

**MINISTÈRE DE L'ENSEIGNEMENT SUPÉRIEUR ET DE LA
RECHERCHE SCIENTIFIQUE**

**ÉCOLE NATIONALE SUPÉRIEURE DE MANAGEMENT
ENSM.P.U. KOLÉA**



MÉMOIRE DE FIN D'ÉTUDE

En vue de l'obtention d'un Master académique

En Management des organisations

**Le rôle de l'analyse financière dans le diagnostic de la situation financière
des établissements publics économiques.**

Cas : la société africain de verre

2018-2020

Réalisé par :

Amani BOUFENAYA

Encadré par :

Dr : Amine SABA

Membres du jury :

Dr : Djallel Eddine Yahiaoui

Dr : Omar Ben moussa

Année universitaire : 2021 /2022



RÉSUMÉ

L'analyse financière au moyen de ses concepts méthodes et outils d'enquête permet le traitement des informations comptables et autres informations de gestion pour le diagnostic financier, être utile à la fois pour les finances de l'établissement et pour les tiers avec lesquels elle entretient des relations économiques. L'analyse de l'activité vise à déterminer la situation financière actuelle à travers le tableau des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement et les ratios de la rentabilité notamment L'analyse statique se concentre sur l'étude du bilan comptable, du bilan financier (liquidité, solvabilité) et du bilan fonctionnel, avec des moyens de travail pour évaluer l'équilibre financier. Cette recherche vise à présenter la contribution d'analyse financière dans le diagnostic financier de la situation financière au sein de la société africaine de verre à travers l'approche descriptive et analytique, parmi les résultats résolu que l'analyse financière est la base de tout diagnostic financier et un outil d'évaluation efficace de la situation financière de la société africaine de verre .

Mots-clés : Analyse financière, solvabilité, équilibre financier, rentabilité.

ABSTRACT

Financial analysis by means of its concepts methods and tools of investigation allows the processing of accounting and other management information for financial diagnosis, being useful both for the finances of the establishment and for the third parties with which it has economic relations. The analysis of the activity aims to determine the current financial situation through the table of intermediate balances of management and self-financing capacity and profitability ratios in particular. The static analysis focuses on the study of the accounting balance sheet, the financial balance sheet (liquidity, solvency) and the functional balance sheet, with working means to evaluate the financial balance. This research aims to present the contribution of financial analysis in the financial diagnosis of the financial situation within the African glass company through the descriptive and analytical approach, among the results resolved that financial analysis is the basis of any financial diagnosis and a tool for effective evaluation of the financial situation of the African glass company

Keywords: Financial analysis, solvency, financial balance, profitability

ملخص

يسمح التحليل المالي عن طريق مفاهيمه و آلياته بمعالجة المعلومات المحاسبية وغيرها من المعلومات الإدارية للتشخيص المالي، وتكون مفيدة لكل من ممولي المؤسسة وللأطراف الأخرى التي تربطها بهم علاقات اقتصادية. يهدف تحليل النشاط إلى تحديد الوضع المالي الحالي من خلال جدول مبيعات الإدارة الوسيطة ونسب القدرة على التمويل الذاتي ونسب الربحية ، وكذلك التحليل الثابت يعتمد على دراسة العمومية المحاسبية و الميزانية المالية (السيولة ، الملاءة) و الميزانية الوظيفية باستعمال وسائل تقييم التوازن المالي. هدفت هذه الدراسة إلى إبراز مساهمة التحليل المالي في التشخيص المالي للوضع المالي للشركة الزجاجية الأفريقية. حيث قمنا بالاعتماد على المنهج التحليلي الوصفي توصلت الدراسة إلى أن التحليل المالي هو أساس أي تشخيص مالي كما يعد أداة تقييم فعالة للكشف عن الصحة المالية للمؤسسة الإفريقية للزجاج.

الكلمات المفتاحية: تحليل مالي ،الملاءة المالية ، توازن مالي، مردودية

REMERCIEMENTS

*Tout d'abord je dois remercier Dieu qui m'a donné la santé et la
volonté durant la réalisation de ce modeste mémoire.*

*Puis je voudrais remercier mon encadrant Docteur
« SABA Amine » pour la confiance qu'il a mise en moi, pour la rigueur de ses conseils.*

*J'adresse également mes remerciements à monsieur « Ahcene SELOULA » pour
ses conseils constructifs, ses orientations.*

*Au personnel administratif et les enseignants de l'ENSM pour
leur accompagnement et la qualité des enseignements et les outils transmis.*

*Ma mère que j'aime tant, qui a œuvré pour
Ma réussite, par son amour, son soutien, tous les sacrifices consentis et ses précieux
conseils, l'expression de mes sentiments et de mon éternelle gratitude.*

*A mon cher père qui a payé des années d'amour
Et de sacrifices, m'a aidé et soutenu tout au long de ma vie en m'accordant tout
l'attention et l'affection qui m'a guidé et permis d'arriver à réaliser tous mes projets.*

A mes deux sœurs

A mes deux frères

*Et pour toute personne qui m'a soutenu, qui m'a encouragé
Et qui m'a conseillé de ne pas perdre l'espoir et qui m'a aidé à comprendre que nos rêves
se réalisent malgré les difficultés.*

Je vous dis merci, qu'Allah vous protège

AMANY

Table des matières

| | Page |
|--|-------------|
| Résumé | I |
| Remerciements | III |
| Tables de matières | IV |
| Liste des tableaux | V |
| Liste des figures | VI |
| Liste des abréviations | VII |
| Liste des annexes | IV |
| Introduction | 01 |
| revue de littérature | 07 |
| 2.1 Cadre conceptuel | 10 |
| 2.1.1 Définition de l'analyse financière | 10 |
| 2.1.2 démarche de l'analyse financière | 10 |
| 2.1.3 Les sources de l'information financière | 11 |
| 2.1.4 Les objectifs de l'analyse financière | 13 |
| 2.1.5 les étapes de l'analyse financière | 14 |
| 2.2 les méthodes de diagnostic de la situation financière des établissements économiques publics | 15 |
| 2.2.1 L'analyse de l'activité | 15 |
| Le tableau des soldes intermédiaires de gestion | 16 |
| Le tableau de la détermination de la capacité d'autofinancement | 19 |
| les ratios de rentabilité | 21 |
| 2.2.2 L'analyse statistique | 22 |
| L'analyse fonctionnelle de l'équilibre financier | 22 |
| L'analyse patrimoniale de l'équilibre financier | 27 |
| CHAPITRE 02 : méthodologie et cadre organisationnelle | 30 |
| 1.1 démarche méthodologique | 31 |
| 1.2 outils de collecte de données | 32 |
| 1.2.1 La recherche documentaire | 32 |
| 1.2.2 les informations comptables et financières | 33 |
| 1.3 les outils d'analyse des données | 34 |
| 2.1 présentation de la société africaine de verre | 35 |
| CHAPITRE 03 : résultat et discussion | 45 |
| 1 Analyse de l'activité de la société africaine de verre | 47 |
| 2 Analyse statistique de la situation financière de la société africaine de verre | 57 |
| Conclusion | 67 |
| Bibliographie | |
| Les annexes | |

Liste des tableaux :

| Numéro | Libellé | Pages |
|---------------|---|--------------|
| 01 | Les soldes intermédiaires de gestion | 17 |
| 02 | La capacité d'autofinancement à partir de résultat net | 19 |
| 03 | La capacité d'autofinancement à partir de l'EBE | 20 |
| 04 | Les ratios de liquidité | 29 |
| 05 | Les ratios de rentabilité | 33 |
| 06 | Les indicateurs de l'équilibre financier | 34 |
| 07 | Les ratios de l'équilibre financier | 34 |
| 08 | La fiche signalétique de la société africaine de verre | 35 |
| 09 | Le tableau des soldes intermédiaires de gestion d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 47 |
| 10 | chiffre d'affaire d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 48 |
| 11 | Production de l'exercice d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 49 |
| 12 | Valeur ajoutée d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 49 |
| 13 | Excédent brut d'exploitation d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 50 |
| 14 | Résultat opérationnel d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 51 |
| 15 | Résultat courant avant impôt d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 52 |
| 16 | Résultat net d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 52 |
| 17 | La capacité d'autofinancement à partir de l'EBE d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 53 |
| 18 | La capacité d'autofinancement à partir de résultat net d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 54 |
| 19 | La rentabilité commerciale d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 55 |
| 20 | La rentabilité économique d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 55 |
| 21 | La rentabilité financière d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 56 |
| 22 | Les actifs d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 57 |
| 23 | Les passifs d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 59 |
| 24 | Fond de roulement d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 61 |
| 25 | Besoin de fond de roulement d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 61 |
| 26 | Les indicateurs de l'équilibre financier d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 62 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 27 | La liquidité générale d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 63 |
| 28 | La liquidité immédiate d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 63 |
| 29 | La liquidité relative d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 64 |
| 30 | La solvabilité d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 64 |
| 31 | L'autonomie financière d'AFRICAVER (2018-2019-2020) | 65 |

Liste des figures :

| Numéro | Libellé | Pages |
|---------------|---|--------------|
| 01 | Les axes extra financiers | 13 |
| 02 | Les étapes de l'analyse financière | 14 |
| 03 | Modèle d'étude empirique | 33 |
| 04 | Représentation graphique de l'évolution de chiffre d'affaire | 48 |
| 05 | Représentation graphique de l'évolution de la production | 49 |
| 06 | Représentation graphique de l'évolution de la valeur ajoutée | 50 |
| 07 | Représentation graphique de l'excédent brut d'exploitation | 51 |
| 08 | Représentation graphique de résultat net | 53 |
| 09 | Représentation graphique la capacité d'autofinancement | 54 |
| 10 | Représentation graphique des actifs 2018 | 58 |
| 11 | Représentation graphique des actifs 2019 | 58 |
| 12 | Représentation graphique des actifs 2020 | 58 |
| 13 | Représentation graphique des passifs 2018 | 59 |
| 14 | Représentation graphique des passifs 2019 | 60 |
| 15 | Représentation graphique des passifs 2020 | 60 |
| 16 | Représentation graphique des indicateurs de l'équilibre financier | 62 |

Liste des abréviations :

FRNG: Fond de roulement net global

BFR: Besoin en fonds de roulement

TN: Trésorerie Nette

RC: Rentabilité commercial

RF: Rentabilité financier

RE: Rentabilité économique

ET : Emplois de trésorerie

RT : Ressources de trésorerie

CA : chiffre d'affaire

EBE : excédent brut d'exploitation

CAF : capacité d'autofinancement

RN : Résultat nette

CP : capitaux propres

LISTE DES ANNAXES :

| ANNEX | NOMINATION |
|----------------|--|
| ANNEX A | LES ACTIFS (2018-2019-2020) |
| ANNEX B | LES PASSIFS (2018-2019-2020) |
| ANNEX C | LES COMPTES DES RESULTATS (2018-2019-2020) |
| ANNEX D | L'ORGANIGRAMME D'AFRICAVER |

Introduction

Contexte de la recherche :

Les profonds changements qui se produisent dans les systèmes économiques des pays qui interviennent dans le concert économique et financier de notre époque est rendre de plus en plus nécessaire l'analyse de la situation financière des établissements en suivant non seulement leur évolution interne mais aussi leur position par rapport aux autres entreprises sur le même marché. L'analyse économique et financière concentre essentiellement son attention sur les mouvements qui se produisent dans la structure financière, d'une part, et dans l'étude des variations qui ont lieu dans les courants financiers au sein de l'établissement d'autre part. Il est nécessaire qu'une certaine correspondance existe entre la liquidité de la structure économique et le passif de la structure financière.

Le succès de chaque établissement est directement lié aux compétences de la gestion financière. L'établissement d'affaires peut en conséquence créer des variations de la façon d'aborder les nouvelles situations complexes et changeantes de succès sur le marché. Par conséquent, les gestionnaires essaient pendant les périodes négatives de changer leur approche de gestion, pour assurer le fonctionnement à long terme et stable de l'établissement. Ils sont obligés de maintenir et d'obtenir continuellement des clients et des fournisseurs. En mettant en œuvre ces mesures, ils ont la possibilité d'obtenir un avantage concurrentiel sur d'autres entreprises commerciales.(Dušan BARAN, 2016)Ainsi que les objectifs les plus importants des entreprises sont l'efficacité, la rentabilité, le fonctionnement efficace et concurrentiel et l'augmentation de la valeur de l'établissement, qui peut être atteint principalement en éliminant les problèmes passés (musinszki, 2020)pour ce fait les actionnaires, propriétaires juridiques de l'établissement, sont intéressés par la rentabilité censée rémunérer leur capital à risque. Le banquier, créancier financier, veut s'assurer de la capacité de l'établissement à faire face à ses engagements actuels et futurs. Les pouvoirs publics, garants de l'environnement, sont directement concernés par la santé financière de l'établissement, indicatrice de la croissance économique(mbangala, 2007)

L'outil le plus important pour avoir une vision claire de tout ce qui se passe dans l'environnement financier est l'analyse financière, En particulier, il nous aide à porter des jugements sur les états financiers et à prendre des décisions qui font progresser l'établissement et qui contribuent à l'évolution positive de celle-ci.

