flux entrant), remboursement de dette (flux sortant)
- Charges d'intérêt sur la dette (flux sortant)

### **1.4. La variation de trésorerie de la période :**

La variation de trésorerie se lit dans le tableau des flux de trésorerie, qui est un état financier synthétique montrant les entrées et les sorties de flux monétaires sur une période. La variation de trésorerie entre deux périodes est expliquée par les opérations liées à l'activité, à l'investissement et au financement. Cette synthèse permet de déterminer le cash flow disponible (CFD).

**Calcul de variation de trésorerie de la période :**

$$\textit{Variation de trésorerie de la période} = \textit{Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles} + \textit{Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement} + \textit{Les flux de trésorerie provenant des activités de financement}$$

## **2. Méthodes de conception du tableau de flux de trésorerie (TFT) :**

On distingue deux méthodes de tableau de flux de trésorier qui sont :<sup>1</sup>

- 1- Méthode directe
- 2- Méthode indirecte

### **2.1. La méthode directe :**

La méthode directe consiste à présenter les principales catégories d'entrées et de sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles à partir des enregistrements comptables ou en retraçant les charges et produits des variations du besoin en fonds de roulement, des transactions sans effet sur la trésorerie (charges d'amortissement, par exemple) ou liées aux flux d'investissement et de financement.

Cette méthode, bien que recommandée consiste :

- À présenter les principales rubriques d'entrée et de sortie de trésorerie brute (clients, fournisseurs, impôts) afin de dégager un flux de trésorerie net.
- À rapprocher ce flux de trésorerie net du résultat avant impôts de la période observée.

---

<sup>1</sup> Ibid., pp.152-154.

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

**Tableau N°14:** Tableau de flux de trésorerie (méthode directe)

Désignations	Note	Exercice N	Exercice N-1
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissements reçus des clients			
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel Intérêts et autres frais financiers payés			
Impôts sur les résultats payés			
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>			
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)			
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles(A)</b>			
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décassements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décassements sur acquisition d'immobilisations financière			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part des résultats reçus			
<b>FLUX de trésorerie net provenant des activités d'investissement(B)</b>			
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectués Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>			
Incidence des variations des taux de changeurs liquidités et quasi-liquidités			
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice			
<b>Variation de trésorerie de la période</b>			
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>			

Source : AYACHI Fela, *Tableaux de flux de trésorerie : Outil d'analyse stratégique et financière au service de la gouvernance des entreprises*, Revue algérienne d'économie et de gestion, vol. 10, n°2, 2016, p.152.

### 2.2. La méthode indirecte :

Dans la méthode indirecte, les flux de trésorerie opérationnels sont déterminés à partir du résultat net global corrigé des retraitements précités : variation de besoin en fonds de roulement, éléments sans effet sur la trésorerie (exemple) : (dotations et reprises

## Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils

d'amortissement et provisions sur actifs à long terme) et liés aux activités d'investissement et financement.

La méthode indirecte consiste à ajuster le résultat net de l'exercice en tenant compte :

- Des effets des transactions sans influence sur la trésorerie (amortissements, variations clients, variations des stocks, variation fournisseurs).
- Des décalages ou des régularisations (impôts différés).
- Des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ou de financement (plus ou moins-values de cession).

**Tableau N°15:** Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)

Désignations	Noté	Exercice N	Exercice N-1
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>			
Résultat net de l'exercice			
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions			
- Variation des impôts différés			
- Variation des stocks			
- Variation des clients et autres créances			
- Variation des fournisseurs et autres dettes			
- Plus ou moins values de cession, nettes d'impôts			
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité(A)</b>			
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations			
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
Incidence des variations de périmètre de consolidation (1)			
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement(B)</b>			
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires			
Augmentation de capital en numéraire			
Emission d'emprunts			
Remboursements d'emprunts			
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement(C)</b>			
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>			
Trésorerie d'ouverture			
Trésorerie de clôture			
Incidence des variations de cours des devises(1)			
Variation de trésorerie			

Source : AYACHI Fela, *Tableaux de flux de trésorerie : Outil d'analyse stratégique et financière au service de la gouvernance des entreprises*, Revue algérienne d'économie et de gestion, vol. 10, n°2, 2016, p.154.

## **Chapitre 01 : L'analyse financière - concepts et outils**

### **Conclusion :**

L'analyse financière constitue un outil fondamental pour évaluer la santé financière, la rentabilité et la performance globale d'une entreprise. En mobilisant divers instruments – tels que le bilan, le compte de résultat, les flux de trésorerie, les ratios financiers ou encore les notions de fonds de roulement et de solvabilité – elle permet d'avoir une vision claire, critique et structurée de la situation économique d'une organisation.

Maîtrisée avec rigueur, cette analyse devient un véritable outil d'aide à la décision stratégique, utile tant pour les dirigeants dans la gestion quotidienne que pour les investisseurs, les partenaires financiers ou les organismes prêteurs. Elle ne se limite pas à une lecture des chiffres, mais permet aussi de détecter les signes avant-coureurs de difficultés, d'évaluer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements, de piloter la rentabilité et d'optimiser l'utilisation des ressources.

En somme, l'analyse financière ne se limite pas à un simple exercice comptable, elle est un levier stratégique indispensable pour anticiper les risques, optimiser la rentabilité et assurer la pérennité des entreprises dans un environnement économique en constante évolution.

**Chapitre 02 :**  
**La prévision et la**  
**gestion des risques**  
**financiers dans**  
**l'entreprise**  
**économique**

## **Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans l'entreprise économique**

### **Introduction :**

Dans un environnement économique de plus en plus incertain, la gestion des risques financiers s'impose comme une fonction stratégique incontournable pour les entreprises. Elle ne se limite plus à une simple réaction face aux menaces, mais devient un levier de pilotage et de prise de décision éclairée.

Ce chapitre vise à explorer de manière approfondie le rôle crucial de la gestion des risques financiers, en l'envisageant comme un outil de prévision stratégique et de protection proactive contre les instabilités susceptibles de compromettre la performance et la pérennité de l'entreprise.

Pour ce faire, ce chapitre est structuré en trois sections complémentaires :

- La première section présente les fondements de la gestion des risques financiers, en définissant le concept et en identifiant les principaux types de risques auxquels les entreprises sont exposées.
- La deuxième section met l'accent sur les mécanismes de prévision et de gestion proactive, en analysant les stratégies que peuvent adopter les entreprises pour anticiper et encadrer les risques.
- Enfin, la troisième section s'intéresse à l'analyse financière en tant qu'outil de veille, d'alerte et d'aide à la décision, permettant de détecter précocement les signaux de dérive et d'ajuster les choix de gestion en conséquence.

# Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans l'entreprise économique

## **Section 01 : Définitions et typologie des risques financiers**

### **1. Définition de la gestion des risques financiers**

La gestion des risques financiers est un processus essentiel qui vise à identifier, évaluer, surveiller et maîtriser les risques financiers auxquels une entreprise est exposée. Ces risques peuvent inclure les fluctuations des taux de change, les variations des taux d'intérêt, les risques de crédit, les risques de liquidité et les risques de marché, parmi d'autres. L'objectif principal de la gestion des risques financiers est de minimiser l'impact de ces risques sur la performance financière et la valeur de l'entreprise. <sup>1</sup>

Le risque financier est la probabilité de perdre de l'argent sur un investissement ou une activité commerciale. Parmi les risques financiers les plus courants et distincts figurent le risque de marché, le risque de liquidité, le risque de crédit, le risque opérationnel et le risque d'investissement.

### **2. Les types des risques financiers**

Les risques financiers sont les dangers qui menacent la rentabilité et la stabilité financière de l'entreprise, d'un investisseur ou d'un marché. Il existe plusieurs types de risques financiers, notamment : <sup>2</sup>

- Le risque de marché
- Le risque de liquidité
- Le risque de crédit
- Le risque opérationnel
- Le risque d'investissement.

#### **2.1. Le risque de marché**

Ce risque financier évoque l'exposition à des pertes potentielles à la suite de mouvements défavorables dans les différents facteurs des marchés financiers, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les prix des matières premières et les indices boursiers (risques liés aux actions). Ce risque est intrinsèquement lié à la volatilité des marchés financiers, qui peut affecter la valeur des actifs, des passifs ou des instruments financiers détenus par l'entreprise.

Dans cette catégorie de risques financiers, les entreprises sont surtout concernées par trois types de risques de marché :

---

<sup>1</sup> RONCALLI, Thierry, *La gestion des risques financiers*. Préface par Antoine Frachot, Paris : Economica, 2<sup>e</sup> édition, 009. P01

<sup>2</sup> BAIATA, Fabien. *Comment gérer les risques financiers en entreprise*. URL : <https://provigis.com/blog/conformite/gestion-risques-financiers> (consulté le 21 avril 2025).

## Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans

### l'entreprise économique

- **Le risque de taux d'intérêt** : Le risque de taux d'intérêt : Pour la banque, il s'agit du risque que les fluctuations des taux de marché entraînent des variations défavorables de son résultat futur. Ces variations exposent également le détenteur de titres financiers au risque de moins-value en capital. Les différentes formes de ce risque, liées aux mouvements de la courbe des taux, sont bien identifiées, ainsi que leurs effets sur la banque. Par ailleurs, plusieurs techniques de gestion de ce risque existent, bien que chacune présente certaines limites<sup>1</sup>.
- **Le risque de change** : Le risque de change représente un risque financier majeur pour les entreprises opérant à l'international. Il résulte des fluctuations imprévisibles des taux de change sur le marché des devises, ce qui peut entraîner des pertes lors de la conversion monétaire entre la date de transaction et celle de règlement, il s'agit d'un « risque de perte dû à une évolution défavorable des cours de change entre la date de réalisation d'une opération commerciale ou financière en devise et la date d'encaissement ou de décaissement ». Ce risque, extérieur à l'entreprise, s'impose à elle dans un contexte de change flottant caractérisé par une forte volatilité. Ainsi, les variations inattendues des taux de change peuvent impacter le résultat, la valeur des actifs, les engagements financiers et la trésorerie, compromettant parfois la compétitivité de l'entreprise sur les marchés internationaux.<sup>2</sup>
- **Le risque du prix des matières premières** : Le risque lié aux prix des matières premières correspond à la possibilité pour une entreprise de subir des pertes financières en raison des fluctuations importantes des prix des matières premières, telles que le pétrole, les métaux ou les produits agricoles. Ces variations de prix peuvent affecter directement les coûts de production, impactant ainsi les marges bénéficiaires et la rentabilité globale de l'entreprise, ce risque est particulièrement marqué dans les secteurs fortement dépendants des marchés des matières premières, où les facteurs externes comme les conditions climatiques, les tensions géopolitiques ou les politiques commerciales jouent un rôle déterminant dans la volatilité des prix. Pour se prémunir contre ces fluctuations, les entreprises ont recours à des instruments financiers tels que les contrats à terme, les options ou les swaps, qui permettent de couvrir leurs positions et de limiter l'impact négatif sur leurs résultats financiers. Ainsi, une gestion proactive et adaptée du risque de prix des matières premières est essentielle pour assurer la stabilité financière et préserver la compétitivité des entreprises sur le marché.<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> SALMI, Hemza et GHERAB, Ahmed. « Gestion de risque de liquidité et de taux d'intérêt par l'approche ALM : Cas de la Banque Nationale d'Algérie (BNA) ». *Journal of Financial, Accounting and Managerial Studies*, vol. 6, n° 1, juin 2019, p. 354.

<sup>2</sup> ABERKANE, Yacine. La gestion du risque de taux de change dans les entreprises algériennes, *Revue des droits et des sciences humaines*, vol.33, n° 2, 2022, p. 384.

<sup>3</sup> LAUTIER, Delphine et YVES LOUIS, Simon. **La volatilité des prix des matières premières**, *Revue d'économie financière*, vol. 74, n° 1, juin 2004, p.02.

## **Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans**

### **l'entreprise économique**

#### **2.2. Le Risque de liquidité :**

Il s'agit également un risque inhérent à l'activité d'intermédiation traditionnelle puisque le terme des emplois est toujours plus long que celui des ressources, surtout lorsqu'il s'agit de dépôts de la clientèle. La banque incapable de faire face à une demande massive et imprévue de retraits de fonds émanant de sa clientèle ou d'autres établissements de crédit est dite illiquide. C'est le risque associé à l'incapacité de la banque de refinancer ses actifs à un coût raisonnable.<sup>1</sup>

#### **2.3. Le risque de crédit (Le risque de contrepartie) :**

Le risque de crédit, également connu sous le nom de risque de contrepartie, désigne la possibilité qu'un client ou fournisseur ne parvienne pas à remplir ses obligations envers l'entreprise, entraînant une perte financière pour cette dernière. Par définition, le risque de crédit concerne toutes les entreprises qui peuvent s'engager dans des transactions dont les paiements sont anticipés (achat) ou différés (vente). Ce risque financier se manifeste de deux façons :<sup>2</sup>

- **Le risque de défaillance du client.** Lorsqu'une entreprise vend des produits ou des services à crédit, elle se base sur la promesse de paiement futur de ses clients. Si un client ne parvient pas à régler ses dettes à l'échéance, l'entreprise subit une perte financière directe.
- **Le risque lié aux fournisseurs.** Si un fournisseur important fait faillite et ne peut honorer une commande préalablement payée, l'entreprise subit une perte financière directe, puis des retards de production et des perturbations dans son activité.

#### **2.4. Le risque opérationnel :**

Selon JEAN-DAVID DARSA, « un risque opérationnel est un risque susceptible d'engendrer un dommage, une perte ou un coût pour l'organisation lors de la réalisation de ses cycles d'exploitation, de manière directe ou indirecte, subie ou causée, à court ou long terme, ou dont le client ressentira les effets induits à plus ou moins longue échéance ». <sup>3</sup>

Les risques opérationnels varient dans une entreprise et peuvent apparaître de différentes sources, telles que les erreurs humaines, des fraudes comme le vol ou le détournement d'argent, des problèmes de qualité des produits, des problèmes techniques comme la panne des outils informatiques ou bien de réseaux, ce qui ralentit les opérations quotidiennes. Ce sont alors les risques liés aux grandes directions opérationnelles, commerciale, production. Ici, le risque reste théorique, mais ce qui le pousse à se réaliser

---

<sup>1</sup> SALMI, *op. cit.*, p. 365.

<sup>2</sup> PROVIGIS. *Comment gérer les risques financiers en entreprise*. Blog Provigis, 13 avril 2025. Disponible sur : <https://provigis.com/blog/conformite/gestion-risques-financiers> (consulté le 22 avril 2025)

<sup>3</sup> Darsa, J.-D., « *Les risques opérationnels de l'entreprise : un environnement toujours plus risqué* », Édition Gerso, 2013, p. 58

## **Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans l'entreprise économique**

concrètement dépend de la fragilité du processus mis en place au sein d'une organisation, c'est-à-dire qu'un processus non sécurisé, peu contrôlé et mal organisé aide à la réalisation du risque d'une façon évidente, ce qui engendre des pertes ou peut même toucher à la réputation de l'entreprise et remettre en cause sa pérennité en quelques heures.

### **2.5. Le risque d'investissement :**

Ce risque désigne la possibilité que les investissements réalisés par l'entreprise ne produisent pas les rendements attendus ou entraînent des pertes financières.

Ce type de risque est inhérent à toutes les décisions qui impliquent l'allocation de capitaux, qu'elles concernent l'acquisition de nouvelles technologies, l'expansion sur de nouveaux marchés ou l'investissement dans des actifs financiers.<sup>1</sup>

## **Section 02 : Les mécanismes de prévision stratégique et de gestion proactive des risques financiers**

Dans un environnement économique incertain, la capacité d'une entreprise à anticiper les risques financiers constitue un levier stratégique majeur. La prévision ne se limite pas à identifier les dangers potentiels, elle permet également de préparer des réponses adaptées pour minimiser leur impact. Cette section explore les principaux mécanismes utilisés à la fois pour prévoir les risques et pour les gérer de manière proactive, en s'appuyant sur des outils analytiques et des stratégies financières pertinentes.

Ces mécanismes incluent la diversification des actifs et des marchés, la gestion stratégique de l'endettement, le recours à l'assurance-crédit, ainsi que l'exploitation de l'analyse financière pour anticiper les déséquilibres éventuels. Chacun de ces outils repose sur une lecture prospective de l'environnement financier, permettant aux entreprises de prendre des décisions éclairées face à l'incertitude.

### **1. La diversification**

La diversification constitue à la fois une stratégie de placement classique et un levier stratégique fondé sur l'analyse prévisionnelle des risques économiques et financiers.

En effet, elle permet à l'entreprise de gérer son exposition au risque en répartissant ses investissements entre différentes classes d'actifs (actions, obligations, liquidités), secteurs d'activité et zones géographiques. Ce mécanisme réduit la dépendance à une seule source de risque et contribue à atténuer les fluctuations des rendements, ce qui est essentiel pour assurer une stabilité financière durable. Par exemple, au moment d'investir, la diversification du risque consiste à réduire le risque total du portefeuille de l'entité en allouant les fonds à différentes catégories d'actifs telles que les actions, les obligations et la trésorerie. Un

---

<sup>1</sup> PROVIGIS. « *Comment gérer les risques financiers en entreprise* ». Blog Provigis, 13 avril 2025. Disponible sur : <https://provigis.com/blog/conformite/gestion-risques-financiers> (consulté le 22 avril 2025)

## Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans

### l'entreprise économique

portefeuille bien diversifié est essentiel pour tous les investisseurs, car il contribue à atténuer les fluctuations des rendements.<sup>1</sup>

Mais au-delà de cette logique défensive, la diversification devient également un outil de prévision actif : en anticipant les fluctuations des marchés, les entreprises adoptent une politique de répartition proactive guidée par des scénarios économiques projetés, des indicateurs de volatilité, et une analyse prospective des tendances. Elle s'inscrit ainsi dans une démarche de gestion anticipative des risques, visant à protéger l'entreprise non seulement contre les aléas actuels, mais surtout contre les incertitudes futures.

On peut diversifier le patrimoine d'entreprise de différentes manières, pour répartir les actifs, Voici quelques possibilités de diversification de patrimoine :<sup>2</sup>

- 1.1. Diversification des classes d'actifs :** Investir dans une variété de classes d'actifs, telles que des actions, des obligations, des biens immobiliers, des liquidités, des métaux précieux, etc., peut aider à réduire la corrélation entre les différents types d'investissements, ce qui peut atténuer le risque global du portefeuille.
- 1.2. Diversification géographique :** Investir dans des marchés internationaux peut offrir une diversification géographique, permettant de réduire l'exposition à des risques spécifiques à un pays ou à une région.
- 1.3. Diversification sectorielle :** Répartir les investissements dans différents secteurs économiques, tels que la technologie, la santé, l'énergie, les services financiers, etc., peut aider à atténuer le risque lié à la performance d'un seul secteur.
- 1.4. Diversification des devises :** Investir dans des actifs libellés dans différentes devises peut aider à réduire l'exposition aux risques de change et à profiter des variations des taux de change.
- 1.5. Diversification des produits financiers :** Utiliser une gamme variée de produits financiers, tels que des fonds communs de placement, des ETF exchange-traded fund (fonds négocié en bourse), des produits dérivés, des produits structurés, etc., peut offrir une diversification supplémentaire.

Il est important de noter que la diversification ne garantit pas un profit ou une protection contre les pertes, mais elle peut aider à réduire le risque global du patrimoine. Avant de diversifier un portefeuille, il est conseillé de consulter un conseiller financier pour élaborer une stratégie de diversification adaptée aux objectifs et à la tolérance au risque de l'investisseur.

---

<sup>1</sup> Canadian Institute of Actuaries (CIA). *Diversification du risque*. Rapport professionnel, 2023. Disponible sur : <https://www.cia-ica.ca/...> (consulté le 23 avril 2025)

<sup>2</sup> Natixis Wealth Management. *Quel est le rôle de la diversification ?* 2024. Disponible sur : <https://www.wealthmanagement.natixis.com/quel-est-le-role-de-la-diversification/7133> (consulté le 25 avril 2025).

## Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans l'entreprise économique

### 2. La gestion de la dette

La gestion de la dette est un concept essentiel du financement des entreprises. Il s'agit essentiellement des stratégies qu'une entreprise met en œuvre pour gérer et contrôler sa dette. Il est crucial pour une entreprise de maintenir un niveau d'endettement raisonnable afin de soutenir efficacement ses activités et de s'assurer qu'elle peut s'acquitter de ses obligations en matière de dette, telles que le paiement des intérêts et le remboursement du principal.

La gestion de la dette s'inscrit au cœur de la fonction financière de l'entreprise, en lien étroit avec la gestion de la trésorerie. Cette dernière joue un rôle essentiel dans la performance de l'entreprise à travers trois missions principales : la gestion des liquidités, la préservation de la solvabilité et la maîtrise des risques financiers. La gestion des liquidités consiste à contrôler les entrées et sorties d'argent en tenant compte de chaque échéance, afin de garantir la disponibilité des fonds nécessaires au fonctionnement quotidien.

En ce qui concerne la solvabilité, elle implique le maintien d'un niveau d'encaissement suffisant pour honorer les engagements à court terme, mais aussi l'adaptation des décisions de financement, notamment le recours à la dette, pour optimiser les ressources. À ce titre, la gestion de la dette peut être considérée comme un levier stratégique de prévision et de prévention des risques financiers, car elle contribue directement à la stabilité de l'entreprise, une bonne gestion de la trésorerie passe par la maîtrise des arbitrages liés à l'endettement, permettant ainsi de limiter les risques de défaillance et de renforcer la solidité financière à long terme. Enfin, la gestion des risques liés à la trésorerie repose aussi sur l'identification proactive et prévisionnelle des menaces et la mise en place de stratégies de couverture adaptées.<sup>1</sup>

Il existe plusieurs types de stratégies de gestion de la dette employées dans le financement des entreprises. Il est important de se familiariser avec ces stratégies, car chacune comporte des nuances et des implications spécifiques :<sup>2</sup>

**2.1.Stratégie conservatrice :** Cette stratégie limite l'utilisation du financement par emprunt aux seuls besoins de financement les plus stables, les plus prévisibles et les moins risqués. La majorité du financement se fait par le biais de capitaux propres. Une entreprise qui suit une stratégie conservatrice vise à minimiser les frais d'intérêt et les risques financiers.