Choix du sujet :

Le choix du sujet traité dans ce travail a été motivé par le fait que nous avons voulu vérifier si ARFICAVAR, Société africain de verre garde son équilibre financier et si elle est rentable pour atteindre ses objectifs. La seconde motivation a été celle de nous rassurer de la conformité de la théorie relative à la gestion financière apprise dans notre étude sur le terrain. Notamment avoir une réflexion explicative relative aux décisions financières, précisément en ce qui concerne L'analyse financière et son rôle dans le diagnostic financier.

L'importance de sujet :

Nous remarquons que la plupart des établissements publics économiques algériennes sont déficitaires, nous voulions donc parler de l'importance de l'analyse financière dans le diagnostic de la santé financière afin de réduire les obstacles financiers auxquels leurs établissements sont confrontés.

Les objectifs de sujets :

L'objectif général :

L'objectif de ce mémoire est de montrer l'importance de diagnostic de la situation financière des établissements économiques publics à travers l'analyse financière.

Les objectifs spécifiques :

Nous allons décliner notre objectif général en trois objectifs spécifiques suivants :

- Déterminer l'importance d'analyse financière dans le diagnostic de la situation financière des établissements publics économiques
- Apprécier la rentabilité d'AFRICAVER dans l'utilisation de ses ressources en lien avec la nature de ses activités et de ses objectifs.
- Evaluer la capacité de la société d'AFRICAVER à maintenir son équilibre.

Ce qui nous amène à poser la problématique suivante :

Comment contribuer l'analyse financière dans le diagnostic de la situation financière de la société africain de verre « AFRICAVER » ?

Afin de pouvoir répondre à notre question principale nous nous sommes interrogés sur les questions suivantes :

- ✓ **La société africaine de verre est-elle financièrement rentable ?**
- ✓ **La structure financière d'AFRICAVER est-elle saine pour atteindre son équilibre ?**

Méthodologie de recherche :

Afin de cerner les différents aspects du sujet et d'analyser les dimensions et de répondre à la problématique posé, nous avons suivi l'approche descriptive pour l'étude théorique ,et analytique à travers l'analyse des bilans et des comptes des résultats pour l'étude empirique.

Terraine de recherche :

Le stage s'est déroulé au niveau de la société africaine de verre à la direction des finances, et cela durant la période de mars jusqu'à Mai 2022).

Intérêt de la recherche :

Pertinence théorique :

Après la lecture des recherches sur l'analyse financière et le diagnostic de la situation financière, La littérature en matière de diagnostic financier n'est pas loin d'être assez complète. Il existe des articles et des ouvrages spécialisés qui s'organisent autour du diagnostic financier. De même, des mémoires ont déjà abordé la question de diagnostic financier. Cependant l'amélioration de la question du diagnostic des entreprises est toujours d'actualité en ce sens qu'elle n'est pas dénuée de reproches. Mais le plus important d'abord est de maîtriser quelques concepts fondamentaux en matière de diagnostic financier qui se fond sur l'analyse financière .Il nous est donc paru pertinent de s'intéresser à l'étude qui valide le rôle de l'analyse financière dans le diagnostic de la situation financière des établissements publics économiques.

Pertinence managérial :

Cette recherche devrait détecter les points fortes et les points faibles financiers de la société Africain de verre à travers un analyse fiable des états financier dans le cadre d'un diagnostic détaillé pour avoir une vision claire de la situation financière de l'établissement et pouvoir faire des amélioration et prendre des décisions pertinents .

Posture épistémologique :

Ce travail de recherche s'inscrit dans une posture épistémologique de type positiviste. Avec un raisonnement déductif de vérification. Le positivisme est associé à la déduction et l'objectivité (l'observation de l'objet réel). Comme le souligne Auguste Comte le père fondateur du courant, le positivisme « considéré d'abord dans son acception la plus ancienne et la plus commune le mot positif désigne le Réel par opposition au chimérique » (Auguste Comte, 1844, cité par Le Moigne, 1990 : 91).

En d'autres termes, le paradigme positiviste affirme que les événements réels peuvent être observés de manière empirique et expliqués avec une analyse logique.

Le choix d'une approche déductive n'est pas que le résultat d'une posture épistémologique.

L'annonce de plan :

Pour bien mener notre étude, nous l'avons décomposé en, introduction, trois chapitre et conclusion, le premier se divise en deux partie : la revue de littérature et le cadre conceptuel de l'analyse financière, le deuxième chapitre c'est pour la description de contexte organisationnel et la méthodologie à suivre ensuite le troisième chapitre se focalise sur la présentation et l'analyse des résultats.

Nous conclurons notre étude avec une conclusion qui présente les résultats de recherche et qui nous a donné une réponse à notre problématique de départ.

**CHAPITRE 01 : REVEU DE
LITTERATURE ET CADRE
CONCEPTUELLE**

Dans ce chapitre ,il sera question des bases théoriques sur lesquelles se fond notre étude. Nous étudierons les ouvrages, les articles, les revues qui portent sur l'analyse financière et le diagnostic financier des entreprises. Mais au préalable nous ferons quelques précisions sémantiques sur les principaux concepts utilisés dans ce mémoire.

1. Revue de littérature :

L'objectif de cette étude est d'étudier le rôle de l'analyse financière dans le diagnostic de la situation financière des établissements publics économiques. Pour atteindre les objectifs de cette partie de la littérature finance , nous présentons d'abord les différents courants des théoriciens sur l'analyse financier ainsi le diagnostic financier .

Selon L'étude de (PIPU-NICOLAE, 2013)« Finacial diagnostic of a company's Activities »Le but de cet article est d'apporter des informations bien documentées sur le diagnostic financier de l'établissement, à travers la méthode analytique descriptive, il conclure par Le diagnostic financier comprend en un certain nombre d'instruments et de méthodes qui aident à évaluer la situation financière ainsi que les performances d'une entreprise. Le diagnostic financier identifie les facteurs favorables et défavorables qui affecteront l'activité future de l'établissement. Le but du diagnostic financier est d'établir une comparaison avec des entreprises similaires, afin d'établir les paramètres de risque, de rentabilité et de valeur, en estimant le coût du capital (taux d'actualisation). Le diagnostic financier aide à apprécier la situation financière passée et présente, et basé sur eux pour faire des projections pour l'avenir.

Pour l'étude de(BIRINISS, 2016) « La réalité du diagnostic financier dans le cadre de l'évaluation des PME ,cas l'unité de la nourriture des animaux » l'objectif de cette étude est d'avoir comment les difficultés du diagnostic financier dans les PME affectent-elles les résultats de l'évaluation financière des PME . Pour la réalisation de cette étude l'auteur a suivi L'approche analytique descriptive fondée sur la description systématique des faits et des caractéristiques de problème particulier et analyse des données dans la pratique afin d'obtenir la résultat qui consiste a identifié que Le diagnostic financier de cette unité a révélé de nombreuses faiblesses, en particulier celles liées à une gestion inefficace des stocks en raison de l'apparition de stocks morts dans le budget de l'unité, qui réduit la fiabilité des données comptables et affecte ainsi la valeur de l'établissement de sorte qu'elle deviendra plus élevée qu'elle ne l'est réellement.

L'étude de (MEZAACHE, 2017) intitulé « quelque éléments de l'analyse financière de l'établissement» a pour objectif de monter les principes de l'analyse financière à travers la méthode descriptive et qui conclure par : L'analyse financière a toujours occupé une place privilégiée dans la gestion financière la société. Il est considéré comme l'un des outils les plus pertinents Diagnostiquer et interpréter les données comptables et financières qui en découlent l'activité économique des entreprises. Son objectif principal est de trouver les conditions d'équilibre financier et mesure du rendement du capital investi.

Pour l'étude de (bahri, 2019)« L'analyse financière comme moyen d'aider à la prise de décisions dans les établissements, cas établissements économiques algériennes », Cette étude visait à connaître les utilisations de l'analyse financière dans la rationalisation des décisions dans l'établissement économique comme une méthode scientifique qui est fréquemment utilisée dans l'administration financière pour évaluer la situation financière . L'approche analytique descriptive a été utilisée pour la réalisation de l'étude de terrain, où la gestion du questionnaire a été développée et distribuée à un échantillon de 35 institutions économiques de la zone industrielle de Bouaririj avec l'utilisation du programme SPSS. L'étude appliquée a établi la validité des hypothèses proposées si l'analyse financière contribue efficacement à la prise de décision des établissements économiques et oriente les décideurs vers le processus décisionnel.

Par rapport à l'étude de (M.M SAADAOU, 2020) « The Estent To Which Financial Analysis Contributes To Diagnosing Te Financial Position Of Economic Institutions -A Case Study Of Laguat Sonelgaz 2017-2018 » , Cette étude visait à déterminer dans quelle mesure l'analyse financière contribue au diagnostic de la situation financière en utilisant les indicateurs d'équilibre financier pour l'information à utiliser dans la prise de décisions et dans l'évaluation de la situation financière des établissements économiques publics afin d'apprécier l'équilibre des masses présentes dans le bilan, toutes évolutions nécessaires pour la survie de l'établissement et de faire un jugement sur la structure financière et déterminer les points forts et les points faibles et d'avoir une vision claire. Les résultats obtenu c'est que L'analyse financière est un instrument de surveillance qui permet aux établissements de prendre des décisions économiques et d'extraire les points forts et faibles et l'amélioration de la performance.

Selon l'étude de (sahnoun, 2020) Contribution of financia lanalysis to the assessment of financial performance through indicators of balance, L'analyse financière est un outil qui examine et analyse les états financiers à partir des données historiques pour avoir une vision sur la situation financière de l'établissement et afin d'aider à améliorer la performance financière de cette dernière. Cette étude vise à monter la contribution de l'analyse financière dans le diagnostic de la situation financière à travers les indicateurs de l'équilibre, les résultats de cette étude montrent que les établissements publics économiques donnent une grande importance à l'analyse financière pour assurer son avancement , C'est un moyen d'évaluer et de surveiller la mesure dans laquelle un établissement atteint ses objectifs et corrige les écarts, s'il y a lieu notamment il aide à connaître la situation financière dans un moment donnée, ainsi que le diagnostic financier est une façon pour les autres de juger du statut d'un établissement.

Par rapport à l'étude de (KATONA Flóra, 2020)ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION OF BEVERAGE MANUFACTURER COMPANIES, Les dirigeants d'une entreprise sont en mesure de prendre les bonnes décisions afin d'améliorer les activités commerciales de l'établissement en ce qui concerne l'avenir, si elles disposent des informations nécessaires et appropriées pour juger et évaluer le fonctionnement de l'établissement. Ainsi, ils ont besoin d'informations qui fournissent une image fiable et réaliste de l'établissement. Créer une image précise de l'établissement est d'une grande

importance non seulement pour les gestionnaires, mais aussi pour ceux qui sont liés à l'établissement (par exemple : investisseurs, créanciers, etc.). L'état comptable de la société permet d'obtenir des renseignements suffisamment détaillés pour se familiariser avec la situation. Toutefois, les données qui en découlent doivent être interprétées et analysées afin d'obtenir des informations pertinentes sur la situation de la société en matière de richesse, de finances et de revenus. Dans la présente étude, l'objectif est de présenter la situation financière de trois fabricants de boissons alcoolisées. A travers la méthode analytique descriptive ils peuvent déclarer que la situation financière des sociétés peut être considérée comme stable.

Pour l'étude de chercheurs (Isabelle, 2021) à portée sur Ombres et lumières de l'analyse financière : histoire de la fabrique de l'un de ses dispositifs, le tableau de financement, Cet article a vocation à interroger les enjeux et les objectifs de l'analyse financière ainsi que sa place dans la société à travers l'un de ses outils, le tableau de financement, par une méthode analytique descriptive, parmi les résultats les plus importants ils ont considéré que l'analyse financière peut imprégner les opérations financières d'une entreprise pour ses équilibres et ses déséquilibres en vue d'appréhender l'impact financier des stratégies adoptées. Mises en œuvre également l'analyse financière analyse les mécanismes de création de la valeur et leur distribution. Sa capacité à révéler les enjeux de pouvoir est troublante.

Les différentes recherches montrent que le diagnostic financier est une discipline récente, considéré comme l'une des préoccupations pour l'établissement. Il peut être défini comme l'ensemble de méthodes permettant d'apprécier la situation financière passée et actuelle, d'aider à la prise de décision et d'évaluer l'état de santé financière de l'établissement.

- Il constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances.
- Le diagnostic financier développe un cadre permettant l'évaluation de la conjoncture économique, de différents secteurs industriels et de compagnies.

En résumé, on peut dire que tout diagnostic passe nécessairement par une analyse financière

2. Cadre conceptuel :

Dans cette deuxième section du cadre théorique, nous allons présenter les notions de base de l'analyse financière ainsi que les méthodes de diagnostic de la situation financière des établissements publics économiques.

2.1 .L'analyse financière :

L'évolution historique de l'analyse financière montre qu'il s'agit d'un domaine relativement nouveau avec les principes et les outils dépendent de l'environnement économique et financier de l'établissement, Les intérêts et les préoccupations des principaux acteurs du monde des affaires sont les plus importants. Par rapport aux banques ont longtemps influencé par la pensée et la pratique analytiques et diagnostic financier. Leur engagement à minimiser le risque de crédit a conduit au développement des mesures de la liquidité et de la solvabilité. Récemment, avec l'émergence du marché le rôle des instruments financiers et des actionnaires est une approche centrée sur l'évaluation de la rentabilité et la création de valeur est prioritaire. Malgré leurs percées, les méthodes modernes basées sur les analyses de l'activité et statistique de la situation financière n'élimine ni n'affaiblit la place réservée aux méthodes traditionnelles Basé sur l'analyse des informations comptables.

2.1.1 Définition de l'analyse financière :

(Sedláček, 2009) Comprend l'analyse financière de l'établissement comme une méthode d'évaluation de la gestion financière de l'établissement, au cours de laquelle les données obtenues sont classées, agrégées et comparées entre elles. En outre, les relations entre eux sont quantifiées, la recherche du lien causal entre les données et leur développement est déterminée. Ceci augmente la puissance explicative de l'informatique et sa valeur informative. Ainsi, il se concentre sur l'identification des problèmes, des forces, des faiblesses et surtout des processus de valeur de l'établissement. Les informations obtenues par l'analyse financière nous permettent de tirer quelques conclusions sur la gestion générale et la situation financière de l'établissement et constituent un contexte pour la prise de décision.

Par conséquent, nous pouvons définir l'analyse financière comme un ensemble d'outils qui nous fournissent des informations fiables et pertinentes sur la situation financière actuelle d'une entreprise, notamment pour anticiper nos besoins futurs et comprendre les faiblesses pour les affronter et prendre des décisions financières pertinentes.

2.1.2 La démarche d'analyse financière : Grâce à une certaine structuration, la relation entre les objectifs analytiques et les méthodes et outils dont ils ont besoin peut être définie. Cependant la spécialisation des outils d'analyse tend à s'atténuer à la faveur d'évolutions conceptuelles ou techniques récemment introduites, et qui conduisent à limiter la portée de cette observation. Une analyse orientée vers l'étude des risques de faillite ou de la solvabilité s'applique le plus souvent à l'étude du bilan (analyse statique), et s'intéresse à l'ajustement entre les engagements contractés par l'établissement et les liquidités qu'elle

peut espérer dégager. L'analyse axée sur l'étude de la performance s'applique principalement à l'étude du compte de résultat pour illustrer la formation des soldes de gestion et les relier aux flux d'activité ou aux moyens engagés par l'établissement. Les observations qui précèdent suggèrent ainsi un pré affectation des différents compartiments de la boîte à outils des analystes financiers en fonction des orientations de leurs études.([pierre, 2001](#))

2.1.3 Les sources de l'information financière :

L'analyse financière repose essentiellement sur des informations comptables et notamment à l'aide des comptes annuels : compte de résultat, bilan, annexes. Leur niveau de détail de la présentation dépend de la taille de l'établissement. Notez que maintenant les établissements peuvent bénéficier d'avantages des comptes annuels simplifiés Même une dérogation pour les annexes.

Dans le cadre de l'analyse financière, les comptes annuels et les comptes consolidés sont retraité et reclassé selon la finalité de l'analyse à effectuer, Permettre d'extraire des informations pertinentes sur la réalité économique et Financière d'une entreprise ou d'un groupe.([GRANDGUILLOT, 2020-2021](#))

Selon **Article L 123-12 du Code de Commerce**: « Toute personne physique ou morale ayant la qualité de commerçant ... doit établir des comptes annuels à la clôture de l'exercice au vu des enregistrements comptables et de l'inventaire. Ces comptes annuels comprennent le bilan, le compte de résultat et une annexe qui forment un tout indissociable ».

Le bilan :

Selon **l'article 130-1 du Plan Comptable Général (PCG)** : « Le bilan, le compte de résultat et l'annexe qui forment un tout indissociable sont établis à la clôture de l'exercice au vu des enregistrements comptables et de l'inventaire.»

Article 130-2 : « Le bilan décrit séparément les éléments actifs et passifs de l'entité et fait apparaître de façon distincte les capitaux propres et les autres fonds propres ».

Le bilan est le principal instrument d'information sur l'activité de l'établissement. Il reflète la situation financière de la société à un moment donné, généralement à la fin de l'année d'imposition([Rusovici, 2008](#)) notammentest une représentation à une date donnée (à la clôture de l'exercice en général) du patrimoine de l'établissement c'est-à-dire de tout ce qu'elle possède (emplois) et de tout ce qu'elle doit (ressources).

Le compte de résultat :

Le compte de résultat est un état financier qui regroupe la totalité des produits et des charges d'un exercice comptable sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement ([christian, 2008](#))

Article L 123-13 du Code de Commerce : « Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'exercice,... Il fait apparaître par différence, après déduction des

amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice. Les produits et les charges classés par catégorie, doivent être présentés soit sous forme de tableaux, soit sous forme de liste. »

Article 130-3 du PCG : « Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'exercice, sans qu'il soit tenu compte de leur date de paiement ou d'encaissement. Selon le régime juridique de l'entité, le solde des charges et des produits constitue :

- le bénéfice ou la perte de l'exercice
- l'excédent ou l'insuffisance de ressource.

Aucune compensation ne peut être opérée entre les postes de charges et de produits ».

Annexe :

Il a pour objet de commenter et de détailler les informations fournies dans le bilan et le compte de résultat. Le contenu comprend des informations obligatoires (activités de l'établissement, nombre d'employés, etc.) et des informations importantes (stocks, méthodes d'évaluation des immobilisations, etc.), et le contenu varie selon le système comptable utilisé.

Les autres sources :

Le rapport de gestion :

D'après le **Directive 2013/34/UE du Parlement européen et du Conseil, Rapport de gestion Article 19:**« Le rapport de gestion contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de l'établissement, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée ».

Le rapport du commissaire aux comptes :

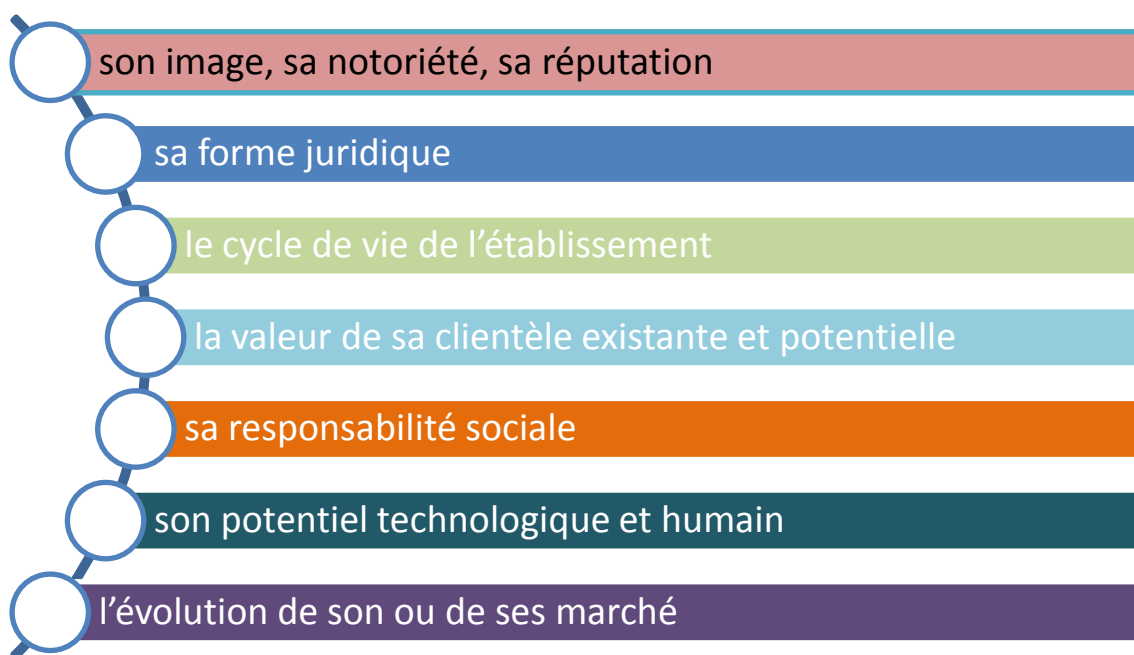
Un document de synthèse rédigé par un manager qui renseigne sur l'évolution de l'établissement (activités, résultats, situation financière, perspectives), les risques et la responsabilité sociale et environnementale de l'établissement. Plus ou moins étendu selon la nature juridique et la taille de l'établissement. A noter que les petites entreprises au sens comptable sont exonérées.

Selon le Décret exécutif N°11-202 du 26 mai 2011 fixant les normes des rapports du commissaire aux comptes, les modalités et délai de leur transmission.

Article 03 : « le rapport commissaire aux comptes est date à la fin des travaux de contrôle, cette date ne peut antérieure à celle de l'arrêté des comptes annuels par les organes compétents ».

L'analyse financière doit prendre également en compte des éléments d'information extra financiers et qualitatifs pour évaluer la valeur de l'établissement et dresser un diagnostic général tels que : **(Grandguillot, 2020-2021)**

Figure N°01 : les axes extra financiers



Source : Elaborer pour nous même à partir GRANDGUILLOT, b. e. (2020-2021).
L'analyse financière les ZOOM'S (éd. 24),p56.

2.1.4 Les objectifs d'analyse financière :

L'objectif de l'analyse financière est de fournir les outils et techniques nécessaires pour comprendre les entreprises et les informations financières qu'elles publient. Cette analyse permet de comprendre la santé financière d'une entreprise et d'analyser sa performance. Lorsque l'analyse financière guide les dirigeants dans la prise de décisions pour optimiser la rentabilité de leur entreprise sur les marchés futurs, elle devient gestion financière. Dans la vie des affaires, les bénéfices de demain se déterminent aujourd'hui.(Grandgouillot, 2011)

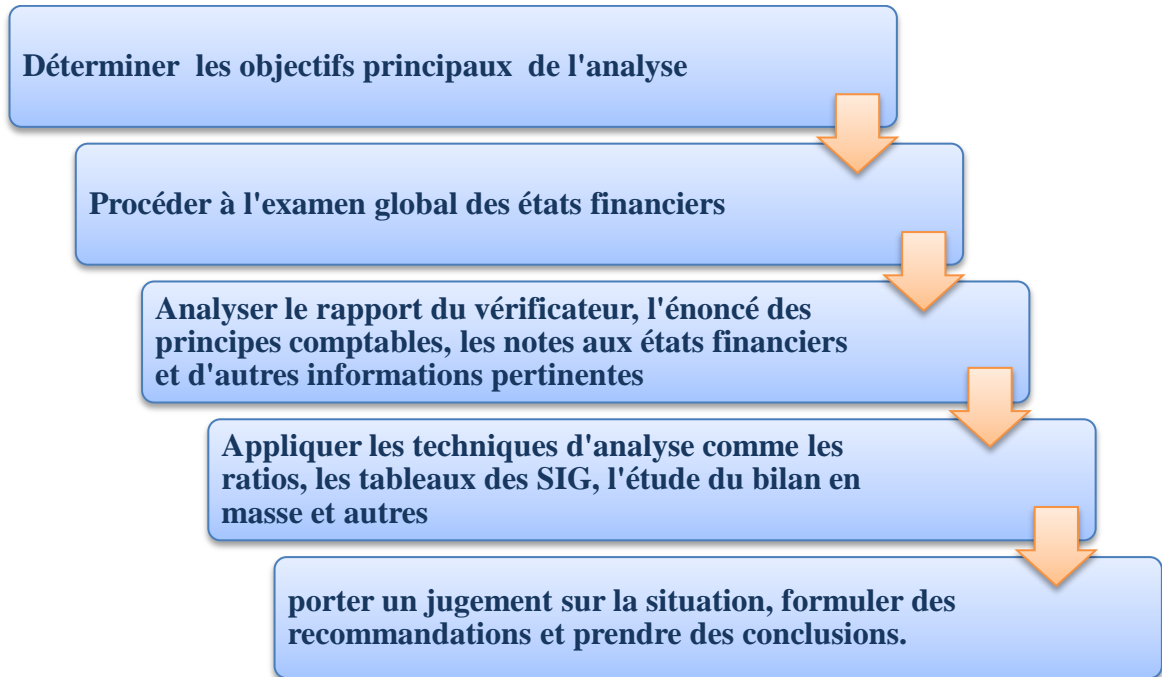
L'analyse financière vise essentiellement à :(Pierre, 2001)

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

2.1.5 Les étapes de l'analyse financière :

En tenant compte des intérêts divergents de tous ces acteurs, l'analyse financière demeure fondamentalement « un outil et une méthode permettant de définir l'établissement à partir de quelques points clés ». Afin de pouvoir porter un jugement sur la situation de l'entreprise, l'analyse doit prendre en compte toutes les informations disponibles, notamment les informations publiées dans les comptes ou d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir : (koehl jackey, 2006)

Figure N°02 : les étapes de l'analyse financière



Source : Elaboré pour nous même à partir koehl jackey, j. c. (2006). *Analyse financière*. paris france: pearson, p35.

2.2 Les méthodes de diagnostic de la situation financière des établissements publics économiques :

L'examen de la situation financière de l'établissement est déclaré par le système d'indicateurs financiers, qui doivent être en ordre et conçus pour refléter tous les aspects importants de la situation financière. Par conséquent, pour une description de la situation financière, les indicateurs de ratio sont utilisés notamment les indicateurs de l'équilibre financiers et de l'activité. Les indicateurs de ratio permettent une analyse comparative de l'établissement avec d'autres entreprises ou avec des indicateurs pour le domaine concerné. Plus précisément, il s'agira des indicateurs les plus couramment utilisés des caractéristiques de la situation financière. Cependant, avec l'application pratique, des dizaines d'indicateurs sont utilisés, et il n'est pas possible de les mentionner tous. (Baran, 2015)

Les utilisateurs des diagnostics financiers internes peuvent être des managers, des actionnaires ou des salariés. Les actionnaires ou les employés. L'objectif dans ce cas est de détecter les situations possibles de déséquilibre financier et d'adopter de nouvelles décisions pour gérer l'établissement. Ces décisions sont fondées sur l'identification de l'origine et de la cause du déséquilibre, qui devra être résolu.