**2.2.Stratégie agressive :** Contrairement à l'approche conservatrice, la stratégie agressive implique un recours important au financement par emprunt. Cette stratégie cherche à améliorer le rendement pour les détenteurs d'actions grâce à l'effet de levier financier, bien qu'elle augmente également le risque financier.

---

<sup>1</sup> CHERFAOUI, Malak Hanine, TLEMSANI, Sabrina et MEHIRE, Fadila. « *Gestion des risques de la trésorerie et stratégie d'optimisation* », *The Responsible Manager's Journal*, vol. 1, n° 1, 2023, p. 4.

<sup>2</sup> StudySmarter. « *Gestion de la dette : Stratégies, Solutions* ». Disponible sur : <https://www.studysmarter.fr/resumes/economie-et-gestion/finance-dentreprise/gestion-de-la-dette/> (consulté le 28 avril 2025).

## Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans

### l'entreprise économique

- 2.3. **Stratégie modérée** : Comme son nom l'indique, la stratégie modérée représente un équilibre entre l'approche conservatrice et l'approche agressive. Cette stratégie consiste à utiliser à la fois le financement par actions et le financement par emprunt, en veillant à ce que l'entreprise maintienne un ratio d'endettement optimal.
- 2.4. **Stratégie axée sur la croissance** : Cette stratégie est adoptée par les entreprises qui visent une croissance exponentielle. Ces entreprises peuvent accepter des niveaux d'endettement plus élevés en prévision de bénéfices futurs plus importants. Cependant, cette approche augmente considérablement le risque financier car les prévisions de bénéfices futurs élevés peuvent ne pas se concrétiser.
- 2.5. **Stratégie de restructuration** : Lorsqu'une entreprise est aux prises avec un endettement excessif, une stratégie de restructuration peut être adoptée. Cela consiste à réduire la dette en négociant avec les prêteurs ou même en se plaçant sous la protection de la loi sur les faillites pendant que l'entreprise réorganise sa structure financière.
- ### 3. L'Assurance-crédit

**L'assurance-crédit** est une assurance qui protège les entreprises contre les impayés de leurs clients, dus à une insolvabilité ou à des événements extérieurs (risques politiques, terrorisme, catastrophes naturelles, etc.). Elle rembourse les pertes selon les termes du contrat, en cas de faillite, refus ou incapacité de paiement.

En plus de ce rôle de couverture, elle joue également un rôle prévisionnel et préventif, en évaluant de manière continue la santé financière des clients et en sécurisant les créances des entreprises. Certaines polices fournissent même des notations sur les clients assurés. Un service de recouvrement des créances impayées peut être inclus. Les assureurs-crédit évaluent rigoureusement les risques à l'avance, en se basant sur des données externes ou internes, et peuvent ajuster ou refuser leurs garanties selon l'évolution anticipée de la situation des clients. Cette capacité d'analyse prospective influence fortement les relations commerciales, car une mauvaise appréciation peut entraîner une réduction ou suppression des délais de paiement. Il existe plusieurs types d'assurance-crédit :<sup>1</sup>

- **Assurance-insolvabilité** : le fournisseur assure le risque de non-paiement de ses clients.
- **Assurance-caution** : une personne se porte garante et paie si le débiteur ne le fait pas.
- **Assurance-aval** : l'assureur garantit le paiement d'une lettre de change au banquier.
- **Assurance-cautionnement** : le débiteur garantit ses propres engagements.

### 4. L'analyse financière

L'analyse financière joue un rôle crucial dans les entreprises qui cherchent à améliorer leurs performances financières, à gérer les risques et à planifier stratégiquement l'avenir. En s'appuyant sur l'analyse des données, les entreprises peuvent acquérir une compréhension

---

<sup>1</sup> Banque de France, *Fiche 604 : L'assurance-crédit, Référentiel des financements des entreprises*, avril 2024, disponible sur : <https://www.banque-france.fr/system/files/2024-04/823415%20Fiche-604.pdf> (consulté le 29 avril 2025)

## Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans

### l'entreprise économique

globale de leur santé financière et prendre des décisions éclairées. Ce processus leur permet d'aligner leurs opérations sur des objectifs financiers plus larges, garantissant ainsi efficacité et efficacité.

L'un des avantages majeurs de l'analyse financière réside dans sa capacité à améliorer le processus de prise de décision et à fournir des informations favorisant la croissance stratégique de l'entreprise. En identifiant les opportunités et en optimisant les ressources, les entreprises peuvent fixer des objectifs réalistes et les atteindre de manière efficace. Cette approche proactive permet de maximiser les rendements potentiels tout en minimisant les risques imprévus.

Nous reviendrons sur ce rôle essentiel dans la section suivante de ce chapitre.

### **Section 03 : L'analyse financière comme outil de prévision et d'alerte des risques**

L'analyse financière ne se limite pas à mesurer la performance passée de l'entreprise. Elle constitue également un outil de signalisation et d'alerte, permettant aux dirigeants de détecter précocement les risques potentiels avant qu'ils ne se concrétisent, grâce à l'observation d'indicateurs financiers pertinents. Véritable outil de veille stratégique, elle joue un rôle central dans la gestion anticipative des risques financiers.

Au-delà de sa fonction d'évaluation, l'analyse financière permet d'anticiper les dérives possibles de la situation économique de l'entreprise. Par une surveillance continue des indicateurs clés de performance, elle aide à ajuster les décisions de gestion de manière proactive, assurant ainsi une plus grande réactivité face aux incertitudes du marché.

#### **1. Utilisation proactive des ratios**

L'utilisation proactive des ratios financiers permet aux entreprises d'anticiper les risques avant qu'ils ne deviennent critiques. Au lieu de se limiter à une lecture a posteriori des états financiers, cette approche repose sur une exploitation continue des indicateurs afin de déclencher des mesures correctives de manière rapide et efficace.

En particulier, certains ratios jouent un rôle d'alerte précoce :

- **Le ratio de liquidité générale (actif circulant / passif courant) :** permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements à court terme. Une baisse continue de ce ratio en dessous de 1 peut signaler une tension de trésorerie imminente.
- **Le besoin en fonds de roulement (BFR) :** lorsqu'il augmente anormalement, peut indiquer une mauvaise gestion des stocks ou des délais de paiement excessifs, nécessitant une action rapide.
- **Le ratio d'endettement :** révèle la part du financement extérieur dans la structure financière. Un ratio élevé peut exposer l'entreprise à des difficultés de remboursement en cas de hausse des taux d'intérêt ou de baisse des revenus.

## **Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans**

### **l'entreprise économique**

- Les ratios de rentabilité (ROE, ROA, marges) peuvent, en cas de dégradation, indiquer une érosion progressive de la performance économique de l'entreprise.

Cette démarche s'accompagne souvent de la mise en place d'outils tels que des prévisions de trésorerie, des budgets ajustés et un suivi périodique des écarts, renforçant ainsi la capacité d'anticipation et de réaction ; par exemple : Une entreprise qui détecte une baisse de son ratio de liquidité sur trois trimestres consécutifs peut, grâce à cette vigilance, décider d'accélérer la facturation, de revoir ses conditions fournisseurs ou de négocier une ligne de crédit à court terme pour éviter une crise de liquidité.<sup>1</sup>

L'analyse proactive s'appuie également sur deux lectures financières du bilan :

- **L'analyse en termes de liquidité et d'exigibilité** : elle consiste à évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations à court terme. Les actifs y sont classés par ordre croissant de liquidité, et les passifs par ordre croissant d'exigibilité. Ce classement permet de vérifier si l'entreprise pourra transformer rapidement ses actifs en liquidités pour rembourser ses dettes.
- **Le besoin en fonds de roulement (BFR)** : indicateur central de la liquidité financière, calculé comme suit :

$$BFR = \text{Actifs courts} - \text{Dettes à court terme.}$$

Un BFR positif indique une situation saine où les entrées de trésorerie couvrent les sorties prévues à court terme. À l'inverse, un BFR négatif peut révéler des tensions de trésorerie et signaler un risque de cessation de paiements

L'analyse proactive permet non seulement de réagir aux déséquilibres, mais surtout de les anticiper pour assurer la pérennité financière de l'entreprise.<sup>2</sup>

## **2. Les outils d'alerte et de pilotage financier**

Grâce à l'analyse financière, l'entreprise peut utiliser un ensemble d'outils permettant de surveiller en permanence sa situation financière et de réagir rapidement si des problèmes apparaissent. Ces outils servent à repérer les premiers signes de déséquilibre ou de dérive, et à aider les dirigeants à prendre des décisions proactives. Parmi ces outils, on retrouve les tableaux de bord financiers, les indicateurs clés de performance (KPI), ainsi que l'analyse FFOM (SWOT) financière. Ils jouent tous un rôle essentiel dans le pilotage financier et la maîtrise des risques.

### **2.1. Les tableaux de bord financiers :**

Constituent un outil central dans le dispositif de pilotage financier d'une organisation. Utilisés de manière régulière (mensuelle ou trimestrielle), ils permettent de suivre l'évolution

---

<sup>1</sup> STUDYSMARTER, *Gestion proactive de trésorerie*, 2024. Disponible sur : <https://www.studysmarter.fr/resumes/economie-et-gestion/comptabilite-et-finance/gestion-proactive-de-tresorerie/>, (consulté le 01 mai 2025).

<sup>2</sup> EL OUMAMI, R. « *Le rôle du diagnostic financier dans l'anticipation des risques de liquidité chez les PME marocaines* ». *Revue Internationale des Sciences de Gestion*, vol 8, n°2,2025, p. 613. pp.613-639.

## **Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans**

### **l'entreprise économique**

des indicateurs clés tels que les dépenses de personnel, le nombre d'agents, ou encore le taux de consommation budgétaire.

Au-delà de leur fonction de suivi, ces tableaux jouent un rôle crucial en tant que systèmes d'alerte précoce (système d'alerte). En comparant les prévisions budgétaires aux réalisations effectives, ils permettent de détecter rapidement les écarts et de prendre des décisions correctives avant que les déséquilibres ne deviennent critiques. Ces écarts sont généralement présentés sous forme de graphiques ou de tableaux comparatifs, mettant en évidence les différences entre les objectifs fixés et les résultats obtenus.

Parmi les indicateurs typiquement suivis dans un tableau de bord financier figurent :

- L'évolution de la masse salariale par rapport à l'enveloppe budgétaire initiale.
- Le nombre réel de personnels comparé aux prévisions.
- Le pourcentage de consommation budgétaire par activité ou mission.

Cette approche proactive dépasse la simple surveillance comptable : elle alimente une véritable veille stratégique en intégrant l'analyse des signaux faibles financiers. En ce sens, le tableau de bord devient un outil d'aide à la décision stratégique, renforçant la réactivité et la capacité de l'organisation à anticiper les risques de déséquilibre financier, tels que les tensions de trésorerie ou les dérives budgétaires.

Ainsi, en combinant l'analyse financière continue avec une lecture stratégique des données, le tableau de bord financier contribue pleinement à la pérennité financière et à l'agilité managériale de l'entreprise.<sup>1</sup>

#### **2.2. Les indicateurs clés de performance (KPI) :**

KPI est l'abréviation de Key Performance Indicator, ou indicateurs clés de performance (ICP) en français. Les KPI sont définis comme des métriques quantitatives ou qualitatives utilisées pour évaluer la performance d'une organisation par rapport à ses objectifs stratégiques (Parmenter, 2019). Ils servent de pont entre les plans stratégiques et leur mise en œuvre opérationnelle, permettant aux décideurs d'évaluer l'efficacité de leurs actions et de réajuster leurs priorités en fonction des résultats obtenus. Dans un environnement économique dynamique et incertain, les KPI jouent un rôle de boussole stratégique, aidant à aligner les efforts de l'organisation sur ses objectifs à long terme (Kaplan & Norton, 2020). Par exemple, les tableaux de bord stratégiques (Balanced Scorecard) intègrent les KPI pour relier les perspectives financières, clients, opérationnelles et d'apprentissage organisationnel.

**Critères de conception des KPI :** Pour être efficaces, les KPI doivent respecter les critères SMART :<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche, *Tableau de bord financier*, Séminaire DRH, 16 janvier 2014, pp. 2–3. Disponible sur le site :

[https://www.galaxie.enseignementsuprecherche.gouv.fr/ensup/pdf/SeminaireDRH\\_16janvier\\_2014/13\\_Tableau\\_de\\_bord\\_financier.pdf](https://www.galaxie.enseignementsuprecherche.gouv.fr/ensup/pdf/SeminaireDRH_16janvier_2014/13_Tableau_de_bord_financier.pdf) (consulté le 02 mai 2025)

<sup>2</sup> Rachad Gbadamassi, *Les indicateurs clés de performance (KPI) pour mesurer l'efficacité stratégique d'une entreprise*, livre publié sur ResearchGate, 2023. Disponible sur : <https://www.researchgate.net/publication/387262462> (consulté le 03 mai 2025)

## **Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans**

### **l'entreprise économique**

- **Spécifiques** : Décrire clairement ce qui est mesuré.
- **Mesurables** : Exprimés en données quantifiables ou qualitatives standardisées.
- **Atteignables** : Fixer des cibles réalistes.
- **Pertinents** : Alignés sur les objectifs stratégiques.
- **Temporels** : Assortis d'un cadre temporel pour évaluer les progrès

Dans le cadre financier, ces indicateurs complètent l'analyse classique en offrant un suivi continu de la performance opérationnelle. Par exemple, le suivi du délai moyen de paiement clients, du taux de rotation des stocks ou de la marge brute permet de détecter rapidement des écarts et d'anticiper des risques financiers. L'intégration des KPI dans l'analyse financière renforce ainsi la capacité des dirigeants à piloter efficacement la santé financière de l'entreprise et à assurer une prise de décision proactive.

En complément de ces analyses quantitatives, un autre outil stratégique peut être mobilisé : **l'analyse FFOM (SWOT)**. Cet outil permet de croiser les forces, faiblesses, opportunités et menaces de l'entreprise, offrant ainsi une vue approfondie de sa situation interne et externe. Il constitue un indicateur qualitatif d'alerte en révélant les déséquilibres stratégiques ou organisationnels susceptibles de générer des risques financiers.

### **2.3. Analyse FFOM (SWOT) financière :**

L'analyse SWOT financière est une méthode stratégique permettant d'évaluer les aspects financiers d'une entreprise en identifiant ses facteurs internes (Forces et Faiblesses) et externes (Opportunités et Menaces) susceptibles d'influencer sa performance financière. L'analyse SWOT financière vise à examiner les éléments qui affectent directement la santé financière de l'entreprise, afin de mieux orienter ses décisions stratégiques.

Les forces financières de l'entreprise incluent notamment une trésorerie solide, la robustesse de son bilan, un endettement modéré, une bonne gestion des stocks et une rentabilité satisfaisante. Ces éléments témoignent d'une situation financière saine et permettent à l'entreprise de mieux résister aux aléas économiques. En revanche, les faiblesses financières se manifestent par un manque de rentabilité, un niveau excessif des stocks immobilisés, des marges insuffisantes ou des flux de trésorerie négatifs, qui peuvent compromettre la stabilité et la pérennité de l'entreprise.

Les opportunités financières représentent les sources de financement à faible coût, les marchés émergents ainsi que toute possibilité d'amélioration externe qui pourrait favoriser la croissance et le développement financier de l'entreprise. Enfin, les menaces concernent les risques de marché, les fluctuations des taux de change, la pression concurrentielle accrue ainsi

## Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans

### l'entreprise économique

qu'un durcissement de la réglementation, autant de facteurs externes pouvant impacter négativement la performance financière.<sup>1</sup>

**Étapes pour Réaliser une Bonne Analyse SWOT Financière :** Pour bien évaluer la position financière d'une entreprise, l'analyse SWOT financière constitue un outil stratégique essentiel. Elle permet d'identifier clairement les forces et faiblesses internes ainsi que les opportunités et menaces externes susceptibles d'impacter la santé financière de l'entreprise. Cette analyse se déroule en plusieurs étapes clés, permettant ainsi d'obtenir une vision globale et approfondie de la situation financière : <sup>2</sup>

**a. Identification des Forces financières :** Cette étape consiste à repérer les atouts financiers internes, tels que :

- **Solvabilité :** Évaluer la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations financières à long terme. Une solvabilité élevée indique une bonne santé financière et une capacité à obtenir du financement à des taux d'intérêt avantageux.
- **Rentabilité :** Analyser la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir de ses opérations. Une rentabilité élevée peut indiquer une gestion efficace des ressources et une position solide sur le marché.
- **Gestion efficace des coûts :** Examiner la capacité de l'entreprise à contrôler ses dépenses et à optimiser ses processus pour maximiser les marges bénéficiaires.
- **Situation de trésorerie :** Évaluer la disponibilité de liquidités et la capacité de l'entreprise à répondre à ses besoins de financement à court terme sans compromettre ses opérations.

En identifiant et en comprenant ces forces financières, l'entreprise peut capitaliser sur ses points forts pour renforcer sa position concurrentielle et sa durabilité financière.

**b- Identification des Faiblesses Financières :** il s'agit de détecter les vulnérabilités internes, comme :

- **Endettement élevé :** Analyser le niveau d'endettement de l'entreprise par rapport à sa capacité à rembourser ses dettes. Un endettement excessif peut entraîner des difficultés financières et une augmentation des coûts d'emprunt.
- **Marges faibles :** Identifier les marges bénéficiaires étroites qui pourraient indiquer une inefficacité opérationnelle ou une pression concurrentielle accrue.
- **Dépendance excessive au financement externe :** Évaluer dans quelle mesure l'entreprise dépend du financement externe, ce qui pourrait la rendre vulnérable aux fluctuations du marché financier et aux conditions de crédit.

---

<sup>1</sup> Claire Bénard, *Analyse SWOT financière pour votre entreprise* .2023. Disponible sur : <https://much-consulting.com/analyse-swot-financiere-entreprise> (Consulté le 04 mai 2025).

<sup>2</sup> HMSIE, Saturnin. *Analyse SWOT financière pour évaluer la position d'une entreprise*. LinkedIn, 2023. Disponible sur : <https://fr.linkedin.com/pulse/analyse-swot-financi%C3%A8re-pour-%C3%A9valuer-la-position-dune-saturnin-hmsie>. (Consulté le 05 avril 2025).

## Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans

### l'entreprise économique

En reconnaissant et en abordant ces faiblesses financières, l'entreprise peut mettre en œuvre des stratégies pour améliorer sa santé financière et réduire ses vulnérabilités.

**c- Analyse des Opportunités Financières :** Cette phase consiste à identifier les possibilités externes à exploiter :

- **Expansion de marché :** Identifier les marchés émergents ou les segments de marché non exploités où l'entreprise pourrait étendre ses activités et augmenter ses revenus.
- **Partenariats stratégiques :** Rechercher des opportunités de collaboration avec d'autres entreprises ou organisations pour partager les ressources, réduire les coûts ou accéder à de nouveaux marchés.
- **Nouvelles technologies :** Examiner les avancées technologiques qui pourraient permettre à l'entreprise d'améliorer son efficacité opérationnelle, de développer de nouveaux produits ou services, ou d'atteindre de nouveaux clients.

En identifiant et en capitalisant sur ces opportunités financières, l'entreprise peut stimuler sa croissance et renforcer sa position concurrentielle sur le marché.

**d- Analyse des Menaces Financières :** Enfin, il faut anticiper les risques externes pouvant nuire à la santé financière :

- **Concurrence accrue :** Évaluer la pression concurrentielle sur le marché et son impact potentiel sur les prix, les parts de marché et les marges bénéficiaires de l'entreprise.
- **Fluctuations économiques :** Identifier les changements dans l'environnement économique qui pourraient affecter la demande des consommateurs, les coûts des matières premières ou les conditions de crédit.
- **Changements réglementaires :** Examiner les modifications des lois et des réglementations qui pourraient imposer des contraintes supplémentaires à l'entreprise, augmenter ses coûts de conformité ou limiter ses possibilités de croissance.

En anticipant et en atténuant ces menaces financières, l'entreprise peut se préparer à faire face aux défis externes et à protéger sa situation financière et sa compétitivité. L'analyse SWOT, en particulier lorsqu'elle est appliquée au domaine financier, joue un rôle crucial dans la prévision des risques financiers. En identifiant les **menaces** externes, telles que les fluctuations du marché, les risques de change, la concurrence accrue ou les changements réglementaires, cette méthode permet d'anticiper les facteurs pouvant nuire à la performance financière de l'entreprise. Par ailleurs, l'évaluation des **faiblesses** internes comme une trésorerie fragile ou un endettement élevé, met en lumière les vulnérabilités financières internes susceptibles d'entraîner des risques supplémentaires. Ainsi, l'analyse SWOT fournit un cadre structuré pour détecter et évaluer les risques financiers, permettant aux décideurs de mettre en place des stratégies adaptées pour les atténuer.

## **Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans l'entreprise économique**

### **3. Importance de l'analyse financière dans la gestion proactive des risques**

#### **3.1. L'analyse financière comme moyen d'évaluation et d'appréciation de l'entreprise**

L'évaluation des biens et des dettes d'une entreprise s'effectue à chaque fin de période par le biais de documents de gestion tels que le bilan, les états physiques et financiers. Ces documents nous donnent une idée globale et instantanée des activités et constituent une source d'informations synthétiques dynamiques des opérations effectuées par l'entreprise. Ce sont aussi ces documents qui permettent aux gestionnaires d'entreprendre des actions efficaces dans une problématique de gestion rationnelle et efficace des activités.