Les utilisateurs du diagnostic financier externe sont : les analystes financiers, les actionnaires potentiels, les organismes bancaires ou financiers ou même l'État. L'objectif est de suivre la capacité financière de l'établissement à générer des bénéfices, sa capacité à honorer ses obligations à long et court terme (liquidité et solvabilité de l'établissement), ainsi que sa valeur. (GHEORGHE & PIPU-NICOLAE, 2013)

2.2.1 L'analyse de l'activité :

Nous avons décomposé l'analyse de l'activité en trois grands indicateurs qui sont : le tableau des SIG et le tableau de la capacité d'autofinancement ainsi que les ratios de la rentabilité.

- **Le tableau des soldes intermédiaires :**

Les tableaux des soldes intermédiaires nous renseignent sur la capacité de l'établissement à réaliser des bénéfices et la rentabilité de l'établissement commerciale à différents niveaux, ce qui est un véritable indicateur de l'appréciation de l'état de santé financière de l'établissement. (MIHAELA, 2018)

Les soldes de gestion intermédiaires fournissent l'information nécessaire pour retirer l'état des résultats. L'objectif principal des soldes de gestion intermédiaires est :

- appréciation de la croissance de l'entité;
- la détermination du résultat net compris;

- analyse de rentabilité;
- analyse de la structure d'activité des entités aidée par un taux spécifique.

Le chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires est un indicateur de l'activité qui traduit le volume et l'importance des affaires de l'établissement. C'est le premier indicateur qui intéresse les partenaires financiers et commerciaux. Il est à l'origine des résultats dégagés par l'établissement. Mais son importance n'est pas toujours synonyme de rentabilité. Pour cela une analyse d'autres indicateurs est nécessaire.(Georges, 2010)

La marge commerciale :

La marge bénéficiaire est un indicateur de performance d'une société commerciale qui représente la principale source de couverture des frais de circulation, étant en même temps un bilan de poids dans le bilan d'administration intermédiaire des sociétés commerciales. Cet indicateur montre le bénéfice obtenu en marge de la vente de biens, qui a un solde dans l'activité d'exploitation d'une entreprise commerciale.(Mircea, 2008)

Production de l'exercice :

La production : est un indicateur de l'activité réalisée par les entreprises qui rendent des services ou qui transforment des biens pour en créer de nouveaux. Pour éviter de confondre cette activité manufacturière avec l'activité de négoce, PCG crée des comptes spécifiques : achats et stocks de matières premières à l'importation, produits vendus, et stocks de produits finis ou en cours à l'exportation. La production s'obtient par la somme des comptes suivants :

- **production vendue** : ventes des produits finis, des travaux ou des services facturés ;
- **production stockée**: variation des stocks des produits finis et des produits en cours. Positive, elle traduit une politique de stockage, négative, elle signifie un déstockage ;
- **production immobilisée**: investissements que l'établissement a réalisés pour elle-même.

La valeur ajoutée :

C'est la richesse de l'établissement qu'il apporte aux biens et aux services. Le PCG permet de l'obtenir par simple différence entre les comptes (production) et les comptes (consommation). Il est conseillé de calculer ce solde indépendamment de la marge commerciale et de la production.

L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

Mesure de la performance économique de l'établissement. Le calcul des soldes s'obtenant en cascades, on rajoute à la VA les subventions d'exploitation et on retranche les impôts et taxes et les charges de personnel.

Le résultat d'exploitation (RE) :

Indicateur privilégié pour étudier la rentabilité commerciale et économique. On le calcule par différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation, mais en réalité il est déjà présenté dans le compte de résultat.

Le résultat courant avant impôt:

Indicateur de la politique financière de la société. À partir du résultat d'exploitation, on rajoute les produits financiers et on retranche les charges financières Le résultat courant inclut les gains ou les pertes réalisés avec les groupements d'intérêt économique

Le résultat exceptionnel :

Regroupe les éléments ne correspondant pas à l'activité courante de l'établissement en raison de leur caractère inhabituel, irrégulier et anormal. Le PCG permet de le calculer par différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles En analyse financière, on s'intéresse à ce résultat uniquement pour l'isoler.

Le résultat net de l'exercice :

Correspond au résultat présenté dans les comptes. Il permet d'apprécier la rentabilité pour les actionnaires. On l'obtient en rajoutant le résultat exceptionnel au RCAI et en retranchant la participation des salariés et les impôts sur les sociétés (compte 69).(Malakoff, 2018)

Présentation des soldes intermédiaires de gestion :

Ce tableau récapitule l'ensemble des éléments qui permet de calculer les différents soldes d'intermédiaires de gestion.

Tableau n°01 : les soldes intermédiaires de gestion

| Désignation | Débit | Crédit |
|--|-------|--------|
| Ventes de marchandises | | |
| Production vendue | | |
| Chiffre d'affaires | | |
| Ventes de marchandises | | |
| (-) cout d'achat de marchandises vendues | | |
| Marge commerciale | | |
| Production vendues | | |
| (+) production stockée | | |
| (+) production immobilisée | | |
| (+) prestation vendue | | |
| Production de l'exercice | | |

| | | |
|---|--|--|
| Marge commercial | | |
| (+) production vendue | | |
| (-) Consommations prévenance des tiers (achat de stock d'approvisionnement + achat de sous-traitante + service extérieur) | | |
| Valeur ajoutée | | |
| Valeur ajoutée | | |
| (+) Subvention d'exploitation | | |
| (-) Charges de personnel | | |
| (-) Impôts et taxes | | |
| EBE/IBE | | |
| EBE/ IBE | | |
| (+) Transfert des charges d'exploitation | | |
| (+) Produit de gestion courant | | |
| (-) Dotations aux amortissements et aux provisions | | |
| (-) Autre charge de gestion | | |
| Résultat d'exploitation | | |
| Résultat d'exploitions | | |
| (+) quote-part de résultat sur amortissement et à la provision | | |
| (+) Produits financiers | | |
| (-) Charges financières | | |
| Résultat courant avant impôt | | |
| Produits exceptionnels | | |
| Charges exceptionnelles | | |
| Résultat exceptionnels | | |
| Résultat courant avant impôt | | |
| (+)Résultat exceptionnels | | |
| (-) Participation des salaries aux résultats de l'exercice | | |
| (-) Impôt sur le bénéfice des sociétés(IBS) | | |
| Résultat de l'exercice | | |

Source : BRUSLERIE Hubert, Analyse financière, éd DUNOD, 4 eme édition, 2010 ;

p78

- **Le tableau d'autofinancement :**

Définition :

Selon Tayeb ZITOUN « La capacité d'autofinancement représente les ressources internes par l'activité d'une entreprise pour un exercice. Elle mesure l'indépendance financière pour ce même exercice (possibilité d'autofinancement et de remboursement des dettes)». (tayeb, 2003)

La capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur clé des activités d'une entreprise et est obtenu à partir du compte de résultat. Il révèle le potentiel de trésorerie de l'établissement, c'est-à-dire l'ensemble des ressources générées par ses activités, dont elle dispose à la fin de l'exercice. La capacité d'autofinancement représente le surplus de ressources internes généré par l'activité, que les dirigeants de l'établissement peuvent affecter à plusieurs enjeux :

- Augmenter le fonds de roulement pour assurer la trésorerie;
- Rembourser les emprunts et les dettes et promouvoir l'indépendance financière
- Payer des dividendes à ses actionnaires.

l'analyse de l'autofinancement est traditionnellement basée sur le niveau d'épargne totale, qui correspond à la différence entre les produits et les charges d'exploitation réels, après déduction des éléments exceptionnels liée à la cession d'actifs, cette économie correspond au calcul du CAF (capacité d'autofinancement). Il mesure la capacité d'une communauté à s'autofinancer les investissements après avoir payé les frais et remboursé les emprunts. (klopper, 2011)

Les méthodes de calcul de capacité d'autofinancement : (Corinne, 2009)

La capacité d'autofinancement peut être calculée selon deux méthodes comme se suite :

Tableau N° 02 : la capacité d'autofinancement à partir de résultat net

| Désignation | N |
|--|---|
| Résultat net | |
| (+) Dotation ou amortis et dépréciation | |
| (-) Reprise sur dépréciations | |
| (+) Valeur net comptable | |
| (-) produit de cession d'élément d'actif cédés | |
| (-) quote part de subvention virée au résultat | |
| CAF | |

Source : Corinne. (2009). Gestion financière : Finance d'entreprise (Vol. 8). Paris: Dunod.

Tableau N° 03 : la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE

| Désignation | N |
|--|---|
| EBE | |
| Autre produit d'exploitation | |
| (-) charge d'exploitation | |
| (+) produit financière encaissables | |
| (-) charges financière décaissables | |
| (+) produit exceptionnelles encaissables | |
| (-) charges exceptionnelles décaissables | |
| (-) participation des salariés | |
| (-) impôts sur la société | |
| CAF | |

Source :Corinne (2009). Gestion financière : Finance d'entreprise (Vol. 8). Paris: Dunod.

- **Les ratios :**

L'analyse de l'activité passe par l'étude des ratios. Ce dernier est le résultat d'un rapport entre deux grandeurs homogènes permettant de connaître la situation de l'établissement est ce qu'elle a de liquidité pour couvrir ses obligations. Cette méthode d'analyse est utilisée par le banquier, créancier financier, les conseillers d'entreprise et les gestionnaires.

Les ratios financiers d'une entreprise sont des outils de diagnostic de la situation financière à travers l'analyse financière. Ils comparent sous forme des coefficients deux comptes ou groupes de comptes tirés du bilan et / ou du compte de produits et charges. Ils permettent ainsi de mesurer la santé financière d'une entreprise et de comparer d'une année sur l'autre ou avec celle d'autres entreprises. Cette recherche permet essentiellement d'examiner les niveaux d'endettement.

- **Définition de ratios :**

« Un ratio est défini comme étant le rapport entre deux grandeurs susceptibles de donner une indication, une explication sur la situation financière de l'établissement »(LWANDU, 2010)

Permettant de porter un jugement sur la structure financière de l'établissement à un moment donnée, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financier de l'établissement. (jacqueline, 2016)

- **La rentabilité :**

Ratio de rentabilité

Le ratio de rentabilité est un ratio qui mesure l'efficacité de la gestion globale qui vise l'importance du niveau des bénéfices obtenus par rapport aux ventes et à l'investissement (Hertina, 2020). Les types de cet indicateur de ratio sont la marge bénéficiaire brute, la marge bénéficiaire nette, le rendement de l'actif, le rendement du capital investi et le rendement des capitaux propres. (Sakina Ichسانی, 2021)

La rentabilité se manifeste sous deux aspects différents mais liés dans l'activité courante de l'établissement :

– elle est un revenu, et donc un moyen de rémunérer certains apporteurs de ressources, tel les actionnaires ;

– elle est un indicateur du rendement et de l'efficacité dans l'allocation des ressources. Ce dernier point est dépourvu d'ambiguïté. Fondamentalement, la rentabilité résulte d'une comparaison des résultats par rapport aux moyens mis en œuvre pour les obtenir :

$$\text{Rentabilité} = \text{Résultat obtenu} / \text{Moyens mis en œuvre}$$

(Hubert, 2014) Montre que La rentabilité est donc une contrainte financière qui ne se définit pas uniquement par référence à la rémunération des actionnaires. Elle est un des éléments qui entre dans le calcul à long terme des exigences des prêteurs, notamment des banques dans le cadre de l'analyse crédit.

Rentabilité économique (RE):

(mabangla, 2008) Définit la rentabilité économique comme étant « la capacité bénéficiaire de l'établissement en neutralisant la rémunération du capital investi, qu'il s'agisse de fonds propres ou de fonds de tiers ». Dans le langage courant, la performance est un résultat particulièrement remarquable.

Ratio de rentabilité économique : Résultat Net / total d'Actif

Rentabilité financière (RF) :

Pour (Marion, 2015) La rentabilité financière est une référence pour mesurer la rentabilité du capital investi des actionnaires, ainsi qu'un indicateur pertinent pour mesurer le potentiel de financement interne d'une entreprise. Elle permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. La rentabilité financière fait référence, au dénominateur, à des capitaux investis par les bailleurs de fonds de l'établissement, actionnaires et prêteurs.

Ratio d'Autonomie Financière

On utilise l'un ou l'autre des ratios suivants :

$R1 = \text{Capitaux propres} / \text{Passif}$

$R2 = \text{Dettes totales} / \text{Passif}$

Ces deux ratios permettent de mesurer le niveau d'autonomie financière ou d'indépendance financière de l'établissement. Ils permettent aussi de mesurer le risque qui pèse sur les créanciers de l'établissement qui ont intérêt à voir les fonds propres prédominer dans la structure de l'établissement.

Rentabilité commercial(Rentabilité des ventes) :

Exprime la marge prélevée par l'établissement après déduction de toutes les dépenses Permet de déterminer le montant par dinar de vente restant dans l'entreprise après déduction de toutes les dépenses.