Le rôle de l'analyse ne se limite pas, seulement, à une simple évaluation chiffrée des différentes fonctions de l'entreprise qui sont du ressort exclusif de la comptabilité et des méthodes spécialisées d'appréciation. L'analyse est, plutôt, considérée comme une procédure d'ordre général qui permet aux dirigeants d'avoir une vision claire, simple et précise de l'ensemble de ses affaires et de définir un schéma général du processus de décision. L'analyse se situera au point de rencontre de toutes les évaluations spécialisées de l'entreprise.

Elle fournit des indications précises et significatives sur l'évaluation des activités, des ordres de grandeurs et des coefficients conformément aux normes de gestion qui permettent d'apprécier les performances de l'outil de production des entreprises. L'analyse devient, ainsi, une technique indispensable de la gestion de l'entreprise moderne au même titre que les autres techniques de contrôle et d'évaluation.<sup>1</sup>

#### **3.2. L'analyse financière comme instrument de gestion et de prise de décision**

L'analyse financière est un outil essentiel dans la gestion des entreprises. Elle repose sur l'exploitation des données issues de l'activité, collectées et structurées dans des documents financiers tels que le bilan. Ces informations fiables et organisées permettent d'interpréter la réalité économique de l'entreprise en offrant une vision à la fois rétrospective, pour comprendre les performances passées et présentes, et prospective, pour anticiper les défis et opportunités futurs. Ainsi, l'analyse financière soutient efficacement la prise de décisions stratégiques.

Elle se distingue par son focus sur les éléments fondamentaux de la gestion quotidienne, ce qui la rend plus accessible et moins coûteuse que d'autres techniques de gestion, telles que la planification financière complexe, les modèles mathématiques avancés ou les systèmes d'information sophistiqués, qui nécessitent souvent des ressources humaines et matérielles importantes. Cette accessibilité permet même aux petites et moyennes entreprises d'en tirer profit. Cependant, de nombreuses entreprises, en particulier publiques, n'ont pas intégré systématiquement ces méthodes, en raison de facteurs idéologiques ou d'un manque de ressources et d'équipements, comme l'insuffisance de compétences spécialisées ou des infrastructures techniques inadéquates.

---

<sup>1</sup> A. Mezaache, « Quelques éléments essentiels de l'analyse financière de l'entreprise », *Le Manager*, n° 04, juin 2017, p.6.

## **Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans**

### **l'entreprise économique**

Les périodes de planification passées ont révélé de graves déséquilibres économiques, tels que des ressources financières mal réparties, un manque de coordination entre les services et des retards dans la prise de décisions adaptées. Ces constats ont souligné la nécessité de repenser les modes de gestion. Par conséquent, il est devenu indispensable d'adopter des outils modernes comme l'analyse et le diagnostic financiers, qui permettent d'évaluer précisément les performances, d'assurer l'équilibre de la structure financière — véritable miroir du processus de gestion — et de prendre les mesures appropriées pour garantir la pérennité et le succès de l'entreprise dans un environnement concurrentiel et en constante évolution.

## **Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans l'entreprise économique**

### **Conclusion :**

Ce chapitre a permis d'explorer en profondeur la gestion des risques financiers, une fonction stratégique essentielle pour assurer la stabilité et la pérennité des entreprises. Dans un premier temps, nous avons défini les principaux types de risques financiers auxquels une entreprise peut être confrontée, notamment le risque de marché, de liquidité, de crédit, opérationnel et d'investissement. Cette classification met en lumière la diversité des menaces potentielles et souligne la nécessité d'une gestion adaptée.

Ensuite, nous avons présenté les mécanismes de prévention utilisés pour limiter ces risques, tels que la diversification des actifs, la gestion rigoureuse de la dette, l'assurance-crédit, ainsi que le rôle central de l'analyse financière. Ces outils constituent des leviers importants pour anticiper et atténuer les impacts négatifs des risques financiers.

Enfin, l'analyse financière a été mise en avant comme un véritable instrument d'alerte et de pilotage. L'utilisation proactive des ratios financiers, des tableaux de bord, des indicateurs clés de performance (KPI), ainsi que l'analyse FFOM (SWOT) financière, permettent une évaluation fine de la santé financière de l'entreprise. Cette approche proactive facilite la prise de décision éclairée et renforce la capacité de l'entreprise à gérer ses risques de manière préventive.

Ainsi, ce chapitre a jeté les bases théoriques et méthodologiques nécessaires à une compréhension approfondie de la gestion des risques financiers. Dans cette logique, le chapitre suivant s'attachera à examiner, à travers une étude de cas concrète, la mise en œuvre réelle de ces stratégies au sein d'une entreprise, afin de mieux comprendre leur application dans un contexte opérationnel.

**Chapitre 03 : Analyse  
financière et  
prévision des  
risques : Étude de cas  
du CIC AGRODIV  
de Baghlia**

**Introduction :**

Dans les chapitres précédents, nous avons vu des notions et des explications théoriques approfondies, qui nécessitent une illustration à travers une étude de cas sur la pratique de l'analyse financière appliquée à la prévention des risques.

Ce chapitre propose d'examiner comment l'application de l'analyse financière peut être utilisée pour prévenir les risques, en se concentrant sur un cas pratique spécifique. À travers l'étude d'un exemple concret, nous chercherons à démontrer comment les outils d'analyse financière peuvent contribuer à la détection précoce des risques et à l'élaboration de stratégies préventives adaptées.

Pour bien comprendre cette étude je vais viser ce chapitre en trois sections.

- La première est consacrée à la présentation de l'entreprise étudiée,
- La deuxième à l'analyse de sa situation financière,
- La troisième à l'évaluation des risques financiers ainsi qu'aux recommandations proposées.

**AGRODIV**

**Section 01 : Présentation du CIC AGRODIV de Baghlia**

**1. Contexte général et évolution historique du CIC AGRODIV SPA de Baghlia :**

L'état algérien à donner aux secteurs industriel et d'agriculture une si grande importance pour cela, elle à décider de crée complexe de baghlia sous les noms de "**Filiale céréales centre complexe de Baghlia**" appartiennent au groupe "**AGRODIV SPA**".

Mais avant de commencer la présentation de ce complexe de Baghlia, qui est la base de notre étude, il est préférable de commencer tout d'abord par la présentation du groupe "**AGRODIV SPA**", puis de passer à la présentation dudit complexe.

Le groupe **AGRO-DIV SPA** est un groupe national dont la propriété est étatique et qui prend la forme juridique d'une Société par Actions (SPA), avec un capital social de **10 261 000 000,00 DA**. Il est spécialisé dans l'industrie alimentaire et ses dérivés.

Ce groupe est composé de (09) neuf filiales situées dans différentes wilayas du pays.

- Filiale Céréales Centre De Blida
- Filiale Céréales Des Hauts Plateaux Sétif
- Filiale DICOPA Alger
- Filiale Céréales De Laghouat
- Filiale Céréales De Constantine
- Filiale Céréales De Les Zibans
- Filiale Céréales De L'ouest
- Filiale CDAAI Centre Laboratoire De Constantine
- Filiale Milok

De plus, chaque filiale a pour principale activité la fabrication et la distribution de produits alimentaires (semoule, farine, pâtes) ainsi que de leurs dérivés (son en cubes, son en vrac et semoule de base). Elles comprennent plusieurs unités industrielles ou de production, parmi lesquelles le complexe de **Baghlia**, qui fait partie de la filiale "**Céréales Centre – Blida**".

Ce complexe a été réalisé dans le cadre du deuxième plan quadriennal par une entreprise italienne. La construction a duré quatre ans, de 1978 à 1982.

En 1983, l'inauguration officielle de cette semoulerie et minoterie de Baghlia a été faite par le président de la République algérienne, le défunt Chadli Bendjedid, en personne, à la date du 15 mai 1983.

Sa capacité de production s'élève à 2 000 quintaux/jour de blé dur, et autant pour le blé tendre. En 1996, la direction générale de la société a décidé d'augmenter la capacité de production à travers la construction d'un deuxième moulin (semoulerie) afin de satisfaire les besoins du marché national et de faire face à la forte demande des clients. Les deux moulins ont fonctionné en parallèle, mais pendant une seule année, car en 1997, il a été décidé de les séparer sous les appellations suivantes :

- Le premier moulin, réalisé en 1982 (Moulin 1), est réservé à la production de la farine.

## **Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC**

### **AGRODIV**

- Le deuxième moulin, réalisé en 1996 (Moulin 2), est réservé à la production de la semoule.

C'est-à-dire que le premier est considéré comme une minoterie avec une capacité de 2 000 quintaux/jour, tandis que le second est une semoulerie avec une capacité de 4 000 quintaux/jour.

La zone d'activité de cette société s'étend sur les wilayas d'Alger, Blida, Tipaza, Boumerdès, Bouira et Tizi-Ouzou, avec une bonne couverture géographique et un taux de couverture élevé.<sup>1</sup>

#### **2. Organisation des services au sein du CIC AGRODIV de Baghlia :**

Le complexe du groupe CIC AGRODIV SPA de Baghlia est un Complexe Industriel et Commercial situé dans la commune de Baghlia, wilaya de Boumerdès. Il occupe une surface de 100 000 m<sup>2</sup>.

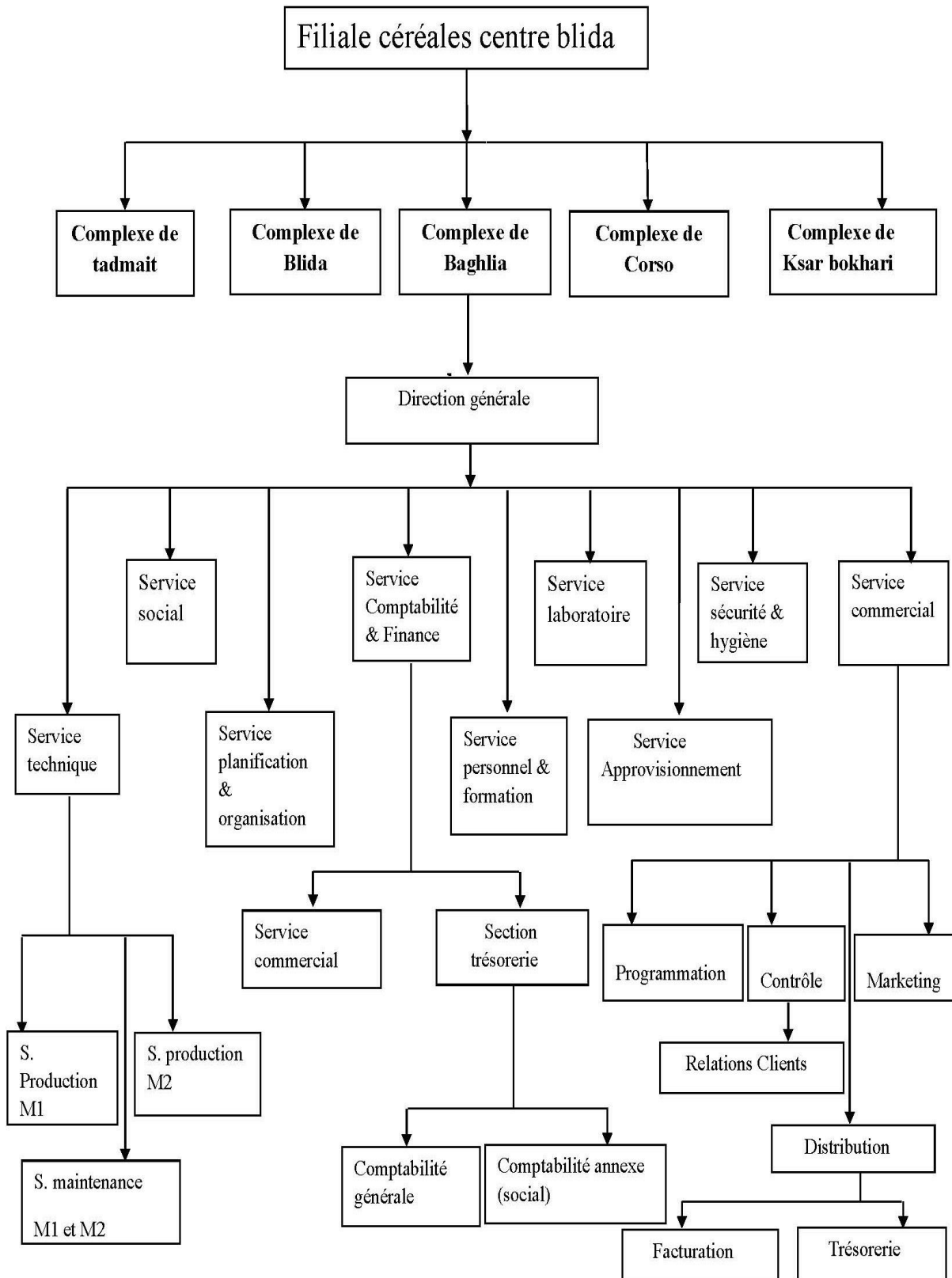
Afin de mieux comprendre l'organisation interne du complexe et la répartition fonctionnelle de ses services, le schéma ci-après présente les différents services de CIC AGRODIV de Baghlia.

---

<sup>1</sup>Documents internes du service comptabilité et finances du CIC AGRODIV SPA de Baghlia

**AGRODIV**

**Schéma N°03 :** Présentation des services du CIC AGRODIV de Baghlia



**Source :** Document interne du complexe

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC

### AGRODIV

On distingue plusieurs services :

**2.1. Service technique :** Le support technique est un ensemble d'outils et de procédures qui permettent à une entreprise d'exploiter au mieux ses équipements. Il permet aussi de répondre aux besoins internes, de proposer des solutions techniques, et d'assurer la maintenance. Son rôle consiste à :

- Participer à l'élaboration de la stratégie d'équipement et recommander les travaux nécessaires
- Contrôler l'application des réglementations
- Gérer tous les équipements liés à la sécurité
- Coordonner l'activité de l'équipe et mobiliser les compétences autour des projets.

Le service comprend :

- Stock production M1
- Stock production M2
- Stock maintenance M1 et M2

**2.2. Service social :** Le service social en entreprise apporte une valeur ajoutée à travers :

- L'apport de conseils techniques à l'entreprise en assurant la gestion des dossiers à forte implication sociale
- La résolution des problématiques par l'écoute, l'orientation, la médiation et le soutien psychologique
- L'élaboration de diagnostics sociologiques pour accompagner les mutations et assurer une veille sociale, en concertation avec les acteurs internes et les organismes de proximité

Le service social intervient pour équilibrer les intérêts de l'entreprise et des salariés. Ses missions se déroulent :

- En interne, avec une assistante sociale
- En externe, via un réseau de professionnels
- À travers des missions ponctuelles et des actions ciblées : conduite de projets, organisation d'animations collectives.

**2.3. Service planification et organisation :** La planification d'entreprise est un processus structuré d'aide à la décision. Elle permet de projeter une image future de l'entreprise, en précisant les moyens de mise en œuvre pour atteindre les objectifs fixés.

**2.4. Service comptabilité et finances :** joue un rôle fondamental dans le bon déroulement des activités administratives et financières de l'entreprise. Il prend en charge le traitement des opérations comptables et financières, assure le règlement des factures, gère la trésorerie, et enregistre toutes les opérations liées.

Il se compose de deux sections :

- **Section comptabilité générale :** La première est la section de la comptabilité générale, responsable de la tenue régulière de la comptabilité de l'unité et de l'arrêté des comptes sociaux. Elle veille à l'enregistrement correct des actes de gestion, au suivi des ventes et à la conformité des déclarations fiscales, en plus de collaborer avec le commissaire aux comptes lors des missions de contrôle. Cette section relève directement du service comptabilité et finances.
- **Section trésorerie :** chargée de la gestion des flux financiers, des relations avec les banques et de la fiscalité. Elle s'occupe notamment du suivi des rapprochements

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC

### AGRODIV

bancaires, de l'élaboration et du respect du budget, de la gestion des dépenses, des créances et des dettes, ainsi que du suivi des conventions financières. Elle dépend directement du directeur de l'administration et des finances.

**2.5. Service personnel et formation :** L'administration du personnel s'occupe de la relation entre l'entreprise et ses employés. Cela comprend :

- La gestion administrative (recrutement, démissions, salaires, etc.)
- La formation, pour adapter les compétences des salariés à leur poste, maintenir leur employabilité, et développer leurs aptitudes dans un objectif d'évolution ou de reconversion.

**2.6. Service laboratoire :** Avec les évolutions économiques et sociales, ce service a pour rôle:

- D'étudier la qualité du blé avant mouture
- De mesurer l'humidité du blé
- De vérifier les délais de consommation en lien avec les conditions de stockage
- D'analyser la qualité du produit fini

**2.7. Service approvisionnement :** Ce service joue un rôle important dans l'achat de matières premières (blé dur, sacs, fil à coudre, pièces de rechange...). Il se divise en deux volets :

- **Approvisionnement interne :** échanges entre les unités ; la principale source reste la région algérienne productrice de blé.
- **Approvisionnement externe :** concerne les équipements, matières et autres besoins, avec:
  - Le choix des fournisseurs selon les conditions de livraison
  - La préparation des commandes

**2.8. Service sécurité et hygiène :** Il a pour mission :

- De limiter les risques par l'application des consignes de sécurité
- De fournir les équipements humains et matériels nécessaires aux situations d'urgence
- De mettre en place un plan sanitaire pour préserver les installations
- De réaliser des bilans et remplacer les pièces usées pour éviter les interruptions de travail.
- De tenir une fiche d'hygiène avec les dates réelles de nettoyage.

**2.9. Service commercial :** Ce service suit la circulation des stocks, les ventes, et les consommations. Il présente, à la fin de chaque mois, un rapport sur les volumes réels des stocks. Il identifie les meilleurs clients, ainsi que les points de vente répartis dans plusieurs wilayas. Il est structuré autour de trois missions principales :

- Programmation
- Contrôle (relations clients)
- Marketing (facturation, trésorerie)

**Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC**  
**AGRODIV**

**Section 02 : Analyse de la structure financière et des états financiers du  
CIC AGRODIV de Baghlia**

**1. Présentation des états financiers de CIC AGRODIV Baghlia :**

Afin de réaliser une analyse financière approfondie du CIC AGRODIV de Baghlia, il est nécessaire de commencer par une présentation synthétique des états financiers pour les exercices 2022, 2023 et 2024. Ces états permettent de dégager une vue d'ensemble de la structure financière de l'entreprise à travers l'évolution de l'actif, du passif, et des grandes masses du bilan.

**1.1. Présentation des bilans comptables 2022/2023/2024**

Les tableaux suivants présentent ainsi les éléments clés de l'actif et du passif, ainsi que les bilans condensés par grandes masses, qui serviront de base à l'analyse fonctionnelle et à l'application des principaux outils d'évaluation financière.