Ratio de rentabilité commercial = Résultat Net / chiffre d'affaire

2.2.2 L'analyse statistique de la structure financière :

➤ Analyse fonctionnelle de l'équilibre financier :

L'approche fonctionnelle de l'analyse financière fut ainsi élaborée les besoins de fond de roulement de l'établissement n'ont été plus perçus comme limités au financement des investissements. L'établissement devrait également assurer le financement des besoins engendrés par son cycle d'exploitation. Cependant, l'analyse financière a longtemps considéré que seuls les actifs immobilisés constituaient des besoins de financement permanents. On s'est rendu compte que, tant que l'établissement est en activité, les postes du bas du bilan, et notamment les stocks, les créances clients et les dettes fournisseurs, Mise à jour en continu, correspondant ainsi aux emplois et ressources permanents valides. La différence entre ces actifs et passifs courants représente des besoins de financement opérationnels, qui ont été assimilés à des emplois stables, dont le financement doit être assuré par une ressource stable : le fonds de roulement. D'où l'appellation besoin en fonds de roulement (BFR).(KASS-HANNA, 2017)

Définition de bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel est la forme qui permet l'étude de l'équilibre financier(Deaconu, 1998) ;présente les éléments d'actif et de passif de l'établissement , à leur valeur brute (leur valeur initiale), structurés selon la description des cycles de vie de l'établissement , par rapport à son développement, dans le cycle d'investissement (achat, création et vente des éléments d'immobilisations), cycle d'exploitation (développement de l'activité d'exploitation) et cycle de financement (établissement des ressources financières nécessaires au développement de l'établissement). Pour réaliser l'objet d'activité pour lequel elle a été créée, l'établissement déploie plusieurs fonctions économiques : fabrication, commerce, trésorerie, investissements et financement.(Elena, 2009)

Construction du bilan fonctionnelle :(RADU, BORDEIANU, & PARASCHIVESCU, 2011)

Le développement de l'équilibre fonctionnel tient compte des aspects suivants :

- l'évaluation des actifs et des passifs selon les règles information;
 - le regroupement d'actifs ayant des besoins stables et cycliques;
 - regroupement des engagements en ressources stables et en ressources cycliques;
 - regrouper les besoins et les ressources en deux catégories : les activités opérationnelles et les activités non opérationnelles;
 - l'accent particulier mis sur les éléments de trésorerie tant dans les actifs que dans les passifs;
 - calcul des structures de bilan sur la base du retraitement des éléments au bilan actif et passif :
- ✓ à la valeur nette des actifs du bilan comptable (immobilisations et actifs à court terme), sont ajoutées les corrections de valeur afférentes et, dans le bilan fonctionnel, elles sont prises par la valeur brute par la croissance appropriée de ses ressources propres;
 - ✓ les réévaluations possibles des actifs corporels et financiers, qui conduisent à la modification de leur coût historique en enregistrant certaines différences de réévaluation, doivent être neutralisées
Ainsi, les écarts de réévaluation doivent être réduits à la fois des actifs, respectivement de la valeur des immobilisations, et des passifs, de la mesure de ses ressources propres;
 - ✓ l'enter des actifs (aux actifs stables) et des passifs (à long terme) des actifs détenus en location opérationnelle, en location de gestion ou en location;
 - ✓ les dépenses engagées à l'avance sont considérées comme des actifs opérationnels cycliques ou des actifs non opérationnels, selon le cas;
 - ✓ les effets attendus indus sont inclus dans les actifs, les créances et les passifs, les prêts à court terme;
 - ✓ les primes de remboursement des obligations ne sont pas éliminées de l'actif, mais assimilées aux investissements, et, par conséquent, sont prises par les immobilisations

Les indicateurs de l'équilibre financier :

Afin de évaluer l'équilibre financier des établissement il fallait de fait recours au indicateur suivants : le fond de roulement globale, le besoin en fond de roulement , ainsi que la trésorerie net .

Le fonds de roulement global(FRNG) :

Définition :

Le fonds de roulement est considéré comme un outil utile pour évaluer la situation financière, la solvabilité et l'équilibre financier d'une entreprise(Blaga, 2019)

Il est défini comme le surplus des ressources permanentes dégagées après avoir financier les besoins permanents par les ressources permanentes.

Selon(ALEXANDRE R., 2017)« le fonds de roulement net global est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant ».

Selon (Josette, 1990): « Le fonds de roulement est considéré comme une marge de sécurité pour l'établissement, qui servira à financer une partie de l'actif circulant qui n'est pas financé par les dettes à court terme ».

Méthode de calcul de fonds de roulement global :

Pour calculer le FR, deux méthodes existent. La méthode du haut du bilan et la méthode du bas du bilan.

Par le haut du bilan, on a :

$$\blacksquare \text{ Fonds Roulement Net Global} = (\text{FP} + \text{Emprunts}) - \text{Immobilisations}$$

En procédant par le bas du bilan, on a :

$$\blacksquare \text{ Fonds Roulement Net Global} = (\text{stocks} + \text{créances} + \text{divers actifs circulants}) - \text{dettes à court terme}$$

❖ Interprétation du fonds de roulement :

Le fonds de roulement (FRNG) peut se présenter en trois cas différents : (Florin RADU, 2011)

- Cas N° 01 : Lorsque le $\text{FRNG} > 0$ (positif)

Ce qui signifie que les capitaux permanents sont supérieurs aux emplois immobilisés. Dans ce cas l'établissement à un équilibre financier long terme et dégage une marge de sécurité qui représente une part des capitaux permanents après le financement des valeurs immobilisées et qui est affectées au financement des emplois circulants.met l'accent sur un excédent de ressources stables par rapport aux besoins disponibles qui peuvent être utilisés pour financer d'autres besoins de l'établissement.

Cas N° 02 : Lorsque le $\text{FRNG} = 0$ (nul)

Dans ce cas l'établissement ne dégage aucun excès de ressources sur les emplois permanents, ce qui va mettre l'établissement dans une position de risque d'arrêt d'activité dans le cas où le besoin de liquidité persiste .Implique une harmonisation totale des ressources stables avec des besoins stables

- Cas N° 03 : Lorsque le FRNG < 0 (négatif)

Cette situation résulte de l'insuffisance des capitaux permanents pour financer les valeurs immobilisées et se trouve dans l'obligation de rechercher les moyens financiers permettant d'augmenter son fonds de roulement pour assurer une liquidité financière à court terme. Dans le cas des entreprises industrielles, cette situation est favorable, si c'est l'effet d'une politique d'investissement massif sur une période allant jusqu'à 2 ans

Le principal objectif de la gestion du fonds de roulement est de maintenir un équilibre optimal entre chacune des composantes du fonds de roulement. La réussite d'une entreprise dépend en grande partie de la capacité des gestionnaires financiers de gérer efficacement les comptes débiteurs, les stocks et les comptes fournisseurs. (Krueger, 2005)

Besoin du fond de roulement BFR :

Le besoin en fond de roulement est lié directement aux valeurs d'exploitations, aux valeurs réalisables et aux dettes à court terme. Nous pouvons dire que c'est la part des actifs circulants dont le financement n'est pas assuré par les passifs circulants. Ce financement se trouve par suite à la charge de l'établissement par le biais de son fond de roulement. (Farouk, 2000)

Alors le besoin en fond de roulement désigne l'ensemble des besoins d'une entreprise pour le fonctionnement d'un cycle d'exploitation.

✓ **Calcul de besoin en fonds roulement :**

Nous distinguons deux méthodes de calcul de BFR, selon l'absence ou l'existence des concours bancaires de trésorerie.

- Le cas où il y'a pas de concours bancaires de trésorerie :
Besoin en fonds de roulement = (stocks + créances) – passif courant
- Le cas où il y'a de concours bancaires de trésorerie :

$BFR = \text{Valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisable} - (\text{Dettes à court} - \text{concours bancaires de trésorerie})$

Le concours bancaire représente un manque de liquidité qui provoque parfois à l'établissement des charges financière lourdes c'est donc un besoin urgent de liquidité que l'établissement doit à tout prix rembourser. Etant donné que ce besoin résulte des décalages dans le temps entre le cycle d'exploitation et du cycle financier de l'établissement , le BFR peut se présenter sous trois situations.

Les différentes situations du besoin en fonds de roulement **Besoin en fonds de roulements : positif : BFR > 0**

Cela indique que les dettes des clients de l'entreprise ne sont pas suffisantes pour couvrir les actifs à court terme et qu'il sera nécessaire de recourir à des financements externes soit par son fonds de roulement soit par des dettes financières additionnelles à court terme tel que les concours bancaires courants c'est-à-dire des découverts bancaires.

Besoin en fonds de roulements négatif : BFR

Aucun besoin financier n'est généré par l'activité, puisque le passif circulant excède les besoins de financement. L'établissement est en bonne santé financière et dispose de suffisamment d'argent pour être capable d'honorer ses dettes à court terme c'est-à-dire, il existe des ressources d'exploitation non utilisées, et cet excédent de ressources va permettre d'alimenter la trésorerie de l'établissement.

Besoin en fonds de roulements nul : BFR=0

Dans ce cas, le passif circulant est suffisant pour financer l'actif circulant. Nous parlons alors d'un juste équilibre à court terme. De ce fait, l'établissement n'a aucun besoin à financer mais elle ne dispose d'aucun excédent de financement.

La trésorerie TN :

Définition : c'est l'ensemble des sommes d'argents mobilisables à court terme. Elle est un indicateur de santé financière de l'établissement.

Selon ([cohen , 1991](#)) La confrontation entre emplois de trésorerie (ET) et ressources de trésorerie (RT) permet enfin de caractériser la « situation de trésorerie » ou « la Trésorerie »(T) ou encore la « Trésorerie Nette » :

Trésorerie (T) = Emplois de trésorerie (ET) - Ressources de trésorerie (RT)

Compte tenu des éléments de sa définition, la trésorerie traduit la position globale que l'établissement acquiert sur ses opérations financières à court terme.

$T > 0 \Leftrightarrow ET > RT$

Une trésorerie positive signifie que l'établissement constitue des placements financiers liquides (ET), auprès de partenaires financiers pour un montant qui excède celui des ressources à court terme obtenues également auprès de partenaires financiers (RT). Dans ce cas, la situation traduit une aisance de la trésorerie puisque l'établissement semble disposer de liquidités assez abondantes pour lui permettre de rembourser ses dettes financières à court terme (RT). On peut alors parler d'une réelle autonomie financière à court terme. Les ressources d'une entreprise permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins. On peut dire que la situation de l'entreprise est saine.

$T < 0 \Leftrightarrow ET < RT$

Une trésorerie négative signifie au contraire que l'établissement est dépendant de ses ressources financières à court terme (RT). Cette situation de dépendance ou de tension sur la trésorerie traduit un ajustement dans lequel les liquidités ou quasi-liquidités (ET) s'avèrent insuffisantes pour permettre le remboursement des dettes financières à court terme (RT), même si l'établissement le souhaite. Le maintien des ressources de trésorerie apparaît alors comme une contrainte qui s'impose à l'établissement et limite son autonomie financière à court terme. Mais, si une situation de trésorerie négative ($T < 0$) traduit une certaine dépendance financière, elle ne doit pas être interprétée hâtivement

comme un symptôme d'insolvabilité : en effet, de nombreuses entreprises parviennent à survivre et à prospérer avec une telle situation, pour peu que leurs partenaires financiers acceptent de maintenir les ressources de trésorerie qu'ils confient à ces entreprises. (Bernard, 1993)

➤ **L'analyse patrimoniale de l'équilibre financier :**

Selon (KASS-HANNA, 2017) l'analyse fonctionnelle qui a succédé à l'approche patrimoniale, l'équilibre financier est apprécié à travers l'aptitude de l'établissement à financer ses emplois stables par des ressources stables. Ainsi, les critères de stabilité d'usage et de ressources priment sur les critères de maturité des actifs et passifs. De même, la nature du fonds de roulement a changé avec la nouvelle perception de l'établissement. Le fonds de roulement liquidité a cédé la place au fonds de roulement fonctionnel qui, selon les principes établis, doit être positif et permettre de financer le besoin en fonds de roulement. Siminica M., Cîrciumaru D. and Ganea M. (2008, p.306), considère que, dans l'évaluation de l'équilibre financier d'une entreprise, il convient d'étudier les aspects suivants : les ratios de liquidité et de solvabilité. La même idée est maintenue par Nicolae Balteş et Alina Teodora Ciuhureanu (2013, p. 218), précisant que l'évaluation de l'équilibre financier de l'établissement devrait être complétée par l'analyse des indicateurs de solvabilité financière, mais aussi par d'autres indicateurs qui expriment la gestion de l'établissement.

Définition de bilan financier :

Selon (BARREAU Jean, 1995): « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'établissement afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ».

La solvabilité :

le ratio de liquidité et le ratio de rentabilité ont un effet sur le ratio de solvabilité, tandis que le ratio de marché n'a aucun effet sur le ratio de solvabilité. la société, lorsqu'elle maintient son ratio de solvabilité, conserve également le ratio de liquidité et le ratio de rentabilité. Le conseil aux investisseurs est que lorsqu'on se concentre sur les ratios de marché, il n'est pas nécessaire de prêter trop d'attention aux ratios de solvabilité. La dernière suggestion est que d'autres chercheurs ajoutent d'autres variables qui influent sur le ratio de solvabilité. (Sakina Ichسانی, 2021)

Définition :

Le ratio de solvabilité est une mesure de l'utilisation de la dette par une entreprise (Ichsani, 2019), La solvabilité d'une entreprise est sa capacité à payer ses dettes. Elle est généralement mesurée par plusieurs ratios financiers qui évaluent la capacité d'une entreprise à respecter ses échéances à court et à long.

Les ratios qui sont incorporés sont des indicateurs du ratio de solvabilité, à savoir le ratio d'endettement par rapport à l'actif, le ratio d'endettement par rapport à l'avoir, le temps d'intérêt gagné, le ratio de couverture des flux de trésorerie, la dette à long terme par rapport à la capitalisation totale, la couverture des charges fixes et l'adéquation des flux de trésorerie.

Ratios de liquidité : (Thibierge, 2016)

Les ratios de liquidité ont pour objectif de 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). Ce que signifie ce qui est la capacité de l'établissement à rembourser ses dettes au moins d'un an .

Du point de vue restrictif, nous parlons de liquidité immédiate et nous estimons que les actifs disponibles doivent être en mesure de couvrir les dettes financières à court terme. Ainsi, si le banquier demande de rembourser immédiatement les prêts à court terme, la société pourra honorer ses dettes et ne risquera pas de se retrouver en situation de cessation de paiement.

D'une manière plus générale. D'une part on parle de **liquidité relative** : 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).

D'autre part **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.

Tableau n°04 : les ratios de liquidité

| Ratio | Nom | Interprétation | Norme |
|---|---------------------|---|--------------|
| Disponibilités/Dettes financières | Liquidité immédiate | A-t-on assez de disponibilités pour rembourser les dettes financières CT ? | > 1 = OK |
| Créances clients + Disponibilité /Dettes exploiter. + Dettes financier. | Liquidité Relative | A-t-on assez d'actifs circulants (hors stocks) pour rembourser les dettes court terme ? | > 1 = OK |
| Stocks + Clients + Disponibilité/Fournisseurs. + Dettes financier | Liquidité générale | A-t-on assez d'actifs circulants (avec stocks) pour rembourser les dettes court terme ? | > 1 = OK |

Source : Analyse financière ,Christophe Thibierge , vuibert ,2016 , 6e ÉDITION,p6

Conclusion :

Ce chapitre nous a permis de comprendre les différents aspects théoriques de l'analyse financière et les méthodes de diagnostic financier servant à porter un jugement sur la situation financière de l'établissement.

Le diagnostic financier s'appuie sur l'analyse de l'activité ainsi l'analyse statistique. Cependant, l'analyse de l'activité englobe l'analyse des soldes intermédiaires de gestion ce qui rassemble les charges et les produit de l'établissement ainsi que L'analyse par la capacité d'autofinancement, qui correspond aux ressources issues de l'activité de l'établissement au cours d'une période donnée, traduit la capacité potentielle de croissance de l'établissement notamment les ratios de rentabilité. Le diagnostic financier par la méthode statistique est une démarche utilisée pour déterminer l'équilibre financier de l'établissement à travers les indicateurs de l'équilibre financiers (FRNG,BFR,TN) et les ratios de liquidité et de solvabilité. Ces outils permettent aux responsables financiers de suivre les progrès de l'établissement et de situer l'image qu'elle offre aux tiers, mais le plus important est de servir de décisions financières pertinentes.

**CHAPITRE 02 : CADRE
ORGANISATIONNELLE
ET METHODOLOGIQUE**

1. Cadre méthodologique :

La méthodologie de recherche est une étape importante du travail de recherche qui vise à d'écrire la manière dont la recherche a été conduite dans le cadre de la production des données relatives au thème de mémoire. Ce travail permettra en aval de donner une réponse fiable à notre problématique de départ.

1.1 Démarche méthodologique :

Dans cette recherche, les méthodes scientifiques de base utilisées étaient l'analyse, la synthèse. Une synthèse de la théorie et de la connaissance servira à obtenir la base théorique pour atteindre l'objectif fixé. L'analyse portera sur les états financiers de société africaine de verre un établissement public économique. A partir des résultats de l'analyse, nous tirerons des conclusions et proposerons des actions pour améliorer la situation financière de cette dernière.

Dans le but de répondre aux interrogations précédemment posées, nous suivrons une méthodologie mixte. D'une part, nous nous basons sur la méthode descriptive pour les deux premiers chapitres afin d'élaborer le cadre théorique de notre recherche. Pour le chapitre pratique, la méthode analytique nous servira pour la réalisation de notre cas pratique (analyse des états financier de la société africaine de verre).

1.2 Outils de collecte de données :

1.2.1 La recherche documentaire :

L'étude documentaire ou encore l'étude de données existantes, permet au chercheur de disposer de ce dont il a besoin pour expliquer ou comprendre un phénomène. Cet outil nous a aidés pour notre sujet de recherche à collecter le maximum d'informations sur le diagnostic financier et l'analyse financière en particulier, en se basant sur plusieurs sources d'informations telles que : les articles, les ouvrages, les rapports officiels et les thèses doctorales, les décrit de, le code de commerce, le plan comptable générale.

Pour la rédaction de notre revue de littérature nous avons commencé par la consultation de plusieurs articles scientifiques dans plusieurs bibliothèques en ligne tels que : SNDL, science direct, Google scholar, ASJP.

Ensuite, pour enrichir notre document et plus précisément notre cadre conceptuel, nous avons eu recours à plusieurs ouvrages, rapports officiels et thèses de doctorat en ligne sur différentes plateformes numériques, notamment des livres disponibles dans la bibliothèque de notre école et d'autres écoles et universités. L'organisme d'accueil qui est dans notre cas « AFRICAVER » nous a aussi facilité la fourniture des documents nécessaires à la réalisation de notre mémoire et nous a donné accès à toutes les informations, les données et les rapports dont nous avons besoin en particulier les états financiers de la société des années (2018-2019-2020).

1.2.2 Les informations comptables et financières :

L'analyse financier qui est un instrument fondamental du diagnostic financier est basée sur plusieurs documents fondamental tel que : le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et les notes annexes.

Les informations mises à notre disposition par la direction financière et comptable nous ont permis de distinguer et d'identifier ce mal dont souffre la société africaine de verre et aussi de faire les reclassements et retraitement nécessaires. Les informations que nous avons recueillies seront transcrites en tableaux selon leurs catégories afin de pouvoir démontrer avec plus de clarté et de précision les malaises aux seins des finances d'AFRICAVER. Il s'agit des états financiers notamment les bilans et les comptes de résultats. L'analyse de ces états s'attache à établir le diagnostic financier de la structure. Les différents travaux effectués dans ce cadre visent à étudier l'évolution de l'activité par comparaison inter annuelle et à confronter les résultats à la situation normale et d'une analyse statistique pour étudier l'équilibre financier d'AFRICAVER. L'étude s'étend sur trois ans (2018/2019/2020). Cette analyse sera basée sur les indicateurs appropriés et calcul de certains ratios pouvant nous permettre de conformer nos hypothèses. Afin de rendre plus claire et compréhensible la situation, des graphiques seront intégré à notre travail.

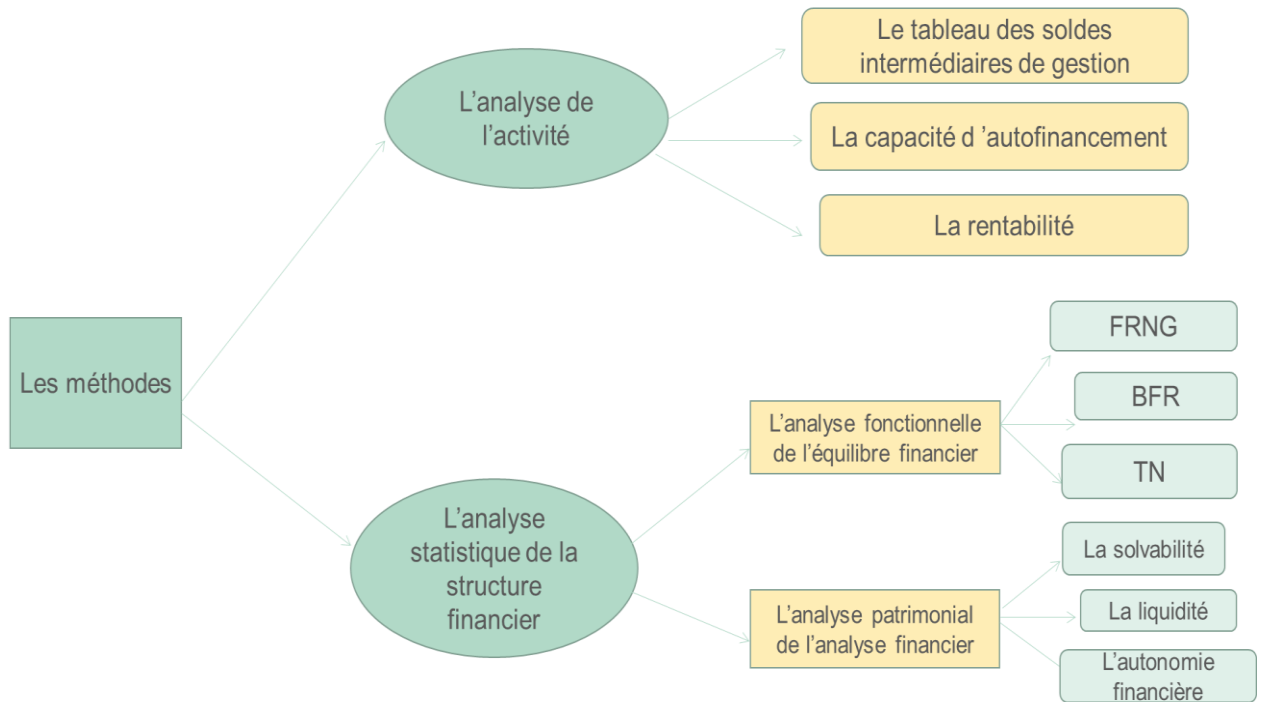
1.3 Outils d'analyse des données :

Les données quantitatives :

Nous avons eu recours aux documents internes de l'établissement qui sont les bilans et les comptes des résultats des années 2018-2019-2020. La méthode utilisée dans l'analyse de ces données quantitatives se base sur : l'interprétation des résultats et des commentaires pour mieux alimenter les principaux points de notre étude.

Notre étude empirique est décomposée de deux parties qui sont l'analyse de l'activité et l'analyse statistique qui est simplifiée dans le schéma qui se suite :

Figure n°03 : modèle de l'étude empirique



Source : élaborer par nous-mêmes à partir de la recherche documentaire

Pour faire ses analyses on a fait recours aux outils suivants :

- 1. Pour l'analyse de l'activité :** on va vérifier si la société africaine de verre est rentable ou pas à partir des éléments suivants :
 - Le tableau des soldes intermédiaires de gestion
 - La capacité d'autofinancement
 - Les ratios de rentabilité

Tableau n°05 : les ratios de rentabilité

| Indicateurs | Formules |
|------------------------|----------------------------------|
| Rentabilité économique | Résultat Net / total d'Actif |
| Rentabilité commercial | Résultat Net / chiffre d'affaire |
| Rentabilité financière | Résultat Net / capitaux propres |

Source : Elaborer par nous-mêmes à partir de la recherche documentaire

2. **Pour l'analyse statistique** : on va vérifier si la société africaine de verre est financièrement équilibrer.

➤ L'analyse fonctionnelle de l'équilibre financier :

Tableau n° 06 : les indicateurs de l'équilibre financier

| Indicateur | Formule | Utilité |
|------------|--|--|
| FR | FR = Capitaux propr – Ressources stables FR = Actif circulant — Dettes à court terme | Il aide l'entreprise à connaître son fond de roulement générale |
| BFR | BFR = Actif circulant — Passif circulant | Il permet l'entreprise de connaître sont besoins de fonds de roulement pour couvrir ses opérations pendant sont activité |
| TN | TN = Trésorerie actif – Trésorerie passifs | La trésorerie c'est un indicateur important dans l'équilibre financier, le calcul de cette indicateur permet l'entreprise de connaître ses disponibilités. |

Source : Elaborer par nous-mêmes à partir de (Verdié, 2011, pp. 12-13)

➤ L'analyse patrimoniale de l'équilibre financier :

Tableau n° 07 : les ratios de l'équilibre financier

| Indicateur | Formule |
|-------------------------------------|---|
| La solvabilité générale | Actifs / dettes |
| L'autonomie financière | Capitaux propres / ressources |
| Ratio de liquidité général | $\frac{\text{Actif Circulant}}{\text{Dettes à court terme}}$ |
| Ratio de liquidité immédiate | $\frac{\text{Disponibilité}}{\text{Dettes à court terme}}$ |
| Ratio de liquidité réduite | $\frac{\text{Valeur réalisable} + \text{Disponibilité}}{\text{Dettes à court terme}}$ |

Source : Elaborer par nous-mêmes à partir de (Elena, 2009)

2. Profil de l'établissement :

2.1.1 La situation géographique de l'établissement:

La société africaine de verre AFRICAVER est située ;Le siège social ainsi que les unités de production ; dans la zone industrielle « Ouledsaleh » de la commune d'Al-Amir Abdelkader environ 18 kilomètre (15 mn) de la ville côtière de JIJEL, seulement 5 km du grand port international de Djen-Djen et 2,5 km de l'aéroport régional « Ferhat Abbas ».

Sa superficie totale est de 17 hectares.