**Tableau N°16:** Présentation de l'actif des bilans financière de 2022/2023/2024

<b>Désignation</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Immobilisation incorporelle	64 171.61	608 500.00	536 000.00
Immobilisation corporelle	1 087 424 483.16	1 089 129 707.81	1 154 776 574.35
Immobilisation financière			
Impôts différés actif	13 119 243.76	13 570 371.62	13 570 371.62
Comptes de liaison			
<b>Valeur immobilisés</b>	<b>1 100 607 898.59</b>	<b>1 103 308 579.43</b>	<b>1 168 882 946.17</b>
Stock et encours	138 870 905.66	139 468 778.05	248 661 241.85
<b>Valeurs d'exploitation</b>	<b>138 870 905.66</b>	<b>139 468 778.05</b>	<b>248 661 241.85</b>
<b>Créance et emploi assimilés</b>			
Clients filiales	5 341 726.72	17 669 174.55	28 868 389.05
Clients externes	35 593 045.05	36 546 126.69	38 387 890.41
<b>Autres débiteurs</b>			
Groupe et associés	106 979 205.89	106 979 205.89	106 979 205.89
débiteurs			
Autres tiers débiteurs	60 599 040.02	103 828 651.00	98 380 042.12
Impôts et assimilés			
Autres créances et emplois assimilés	1 988 759.18	3 415 311.24	6 642 671.03
	970 329.85	1 014 689.03	898 555.93
<b>Valeur réalisable</b>	<b>211 472 106.71</b>	<b>269 453 158.4</b>	<b>280 156 763.43</b>
Trésorerie	259 914 625.70	393 464 451.05	369 074 996.50
<b>Valeur disponible</b>	<b>259 914 625.70</b>	<b>393 464 451.05</b>	<b>369 074 996.50</b>
<b>Total actif circulant</b>	<b>610 257 638.07</b>	<b>802 386 387.50</b>	<b>897 893 001.78</b>
<b>Total actif</b>	<b>1 710 865 536.66</b>	<b>1 905 694 966.93</b>	<b>2 066 775 947.95</b>

Source : Tableau réalisé par l'étudiant à partir des données de CIC AGRODIV de Baghlia

**Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC**  
**AGRODIV**

**Tableau N°17:** Présentation de passif des bilans financière 2022/2023/2024

<b>Designation</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital émis			
Apports de l'Etat opér. d'assainissement			
Capital non appelé			
Résultat net			
Autres capitaux propres –	299 458 602.58	374 005 938.90	195 068 396.74
Report à niveau			
Compte de liaison	168 175 797.60	269 646 336.12	584 653 932.98
<b>Fonds propres</b>	<b>467 634 400.18</b>	<b>643 652 275.02</b>	<b>779 722 329.72</b>
Emprunts et dettes financières	50 195 656.53	48 811 643.79	48 811 643.79
Provision et produits constatés d'avance			
Impôts (différés et provisionnés)			
<b>DLMT</b>	<b>50 195 656.53</b>	<b>48 811 643.79</b>	<b>48 811 643.79</b>
<b>Fournisseur et comptes rattachés</b>			
Fournisseurs filiales	108 000.00	930 042.98	9 919 963.36
Fournisseurs externes	7 498 322.71	11 849 973.89	41 072 732.49
Impôts	5 940.00		5 051.30
<b>Autres dettes</b>			
Groupe et associés créditeurs	1 135 108 011.76	1 135 108 011.76	1 135 108 011.76
Autres tiers créditeurs	50 315 205.48	65 343 019.49	52 136 215.53
<b>DCT</b>	<b>1 193 035 479.95</b>	<b>1 213 231 048.12</b>	<b>1 238 241 974.44</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 710 865 536.66</b>	<b>1 905 694 966.93</b>	<b>2 066 775 947.95</b>

Source : Tableau réalisé par l'étudiant à partir des données de CIC AGRODIV de Baghlia

**Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC**  
**AGRODIV**

**Tableau N°18** : Présentation de bilan condensés en grande masse 2022

Emplois	Montant	%	Ressources	Montant	%
VI	1 100 607 898.59	64.33	FP	467 634 400.18	27.33
VE	138 870 905.66	8.11	DLMT	50 195 656.53	2.93
VR	211 472 106.71	12.36	CP (FP+DLMT)	517 830 056.71	30.26
VD	259 914 625.70	15.19	DCT	1 193 035 479.95	69.73
<b>Total</b>	<b>1 710 865 536.66</b>	<b>100</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1 710 865 536.66</b>	<b>100</b>

Source : Tableau réalisé par l'étudiant à partir des données de CIC AGRODIV de Baghlia

**Tableau N°19** : Présentation de bilan condensés en grande masse 2023

Emplois	Montant	%	Ressources	Montant	%
VI	1 103 308 579.43	57.89	FP	643 652 275.02	33.77
VE	139 468 778.05	7.31	DLMT	48 811 643.79	2.56
VR	269 453 158.4	14.13	CP (FP+DLMT)	692 463 918.81	36.33
VD	393 464 451.05	20.64	DCT	1 213 231 048.12	63.66
<b>Total</b>	<b>1 905 694 966.93</b>	<b>100</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1 905 694 966.93</b>	<b>100</b>

Source : Tableau réalisée par l'étudiant à partir des données de CIC AGRODIV de Baghlia

**Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC**  
**AGRODIV**

**Tableau N°20** : Présentation de bilan condensés en grande masse 2024

Emplois	Montant	%	Ressources	Montant	%
VI	1 168 882 946.17	56.55	FP	779 722 329.72	37.72
VE	248 661 241.85	12.03	DLMT	48 811 643.79	2.36
VR	280 156 763.43	13.55	CP (FP+DLMT)	828 533 973.51	40.09
VD	369 074 996.50	17.85	DCT	1 238 241 974.44	59.91
<b>Total</b>	<b>2 066 775 947.95</b>	<b>100</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2 066 775 947.95</b>	<b>100</b>

Source : Tableau réalisée par l'étudiant à partir des données de CIC AGRODIV de Baghlia

**1.2. Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :**

Avant d'approfondir l'analyse de la structure financière du CIC AGRODIV de Baghlia, il est nécessaire de procéder à la transformation des bilans comptables en bilans fonctionnels. Cette opération permet de reclasser les éléments du bilan selon leur fonction économique (investissement, financement, exploitation, etc.), afin de mieux évaluer l'équilibre financier de l'entreprise et d'en dégager les soldes caractéristiques comme le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.

Les bilans fonctionnels des exercices 2022, 2023 et 2024 ont ainsi été établis à partir des données issues des bilans comptables correspondants.

**Tableau N°21** : Présentation de bilan fonctionnel 2022 de CIC AGRODIV de Baghlia

Emplois	Montant	Ressources	Montant
<b><u>Emplois stables</u></b>	<b>1 567 805 906.5</b>	<b><u>Ressources stables</u></b>	<b>985 028 064.65</b>
<b><u>Actif circulant</u></b>	<b>660 453 294.63</b>	<b><u>Passif circulant</u></b>	<b>1 243 231 136.48</b>
Actif circulant d'exploitation	222 389 071.25	Passif circulant d'exploitation	50 195 656.53
Actif circulant hors exploitation	178 149 597.68	Passif circulant hors exploitation	1 193 035 479.95
Trésorerie active	259 914 625.70	Trésorerie passive	-
<b>Total</b>	<b>2 228 259 201.13</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2 228 259 201.13</b>

Source : Tableau réalisé par l'étudiant à partir des données du CIC AGRODIV de Baghlia

**Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC  
AGRODIV**

**Tableau N°22** : Présentation de bilan fonctionnel 2023 de CIC AGRODIV de Baghlia

<b>Emplois</b>	<b>Montant</b>	<b>Ressources</b>	<b>Montant</b>
<b><u>Emplois stables</u></b>	<b>1 615 269 261.24</b>	<b><u>Ressources stables</u></b>	<b>1 204 424 600.62</b>
<b><u>Actif circulant</u></b>	<b>802 386 387.50</b>	<b><u>Passif circulant</u></b>	<b>1 213 231 048.12</b>
Actif circulant d'exploitation	193 684 079.29	Passif circulant d'exploitation	12 780 016.87
Actif circulant hors exploitation	215 237 857.16	Passif circulant hors exploitation	1 200 451 031.25
Trésorerie active	393 464 451.05	Trésorerie passive	-
<b>Total</b>	<b>2 417 655 648.74</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2 417 655 648.74</b>

Source : Tableau réalisé par l'étudiant à partir des données du CIC AGRODIV de Baghlia

**Tableau N°23** : Présentation de bilan fonctionnel 2024 de CIC AGRODIV de Baghlia

<b>Emplois</b>	<b>Montant</b>	<b>Ressources</b>	<b>Montant</b>
<b><u>Emplois stables</u></b>	<b>1 741 666 307.54</b>	<b><u>Ressources stables</u></b>	<b>1 401 317 334.88</b>
<b><u>Actif circulant</u></b>	<b>897 893 001.78</b>	<b><u>Passif circulant</u></b>	<b>1 238 241 974.44</b>
Actif circulant d'exploitation	315 917 521.31	Passif circulant d'exploitation	50 997 747.15
Actif circulant hors exploitation	212 900 483.97	Passif circulant hors exploitation	1 187 244 227.29
Trésorie active	369 074 996.50	Trésorie passive	-
<b>Total</b>	<b>2 639 559 309.32</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2 639 559 309.32</b>

Source : Tableau réalisé par l'étudiant à partir des données du CIC AGRODIV de Baghlia

### **1.3. Présentation des états financiers complémentaires (Annexes)**

En complément des bilans présentés ci-dessus, d'autres états financiers essentiels sont joints en annexe, notamment les comptes de résultat par nature ainsi que les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices 2022, 2023 et 2024.

Ces documents, présentés dans les annexes N°01, N°02, N°03, N°04, N°05 et N°06, N°07, N°08, N°09, N°10, N°11, N°12 permettront d'enrichir l'analyse de la performance

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC AGRODIV

financière du CIC AGRODIV de Baghlia et d'évaluer sa capacité de génération de résultats et de liquidités au fil des exercices.

### 2. Application des outils d'analyse financière :

À l'aide des résultats obtenus à partir des bilans comptables, financiers, des bilans condensés en grandes masses, ainsi que du bilan fonctionnel que nous avons élaboré précédemment, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier en nous focalisant sur les indicateurs et les ratios, qui revêtent une grande importance pour le CIC AGRODIV de Baghlia.

#### 2.1. Analyse de l'équilibre financière :

##### 2.1.1. Le fond de roulement net global (FRNG) :

Le tableau suivant nous permet de déterminer le fonds de roulement net global durant les trois années :

- La première méthode (par le haut de bilan comptable) :

$$FRNG = \text{Capitaux permanents (FP)} - \text{Actif immobilisés (AI)}$$

**Tableau N°33 :** FRNG par le haut de bilan comptable

Designation	2022	2023	2024
CP	517 830 056.71	692 463 918.81	828 533 973.51
AI	1 100 607 898.59	1 103 308 579.43	1 168 882 946.17
FRNG	<b>-582 777 841.85</b>	<b>-410 844 660.62</b>	<b>-340 348 972.66</b>

Source : tableau réalisé par l'étudiant

- La deuxième méthode (Par le bas du bilan comptable) :

$$FRNG = \text{Actif circulants (AC)} - \text{Passif circulants (PC)}$$

**Tableau N°34 :** FRNG par le bas de bilan comptable

Designation	2022	2023	2024
AC	610 257 638.07	802 386 387.50	897 893 001.78
PC	1 193 035 479.95	1 213 231 048.12	1 238 241 974.44
FRNG	<b>-582 777 841.88</b>	<b>-410 844 660.62</b>	<b>-340 348 972.66</b>

Source : tableau réalisé par l'étudiant

- **Interprétation :** Le FRNG de CIC AGRODIV Baghlia est négatif (les capitaux permanents sont inférieurs aux valeurs des immobilisations) pour les trois années 2022, 2023 et 2024. Cela signifie que les ressources financières stables ne couvrent pas l'actif

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC AGRODIV

immobilisé, c'est-à-dire les immobilisations. L'entreprise finance donc une partie de ses emplois stables avec de la dette à court terme. On parle alors de sous-capitalisation.

Autrement dit, CIC AGRODIV Baghlia ne dispose pas de ressources suffisantes pour soutenir ses investissements. Elle finance ses actifs stables principalement par des dettes à court terme, ce qui constitue une situation risquée.

- Les ressources stables (capitaux permanents) sont inférieures aux emplois stables (actif immobilisé).
- Les ressources financières de l'entreprise ne couvrent pas ses investissements.
- Il n'y a pas d'excédent de ressources pour financer le besoin en fonds de roulement (BFR).
- L'entreprise n'est pas solvable et risque de ne pas pouvoir honorer ses dettes.

### 2.1.2. Le besoin en fond de roulement (BFR) :

Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime donc comme la différence entre les besoins liés au cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitation (dettes à court terme).

Il existe deux méthodes de calcul du BFR : à partir du bilan comptable et à partir du bilan fonctionnel :

➤ **La première méthode** : à partir de bilan comptable

$$\text{BFR} = \text{actif circulant hors trésorerie} - \text{passif circulant hors trésorerie}$$

Ou

$$\text{BFR} = (\text{Stocks en cours} + \text{Clients et comptes rattachés}) - (\text{Fournisseurs et comptes rattachés} + \text{Dettes fiscales et sociales})$$

**Tableau N°37** : Présentation de calcul de BFR de à partir de bilan comptable

Désignation	2022	2023	2024
AC hors trésorerie	350 343 012.37	408 921 936.45	528 818 005.28
PC hors trésorerie	1 193 035 479.95	1 213 231 048.12	1 238 241 974.44
<b>BFR</b>	<b>-842 692 467.58</b>	<b>-804 309 111.67</b>	<b>-709 423 969.16</b>

Source : tableau réalisé par l'étudiant

Ou à partir de bilan condensé en grande masse :

$$\text{BFR} = (\text{valeur d'exploitation (VE)} + \text{valeur réalisable (VR)}) - (\text{DCT})$$

**Chapitre 03: Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC**  
**AGRODIV**

**Tableau N°38 :** Présentation de calcul de BFR de à partir de bilan condensé en grande mase

Désignation	2022	2023	2024
<b>VE + VR</b>	350 343 012.37	408 921 936.45	528 818 005.28
<b>DCT</b>	1 193 035 479.95	1 213 231 048.12	1 238 241 974.44
<b>BFR</b>	<b>-842 692 467.58</b>	<b>-804 309 111.67</b>	<b>-709 423 969.16</b>

Source : tableau réalisé par l'étudiant

- **Deuxième méthode :** à partir de bilan fonctionnel

$$BFR = (\text{actif circulant d'exploitation} + \text{actif circulant hors exploitation}) \\ - (\text{passif circulant d'exploitation} + \text{passif circulant hors exploitation})$$

Ou :

$$BFR = \text{actif circulant hors trésorerie active} - \text{passif circulant hors trésorerie passive}$$

**Tableau N°39 :** Présentation de calcul de BFR de à partir de bilan fonctionnel

Désignation	2022	2023	2024
<b>Actif circulant hors trésorerie</b>	350 343 012.37	408 921 936.45	528 818 005.28
<b>Passif circulant hors trésorerie</b>	1 193 035 479.95	1 213 231 048.12	1 238 241 974.44
<b>BFR</b>	<b>-842 692 467.58</b>	<b>-804 309 111.67</b>	<b>-709 423 969.16</b>

Source : tableau réalisé par l'étudiant

- **Interprétation :** BFR négative dans les trois années (2022, 2023 et 2024), ce qui signifie que les ressources d'exploitation financent largement les emplois d'exploitations, dans ce cas l'entreprise n'a pas besoin en FRNG et elle est en bonne santé financière.

Autrement dit, BFR négative cela signifie que l'entreprise dispose de suffisamment de fonds pour couvrir ses coûts d'exploitation, car elle génère une ressource financière en encaissant des règlements avant de payer leurs fournisseurs.

**Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC**  
**AGRODIV**

**2-1-2-1-Le besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE) :**

***BFRE = Actif circulant d'exploitation - Passif circulant d'exploitation***

➤ **A partir de bilan comptable :**

**Tableau N°31 :** Présentation de calcul de BFRE de à partir de bilan comptable

Désignation	2022	2023	2024
ACE	179 805 677.43	193 684 079.29	315 917 521.31
PCE	7 612 262.71	12 780 016.87	50 997 747.15
<b>BFRE</b>	<b>172 193 414.72</b>	<b>180 904 062.42</b>	<b>264 919 774.16</b>

Source : Tableau réalisé par l'étudiant

➤ **A partir de bilan fonctionnel :**

**Tableau N°32 :** Présentation de calcul de BFRE de à partir de bilan fonctionnel

Désignation	2022	2023	2024
ACE	222 389 071.25	193 684 079.29	315 917 521.31
PCE	50 195 656.53	12 780 016.87	50 997 747.15
<b>BFRE</b>	<b>172 193 414.72</b>	<b>180 904 062.42</b>	<b>264 919 774.16</b>

Source : Tableau réalisé par l'étudiant

➤ **Interprétation :** BFRE positif pour les trois années, Cela signifie que l'entreprise a besoin de trésorerie supplémentaire pour financer son cycle d'exploitation.

**2-1-2-2-Le besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRHE) :**

***BFRHE = Actif circulant hors exploitation - Passif circulant hors exploitation***

➤ **A partir de bilan comptable :**

**Tableau N°33 :** Présentation de calcul de BFRHE à partir de bilan comptable

Désignation	2022	2023	2024
ACHE	170 537 334.94	215 237 857.16	212 900 483.97
PCHE	1 185 423 217.24	1 200 451 031.25	1 187 244 227.29
<b>BFRHE</b>	<b>-1 014 885 882.3</b>	<b>-985 213 174.09</b>	<b>-974 343 743.32</b>

Source : Tableau réalisé par l'étudiant

**Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC**  
**AGRODIV**

➤ **A partir de bilan fonctionnel :**

**Tableau N°34:** Présentation de calcul de BFRHE à partir de bilan fonctionnel

Désignation	2022	2023	2024
ACHE	178 149 597.68	215 237 857.16	212 900 483.97
PCHE	1 193 035 479.95	1 200 451 031.25	1 187 244 227.29
<b>BFRHE</b>	<b>-1 014 885 882.3</b>	<b>-985 213 174.09</b>	<b>-974 343 743.32</b>

Source : Tableau réalisé par l'étudiant

➤ **Interprétation :**

BFRHE est négative pour les trois années, (2022,2023, 2024) Cela indique que l'entreprise dispose de liquidités excédentaires qui pourraient être utilisées pour d'autres investissements ou pour réduire les dettes à long terme.

**2-1-2-3-La relation entre le BFRE et BFRHE :**

$$BFR = BFRE + BFRHE$$

**Tableau N°35 :** Présentation de calcul de BFR à partir de BFRE et BFRHE

Désignation	2022	2023	2024
BFRE	172 193 414.72	180 904 062.42	264 919 774.16
BFRHE	-1 014 885 882.3	-985 213 174.09	-974 343 743.32
<b>BFR</b>	<b>-842 692 467.58</b>	<b>-804 309 111.67</b>	<b>-709 423 969.16</b>

Source : Tableau réalisé par l'étudiant

**2.1.3. La trésorerie nette (TN):**

La trésorerie nette est l'ensemble de l'actif dont dispose l'entreprise (liquidité) pour assurer ses paiements à court terme et face aux engagements engendrés par l'activité on peut calculer la TN par deux méthodes.

➤ **Première méthode :** à partir de FRNG et BFR

$$TN = FRNG - BFR$$

**Tableau N°36:** Présentation de calcul de TN à partir de FRNG et BFR

Designation	2022	2023	2024
FRNG	-582 777 841.88	-410 844 660.62	-340 348 972.66
BFR	-842 692 467.58	-804 309 111.17	-709 423 969.16
<b>TN</b>	<b>259 914 625.70</b>	<b>393 464 451.05</b>	<b>369 074 996.5</b>

Source : Tableau réalisée par l'étudiant

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC AGRODIV

➤ **La deuxième méthode** : à partir trésorerie active et passive

$$TN = \text{trésorerie active} - \text{trésorerie passive}$$

**Tableau N°37:** Présentation de calcul de TN à partir trésorerie actif et passif

Désignation	2022	2023	2024
Trésorerie active	259 914 625.70	393 464 451.05	369 074 996.5
Trésorerie passive	0	0	0
TN	<b>259 914 625.70</b>	<b>393 464 451.05</b>	<b>369 074 996.5</b>

Source : Tableau réalisé par l'étudiant

➤ **Interprétation :**

TN est positive pour les trois années (2022, 2023, 2024) Au cours de ces années AGRODIV de Baghlia dégager des excédents de liquidité 259 914 625.70da en 2022, 393 464 451.05da en 2023, 369 074 996.5da en 2024, dans ce cas la situation financière de l'entreprise traduit une aisance de trésorerie puisque' elle dispose de liquidité suffisante qui lui permettent de rembourser ses dettes à l'échéance, on peut alors parler d'une autonomie financière à court terme. D'après tout ce qui précède qu'AGRODIV de Baghlia est en situation d'équilibre (court terme).

Avoir une trésorerie nette positive est avantageux car :

- L'entreprise peut honorer ses engagements financiers à court terme sans difficulté.
- Les liquidités excédentaires peuvent être utilisées pour investir, rembourser des dettes à longs terme ou gérer des imprévus.
- L'entreprise est mieux armée pour faire face à des retards d'encaissements ou des perturbations économiques.

### **2-2-Analyse par les ratios :**

L'analyse financière par les ratios permet d'évaluer la performance et la solidité financière d'une entreprise à travers des indicateurs clés. Dans le cadre de notre étude, nous allons appliquer cette méthode au CIC AGRODIV de Baghlia afin de mieux comprendre sa capacité à faire face à ses engagements financiers, sa rentabilité et son autonomie. Nous commençons par l'analyse des ratios de liquidité.

#### **2-2-1-Ratio de liquidité :**

##### **2-2-1-1-Ratio de liquidité réduite (ratio rapide) :**

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = (\text{Actif courants} - \text{stock}) / \text{Passifs Courants} \times 100$$

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC

### AGRODIV

**Tableau N°38:** Calcul de ratio de liquidité réduite (ratio rapide)

Désignation	2022	2023	2024
(actif courant – stock)	471 386 732.41	662 917 609.45	649 231 759.93
Passif courant	1 193 035 479.95	1 213 231 048.12	1 238 241 974.44
Ratio de liquidité réduite	0.3951154348	0.5464067298	0.5243173575

**Source :** Tableau réalisé par l'étudiant

- **Interprétation :** Le ratio de liquidité réduite (ou ratio rapide) est inférieur à 1 pour les trois années (2022, 2023, 2024). Un ratio inférieur à 1 constitue un signal d'alerte, car il indique que l'entreprise pourrait rencontrer des difficultés à honorer ses obligations à court terme, notamment le remboursement de ses dettes courantes.

#### 2-2-1-2- Ratio de liquidité immédiate (ratio de trésorerie) :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{Disponibilités} / \text{Dettes à court terme} \times 100$$

**Tableau N°39 :** Calcul de ratio de liquidité immédiate (ratio de trésorerie)

Désignation	2022	2023	2024
Disponibilités	259 914 625.70	393 464 451.05	869 074 996.50
Dettes à court terme	1 193 035 479.95	1 213 231 048.12	1 238 241 974.44
Ratio de liquidité immédiate	0.2178599296	0.324311228	0.7018620063

**Source :** Tableau réalisée par l'étudiant

- **Interprétation :** Le ratio de liquidité immédiate (ou ratio de trésorerie) est inférieur à 1 pour les trois années (2022, 2023, 2024). Un ratio inférieur à 1 indique que l'entreprise ne dispose pas de liquidités suffisantes pour couvrir immédiatement son passif courant.

#### 2-2-1-3-Ratio de liquidité générale (ratio actuelle) :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif circulant} / \text{passif à court terme} \times 100$$

**Tableau N°40 :** Calcul de ratiion de liquidité générale (ratio actuelle)

Désignation	2022	2023	2024
Actif circulant	610 257 638.07	802 386 387.50	897 893 001.78
Passif à court terme	1 193 035 479.95	1 213 231 048.12	1 238 241 974.44
Ratio de liquidité générale	0.5115167556	0.6613632158	0.7251353292

**Source :** Tableau réalisé par l'étudiant

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC

### AGRODIV

- **Interprétation :** Le ratio de liquidité générale est inférieur à 1 pour les trois années (2022, 2023, 2024). Un ratio inférieur à 1 indique que le fonds de roulement de l'entreprise est négatif, ce qui peut être le signe de difficultés potentielles à honorer ses dettes à court terme.