2.1.2 La fiche signalétique de l'établissement :

Tableau n°08 : la fiche signalétique d'AFRICAVER

| | |
|----------------------------------|---|
| Entreprise | Société africaine du ver AFRICAVER |
| Année de création | 1987 |
| Forme juridique | EPE/SPA |
| Capital | 1 046 440 000 DZD |
| Nature de l'établissement | Filiale |
| Adresse | Z.I Ouledsaleh , Taher, Jijel |
| Fax | +213 34 447220 |
| Site web | http://www.africaver.com.dz |

Source : élaborer par nous même à partir des documents interne de l'établissement

2.1.3 Historique d'AFRICAVER :

La société africaine du verre « AFRICAVER » a été fondée dans le cadre d'un politique de développement régionale en 1982 (décret N°82-418 du 04/12/82). Actuellement c'est une filiale du groupe verrier ENAVA (Entreprise Nationale du Verre et Abrasif).

Il est possible de résumer les étapes les plus importantes de son évolution de la société africaine du verre en trois phases :

Premièrement : la phase d'établissement (de 1982 à 1987)

Dans le cadre d'une étude réalisée par un bureau d'étude de l'établissement britannique de vitrerie-miroiterie (PILKINGTOM) dans les années soixante-dix et à la base de son conclusion, un accord a été atteint entre la société nationale des industries chimiques (SNIC) et l'établissement Française (TECHNIP) à 1982 pour réaliser l'unité de fabrication du verre de sécurité avec une capacité de 20000 tonnes par année de verre trempé et 44000 tonnes par année de pare-brise.

Entre 1982-1986 une unité de fabrication de verre plat a été réalisée mais elle a connu un certain retard dû à des problèmes financiers et techniques, la production réelle a commencé en 01/08/1987 et a arrêté en 1994.

Pendant la période de sa réalisation trois institutions nationales ont travaillé en continu pour son achèvement, qui sont :

- La société SNIC : de 1982 à 1984 pour la réalisation.
- La société EDIC : de 1984 à 1986 pour suivi les travaux.
- La société ENAVA : qui a reçu le projet en mai 1986 pour l'exploitation.

Deuxièmement : la phase d'expansion de 1986 à 1996

Après le lancement de l'unité de verre plat en activité et selon des politiques de développement, l'établissement a ajouté de nouvelles unités qui sont :

- une nouvelle unité du verre de sécurité : vitre de voitures, verre feuilleté, verre trempé, verre blindé. L'unité a été réalisée par une société néerlandaise TAMGLASS et elle a démarré la production en 1992.
- Une nouvelle unité du verre liquide : Elle a été réalisée par une entreprise Belge Basse-Sambre et elle a été lancé la production du verre imprimé en 1994.
- unité de production et de transformation de matières premières : Cette unité aussi a été réalisée par l'établissement Belge Basse-Sambre et elle a commencé la production en 1992.

Troisièmement : la phase de l'indépendance depuis 1997 :

La société africaine du verre a pris son indépendance de la société mère ENAVA en janvier 1997, actuellement elle est indépendante financièrement et elle a la responsabilité morale.

2.1-4 Présentation générale de l'établissement :

La société africaine du verre AFRICAVER « EPE-SPA » est une entreprise publique économique par action et est une filiale du groupe verrier ENAVA.

Alors AFRICAVER est une société par actions dotée d'une direction générale autonome et d'un conseil d'administration.

La gestion interne est décentralisée et est confiée à six directions différentes : verre coulé, verre de sécurité, finance, qualité et affaires industrielles ; ressources humaines ; logistique et maintenance

Dans le domaine d'activité, elle est le leader incontesté pour le verre imprimé décoratif ainsi que pour le silicate de soude solide et liquide connu par son excellente qualité et où elle détient la plus grande part de marché. Mais dans les dernières années l'établissement a connu plusieurs troubles et atteindre des fois des pertes à cause de l'entrée de la concurrence étrangère sur le marché Algérien.

La société compte de nombreux clients, parmi ses clients : ENAD, ainsi que d'autres fabricants de détergents. Pour le verre de sécurité automobile et architectural, elle détient environ de 30% du marché et continue à équiper en pare-brise et vitrage véhicule les plus grands entreprises et institutions étatiques privées telle que : SNVI, MDN (parc roulant de l'armée nationale), ENMTP (pare-brise et vitrage pour tous types d'engins), aéroport, ...

2.1.5 l'organisation de l'établissement :

- **Direction générale :**

Dans cette direction il existe :

- ✓ **Le directeur générale :**

est celui qui gère toutes les unités de l'établissement et la gestion du conseil d'administration, il met les objectifs et les politiques que l'établissement cherche à atteindre à l'avenir. Ses principales tâches sont les suivantes :

- conclure des accords avec les fournisseurs nationaux et étrangers
- la représentation de la société dans les forums et les évènements internationaux
- publié les décisions nécessaires qui servent les intérêts de la société
- signe les documents de l'établissement .

- Appliquer la stratégie de l'établissement et son politique.

✓ **Assistance DG chargée de secrétariat :**

est responsable d'assurer les services de gestion de la direction, il a les taches suivantes :

- la réception des courriers électroniques relative à la direction générale.
- ordre les documents dans les armoires d'archives.
- éditer les courriers
- envoyer et recevoir les fax
- la réception et la conversion des appels téléphoniques au directeur générale

✓ **Chef cellule contrôle gestion :**

Il participe et contribue à l'amélioration de la gestion des différents matières au sein de l'institution, il a les tâches suivantes :

- aider les responsables des unités dans les méthodes de gestion de l'organisation.
- la participation avec le directeur générale à des réunions régulières entre les différents départements.
- assiduité sur les réunions programmées entre le directeur générale et divers autre organismes.
- effectuer des surveillances périodiques ou par la demande de l'administration publique.
- la réalisation des différents rapports.
- préparation des plans financiers.
- la réalisation des rapports d'activité quotidienne, mensuelle, triples et annuels.
- souligner la politique générale de l'établissement avec le directeur générale.

✓ **Assistance DG chargée de sécurité, de l'environnement et de qualité :**

Est préoccupé par les études relatives au produit et à la croissance, il est chargé de :

- l'application de la politique de qualité dans l'établissement.
- faciliter le travail des différents départements à travers la présentation des informations techniques pour les programmes des réadaptations de l'établissement et obtenir la certification ISO.
- l'application des normes conforment aux normes internationales du verre de sécurité « la norme R43 ».

- la préparation des études et des positions liée à la planification de nouveaux projets

Il supervise les bureaux suivants :

- Recherche et développement.
- Planification des projets.
- Sécurité industrielle et Analyse et la surveillance.
- Norme et étude technique
- ✓ **Responsable de marque et qualité :**

Est Responsable sur l'application du système de qualité et de marque. Il est chargé les taches suivantes :

- Trouver des moyens pour assurer le contrôle de la qualité technique.
- Définition des problèmes relatifs aux méthodes de production et de système de qualité.
- Connaitre tous les changements et leur application dans le domaine de l'assurance qualité.
- La programmation et la direction et le contrôle de tous les travaux dans le cadre du système de qualité.
- Assurer les procédures relatives aux certificats de qualité et de son renouvellement périodique.

✓ **Auditeur interne :**

est le responsable sur les instructions de la gestion et leur application de manière cohérente, Il est chargé les taches suivantes :

- Surveiller l'application des règles et les méthodes de gestion.
- Offre des rapports au l'administrateur de toutes erreurs et les defaults.
- la mise en place des programmes de l'audit pour le système de la surveillance interne.
- Mise en œuvre toutes les enquêtes requises par le directeur générale.

✓ **Directeur générale assistant :**

est charge de la conduite des affaires en entreprise en coordination avec le directeur général. Il est chargé des tâches suivantes :

- La signature des documents personnels.
- Travailler en coordination avec toutes les directions.

- Assurer la discipline au sein de la société.
- Prise des décisions liées aux intérêts de la société.

✓ **Charger de contentieux :**

Est chargé de la conduite des différents dossiers, il a les tâches suivantes :

- transférer les fichiers à l'avocat et le conseil de la société.
- suivi des différents litiges.
- la représentation de la société devant les différents organismes administratifs.
- Créer les dossiers des dettes pour les récupérer.

✓ **Responsable de commerce :**

Il travaille sous la supervision directe de la direction générale tel qu'il met les plans des ventes et marketing et il met leur propre stratégie en coordination avec le reste de directions, il représente la société avec le reste de concessionnaires de commerce

✓ **Responsable de Marketing :**

Il prépare des plans de marketing après avoir fait des études du marché sur la concurrence et les prix. La qualité et les méthodes de distribution et après il lever ses rapports à la direction générale. Il participe dans divers événements et expositions. Forums Pour faire connaître les produits de la société et de gagner de nouveaux clients. Et de préparer des enquêtes sur les produits similaires.

• **Direction de logistique et maintenance :**

Elle est compose de :

- ✓ **L'unité de logistique :** elle achète les matières premières et pièces de rechange industriel du marché national ou international et s'assure des services connexes tels que l'assurance et la douane et le transport.
- ✓ **L'unité de maintenance :** elle est divisée en deux branches :
 - la branche de maintenance mécanique
 - la branche de maintenance électrique

Ces branches travaillent ensemble pour augmenter la maintenance régulière d'équipement et d'engins.

En plus de mener les inventaires de pièces de rechange et les matières premières différentes.

- **Direction de la finance et la comptabilité :**

S'intéressé à l'activité financières et budgétaires et également la surveillance de la gestion.

Ses fonctions sont :

- Superviser la mise en œuvre de la politique budgétaire de l'établissement.
- gérer des fournitures administratives et financières telles que le papier.
- superviser la comptabilité et préparation des rapports mensuels et d'analyse.
- La conduite des différents revenus de l'établissement et les coûts de production.

Elle est constituée d'un seule département le département finance et comptabilité qui supervise les services suivants :

- ✓ service de la gestion financière et comptabilité
- ✓ service de la Comptabilité analytique

- **Direction de commerce :**

Est responsable de vente des produits et du marketing, Elle est composé de :

- ✓ Service du commerce
- ✓ Services des ventes

Les commandes des produits peuvent être orales (contact direct ou par téléphone) ou écrites (par fax)

Le responsable de communication transfère la fiche de la commande à la direction de fabrication qui lance la production des quantités demandées.

Le paiement s'effectue par :

- Espèces (cash)
- virement x compte-compte bancaires
- Chèque

Le paiement est sur la livraison mais les clients entrepreneurs peuvent retarder dans le paiement...

En fin de journée la somme versée et enregistrée dans le bon de recette et transmise au trésor public.

- **Direction des ressources humaines :**

Elle est considérée comme un secteur important dans la société car elle assure le suivi des ressources humaines et leur mouvement dans le milieu de travail.

Elle est préoccupée par l'achèvement de la politique de l'établissement concernant le personnel comme l'emploi, la formation, les salaires, la gestion des utilisateurs.

La direction des ressources humaines de la société africaine du verre se compose d'un seul département c'est le département des ressources humains .ses fonctions sont les suivantes :

- Travailler sur l'emploi, la promotion, le transfert, la retraite c'est-à-dire elle surveille tous les mouvements des ressources humaines.
- Suivi les congés annuels et les absences extraordinaires et l'application de sanctions juridiques en cas de violation.
- La proposition d'un projet pour le système interne de l'institution selon les changements qui s'opèrent.

Un certain nombre de fonctionnaires est sous l'autorité du chef des ressources humaines, ils sont:

✓ **Gérant des utilisateurs :**

il travaille sous la supervision du chef des ressources humaines et chargé des tâches ci-dessous :

- Suivi de tous les travaux administratifs.
- Faire un suivi journalier sur tous les utilisateurs qui sont en absence ou congé annuel.
- Le suivi de tous les enregistrements d'utilisateurs. Comme l'enregistrement des congés annuels

✓ **Responsable des salaires et les services sociaux :**

Il assure l'application des lois et la préparation de certains services sociaux.il est chargé de calcul des salaires des ressources humaines et de la préparation des rapports pour l'assurance sociale et des impôts et tout au long de :

- recueillir les données nécessaires pour calculer les salaires.
- la réception et le traitement des données salariales.
- conservé les tables salariales annuels.
- préparer les rapports de déclaration en cas des accidents pour l'assurance sociale.

• **Direction de l'exploitation :**

La société est composée de :

- ✓ une unité de traitement des matières premières
- ✓ des unités de production de verre :

- une unité de verre de sécurité.
- une unité de verre coulé.

✓ **Les ateliers de production :**

➤ **Unité de verre de sécurité :**

Atelier verre sécurité pour véhicules, industries et bâtiments :

Capacité de production :

- pare—brise feuilleté : 30 000 p/an.
- vitre latéral : 216 000 v/an.
- déflecteur : 42 000 d /an.

Cet atelier produit sur commande le verre architectural (feuilleté et trempé), ainsi que le verre antichoc.

➤ **Unité verre coulé :**

- **Ligne verre laminé (verre imprimé et verre armé) :**

Capacité de production : 15 000 tonnes/an.

Le verre laminé est produit dans plusieurs motifs (mauresque, cathédrale fleur de chardon, granit, patio, islamique, delta, nuage et goutte d'eau) clair ou teinté (vert bouteille, miel et bleu...etc.).

- **Ligne brique de verre :**

Capacité de production : 2 000 u/an.

La brique de verre peut être produits selon la commande et divers motifs et couleurs en deux dimensions carrées et rectangulaires.

Depuis Janvier 1997 cette ligne a été convertie en production du silicate de soude solide : Cristal convertie en **silicate de soude solide**.