#### 2-2-2-Ratio de rentabilité :

##### 2-2-2-1-Ratio de rentabilité économique :

$$ROCE = \text{Résultat d'exploitation} / \text{actif économique} \times 100$$

Sachant que :  $\text{Actif économique} = \text{Actif immobilisée} + \text{BFR}$

**Tableau N°41 :** Calcul de ratio de rentabilité économique ROCE

Désignation	2022	2023	2024
Résultat d'exploitation	302 399 281.42	377 404 817.90	195 068 396.74
Actif économique	257 915 431.01	298 999 467.76	459 458 976.84
Ratio de rentabilité économique	1.1724745597	1.2622257181	0.4245610742

**Source :** Tableau réalisé par l'étudiant

- **Interprétation :** Le Ratio de rentabilité économique est supérieur à 1 pour les deux années (2022, 2023) Ratio > 1 : une rentabilité élevée signale de bonnes performances d'entreprise et disposera d'assez de ressources pour maintenir son activité, par contre pour l'année (2024) le ratio de rentabilité économique est inférieur à 1 cela indique une rentabilité faible c'est à dire l'entreprise dans une situation délicate, et elle est dans l'obligation de redresser la barre pour éviter la faillite.

##### 2-2-2-2-Ratio de rentabilité financière :

$$ROE = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres} \times 100$$

**Tableau N°42 :** Calcul de ratio de rentabilité financière

Désignation	2022	2023	2024
Résultat net	299 458 602.58	374 005 938.90	195 068 396.74
Capitaux propre	467 634 400.18	643 652 275.02	779 722 329.72
Ratio de rentabilité financière	0.443876865	0.5810683088	0.2501767479

**Source :** Tableau réalisé par l'étudiant

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC

### AGRODIV

- **Interprétation :** Le Ratio de rentabilité financière est inférieur à 1 pour les trois années (2022,2023 ,2024).

Ratio < 1 : une rentabilité faible cela signifie simplement que l'entreprise n'est pas en mesure de couvrir ses charges avec le revenu que génère son activité.

#### 2-2-2-3-Effet de levier :

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

**Tableau N°43 :** Calcule de l'effet de levier

Désignation	2022	2023	2024
Rentabilité financière	0.443876865	0.5810683088	0.2501767479
Rentabilité économique	1.1724745597	1.2622257181	0.4245610742
Effet de levier	-0.7285976947	-0.6811574093	-0.1743843263

**Source :** Tableau réalisé par l'étudiant

- **Interprétation :** L'effet de levier est négatif pour les trois années (2022,2023, 2024), ce qui indique plusieurs signaux préoccupants pour l'entreprise :

- Une diminution de sa rentabilité
- Une augmentation du risque financier
- Des tensions au niveau de la liquidité
- Une perte potentielle de confiance des investisseurs
- Et, dans les cas extrêmes, un risque accru de faillite.

Dans ce cas, la rentabilité économique est inférieure au cout d'endettement (intérêt), C'est ce qui prouve en réalité l'existence d'un effet de levier négatif pendant les années (2022, 2023,2024), nous remarquerons une amélioration de effet de levier mais reste préoccupante.

Cette amélioration vient probablement : d'une diminution de l'endettement (dettes financières en 2022 est 50 195 656.53 DA par contre en 2023, 2024 est de 48 811 643.79DA) ou d'une réduction du coût de la dette.

#### 2-2-3-Ratio de solvabilité :

##### 2-2-3-1-Ratio de solvabilité générale :

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = (\text{Capitaux propres} / \text{Passif total}) \times 100$$

**Tableau N°44 :** Calcul de ratio de solvabilité générale

Désignation	2022	2023	2024
Capitaux propre	467 634 400.18	643 652 275.02	779 722 329.72
Total passif	1 710 865 536.66	1 905 694 966.93	2 066 775 947.95
Ratio de solvabilité générale	27.3332059218	33.7751993991	37.7265049215

**Source :** Tableau réalisé par l'étudiant

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC

### AGRODIV

- **Interprétation :** Le Ratio de solvabilité générale est supérieur à 20 pour les trois années (2022,2023, 2024), selon la "règle des 20 %". Un ratio supérieur ou égal à 20 % est généralement considéré comme satisfaisant, Cela indique que l'entreprise dispose d'une assise financière solide et d'une capacité à faire face à ses dettes même en cas de difficultés.

#### 2-2-3-2-Ratio d'endettement :

$$\text{Ratio de dette financière nette sur capitaux propres} = (\text{Dette financière nette} / \text{Capitaux propres}) \times 100$$

**Tableau N°45 :** Calcul de Ratio d'endettement

Désignation	2022	2023	2024
Dette financière nette	50 195 656.53	48 811 643.79	48 811 643.79
Capitaux propre	467 634 400.18	643 652 275.02	779 722 329.72
Ratio d'endettement	0.1073395296	0.0758354249	0.0626013158

**Source :** tableau réalisé par l'étudiant

- **Interprétation :** Le Ratio d'endettement est inférieur à 1 pour les trois années (2022,2023, 2024). Un tel niveau est généralement considéré comme satisfaisant, car il indique que l'entreprise finance une part plus importante de ses activités par ses capitaux propres que par l'endettement. Cela réduit ainsi sa vulnérabilité vis-à-vis des créanciers et améliore sa stabilité financière.

#### 2-2-3-3-Le ratio d'autonomie financière :

$$\text{Le ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres} / \text{Dettes financières}$$

**Tableau N°46 :** Calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2022	2023	2024
Capitaux propre	467 634 400.18	643 652 275.02	779 722 329.72
Dettes financières	50 195 656.53	48 811 643.79	48 811 643.79
Ratio d'autonomie financière	9.3162323696	13.186449483	15.9741051351

**Source :** Tableau réalisé par l'étudiant

- **Interprétation :**

Ratio d'autonomie financière est supérieur à 1 pour les années (2022, 2023, 2024). Signifiant que l'entreprise dispose de suffisamment de capitaux propres pour couvrir l'ensemble de ses dettes financières.

**Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC**  
**AGRODIV**

**2-3-Analyse de l'activité :**

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan et ratio, il faut aussi étudier le compte de résultat pour déterminer les soldes intermédiaires de gestion, ce dernier constitue un outil de l'analyse de l'activité de l'entreprise.

**2-3-1-Les soldes intermédiaires de gestion :**

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants on a la capacité d'autofinancement, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et le son bénéfice ou déficit.

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

La capacité d'autofinancement CAF représente le montant des ressources réelles (ou surplus monétaire) dégager par l'activité propre de l'entreprise.

**Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) :** On a deux méthodes de calculs

La CAF peut être calculée à partir de l'EBE ou à partir du résultat net de l'exercice.

➤ **La première méthode Soustractive :** à partir de l'EBE

**Tableau N°47 :** Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Désignation	2022	2023	2024
EBE	351 512 216.10	422 158 311.67	253 916 038.56
Transfert de charge d'exploitation	0	0	0
+produit d'exploitation	4 016 817.29	1 620 374.56	3 169 885.68
-Charge d'exploitation	-1 856 608.08	-7 864 539.93	-1 194 847.94
+/- quotes / parts de résultat sur opération faites en commun	0	0	0
-Charge financière	-3 732 102.24	-3 850 006.86	0
+produits financière	0	0	0
-Charge exceptionnels	0	0	0
+Produit exceptionnels	0	0	0
Participation des salaires	0	0	0
+/-Impôt différés sur résultat ordinaire	791 423.40	451 127.86	0
<b>CAF</b>	<b>350 731 746.47</b>	<b>412 515 267.3</b>	<b>255 891 076.3</b>

**Source :** Tableau réalisé par l'étudiant

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC

### AGRODIV

➤ **La deuxième méthode Additive** : à partir du résultat net de l'exercice

**Tableau N°48** : Calcule de la CAF par la méthode additive

Désignation	2022	2023	2024
Résultat net	299 458 602.58	374 005 938.90	195 068 396.74
+dotation aux amortissements et provision	52 795 196.37	62 877 564.43	60 822 679.56
-Reprise sur perte de valeur	1 522 052.48	24 368 236.03	0
<b>CAF</b>	<b>350 731 746.47</b>	<b>412 515 267.3</b>	<b>255 891 076.3</b>

**Source** : Tableau réalisé par l'étudiant

➤ **Interprétation** :

La CAF est positive pour les trois années,(2022,2023,2024) cela signifie que l'entreprise dégager un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissements et remboursement de ses emprunts.

#### **2-3-3-Analyse et interprétation de tableau des flux de trésorerie :**

➤ **Pour l'exercice : 01/01/22 au 31/12/22 (année 2022) :**

#### **Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (A) :**

1. **Encaissements reçus des clients** : L'entreprise a généré un montant de **2 580 186 768,45** en ventes. Cela reflète une activité commerciale dynamique.
2. **Sommes versées aux fournisseurs et au personnel** : L'entreprise a dépensé **-2 401 594 570,05** pour ses charges courantes (fournisseurs, salaires...). Cela montre que l'activité requiert des coûts importants pour fonctionner.
3. **Intérêts et autres frais financiers payés** : L'entreprise a payé **-1 395 479,80** en intérêts et frais financiers, ce qui indique qu'elle a des dettes à gérer.
4. **Impôts sur les résultats payés**
5. **Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires** : Ce poste montre un **excédent de trésorerie de 178 590 718,60**, ce qui signifie que l'activité opérationnelle a généré des liquidités après avoir payé ses charges courantes et financières.
6. **Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires** : Un **flux négatif de -355 021,84** est enregistré, probablement lié à des événements exceptionnels qui ont affecté la trésorerie de l'entreprise.
7. **Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)** : Après avoir pris en compte les éléments extraordinaires, l'entreprise dégager un flux net de **178 235**

**AGRODIV**

**696,76**, ce qui est positif. Cela signifie que l'activité principale de l'entreprise génère des liquidités, même après des événements exceptionnels.

**Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (B) :**

1. **Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles :** L'entreprise a dépensé **-5 969 421,32** pour acquérir de nouveaux actifs. Ce type de flux est souvent une bonne chose, car il reflète des investissements dans l'avenir de l'entreprise (machines, technologies...).
2. **Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B) :** L'entreprise a eu un flux négatif de **-5 969 421,32**, ce qui montre que les investissements réalisés ont consommé des liquidités. Cela peut être perçu comme un signe de croissance future si ces investissements sont bien choisis.

**Flux de trésorerie provenant des activités de financement (C) :**

1. **Encaissements provenant d'emprunts :** L'entreprise a emprunté **2 763 231 855,98**, ce qui montre qu'elle a eu recours à l'endettement pour financer ses activités.
2. **Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées :** L'entreprise a remboursé une somme importante de **-2 930 498 253,15**. Cela montre qu'elle s'est désendettée, ce qui est positif en termes de réduction du risque financier.
3. **Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C) :** Le flux net de financement est **négatif (-167 266 397,17)**. Cela reflète que les remboursements de dettes ont excédé les nouveaux emprunts contractés. Cela pourrait être une stratégie pour réduire la charge d'intérêt ou le niveau d'endettement, mais cela pourrait aussi indiquer une pression sur la liquidité à court terme.

**Variation nette de la trésorerie :**

- La **variation nette de la trésorerie** de la période est de **+4 999 878,27**. Cela montre que, malgré les remboursements d'emprunts et les investissements, l'entreprise a généré un excédent de liquidités sur la période.
- La **trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période** est de **259 914 625,70**, soit une légère augmentation par rapport au début de la période (**254 965 157,71**), d'une différence de **+4 949 467,99**. Cela signifie que l'entreprise a terminé l'année avec une trésorerie plus élevée, ce qui est un bon signe.

**Rapprochement avec le résultat comptable :**

- Il y a un écart de **-219 132 634,59** par rapport au résultat comptable. Cet écart peut être dû à des éléments non monétaires ou des ajustements comptables (amortissements, provisions, etc.).
- L'**erreur** signalée avec un écart de **50 410,28** pourrait suggérer une correction comptable nécessaire, mais cela ne devrait pas avoir un impact majeur sur l'analyse globale.

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC

### AGRODIV

#### Interprétation générale :

- L'entreprise génère des flux de trésorerie positifs grâce à ses opérations principales (178 235 696,76), ce qui est un bon signe pour sa rentabilité opérationnelle.
- Les investissements réalisés (-5 969 421,32) consomment des liquidités, mais cela pourrait être perçu comme un signe de développement.
- Les flux de financement montrent un **désendettement** net (remboursements supérieurs aux emprunts contractés), ce qui améliore la solidité financière à long terme, mais cela a un impact négatif sur la trésorerie à court terme (-167 millions).
- Malgré les remboursements de dettes et les investissements, l'entreprise termine l'année avec une **trésorerie nette positive** (+4,95 millions), ce qui est un bon signe de gestion de la liquidité.

En résumé, l'entreprise semble en bonne santé financière, avec des activités opérationnelles rentables, un effort d'investissement pour son futur, et un désendettement qui améliore sa solidité financière. Cependant, une gestion prudente de la liquidité est nécessaire, car l'équilibre entre les emprunts, les investissements et les remboursements est délicat.

➤ **Pour l'exercice : 01/01/23 au 31/12/23 (année 2023) :**

#### 1. Activités opérationnelles

- **Encaissements reçus des clients** : 2 744 264 383,13
- **Sommes versées aux fournisseurs et au personnel** : -2 501 119 823,90
- **Intérêts et frais financiers payés** : -1 116 030,83
- **Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires** : 242 028 528,40
- **Éléments extraordinaires** : -6 926 756,33
- **Flux net opérationnel (A)** : +235 101 772,07

Très bonne performance opérationnelle : les activités courantes génèrent un flux net de trésorerie très élevé. Cela montre une entreprise rentable, bien gérée, et avec une forte capacité d'autofinancement.

#### 2. Activités d'investissement

- **Acquisitions d'immobilisations** : -49 176 797,40
- **Flux net d'investissement (B)** : -49 176 797,40

Les investissements sont significatifs, ce qui est logique pour une entreprise en croissance. L'effort d'investissement reste toutefois raisonnable par rapport aux capacités de financement opérationnel.

#### 3. Activités de financement

- **Emprunts contractés** : 2 832 804 408,71

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC

### AGRODIV

- **Remboursements d'emprunts** : -2 885 179 558,03
- **Flux net de financement (C)** : -52 375 149,32

L'entreprise continue de rembourser plus de dettes qu'elle n'en contracte. C'est un signe de désendettement, donc globalement positif, surtout avec une bonne trésorerie.

#### 4. Variation de la trésorerie

- **Variation nette** : +133 549 825,35
- **Trésorerie initiale** : 259 914 625,70
- **Trésorerie finale** : 393 464 451,05

L'entreprise a renforcé sa trésorerie de manière significative grâce à sa performance opérationnelle.

En résumé, L'année 2023 est excellente : forte génération de cash, désendettement, et capacité à investir tout en augmentant la trésorerie. C'est une année de maturité et de solidité financière.

➤ **Pour l'exercice : 01/01/24 au 31/12/24 (année 2024) :**

#### 1. Activités opérationnelles :

- **Encaissements reçus des clients** : 2 035 257 844,96 (forte baisse vs 2023)
- **Sommes versées aux fournisseurs/personnel** : -2 025 224 109,78
- **Intérêts payés** : -747 303,78
- **Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires** : 9 286 431,40
- **Éléments extraordinaires** : +133 201,04
- **Flux net opérationnel (A)** : +9 419 632,44

Chute très marquée du cash généré par l'activité, malgré des encaissements importants. Cela peut venir d'une baisse de marge, de coûts plus élevés ou d'une baisse de rentabilité.

#### 2. Activités d'investissement :

- **Acquisitions d'immobilisations** : -62 006 893,61
- **Flux net d'investissement (B)** : -62 006 893,61

Les investissements augmentent alors même que l'entreprise génère beaucoup moins de trésorerie. Cela crée une pression sur la liquidité.

#### 3. Activités de financement :

- **Emprunts contractés** : 2 554 268 491,97
- **Remboursements** : -2 526 070 685,35

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC AGRODIV

- **Flux net de financement (C) : +28 197 806,62**

Retour à un financement net positif. Cela signifie que l'entreprise a emprunté plus qu'elle n'a remboursé, probablement pour compenser la faiblesse de son cash opérationnel.

### **4. Variation de la trésorerie :**

- **Variation nette : -24 389 454,55**
- **Trésorerie initiale : 393 464 451,05**
- **Trésorerie finale : 369 074 996,50**

Baisse de la trésorerie. L'entreprise commence à puiser dans ses réserves, malgré des emprunts nets. Cela devient préoccupant si la tendance se poursuit.

En résumé, l'année 2024 est marquée par une forte détérioration des flux d'exploitation, une hausse des investissements, et une reprise du recours à l'endettement. L'entreprise garde une bonne trésorerie, mais la tendance est préoccupante. Il faut surveiller de près la rentabilité opérationnelle.

### ➤ **Interprétation Globale (2022–2024) :**

#### **Points positifs :**

- La trésorerie reste solide pendant les trois années (2022,2023, 2024).
- L'entreprise a su générer de très bons flux en 2023, permettant des investissements importants.
- Les emprunts restent sous contrôle sur la période, sans explosion de l'endettement.

#### **Points d'alerte pour 2024 :**

- Chute brutale des flux de trésorerie opérationnels en un an (baisse de **96%**).
- Les investissements restent élevés, ce qui augmente la pression sur la trésorerie.
- Le retour à un financement net positif (en 2024) suggère une dépendance accrue à la dette pour compenser le manque de cash généré par l'activité.

### **3. Identification des forces et faiblesses financière par l'analyse FFOM (SWOT) :**

Une analyse SWOT financière pour CIC AGRODIV de Baghlia nécessite d'évaluer ses forces, faiblesses, opportunités et menaces en se concentrant spécifiquement sur les résultats obtenus de l'équilibre financier, les ratios et tableau des flux de trésorerie.

Voici comment cette analyse pourrait être structurée :

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC AGRODIV

### 3-1-Forces financières de CIC AGRODIV de Baghlia :

- **Trésorerie nette (TN) positive** sur les trois années, ce qui indique que l'entreprise dispose d'une liquidité immédiate suffisante pour couvrir ses besoins à court terme.
- **BFRHE est négative** pour les trois années, (2022,2023, 2024). Cela indique que l'entreprise dispose de liquidités excédentaires.
- **BFR négatif** pour les trois années, est généralement considéré comme un signe de bonne santé financière, car cela indique que l'entreprise peut financer son cycle d'exploitation sans recourir à des financements externes.
- **Rentabilité économique supérieur à 1**, ce qui montre que l'entreprise génère un bon rendement avec ses actifs, un point positif pour l'efficacité opérationnelle.
- **Ratio de solvabilité générale supérieur à 20%**, indiquant une bonne capacité à couvrir ses dettes à long terme, donc une solidité financière relative.
- **Ratio d'endettement inférieur à 1**, ce qui signifie que la dette est inférieure aux capitaux propres, donc un levier financier modéré.
- **Ratio d'autonomie financière supérieur à 1**, montrant que l'entreprise est globalement indépendante de ses créanciers et a une bonne capacité de financement interne.
- **Capacité d'autofinancement positive** sur les trois années, ce que signifie que l'entreprise génère suffisamment de ressources internes pour financer ses investissements, rembourser ses dettes, et soutenir son développement sans dépendre excessivement de financements externes : Cela renforce la solidité financière et la résilience de l'entreprise face aux aléas économiques.
- **Variation nette de trésorerie positive** sur les deux années (2022, 2023) indiquant une amélioration globale de la trésorerie, bon signe de gestion des flux de trésorerie.

### 3-2-Faiblesses financières de CIC AGRODIV de Baghlia :

- **Fonds de roulement net global (FRNG) négatif** sur les trois années, révélant un déséquilibre structurel entre les ressources stables (capitaux propres et dettes longues) et les emplois stables (actifs immobilisés).
- **BFR d'exploitation (BFRE) positif**, Cela signifie que l'entreprise a besoin de trésorerie supplémentaire pour financer son cycle d'exploitation.
- **Ratios de liquidité (réduite, immédiate, générale) inférieurs à 1**, point faible sur la capacité à couvrir les obligations à court terme.
- **Rentabilité financière inférieur à 1**, ce qui peut limiter l'attractivité pour les actionnaires et la capacité d'emprunt.
- **Effet de levier négatif**, suggérant que l'endettement ne génère pas de levier positif sur la rentabilité, voire peut la dégrader.

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC

### AGRODIV

- **Variation nette de trésorerie négative** en 2024, signe d'un risque sur la gestion des liquidités.

#### **3-3-Opportunités financières pour CIC AGRODIV de Baghlia :**

- **La trésorerie positive** est une base solide pour investir dans des projets d'amélioration ou d'expansion, par exemple l'entreprise peut investir dans des logiciels ou systèmes avancés pour mieux anticiper et gérer les flux, évitant ainsi les tensions de liquidité.
- **BFRHE et BFR négatif** permet à réduire les financements externes, ce qui améliore la rentabilité, et offre une capacité d'investissement accrue vers des projets de croissance : modernisation, acquisition, innovation, etc.
- **Rentabilité économique supérieur à 1** fournit un accès de financement interne et externe, offre une attractivité renforcée pour les investisseurs et les partenaires financiers (une bonne image de l'entreprise).
- **Ratio de solvabilité générale supérieur à 20%**, une bonne santé financière, Moins de risques de défaut ou de faillite, offrir une marge de sécurité en période de stress économique.
- **Ratio d'endettement inférieur à 1**, facilite l'accès à des conditions de financement favorables (taux bas, délais longs, garanties moindres). Une faible dette réduit le risque financier et préserve la rentabilité, ce qui peut attirer ou fidéliser les partenaires les créanciers, fournisseurs, investisseurs.
- **Ratio d'autonomie financière supérieur à 1** montre une solidité financière qui permet de rémunérer les dividendes des actionnaires plus régulièrement.
- **Capacité d'autofinancement positive** montre résilience face aux crises : c'est une assurance contre les imprévus.
- **Variation nette de trésorerie positive** renforce la liquidité et la sécurité financière ce qui augmente sa capacité à faire face aux imprévus (retards de paiement clients, hausse des charges, etc.).

#### **3-4-Menaces financières pour CIC AGRODIV de Baghlia :**

- **Le FRNG négatif** durable peut entraîner des difficultés de financement à moyen/long terme, Cela entraîne un risque de rupture de liquidité à tout moment. Ce qui augmentant le risque de dépendance aux financements externes coûteux, L'entreprise peut voir sa notation dégradée ou faire face à un refus de financement, perte de confiance des partenaires financiers.
- **BFR d'exploitation (BFRE) positif** montre d'une fragilité financière, l'entreprise peut se retrouver des difficultés pour honorer ses engagements à court terme (financer son cycle d'exploitation). ce qui entraîne de dépendance de financement externe.
- **Ratios de liquidité (réduite, immédiate, générale) inférieurs à 1**, La faiblesse des ratios de liquidité expose l'entreprise à des risques de difficultés de paiement à court

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC

### AGRODIV

terme, perte de crédibilité auprès des partenaires, une pression accrue sur la gestion de trésorerie, une fragilité face aux imprévus.

- **Rentabilité financière inférieur à 1**, Rentabilité financière faible expose d'un risque de difficulté à rémunérer les actionnaires, ce qui entraîne de démotiver les actionnaires (le désengagement des associés ou actionnaires) et freiner l'investissement.
- **Effet de levier négatif** pourrait limiter la capacité d'emprunt futur ou augmenter le coût du financement.
- **Variation nette de trésorerie négative** expose des tensions de liquidité, ce qui réduit la capacité de l'entreprise à faire face à ses dépenses courantes (salaires, fournisseurs, impôts...).

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC AGRODIV

### Schéma N°04 : Synthèse de l'analyse FFOM (SWOT) financière de CIC AGRODIV Baghlia.

#### Les forces de CIC AGRODIV de Baghlia

- Trésorerie positive : une base solide
- BFRHE est négative : liquidités excédentaires.
- BFR négatif : un signe de bonne santé financière.
- Rentabilité économique élevé : un bon rendement avec ses actifs.
- Solvabilité générale élevé : une solidité financière relative.
- Ratio d'endettement faible : un levier financier modéré.
- Autonomie financière élevé : une bonne capacité de financement interne.
- Capacité d'autofinancement positive : la solidité financière et la résilience de l'entreprise.
- Variation nette de trésorerie positive : bon signe de gestion des flux de trésorerie.

#### Les faiblesses de CIC AGRODIV de baghlia

- FRNG négatif : un déséquilibre structurel
- BFRE positif : besoin de trésorerie supplémentaire
- Ratios de liquidité (réduite, immédiate, générale) faible : incapacité de paiement a courte terme
- Rentabilité financière faible : perte de confiance des partenaires
- Effet de levier négatif : dégradation de rentabilité
- Variation nette de trésorerie négative : signe d'un risque

#### Les opportunités de CIC AGRODIV de baghlia

- La trésorerie positive : investir dans des projets d'amélioration ou d'expansion
- BFRHE et BFR négatif : améliore la rentabilité, et la capacité d'investissement
- Rentabilité économique élevé : une bonne image de l'entreprise
- Solvabilité générale élevé : une bonne santé financière.
- Ratio d'endettement faible : attirer ou fidéliser les partenaires
- Ratio d'autonomie financière élevé : rémunérer les dividendes des actionnaires plus régulièrement
- Capacité d'autofinancement positive : assurance contre les imprévus
- Variation nette de trésorerie positive : augmente sa capacité à faire face aux imprévus

#### Les menaces de CIC AGRODIV de baghlia

- Le FRNG négatif : difficultés de financement à moyen/long terme
- BFRE positif : difficultés de financer le cycle d'exploitation
- Ratios de liquidité (réduite, immédiate, générale) faible : difficultés de paiement à court terme, perte de crédibilité auprès des partenaires
- Rentabilité financière faible : difficulté à rémunérer les actionnaires
- Effet de levier négatif : augmenter le coût du financement.
- Variation nette de trésorerie négative : des tensions de liquidité

**Source** : réalisée par l'étudiant à partir des résultats des ratios

**Section 03 : Prévision stratégique des risques financiers et recommandations**

**1. Anticipation des risques financiers potentiels**

Dans une démarche proactive, la prévision stratégique des risques financiers vise à identifier en amont les signaux faibles pouvant annoncer des déséquilibres futurs dans la situation financière de l'entreprise. Cette approche prospective s'appuie sur l'analyse des tendances passées, la projection des indicateurs clés, ainsi que l'interprétation des interactions structurelles au sein des états financiers du CIC AGRODIV de Baghlia.

**1.1. Risque de sous-capitalisation (structurel / long terme) :**

FRNG négatif sur 3 années consécutives signifie que les actifs immobilisés (investissements à long terme) sont financés par des dettes à court terme, ce qui crée un déséquilibre structurel dans la situation financière de l'entreprise.

**➤Risques :**

- Dépendance au financement externe à court terme (crédit fournisseurs, découverts bancaires).
- Risque de non-renouvellement ou durcissement des conditions de crédit à court terme.
- Tensions financières à moyen terme, surtout en cas de choc externe (hausse des taux, crise sectorielle).
- Difficulté à investir ou à croître, sans ressources longues disponibles.

**1.2. Risque opérationnel (d'exploitation) :**

- Dépendance au financement par les fournisseurs (BFR négatif).
- Variation du BFRE : besoin de trésorerie pour financer les cycles d'exploitation malgré la bonne gestion.

**➤ Risques :**

- En cas de ralentissement du cycle de conversion de la trésorerie (retards clients, hausse des stocks), l'entreprise pourrait :
  - Avoir un besoin de financement d'exploitation imprévu ;
  - Se heurter à une crise de liquidité immédiate.

**1.3. Risque de liquidité (court terme) :**

Les ratios de liquidité (rapide, immédiate, générale) sont inférieurs à 1 sur les trois années (2022, 2023, 2024), ce qui indique une capacité limitée à faire face aux dettes à court terme avec les actifs disponibles.

## Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC

### AGRODIV

#### ➤ Risques :

- Tensions de trésorerie en cas de baisse de ventes ou retards de paiements clients.
- Risque de découvert bancaire ou de rejet de paiements.
- Dégradation de la relation fournisseurs (si retards de paiement).
- Impossibilité de saisir des opportunités (investissements, remises fournisseurs).

Même si la trésorerie nette est actuellement positive, cela reste fragile car elle repose sur un cycle d'exploitation favorable. Une perturbation (retard client ou hausse stock) ferait basculer la situation.

#### 1.4. Risque de rentabilité (économique et financière) :

- Diminution du ROCE en 2024 (0,42 contre 1,26 auparavant).
- Rentabilité financière faible (< 0,6 sur 3 ans).
- Rentabilité économique > 1 mais rentabilité financière < 1 : le capital investi est performant, mais cela ne se traduit pas assez dans le rendement pour les actionnaires.

#### ➤ Risques :

- Perte de compétitivité : retour insuffisant sur les capitaux investis.
- Réduction des marges de manœuvre financières (moins de capacité d'autofinancement).
- Moins d'attractivité pour les investisseurs ou actionnaires.

#### 1.5. Risque d'effet de levier :

Effet de levier négatif sur 3 ans = diminution de rentabilité grâce à l'endettement

#### ➤ Risques :

- Si l'entreprise s'endette à nouveau, cela pourrait aggraver ses performances, au lieu de les améliorer.

#### 1.6. Risque d'image ou de confiance (tiers financiers, investisseurs) :

- Ratios de liquidité et rentabilité faibles
- FRNG négatif = structure instable

#### ➤ Risques :

- Mauvaise notation bancaire : impact sur les conditions de crédit.
- Méfiance des investisseurs ou partenaires : difficulté à lever des fonds ou à obtenir des délais fournisseurs.

**AGRODIV**

- Démotiver les actionnaires (le désengagement des associés ou actionnaires) et freiner l'investissement.

**2. Recommandations pour une gestion proactive des risques**

Ces recommandations visent à renforcer la capacité anticipative de CIC AGRODIV de Baghliia face aux risques financiers émergents. Elles s'inscrivent dans une logique de pilotage prévisionnel, permettant à l'entreprise non seulement de réagir, mais surtout de prévoir et d'ajuster en continu sa stratégie financière.

**2.1. Projection de l'équilibre structurel (Risque de sous-capitalisation)**

- Élaboration de simulations à long terme du FRNG selon différents scénarios d'investissement.
- Identification des périodes critiques où les ressources longues pourraient être insuffisantes.
- Anticipation des besoins en capitaux propres via des outils de modélisation de croissance.

**2.2. Surveillance dynamique du cycle d'exploitation (Risque opérationnel)**

- Intégration d'indicateurs d'alerte sur les variations du BFR et du BFRE.
- Utilisation de tableaux de bord prévisionnels pour identifier les décalages potentiels dans les flux d'exploitation.
- Scénarisation des impacts d'une rupture d'approvisionnement ou d'un allongement des créances clients.

**2.3. Modélisation de la trésorerie et liquidité future (Risque de liquidité)**

- Construction de plans de trésorerie sous forme de scénarios de stress financier.
- Prévision des flux nets de trésorerie en fonction de l'évolution des ventes, des délais de paiement et des charges.
- Mise en place de buffers de liquidité en anticipation de pics de besoins de financement.

**2.4. Pilotage prévisionnel de la rentabilité (Risque de rentabilité)**

- Projection du ROCE et ROE à moyen terme en intégrant les variables de prix, coûts et volumes.
- Analyse de sensibilité des marges à différents niveaux d'activité.
- Suivi prévisionnel des segments rentables pour redéploiement stratégique.

**AGRODIV**

**2.5. Simulation de l'effet de levier futur (Risque de levier financier)**

- Modélisation de l'effet de levier selon l'évolution attendue des taux et de la rentabilité économique.
- Analyse prospective du coût de la dette et de son impact sur la rentabilité nette.
- Établissement d'un cadre de décision pour tout nouvel endettement basé sur des scénarios prédictifs.

**2.6. Préservation anticipée de l'image financière (Risque de confiance)**

- Préparation de plans de communication financière pour différents scénarios de performance.
- Suivi régulier de la perception des partenaires (banques, fournisseurs, investisseurs) via des indicateurs qualitatifs et quantitatifs.
- Renforcement de la transparence pour prévenir toute perte de confiance lors de périodes à risque.

**Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC**  
**AGRODIV**

**Tableau N°49 :** Stratégies de prévention et d'amélioration face aux risques financiers

Type de risque	Problèmes identifiés	Stratégies proposées
<b>1. Sous-capitalisation</b>	FRNG négatif ; dépendance aux financements court terme	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Augmentation des fonds propres</li> <li>- Reprofilage de la dette</li> <li>- Recherche de financements longs</li> </ul>
<b>2. Risques opérationnels</b>	Dépendance fournisseurs ; instabilité du BFRE	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Optimisation logistique</li> <li>- Amélioration du recouvrement</li> <li>- Stabilité des accords fournisseurs</li> </ul>
<b>3. Liquidité</b>	Ratios < 1 ; dépendance au cycle d'exploitation favorable	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Plan de trésorerie prévisionnel</li> <li>- Optimisation du BFR</li> <li>- Sécurisation des lignes de crédit</li> </ul>
<b>4. Rentabilité</b>	Faible ROE ; ROCE en baisse ; marges faibles	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Réduction des charges</li> <li>- Revalorisation des marges</li> <li>- Investissements productifs</li> <li>- Suivi ROCE/ROE</li> </ul>
<b>5. Effet de levier négatif</b>	Rentabilité inférieure au coût de la dette	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Limiter l'endettement</li> <li>- Favoriser l'autofinancement</li> <li>- Suivi régulier du coût de la dette</li> </ul>
<b>6. Image &amp; confiance des tiers</b>	Faibles ratios ; FRNG négatif ; méfiance des partenaires	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Communication financière</li> <li>- Renforcement de la gouvernance</li> <li>- Notations ou certifications sectorielles</li> </ul>

**Source :** réalisé par l'étudiant à partir des données précédent

### **Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC**

#### **AGRODIV**

En conclusion de cette section, l'analyse des risques financiers auxquels CIC AGRODIV de Baghlia est confrontée a permis de mettre en évidence plusieurs vulnérabilités structurelles et conjoncturelles, liées notamment à la sous-capitalisation, à une gestion de la trésorerie fragile, à une rentabilité insuffisante. Les stratégies proposées visent ainsi à rétablir une situation financière plus saine, durable et résiliente.

Ces recommandations, à la fois correctives et préventives, doivent s'inscrire dans une démarche globale de gestion des risques, impliquant un suivi régulier des indicateurs financiers, une gouvernance renforcée et une capacité d'adaptation face aux évolutions économiques, et réglementaires. Leur mise en œuvre progressive permettra à l'entreprise non seulement de sécuriser son équilibre financier, mais également de renforcer sa compétitivité et sa crédibilité auprès de ses partenaires.

## **Chapitre 03:Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC** **AGRODIV**

### **Conclusion:**

Ce chapitre a permis de faire un diagnostic approfondi des principaux risques financiers qui pèsent sur CIC AGRODIV de Baghlia, à la lumière de ses données financières récentes. Il en ressort des fragilités notables, notamment au niveau de la structure financière, de la rentabilité, de la trésorerie et de la gestion du cycle d'exploitation. Ces risques, s'ils ne sont pas anticipés, pourraient limiter le développement de l'entreprise et nuire à sa pérennité.

Face à ces constats, plusieurs stratégies de prévision et d'amélioration ont été proposées. Elles visent à renforcer la stabilité financière, optimiser la gestion des ressources, et améliorer la performance globale de l'entreprise. L'adoption de ces mesures, accompagnée d'un suivi rigoureux, permettrait à CIC AGRODIV de Baghlia de réduire son exposition aux risques, tout en saisissant de nouvelles opportunités de croissance dans un secteur aussi exigeant que l'agriculture et industriel.

## Conclusion générale

Dans le contexte de ce mémoire, l'étude conclue que l'analyse financière est un ensemble de méthodes et d'outils visant à étudier la situation économique, financière et parfois stratégique d'une entreprise à partir de ses états financiers. Elle permet d'évaluer la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et l'équilibre financier afin d'apprécier la performance globale de l'entreprise et d'orienter les décisions de gestion.

Donc, l'analyse financière s'est révélée être un instrument indispensable pour comprendre la dynamique interne d'une entreprise et sa capacité à faire face à ses engagements tout en assurant sa croissance. Elle offre une lecture chiffrée et structurée des résultats passés, tout en fournissant des indicateurs utiles pour anticiper l'avenir.

Avant toute prise de décision stratégique, il est essentiel de reconnaître que les risques financiers représentent une menace majeure pour la stabilité et la pérennité de toute entreprise. Ces risques – qu'ils soient liés à l'endettement, à la liquidité, aux taux d'intérêt, aux variations de change ou encore à la rentabilité – peuvent entraîner des déséquilibres graves, voire mener à la défaillance de l'entreprise s'ils ne sont pas détectés à temps.

Dès lors, l'anticipation et l'avertissement de ces risques deviennent une priorité pour les dirigeants et les parties prenantes. C'est dans ce cadre que l'analyse financière joue un rôle central : elle permet d'identifier les signaux faibles, d'évaluer les zones de vulnérabilité, et d'anticiper les tensions potentielles sur le plan financier.

Par ailleurs, l'analyse financière contribue également à la mesure et au suivi des risques, en fournissant des indicateurs qui permettent de quantifier l'exposition de l'entreprise à différents types de risques (risque de marché, risque de liquidité, risque de crédit, risque opérationnel, risque d'investissement).

A travers cette étude nous avons conclu que l'analyse financière et la gestion des risques financiers sont deux disciplines étroitement liées, qui partagent un objectif commun : assurer la pérennité et la stabilité financière de l'entreprise. Aussi on trouve qu'on a une relation complémentaire entre ces deux processus (l'un complété l'autre) : on ne peut pas avoir une bonne gestion des risques financiers sans avoir une bonne analyse financière.

Dans le cadre de ce mémoire, l'étude vise à répondre à la question suivante : « Quel est le rôle des outils de l'analyse financière dans la prévision et la gestion des risques dans une entreprise économique ? ». Pour prouver cette problématique et hypothèse, nous avons couvert trois chapitres. En me concentrant sur un étude de cas de Complexe Industriel et Commerciale **AGRODIV** de Baghlia, , ce cas consacré sur une analyse de la structure financière de l'entreprise sur une période de trois ans (2022-2024), en utilisant des outils financiers tels que analyse structurelle et fonctionnel (bilan comptable, bilan financier, bilan fonctionnel, compte de résultat) ainsi que l'analyse dynamique et diagnostic financier (tableau

des flux de trésorerie) afin d'évaluer la situation financière de l'entreprise à partir de l'interprétation de l'équilibre financier (FRNG, BFR, TN) et l'analyse par les ratios.

Les résultats obtenus révèlent plusieurs points importants pour la gestion des risques dans CIC AGRODIV de Baghlia. Le FRNG et le BFR négatifs pendant trois années consécutives indiquent un manque de liquidité à court terme, un facteur qui pourrait mettre l'entreprise en difficulté si les conditions économiques venaient à se dégrader. Cependant, la CAF positive montre que l'entreprise génère des flux de trésorerie suffisants pour couvrir ses besoins à court terme et financer ses activités.

Les ratios de solvabilité positifs et l'effet de levier négatif révèlent également que l'entreprise n'est pas excessivement dépendante de la dette pour financer ses opérations, ce qui est un bon signe pour sa capacité à supporter les risques financiers à long terme. Cependant, un ratio de rentabilité inférieur à 1 et l'effet de levier négatif soulignent que l'entreprise doit améliorer sa rentabilité pour éviter d'éventuelles difficultés financières futures.

L'analyse financière, en fournissant des signaux d'alerte tels que des ratios de liquidité et de solvabilité, rentabilité, permet de prévenir les risques financiers en amont. En identifiant les forces et les faiblesses de l'entreprise, elle offre des outils permettant de mettre en place des stratégies de couverture pour limiter l'impact des risques.

En conclusion, cette étude a permis de démontrer que l'analyse financière joue un rôle fondamental dans la gestion des risques au sein d'une entreprise. Les résultats obtenus montrent bien que CIC AGRODIV de Baghlia a une structure financière fragile à court terme, elle dispose de certains outils clés pour anticiper et gérer les risques financiers.

L'analyse financière permet ainsi de prévenir les risques financiers en fournissant une vision claire des forces et des faiblesses de l'entreprise, et en permettant de mettre en place des stratégies de couverture adaptées. Des outils comme le FRNG, le BFR et la CAF sont essentiels pour anticiper les risques et adopter des mesures préventives telles que la diversification et l'assurance et la gestion de dette.

En fin, cette recherche met en lumière l'importance d'une gestion proactive des risques pour assurer la pérennité des entreprises, et souligne l'importance d'intégrer l'analyse financière dans le processus décisionnel pour maintenir une santé financière stable face aux incertitudes économiques.

# BIBLIOGRAPHIES

### Livres :

Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, *L'analyse financière*, Paris : Gualino, 24<sup>e</sup> édition, 2020.

Christophe THIBIERGE, *Analyse financière*, 6<sup>e</sup> édition, Paris : Vuibert, 2016,

Darsa, J.-D., « *Les risques opérationnels de l'entreprise : un environnement toujours plus risqué* », Édition Gerso, 2013.

Jean-Pierre LAHILLE, *Analyse financière*, Paris : Dunod, 3<sup>e</sup> édition, 2007.

RONCALLI, Thierry, *La gestion des risques financiers*. Préface par Antoine Frachot, Paris : Economica, 2<sup>e</sup> édition, 2009.

### Articles :

A. Mezaache, « **Quelques éléments essentiels de l'analyse financière de l'entreprise** », *Le Manager*, n° 04, juin 2017.

ABERKANE, Yacine. « **La gestion du risque de taux de change dans les entreprises algériennes** » *Revue des droits et des sciences humaines*, vol.33, n° 2, 2022, p. 384.

Asmaa MOHAMMED BENAHMED, Larbi GHRISSE, *Le financement de l'entreprise : une étude d'analyse financière par la méthode des ratios (cas de l'entreprise nationale de production pharmaceutique SAIDAL)*, *Revue des Sciences Économiques, de Gestion et Sciences Commerciales*, vol. 12, n°01, 2019, p. 685.

Ayachi FELA, Enseignant chercheur, « *TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE Outil d'analyse stratégique et financière au service de la gouvernance des entreprises* ». Université d'Oran 2 page 152-153-154

CHERFAOUI, Malak Hanine, TLEMSANI, Sabrina et MEHIREZ, Fadila. « **Gestion des risques de la trésorerie et stratégie d'optimisation** », *The Responsible Manager's Journal*, vol. 1, n° 1, 2023, p. 4.

EL OUMAMI, R. « **Le rôle du diagnostic financier dans l'anticipation des risques de liquidité chez les PME marocaines** ». *Revue Internationale des Sciences de Gestion*, vol 8, n°2,2025.

LAUTIER, Delphine et YVES LOUIS, Simon. **La volatilité des prix des matières premières**, *Revue d'économie financière*, vol. 74, n° 1, juin 2004

SALMI, Hemza et GHERAB, Ahmed. « *Gestion de risque de liquidité et de taux d'intérêt par l'approche ALM : Cas de la Banque Nationale d'Algérie (BNA)* ». *Journal of Financial, Accounting and Managerial Studies*, vol. 6, n° 1, juin 2019, pp. 354.

### Séminaires :

## Résumé

---

*Analyse Financière : La capacité d'autofinancement*, cours proposé par Christine MARSAL, Maître de conférences (HDR), Université de Montpellier (IAE) et AUNEGe, Université Numérique en Économie Gestion.

### Législation et lois :

Article 230-1, *Journal Officiel de la République Algérienne*, n° 19, 25 mars 2009.

### Sites internet :

Agicap, *Réaliser un bilan financier : guide complet*. Disponible sur : <https://agicap.com/fr/article/bilan-financier-guide-complet/#quelleest-ladiff%C3%A9rence-entrebilancomptableet-bilan-financier-> (Consulté le 29 mars 2025)

BAIATA, Fabien. « *Comment gérer les risques financiers en entreprise* » URL : <https://provigis.com/blog/conformite/gestion-risques-financiers> (consulté le 21 avril 2025).

Banque de France, *Fiche 604 : L'assurance-crédit, Référentiel des financements des entreprises*, avril 2024, disponible sur : <https://www.banque-france.fr/system/files/2024-04/823415%20Fiche-604.pdf> (consulté le 29 avril 2025)

BOUGASSE Abdel, *cours complet d'analyse financière*, publié le 22 mai 2022 URL : <https://www.economie-gestion.com/cours-complet-danalyse-financiere-pdf/> (consulté le 24 mars 2025)

Canadian Institute of Actuaries (CIA). « *Diversification du risque* » Rapport professionnel, 2023. Disponible sur : <https://www.cia-ica.ca/...> (consulté le 23 avril 2025)

Claire Bénard, « *Analyse SWOT financière pour votre entreprise* » 2023. Disponible sur : <https://much-consulting.com/analyse-swot-financiere-entreprise> (Consulté le 04 mai 2025).

HMSIE, Saturnin. « *Analyse SWOT financière pour évaluer la position d'une entreprise* » LinkedIn, 2023. Disponible sur : <https://fr.linkedin.com/pulse/analyse-swot-financi%C3%A8re-pour-%C3%A9valuer-la-position-dune-saturnin-hmsie>. (Consulté le 05 mai 2025).

*Le bilan financier – Chapitre 7*. Disponible sur : <https://www.reussir-mon-bts.fr/wp-content/uploads/2017/04/Le-bilan-financier-Chapitre-7.pdf> (consulté le 29 mars 2025)

Legalstart.fr, *Les soldes intermédiaires de gestion*. Disponible sur : <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilite/solde-intermediaire-gestion/> (Consulté le 30 mars 2025)

Legalstart.fr, *Modèle de bilan comptable*, disponible sur : <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilite-entreprise/modele-bilan-comptable/> (Consulté le 28 mars 2025)

## Résumé

---

Legalstart.fr, *Ratio de solvabilité : définition, calcul et utilité*. Disponible sur : <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilite-entreprise/ratio-solvabilite/>, (Consulté le 27 mars 2025)

Léna Cazenave « *Pourquoi et comment faire un bilan fonctionnel* » Mis à jour le 28 septembre 2023 URL : <https://www.legalstart.fr/fiches-pratiques/comptabilite/bilan-fonctionnel/> (consulté le 10 avril 2025)

Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche, « *Tableau de bord financier* » Séminaire DRH, 16 janvier 2014, pp. 2–3. Disponible sur le site : [https://www.galaxie.enseignementsuprecherche.gouv.fr/ensup/pdf/SeminaireDRH\\_16janvier\\_2014/13\\_Tableau\\_de\\_bord\\_financier.pdf](https://www.galaxie.enseignementsuprecherche.gouv.fr/ensup/pdf/SeminaireDRH_16janvier_2014/13_Tableau_de_bord_financier.pdf) (consulté le 02 mai 2025)

Natixis Wealth Management. « *Quel est le rôle de la diversification ?* » 2024. Disponible sur : <https://www.wealthmanagement.natixis.com/quel-est-le-role-de-la-diversification/7133> (consulté le 25 avril 2025).

PROVIGIS. « *Comment gérer les risques financiers en entreprise* » Blog Provigis. Disponible sur : <https://provigis.com/blog/conformite/gestion-risques-financiers> (consulté le 22 avril 2025)

Rachad Gbadamassi, « *Les indicateurs clés de performance (KPI) pour mesurer l'efficacité stratégique d'une entreprise* », livre publié sur ResearchGate, 2023. Disponible sur : <https://www.researchgate.net/publication/387262462> (consulté le 03 mai 2025)

*Ratios financiers : calculs et explications*, Compta-Facile. Disponible sur : <https://www.compta-facile.com/ratios-financiers-calculs-et-explications/> (Consulté le 25 mars 2025)

Sarah LALSINGUE « *Trésorerie nette : définition, calcul et interprétation* » Mis à jour le 06/03/2025 URL : <https://www.leanpay.io/blog/tresorerie-nette-definition-calcul-interpretation> (consulté le 20 avril 2025)

STUDYSMARTER, « *Gestion proactive de trésorerie* » 2024. Disponible sur : <https://www.studysmarter.fr/resumes/economie-et-gestion/comptabilite-et-finance/gestion-proactive-de-tresorerie/>, consulté le 01 mai 2025.

StudySmarter. « *Gestion de la dette : Stratégies, Solutions* ». Disponible sur : <https://www.studysmarter.fr/resumes/economie-et-gestion/finance-dentreprise/gestion-de-la-dette/> (consulté le 26 avril 2025).

Tholy Oscar BADIALA, *L'analyse des ratios et son impact dans la gestion d'une entreprise publique (cas de la REGIDESO)*, Institut supérieur de commerce d'Ilebo RDC, Licence en comptabilité, 2011. Disponible sur : [https://www.memoireonline.com/10/12/6338/m\\_Lanalyse-des-ratios-et-son-impact-dans-la-gestion-dune-entreprise-publique-cas-de-la-REGIDESO12.html#fn23](https://www.memoireonline.com/10/12/6338/m_Lanalyse-des-ratios-et-son-impact-dans-la-gestion-dune-entreprise-publique-cas-de-la-REGIDESO12.html#fn23) (Consulté le 25 mars 2025)

Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou, *Cours de comptabilité générale I – Chapitre II : Les principaux états financiers*. Disponible sur : <https://www.ummo.dz/fsemsg/wp-content/uploads/2020/10/CHAPITRE-II-les-principaux-etats-financiers-Copie.pdf> (Consulté le 28 mars 2025)

# ANNEXES

## ANNEXE 01

## BILAN CIC BAGHLIA 22

ROUTE DE NACIRIA BOUMERDES

N° D'IDENTIFICATION:

EDITION DU: 05/05/2025 11:32

EXERCICE: 01/01/22 AU 31/13/22

PERIODE DU: 01/01/22 AU 31/13/22

## BILAN (ACTIF)

LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2021
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou r					
Immobilisations incorporelles		445 614,00	381 442,33	64 171,67	
Immobilisations corporelles					
Immeuble de placement		66 063 158,40	18 127 858,31	47 935 300,09	
Terrains		407 067 840,00		407 067 840,00	
Bâtiments		391 185 807,98	173 501 211,62	217 684 596,36	
Installations techniq.mat.et outillages indust		557 142 678,59	201 001 495,55	356 141 183,04	
Autres immobilisations corporelles		131 203 917,08	74 186 000,10	57 017 916,98	
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		1 577 646,69		1 577 646,69	
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattach					
Titres Filiales					
Autres Titres Participations					
Créances rattachées à des participation HG					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courant					
Impôts différés actif		13 119 243,76		13 119 243,76	
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>1 567 805 906,50</b>	<b>467 198 007,91</b>	<b>1 100 607 898,59</b>	
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		141 277 464,66	2 406 559,00	138 870 905,66	
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Clients filiales		5 341 726,72		5 341 726,72	
Clients externes		35 593 045,05		35 593 045,05	
Autres débiteurs					
Groupe et associés débiteurs		106 979 205,89		106 979 205,89	
Autres tiérs débiteurs		60 599 040,02		60 599 040,02	
Impôts et assimilés		1 988 759,18		1 988 759,18	
Autres créances et emplois assimilés		970 329,85		970 329,85	
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers coura					
Trésorerie		259 914 625,70		259 914 625,70	
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>612 664 197,07</b>	<b>2 406 559,00</b>	<b>610 257 638,07</b>	
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>2 180 470 103,57</b>	<b>469 604 566,91</b>	<b>1 710 865 536,66</b>	

## ANNEXE 02

### BILAN CIC BAGHLIA 22

ROUTE DE NACIRIA BOUMERDES  
N° D'IDENTIFICATION:

EDITION DU: 05/05/2025 11:32  
EXERCICE: 01/01/22 AU 31/13/22  
PERIODE DU: 01/01/22 AU 31/13/22

### BILAN (PASSIF)

LIBELLE	NOTE	2022	2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Apports de l'Etat opér.d'assainissement			
Capital non appelé			
Primes et réserves			
Ecart D'Eval.Titres HG			
Réserves consolidés (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		299 458 602,58	
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		168 175 797,60	
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>		<b>467 634 400,18</b>	
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		50 195 656,53	
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL II</b>		<b>50 195 656,53</b>	
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>			
Fournisseurs filiales		108 000,00	
Fournisseurs externes		7 498 322,71	
Impôts		5 940,00	
<b>Autres dettes</b>			
Groupe et associés créditeurs		1 135 108 011,76	
Autres tiers créditeurs		50 315 205,48	
Trésorerie du passif			
<b>TOTAL III</b>		<b>1 193 035 479,95</b>	
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>1 710 865 536,66</b>	

## ANNEXE 03

### BILAN CIC BAGHLIA 22

ROUTE DE NACIRIA BOUMERDES

N° D'IDENTIFICATION:

EDITION DU: 05/05/2025 11:32

EXERCICE: 01/01/22 AU 31/13/22

PERIODE DU: 01/01/22 AU 31/13/22

### COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	NOTE	2022	2021
Ventes et produits annexes		2 635 360 120,99	
Variation stocks produits finis et en cours		23 856 720,37	
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
CESSION INTER UNITE PRODUITS		2 581 281 899,50	
Cession inter unites charges		-2 505 905 399,50	
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 734 593 341,36</b>	
Achats consommés		-2 136 177 977,09	
Services extérieurs et autres consommations		-36 438 725,83	
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-2 172 616 702,92</b>	
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>561 976 638,44</b>	
Charges de personnel		-210 203 094,09	
Impôts, taxes et versements assimilés		-261 328,25	
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>351 512 216,10</b>	
Autres produits opérationnels		4 016 817,29	
Autres charges opérationnelles		-1 856 608,08	
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-52 795 196,37	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1 522 052,48	
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>302 399 281,42</b>	
Produits financiers			
Charges financières		-3 732 102,24	
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-3 732 102,24</b>	
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>298 667 179,18</b>	
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		791 423,40	
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>5 246 037 610,63</b>	
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-4 946 579 008,05</b>	
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>299 458 602,58</b>	
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>299 458 602,58</b>	

## ANNEXE 04

BILAN CIC BAGHLIA 22  
ROUTE DE NACIRIA BOUMERDES  
N° D'IDENTIFICATION:

EDITION DU: 05/05/2025  
EXERCICE: 01/01/22 AL  
PERIODE DU: 01/01/22 AL

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

LIBELLE	NOTE	2022	2021
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>			
Encaissements reçus des clients		2 580 186 768,45	
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-2 401 594 570,05	
Intérêts et autres frais financiers payés		-1 395 479,80	
Impôts sur les résultats payés			
Opérations en attente de classement (47) !!!!		1 394 000,00	
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		178 590 718,60	
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		-355 021,84	
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation</b>		<b>178 235 696,76</b>	
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations		-5 969 421,32	
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations			
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>		<b>-5 969 421,32</b>	
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts		2 763 231 855,98	
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes		-2 930 498 253,15	
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement</b>		<b>-167 266 397,17</b>	
Incidences des variations des taux de change			
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		<b>4 999 878,27</b>	
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		254 965 157,71	
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		259 914 625,70	
Variation de la trésorerie de la période		4 949 467,99	
Rapprochement avec le résultat comptable		-219 132 634,59	
*** Erreur *** Ecart entre variation classe 5 et résultat		50 410,28	

## ANNEXE 05

### CIC BAGHLIA EXERCICE 2023 FINA

ROUTE DE NACIRIA BOUMERDES  
N° D'IDENTIFICATION:

EDITION DU: 05/05/2025 11:35  
EXERCICE: 01/01/23 AU 31/13/23  
PERIODE DU: 01/01/23 AU 31/13/23

### BILAN (ACTIF)

LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2022
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou r</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		821 200,00	212 700,00	608 500,00	64 171,67
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Immeuble de placement		66 063 158,40	18 994 987,59	47 068 170,81	47 935 300,09
Terrains		407 067 840,00		407 067 840,00	407 067 840,00
Bâtiments		391 185 807,98	193 164 682,35	198 021 125,63	217 684 596,36
Installations techniq.mat.et outillages indust		555 330 242,08	219 431 090,66	335 899 151,42	356 141 183,04
Autres immobilisations corporelles		180 317 641,16	80 157 221,21	100 160 419,95	57 017 916,98
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>		913 000,00		913 000,00	1 577 646,69
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
<b>Autres participations et créances rattach</b>					
Titres Filiales					
Autres Titres Participations					
Créances rattachées à des participation HG					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courant					
Impôts différés actif		13 570 371,62		13 570 371,62	13 119 243,76
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>1 615 269 261,24</b>	<b>511 960 681,81</b>	<b>1 103 308 579,43</b>	<b>1 100 607 898,59</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>		141 875 337,05	2 406 559,00	139 468 778,05	138 870 905,66
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
<b>Clients</b>					
Clients filiales		17 669 174,55		17 669 174,55	5 341 726,72
Clients externes		36 546 126,69		36 546 126,69	35 593 045,05
<b>Autres débiteurs</b>					
Groupe et associés débiteurs		106 979 205,89		106 979 205,89	106 979 205,89
Autres tiérs débiteurs		103 828 651,00		103 828 651,00	60 599 040,02
Impôts et assimilés		3 415 311,24		3 415 311,24	1 988 759,18
Autres créances et emplois assimilés		1 014 689,03		1 014 689,03	970 329,85
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers coura					
Trésorerie		393 464 451,05		393 464 451,05	259 914 625,70
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>804 792 946,50</b>	<b>2 406 559,00</b>	<b>802 386 387,50</b>	<b>610 257 638,07</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>2 420 062 207,74</b>	<b>514 367 240,81</b>	<b>1 905 694 966,93</b>	<b>1 710 865 536,66</b>

## ANNEXE 06

### CIC BAGHLIA EXERCICE 2023 FINA

ROUTE DE NACIRIA BOUMERDES  
N° D'IDENTIFICATION:

EDITION DU: 05/05/2025 11:35  
EXERCICE: 01/01/23 AU 31/13/23  
PERIODE DU: 01/01/23 AU 31/13/23

### BILAN (PASSIF)

LIBELLE	NOTE	2023	2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Apports de l'Etat opér.d'assainissement			
Capital non appelé			
Primes et réserves			
Ecart D'Eval.Titres HG			
Réserves consolidés (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		374 005 938,90	299 458 602,58
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		269 646 336,12	168 175 797,60
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>		<b>643 652 275,02</b>	<b>467 634 400,18</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		48 811 643,79	50 195 656,53
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL II</b>		<b>48 811 643,79</b>	<b>50 195 656,53</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>			
Fournisseurs filiales		930 042,98	108 000,00
Fournisseurs externes		11 849 973,89	7 498 322,71
Impôts			5 940,00
<b>Autres dettes</b>			
Groupe et associés créditeurs		1 135 108 011,76	1 135 108 011,76
Autres tiers créditeurs		65 343 019,49	50 315 205,48
Trésorerie du passif			
<b>TOTAL III</b>		<b>1 213 231 048,12</b>	<b>1 193 035 479,95</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>1 905 694 966,93</b>	<b>1 710 865 536,66</b>

## ANNEXE 07

### CIC BAGHLIA EXERCICE 2023 FINA

ROUTE DE NACIRIA BOUMERDES  
N° D'IDENTIFICATION:

EDITION DU: 05/05/2025 11:35  
EXERCICE: 01/01/23 AU 31/13/23  
PERIODE DU: 01/01/23 AU 31/13/23

#### COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	NOTE	2023	2022
Ventes et produits annexes		2 852 889 204,95	2 635 360 120,99
Variation stocks produits finis et en cours		-3 215 635,88	23 856 720,37
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
CESSION INTER UNITE PRODUITS		2 725 838 817,00	2 581 281 899,50
Cession inter unites charges		-2 653 642 247,00	-2 505 905 399,50
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 921 870 139,07</b>	<b>2 734 593 341,36</b>
Achats consommés		-2 244 059 600,00	-2 136 177 977,09
Services extérieurs et autres consommations		-47 439 957,03	-36 438 725,83
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-2 291 499 557,03</b>	<b>-2 172 616 702,92</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>630 370 582,04</b>	<b>561 976 638,44</b>
Charges de personnel		-207 229 220,37	-210 203 094,09
Impôts, taxes et versements assimilés		-983 050,00	-261 328,25
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>422 158 311,67</b>	<b>351 512 216,10</b>
Autres produits opérationnels		1 620 374,56	4 016 817,29
Autres charges opérationnelles		-7 864 539,93	-1 856 608,08
Dotations aux amortissements, provisions et pe		-62 877 564,43	-52 795 196,37
Reprise sur pertes de valeur et provisions		24 368 236,03	1 522 052,48
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>377 404 817,90</b>	<b>302 399 281,42</b>
Produits financiers			
Charges financières		-3 850 006,86	-3 732 102,24
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-3 850 006,86</b>	<b>-3 732 102,24</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V</b>		<b>373 554 811,04</b>	<b>298 667 179,18</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordin		451 127,86	791 423,40
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDIN</b>		<b>5 601 500 996,66</b>	<b>5 246 037 610,63</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDIN</b>		<b>-5 227 495 057,76</b>	<b>-4 946 579 008,05</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAI</b>		<b>374 005 938,90</b>	<b>299 458 602,58</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>374 005 938,90</b>	<b>299 458 602,58</b>

## ANNEXE 08

### CIC BAGHLIA EXERCICE 2023 FINA

ROUTE DE NACIRIA BOUMERDES  
N° D'IDENTIFICATION:

EDITION DU: 05/05/2025 11:35  
EXERCICE: 01/01/23 AU 31/13/23  
PERIODE DU: 01/01/23 AU 31/13/23

#### TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

LIBELLE	NOTE 2023	2022
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		
Encaissements reçus des clients	2 744 264 383,13	2 580 186 768,45
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-2 501 119 823,90	-2 401 594 570,05
Intérêts et autres frais financiers payés	-1 116 030,83	-1 395 479,80
Impôts sur les résultats payés		
Opérations en attente de classement (47) !!!!		1 394 000,00
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	242 028 528,40	178 590 718,60
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	-6 926 756,33	-355 021,84
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>	<b>235 101 772,07</b>	<b>178 235 696,76</b>
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-49 176 797,40	-5 969 421,32
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financiers		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)</b>	<b>-49 176 797,40</b>	<b>-5 969 421,32</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financements</b>		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectuées		
Encaissements provenant d'emprunts	2 832 804 408,71	2 763 231 855,98
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	-2 885 179 558,03	-2 930 498 253,15
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>	<b>-52 375 149,32</b>	<b>-167 266 397,17</b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités		
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>	<b>133 549 825,35</b>	<b>4 999 878,27</b>
<b>Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période</b>	<b>259 914 625,70</b>	<b>254 965 157,71</b>
<b>Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>393 464 451,05</b>	<b>259 914 625,70</b>
<b>Variation de la trésorerie de la période</b>	<b>133 549 825,35</b>	<b>4 949 467,99</b>
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>	<b>-168 259 543,55</b>	<b>-219 132 634,59</b>
*** Erreur *** Ecart entre variation classe 5 et Contre-partie		50 410,28

## ANNEXE 09

**CIC BAGHLIA 2024**

ROUTE DE NACIRIA BOUMERDES  
N° D'IDENTIFICATION:001435069015933

EDITION DU: 05/05/2025 11:40

EXERCICE: 01/01/24 AU 31/13/24

PERIODE DU: 01/01/24 AU 31/13/24

### BILAN (ACTIF)

LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2023
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou r</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		821 200,00	285 199,80	536 000,20	608 500,00
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Immeuble de placement		66 063 158,40	19 862 116,59	46 201 041,81	47 068 170,81
Terrains		407 067 840,00		407 067 840,00	407 067 840,00
Bâtiments		391 185 807,98	212 835 445,47	178 350 362,51	198 021 125,63
Installations techniq.mat.et outillages indust		624 483 554,58	244 414 642,27	380 068 912,31	335 899 151,42
Autres immobilisations corporelles		237 561 374,96	95 385 957,24	142 175 417,72	100 160 419,95
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>		913 000,00		913 000,00	913 000,00
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
<b>Autres participations et créances rattach</b>					
Titres Filiales					
Autres Titres Participations					
Créances rattachées à des participation HG					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courant					
Impôts différés actif		13 570 371,62		13 570 371,62	13 570 371,62
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>1 741 666 307,54</b>	<b>572 783 361,37</b>	<b>1 168 882 946,17</b>	<b>1 103 308 579,43</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>		251 067 800,85	2 406 559,00	248 661 241,85	139 468 778,05
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
<b>Clients</b>					
Clients filiales		28 868 398,05		28 868 398,05	17 669 174,55
Clients externes		38 387 890,41		38 387 890,41	36 546 126,69
<b>Autres débiteurs</b>					
Groupe et associés débiteurs		106 979 205,89		106 979 205,89	106 979 205,89
Autres tiérs débiteurs		98 380 042,12		98 380 042,12	103 828 651,00
Impôts et assimilés		6 642 671,03		6 642 671,03	3 415 311,24
Autres créances et emplois assimilés		898 555,93		898 555,93	1 014 689,03
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers coura					
Trésorerie		369 074 996,50		369 074 996,50	393 464 451,05
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>900 299 560,78</b>	<b>2 406 559,00</b>	<b>897 893 001,78</b>	<b>802 386 387,50</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>2 641 965 868,32</b>	<b>575 189 920,37</b>	<b>2 066 775 947,95</b>	<b>1 905 694 966,93</b>

## ANNEXE 10

### CIC BAGHLIA 2024

ROUTE DE NACIRIA BOUMERDES  
N° D'IDENTIFICATION:001435069015933

EDITION DU: 05/05/2025 11:41  
EXERCICE: 01/01/24 AU 31/13/24  
PERIODE DU: 01/01/24 AU 31/13/24

### BILAN (PASSIF)

LIBELLE	NOTE	2024	2023
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Apports de l'Etat opér.d'assainissement			
Capital non appelé			
Primes et réserves			
Ecart D'Eval.Titres HG			
Réserves consolidés (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		195 068 396,74	374 005 938,90
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		584 653 932,98	269 646 336,12
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>		<b>779 722 329,72</b>	<b>643 652 275,02</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		48 811 643,79	48 811 643,79
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL II</b>		<b>48 811 643,79</b>	<b>48 811 643,79</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>			
Fournisseurs filiales		9 919 963,36	930 042,98
Fournisseurs externes		41 072 732,49	11 849 973,89
Impôts		5 051,30	
<b>Autres dettes</b>			
Groupe et associés créditeurs		1 135 108 011,76	1 135 108 011,76
Autres tiers créditeurs		53 313 783,32	65 343 019,49
Trésorerie du passif			
<b>TOTAL III</b>		<b>1 238 241 974,44</b>	<b>1 213 231 048,12</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>2 066 775 947,95</b>	<b>1 905 694 966,93</b>

## ANNEXE 11

CIC BAGHLIA 2024  
ROUTE DE NACIRIA BOUMERDES  
N° D'IDENTIFICATION:001435069015933

EDITION DU: 05/05/2025 11:41  
EXERCICE: 01/01/24 AU 31/13/24  
PERIODE DU: 01/01/24 AU 31/13/24

### COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	NOTE	2024	2023
Ventes et produits annexes		2 223 108 444,48	2 852 889 204,95
Variation stocks produits finis et en c		9 982 927,53	-3 215 635,88
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
CESSION INTER UNITE PRODUIT		2 036 782 832,50	2 725 838 817,00
Cession inter unites charges		-2 006 921 132,50	-2 653 642 247,00
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 262 953 072,01</b>	<b>2 921 870 139,07</b>
Achats consommés		-1 744 038 296,86	-2 244 059 600,00
Services extérieurs et autres conso		-45 989 759,73	-47 439 957,03
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-1 790 028 056,59</b>	<b>-2 291 499 557,03</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITAT</b>		<b>472 925 015,42</b>	<b>630 370 582,04</b>
Charges de personnel		-218 823 203,86	-207 229 220,37
Impôts, taxes et versements assimil		-185 773,00	-983 050,00
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATI</b>		<b>253 916 038,56</b>	<b>422 158 311,67</b>
Autres produits opérationnels		3 169 885,68	1 620 374,56
Autres charges opérationnelles		-1 194 847,94	-7 864 539,93
Dotations aux amortissements, prov		60 822 679,56	-62 877 564,43
Reprise sur pertes de valeur et provi			24 368 236,03
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>195 068 396,74</b>	<b>377 404 817,90</b>
Produits financiers			
Charges financières			-3 850 006,86
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-3 850 006,86</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT I</b>		<b>195 068 396,74</b>	<b>373 554 811,04</b>
Impôts exigibles sur résultats ordina			
Impôts différés ( Variations ) sur résu			451 127,86
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVIT</b>		<b>4 273 044 090,19</b>	<b>5 601 500 996,66</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVIT</b>		<b>-4 077 975 693,45</b>	<b>-5 227 495 057,76</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES</b>		<b>195 068 396,74</b>	<b>374 005 938,90</b>
Eléments extraordinaires (produits) (			
Eléments extraordinaires (charges) (			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>195 068 396,74</b>	<b>374 005 938,90</b>

## ANNEXE 12

## CIC BAGHLIA 2024

ROUTE DE NACIRIA BOUMERDES  
N° D'IDENTIFICATION:001435069015933

EDITION DU: 05/05/2025 11:41  
EXERCICE: 01/01/24 AU 31/13/24  
PERIODE DU: 01/01/24 AU 31/13/24

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

LIBELLE	NOTE	2024	2023
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnel</b>			
Encaissements reçus des clients		2 035 257 844,96	2 744 264 383,13
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-2 025 224 109,78	-2 501 119 823,90
Intérêts et autres frais financiers payés		-747 303,78	-1 116 030,83
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		9 286 431,40	242 028 528,40
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		133 201,04	-6 926 756,33
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnel</b>		<b>9 419 632,44</b>	<b>235 101 772,07</b>
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investis</b>			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles		-62 006 893,61	-49 176 797,40
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investis</b>		<b>-62 006 893,61</b>	<b>-49 176 797,40</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts		2 554 268 491,97	2 832 804 408,71
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		-2 526 070 685,35	-2 885 179 558,03
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement</b>		<b>28 197 806,62</b>	<b>-52 375 149,32</b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidités			
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		<b>-24 389 454,55</b>	<b>133 549 825,35</b>
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		393 464 451,05	259 914 625,70
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		369 074 996,50	393 464 451,05
<b>Variation de la trésorerie de la période</b>		<b>-24 389 454,55</b>	<b>133 549 825,35</b>
Rapprochement avec le résultat comptable		-189 596 151,29	-168 259 543,55

## Table de matières

<b>Introduction générale :</b>	<b>1</b>
<b>Chapitre 01 : L'analyse financière – Concepts et outils</b>	<b>08</b>
<b>Section 01 : Définition et objectifs de l'analyse financière</b>	<b>08</b>
<b>3. Définition de l'analyse financière :</b>	<b>08</b>
<b>4. Les objectifs de l'analyse financière :</b>	<b>08</b>
<b>Section 02 : Les outils classiques de l'analyse financière</b>	<b>11</b>
<b>4. Analyse par les ratios financiers :</b>	<b>11</b>
<b>4.1. Ratio de Liquidité :</b>	<b>12</b>
<b>4.2. Ratio de rentabilité :</b>	<b>13</b>
<b>4.3. Ratio de solvabilité :</b>	<b>15</b>
<b>5. Analyse structurelle :</b>	<b>15</b>
<b>5.1. Le Bilan comptable :</b>	<b>16</b>
<b>5.2. Le Bilan financier :</b>	<b>17</b>
<b>5.3. Le compte de résultat (CR) :</b>	<b>19</b>
<b>5.3.1. Compte de résultat par nature :</b>	<b>20</b>
<b>5.3.2. Compte de résultat par fonction :</b>	<b>21</b>
<b>5.4. Analyse des performances à partir du compte de résultat :</b>	<b>22</b>
<b>5.4.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :</b>	<b>23</b>
<b>5.4.2. La capacité de l'autofinancement</b>	<b>23</b>
<b>6. L'analyse fonctionnelle :</b>	<b>25</b>
<b>6.1. Le bilan fonctionnel :</b>	<b>25</b>
<b>6.2. L'équilibre financier :</b>	<b>26</b>
<b>6.2.1. Le fond de roulement global (FRNG) :</b>	<b>29</b>
<b>6.2.2. Besoin en fonds de roulement (BFR) :</b>	<b>29</b>
<b>Section 03 : Les outils dynamiques et prévisionnels de l'analyse financière</b>	<b>34</b>
<b>3. Le tableau de flux de trésorerie (TFT) :</b>	<b>34</b>

## Table de matières

<b>3.1. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (TFA) :</b>	<b>35</b>
<b>3.2. Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (TFI) :</b>	<b>35</b>
<b>3.3. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement (FTF) :</b>	<b>35</b>
<b>3.4. La variation de trésorerie de la période :</b>	<b>36</b>
<b>4. Méthodes de conception du tableau de flux de trésorerie (TFT) :</b>	<b>36</b>
<b>4.1. La méthode directe :</b>	<b>37</b>
<b>4.2. La méthode indirecte</b>	<b>38</b>
<b>Chapitre 02 : La prévision et la gestion des risques financiers dans l'entreprise économique</b>	<b>40</b>
<b>Section 01 : Définitions et typologie des risques financiers</b>	<b>42</b>
<b>3. Définition de la gestion des risques financiers</b>	<b>42</b>
<b>4. Les types des risques financiers</b>	<b>42</b>
<b>4.1. Le risque de marché</b>	<b>42</b>
<b>4.2. Le Risque de liquidité :</b>	<b>43</b>
<b>4.3. Le risque de crédit (Le risque de contrepartie) :</b>	<b>44</b>
<b>4.4. Le risque opérationnel :</b>	<b>44</b>
<b>4.5. Le risque d'investissement</b>	<b>45</b>
<b>Section 02 : Les mécanismes de prévision stratégique et de gestion proactive des risques financiers</b>	<b>45</b>
<b>5. La diversification</b>	<b>45</b>
<b>5.1. Diversification des classes d'actifs :</b>	<b>46</b>
<b>5.2. Diversification géographique :</b>	<b>46</b>

## Table de matières

<b>5.3. Diversification sectorielle :</b>	<b>46</b>
<b>5.4. Diversification</b>	<b>46</b>
<b>5.5. des devises : Diversification des produits financiers :</b>	<b>46</b>
<b>6. La gestion de la dette</b>	<b>46</b>
6.1.Stratégie conservatrice :	47
6.2.Stratégie agressive :	47
6.3.Stratégie modérée :	47
6.4.Stratégie axée sur la croissance :	47
6.5.Stratégie de restructuration :	48
<b>7. L'Assurance-crédit</b>	<b>48</b>
<b>8. L'analyse financière</b>	<b>48</b>
<b>Section 03 : L'analyse financière comme outil de prévision et d'alerte des risques</b>	<b>49</b>
<b>1. Utilisation proactive des ratios</b>	<b>49</b>
<b>2. Les outils d'alerte et de pilotage financier</b>	<b>50</b>
<b>2.1. Les tableaux de bord financiers</b>	<b>50</b>
<b>2.2.Les indicateurs clés de performance (KPI) :</b>	<b>51</b>
<b>2.3. L'analyse FFOM (SWOT) financière :</b>	<b>52</b>
<b>5. Importance de l'analyse financière dans la gestion proactive des risques</b>	<b>54</b>
<b>3.1. L'analyse financière comme moyen d'évaluation et d'appréciation de l'entreprise</b>	<b>54</b>
<b>5.1. L'analyse</b>	<b>55</b>
<b>5.2. financière comme instrument de gestion et de prise de décision</b>	<b>55</b>
<b>Chapitre 03 : Analyse financière et prévision des risques : Étude de cas du CIC AGRODIV de Baghlia</b>	<b>56</b>

<b>Section 01 : Présentation du CIC AGRODIV de Baghlia</b>	<b>58</b>
<b>1- Contexte général et évolution historique du CIC AGRODIV SPA de Baghlia :</b>	<b>59</b>
<b>2- Organisation des services au sein du CIC AGRODIV de Baghlia :</b>	<b>60</b>
<b>2.1. Service technique :</b>	<b>62</b>
<b>2.2. Service social :</b>	<b>62</b>
<b>2.3. Service planification et organisation :</b>	<b>62</b>
<b>2.4. Service comptabilité et finances :</b>	<b>62</b>
<b>2.5. Service personnel et formation :</b>	<b>63</b>
<b>2.6. Service laboratoire :</b>	<b>63</b>
<b>2.7. Service approvisionnement :</b>	<b>63</b>
<b>2.8. Service sécurité et hygiène :</b>	<b>63</b>
<b>2.9. Service commercial :</b>	<b>63</b>
<b>Section 02 Analyse de la structure financière et des états financiers du CIC AGRODIV de Baghlia</b>	<b>64</b>
<b>1-Présentation des états financiers de CIC AGRODIV Baghlia :</b>	<b>64</b>
<b>1.1. Présentation des bilans comptables 2022/2023/2024</b>	<b>64</b>
<b>1.2. Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :</b>	<b>67</b>
<b>1.3. Présentation des états financiers complémentaires (Annexes)</b>	<b>68</b>
<b>2. Application des outils d'analyse financière :</b>	<b>69</b>
<b>2.1. Analyse de l'équilibre financière :</b>	<b>69</b>
<b>2-1-1-Le fond de roulement net global (FRNG) :</b>	<b>69</b>
<b>2-1-2-Le besoin en fond de roulement (BFR) :</b>	<b>70</b>
<b>2-1-3-La trésorerie nette (TN):</b>	<b>73</b>
<b>2-2-Analyse par les ratios :</b>	<b>74</b>
<b>2-2-1-Ratio de liquidité :</b>	<b>74</b>
<b>2-2-1-1-Ratio de liquidité réduite (ratio rapide)</b>	<b>74</b>
<b>2-2-1-2- Ratio de liquidité immédiate (ratio de trésorerie) :</b>	<b>74</b>
<b>2-2-1-3-Ratio de liquidité générale (ratio actuelle)</b>	<b>74</b>
<b>2-2-2-Ratio de rentabilité</b>	<b>75</b>
<b>2-2-2-1-Ratio de rentabilité économique : (ROCE en anglais pour Return on Capital Employed)</b>	<b>75</b>

<b>2-2-2-2-Ratio de rentabilité financière :</b>	<b>75</b>
<b>2-2-2-3-Effet de levier :</b>	<b>76</b>
<b>2-2-3-Ratio de solvabilité</b>	<b>77</b>
<b>2-2-3-1-Ratio de solvabilité générale</b>	<b>78</b>
<b>2-2-3-2-Ratio d'endettement</b>	<b>78</b>
<b>2-2-3-3-Le ratio d'autonomie financière</b>	<b>78</b>
<b>2-3-Analyse de l'activité :</b>	<b>79</b>
<b>2-3-1-Les soldes intermédiaires de gestion :</b>	<b>79</b>
<b>2-3-2-La capacité d'autofinancement (CAF)</b>	<b>79</b>
<b>2-3-3-Analyse et interprétation de tableau des flux de trésorerie</b>	<b>81</b>
<b>3-Identification des forces et faiblesses financière par l'analyse FFOM (SWOT)</b>	<b>85</b>
<b>3-1-Forces financières de CIC AGRODIV de Baghlia</b>	<b>85</b>
<b>3-2-Faiblesses financières de CIC AGRODIV de Baghlia</b>	<b>86</b>
<b>3-3-Opportunités financières pour CIC AGRODIV de Baghlia</b>	<b>86</b>
<b>3-4-Menaces financières pour CIC AGRODIV de Baghlia</b>	<b>87</b>
<b>Section 03 : Prévision stratégique des risques financiers et recommandations</b>	<b>89</b>
<b>1. Anticipation des risques financiers potentiels</b>	<b>89</b>
<b>1.1. Risque de sous-capitalisation (structurel / long terme)</b>	
<b>1-2. Risque opérationnel (d'exploitation) :</b>	<b>89</b>
<b>1-3. Risque de liquidité (court terme) :</b>	<b>90</b>
<b>1-4. Risque de rentabilité (économique et financière) :</b>	<b>90</b>
<b>1-5. Risque d'effet de levier :</b>	<b>90</b>
<b>1-6. Risque d'image ou de confiance (tiers financiers, investisseurs) :</b>	<b>90</b>
<b>2. Recommandations pour une gestion proactive des risques</b>	<b>91</b>
<b>2.1. Projection de l'équilibre structurel (Risque de sous-capitalisation)</b>	<b>91</b>
<b>2.2. Surveillance dynamique du cycle d'exploitation (Risque</b>	<b>91</b>

## Table de matières

---

opérationnel)	
<b>2.3. Modélisation de la trésorerie et liquidité future (Risque de liquidité)</b>	<b>91</b>
<b>2.4. Pilotage prévisionnel de la rentabilité (Risque de rentabilité)</b>	<b>91</b>
<b>2.5. Simulation de l'effet de levier futur (Risque de levier financier)</b>	<b>92</b>
<b>2.6. Préservation anticipée de l'image financière (Risque de confiance)</b>	<b>92</b>

# Résumé

## Résumé :

Ce mémoire met en évidence la valeur des outils de l'analyse financière dans l'anticipation précoce et la maîtrise des risques financiers au sein des entreprises. L'objectif principal de cette étude est de démontrer l'utilité et l'efficacité de ces outils dans la détection des signaux d'alerte et la prévention des risques financiers.

Dans un environnement économique marqué par l'incertitude et la volatilité, l'analyse financière constitue un levier essentiel pour la gestion proactive des risques. Elle permet d'identifier et d'anticiper les risques financiers potentiels, tout en facilitant la prise de décision par l'évaluation et l'appréciation de la situation financière actuelle et future de l'entreprise à l'aide d'outils adaptés.

La première partie de l'étude est consacrée à la présentation des concepts et des principaux outils de l'analyse financière, notamment l'analyse par les ratios, l'analyse structurelle et fonctionnelle, l'analyse dynamique ainsi que le diagnostic financier, en soulignant leur rôle dans la gestion des risques au sein d'une entreprise économique. La seconde partie propose une définition de la gestion des risques financiers, une classification des différents types de risques, ainsi qu'un aperçu des principales stratégies de couverture telles que la diversification, la gestion de la dette et l'assurance-crédit. Cette section met également en évidence la relation entre l'analyse financière et la gestion des risques à travers l'application d'outils de signal d'alerte, en insistant sur leur utilité dans le cadre de la planification stratégique.

Enfin, l'étude repose sur une observation pratique réalisée au sein du Complexe Industriel et Commercial AGRODIV de Baghliya, permettant d'effectuer une analyse approfondie de sa situation financière sur une période de trois ans (2022 à 2024), à partir de documents comptables internes (bilans, ratios, etc.). Cette analyse a permis d'identifier les forces et faiblesses financières de l'entreprise, d'évaluer les risques encourus et de proposer des stratégies de prévention et d'amélioration visant à minimiser les risques financiers et à soutenir l'évolution favorable de la situation future de CIC AGRODIV de Baghliya.

**Mots-clés :** Analyse Financière, Gestion Des Risques, Prévision, Risques Financiers

## الملخص:

يهدف هذا البحث إلى إبراز قيمة أدوات التحليل المالي في التنبؤ المبكر والسيطرة على المخاطر المالية داخل المؤسسات الاقتصادية. يتمثل الهدف الرئيسي من هذه الدراسة في إثبات فاعلية وجدوى أدوات التحليل المالي في اكتشاف إشارات الإنذار المبكر وفي الوقاية من المخاطر المالية.

في ظل بيئة اقتصادية تتسم بعدم الاستقرار والتقلب، أصبح التحليل المالي أداة ضرورية لإدارة المخاطر بشكل استباقي. فهو يساهم في التعرف على المخاطر المالية المحتملة والتنبؤ بها، كما يساهم في دعم عملية اتخاذ القرار من خلال تقييم الوضعية المالية الحالية والمستقبلية للمؤسسة بالاعتماد على أدوات مالية متخصصة.

خصص الجزء الأول من الدراسة لعرض المفاهيم والأدوات الرئيسية للتحليل المالي، مثل تحليل النسب، التحليل البنوي والوظيفي، التحليل الديناميكي، والتشخيص المالي، مع إبراز دور هذه الأدوات في إدارة المخاطر داخل المؤسسة الاقتصادية. أما الجزء الثاني، فقد تناول تعريف إدارة المخاطر المالية وتصنيف مختلف أنواع المخاطر، إضافة إلى تقديم لمحة عن أهم استراتيجيات التغطية مثل التنوع، إدارة الديون، والتأمين ضد المخاطر الائتمانية. كما أبرز هذا المحور العلاقة بين التحليل المالي وإدارة المخاطر، من خلال تطبيق أدوات الكشف المبكر، موضحاً أهميتها في إطار التخطيط الاستراتيجي.

وأخيراً، استندت الدراسة إلى تجربة ميدانية تم تنفيذها على مستوى المجمع الصناعي والتجاري اقروديف بفرع بغلية، مما أتاح إجراء تحليل معمق لوضعه المالي خلال فترة ثلاث سنوات (2022 إلى 2024)، بالاعتماد على الوثائق المحاسبية الداخلية (كالحسابات الختامية والنسب المالية). وقد مكن هذا التحليل من تحديد نقاط القوة والضعف في الوضعية المالية للمؤسسة، وتقييم المخاطر التي تواجهها، واقتراح استراتيجيات للوقاية والتحسين تهدف إلى تقليص المخاطر المالية ودعم تطور الوضع المالي المستقبلي لمجمع اقروديف فرع بغلية.

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي، إدارة المخاطر، التنبؤ، المخاطر المالية.

## Abstract :

This thesis aims to demonstrate the value of financial analysis tools in the early anticipation and control of financial risks within economic enterprises. The primary objective of this work is to prove the usefulness and effectiveness of financial analysis tools in detecting warning signals and preventing financial risks.

In an uncertain and volatile economic environment, financial analysis has become an essential tool in financial risk management. It enables company executives to detect and anticipate potential financial risks and supports decision-making by assessing the company's current and future financial situation using specialized financial tools.

The first part of the study presents the concepts and key tools of financial analysis, such as ratio analysis, structural and functional analysis, dynamic analysis, and financial diagnosis, highlighting their role in managing financial risks within an economic enterprise. The second part addresses the definition of financial risk management and the presentation of various types of financial risks. It also outlines some risk mitigation strategies such as diversification, debt management, and credit insurance. This section emphasizes the link between these two processes through the use of early warning indicators and underlines their importance in strategic planning.

Finally, the study is supported by a practical internship conducted at the CIC AGRODIV complex in Baghliya, which enabled an in-depth analysis of the company's financial situation over a three-year period (2022 to 2024), using internal accounting documents (such as balance sheets and various financial ratios). This analysis allowed for the identification of the company's strengths and weaknesses, the evaluation of financial risks, and the proposal of preventive and improvement strategies aimed at minimizing financial risks and enhancing the future financial outlook of CIC AGRODIV in Baghliya.

**Keywords:** financial analysis, risk management, prediction, financial risks