✓ **Unité matières premières :**

➤ **Traitement du sable et homogénéisation :**

Composé de deux stations de traitement du sable et deux bâtiments pour l'homogénéisation.

Il Ya 2 stations :

- Station (ancienne) :

Capacité de production : 20 700 tonnes par an.

- Station (nouvelle) :

Capacité de production : 12 tonnes par heure.

➤ **Traitement du calcaire et dolomie :**

Capacité de production :

- Calcaire : 650 tonnes/an.
- Dolomie : 4 000 tonnes/an.

2.1.6 Les objectifs de l'établissement :

AFRICAVER vise à atteindre les objectifs suivants :

- Le développement de l'industrie du verre en Algérie.
- Répondre aux besoins et exigences de l'économie nationale dans les matériaux en verre dans le secteur de la construction, le secteur de l'automobile, le secteur de l'industrie d'électroménager.
- Se tenir avec le développement technologique.
- L'établissement vise à exporter ses produits et l'entrée dans le marché international.
- Améliorer le capital de la société.
- Mettre une politique commerciale efficace pour l'entrée dans le marché nationale et internationale à la fois.
- Contribuer à la mise à niveau du marché national.
- Renforcer la production du verre et le travail pour ouvrir des ateliers dans les différentes parties de pays.

CHAPITRE 03 : RESULTATS ET DISCUSSION

Après que nous avons abordés le cadre théorique de l'analyse financière et les méthodes de diagnostic de la situation financière des établissements publics économiques. On va essayer de faire une application sur notre terrain de recherche la société africaine de verre.

Et pour bien faire notre diagnostic financier d'AFRICAVER et de montrer l'importance de l'analyse financière, nous allons présenter les résultats recueilles à partir des bilans et comptes afin de réaliser les analyses suivants :

- L'analyse de l'activité
- L'analyse statistique de la situation financière

L'analyse de l'activité :

1 . Les tableaux des soldes intermédiaires de gestion :

1.1 - La présentation des soldes intermédiaires de gestion :

Nous avons établi les SIG afin de pouvoir faire l'analyse de la société africaine de verre (AFRICAVER). Dans ce qui suit nous reprenons l'ensemble des données contenu dans le tableau récapitulatif ci-après.

Tableau n°09 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion (2018, 2019,2020) UM :DA

| Année | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|----------------|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaire | 231,407,743.68 | 195,303,357.58 | 82,039,151.32 |
| Production de l'exercice | 237,337,476.47 | 199,933,157.83 | 130,921,760.89 |
| Valeurs ajoutés | 80,478,650.26 | 55,787,123.23 | 59,988,462.14 |
| Excédent brut d'exploitation (EBE) | -38,271,884.43 | -63,757,550.23 | -60,348,385.30 |
| Résultat d'exploitation hors produits et charges financier | -97,809,821.79 | -109,572,361.48 | -104,233,933.30 |
| Résultat courant avant impôts | -98,084,669.33 | -109,572,361.48 | -104,233,933.30 |
| Résultat net | -98,084,669.33 | -109,582,361.48 | -104,233,933.30 |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER

1.2 Analyse des soldes intermédiaires de gestion :

Après avoir une vision globale du niveau des différents résultats de l'activité d'AFRICAVER. Nous allons dans ce qui suit revenir sur chacun des soldes reflétant le niveau d'activité de cette entreprise durant la période considérée afin de comprendre la signification de chacun et son évolution.

1.2.1 Le chiffre d'affaire : est un indicateur de l'activité qui traduit le volume et l'importance des affaires d'AFRICAVER ou bien la production vendue. Le tableau ci-après nous montre leur évolution.

Tableau N°10:Chiffre d'affaire(2018-2019-2020)U.M : DA

| Année | 2018 | 2019 | 2020 | Evolution 2018/2019 | Evolution 2019/2020 |
|-------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Chiffre d'affaire | 231, 407,743.68 | 195, 303,357.58 | 82, 039,151.32 | -15.6% | -58% |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER.

Pour avoir une meilleure vision d'évolution des chiffres d'affaires durant les trois exercices nous avons établi le graphique suivant :

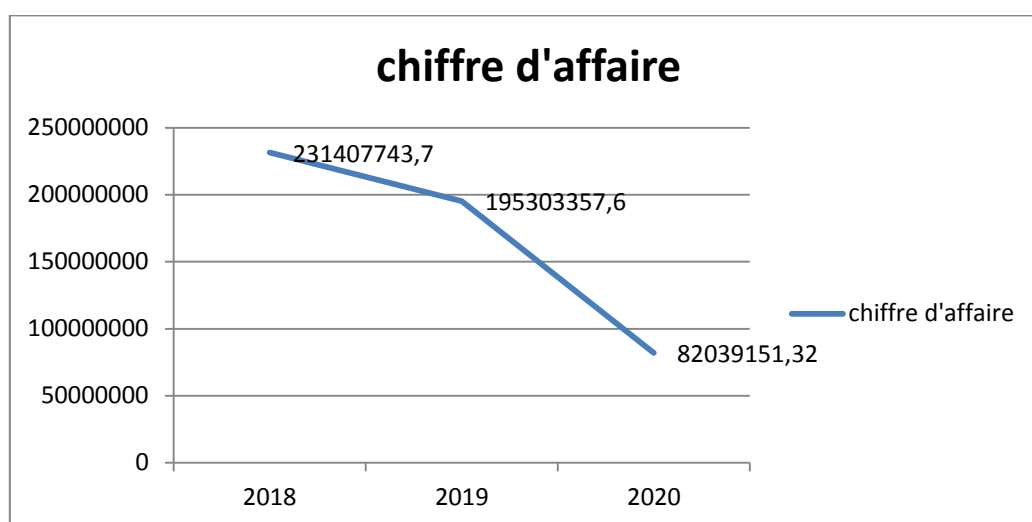


Figure N°04 : représentation graphique de l'évolution de CA

D'après le tableau n°07 nous avons observé l'existence d'une évolution négative du chiffre d'affaire durant les trois exercices (2018, 2019, 2020).

- Pour l'exercice de 2018 et 2019 le chiffre d'affaire a diminué de **231, 407,743.68** à **195, 303,357.58 DA** : soit un taux de 15.6% diminution due à l'arrêt total de l'activité de verre imprimé. (difficultés de trésorerie rencontrées dans l'achat des matières premières)
- Par contre Durant l'exercice de 2019 et 2020 le chiffre d'affaire a connu un recul de **195, 303,357.58** à **82, 039,151.32 DA** qui représente un taux de 58% cette diminution est due essentiellement de la pandémie COVID 19.

1.2.2 Production de l'exercice :

Tableau N°11 : Production de l'exercice

UM :DA

| Année | 2018 | 2019 | 2020 | Evolution 2018/2019 | Evolution 2019/2020 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| Production de l'exercice | 237, 337,476.47 | 199, 933,157.83 | 130, 921,760.89 | -15.8% | -34.5% |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER.

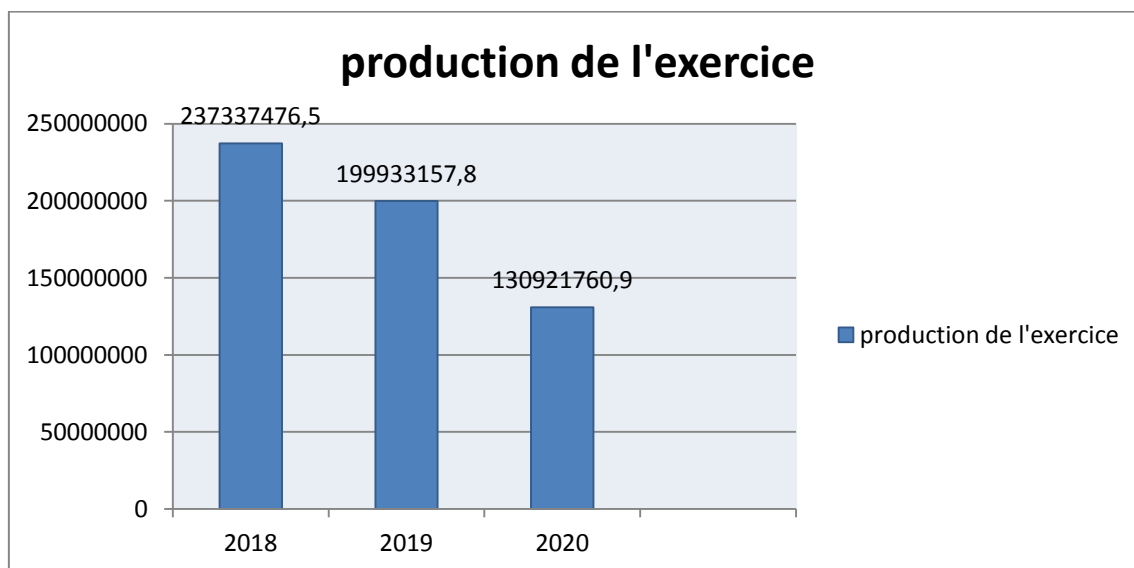


Figure N°05 : représentation graphique de l'évolution de La production de l'exercice d'AFRICAVER

Durant les trois années (2018/2019/2020), la société africaine de verre a connu une diminution dans la production. Elle est passée de : **237, 337,476.47 DA** en 2018 à **199, 933,157.83DA** en 2019 avec une diminution de 15.8% à **130, 921,760.89 DA** en 2020 par un taux de 34.5%. Ce qui est à cause de la rénovation de four principale.

1.2.3 La valeur ajoutée :

Tableau N°12 : valeur ajoutée

UM : DA

| Année | 2018 | 2019 | 2020 | Evolution 2018/2019 | Evolution 2019/2020 |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|
| Valeurs ajoutés | 80, 478,650.26 | 55, 787,123.23 | 59, 988,462.14 | -30.7% | 7.5% |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER.

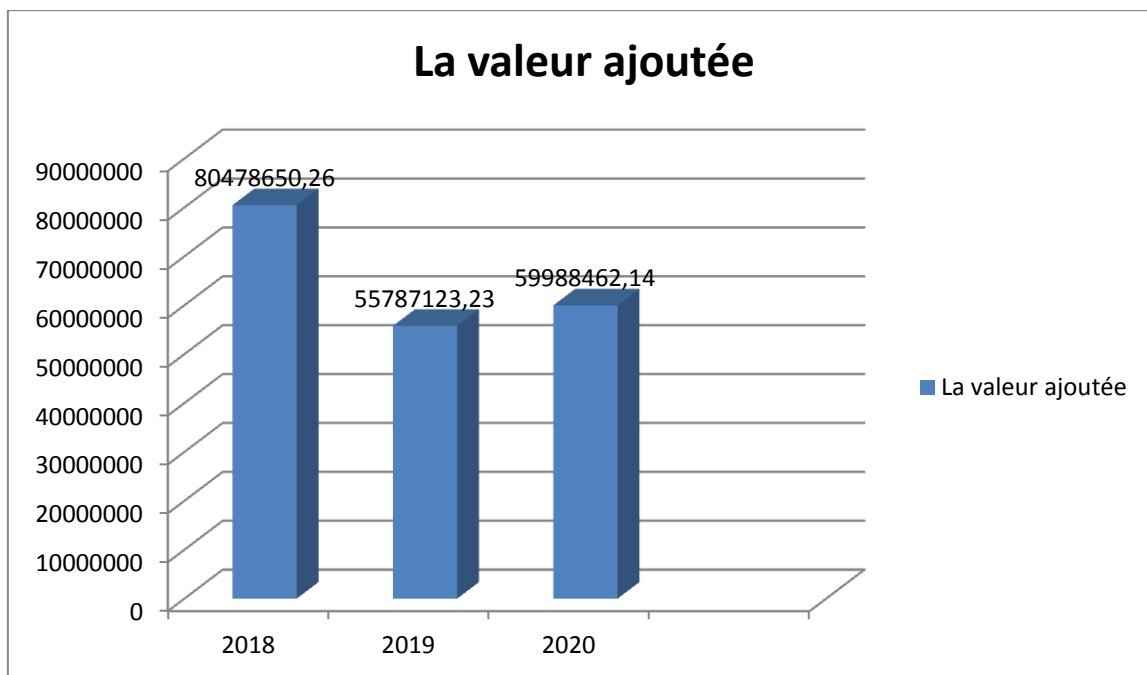


Figure n°06: représentation graphique de l'évolution de La Valeur ajoutée d'AFRICAVER

La valeur ajoutée qui signifie la richesse brut de l'entreprise durant les trois exercices est de **80478650.26 DA** en 2018 et **55787123.23DA** en 2019 et **59988462.14DA** en 2020 alors on remarque que la valeur ajoutée est en fluctuation ;

- Entre 2018 et 2019 : il a constaté une diminution de valeur ajoutée avec un taux de 30.7% ce qui est à cause de diminution de la production.
- Entre 2019 et 2020 : il a constaté une augmentation de valeur ajoutée avec un taux de 7.5% mais il reste insuffisante pour couvrir les charges de personnel et impôt et taxes du l'insuffisance brut d'exploitation Cette augmentation est due à la faible consommation.

1.2.4 Excédent brut d'exploitation (EBE):

Tableau N°13 : Excédent brut d'exploitation

UM : DA

| Année | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Excédent brut d'exploitation (EBE) | -38, 271,884.43 | -63, 757,550.23 | -60, 348,385.30 |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER.

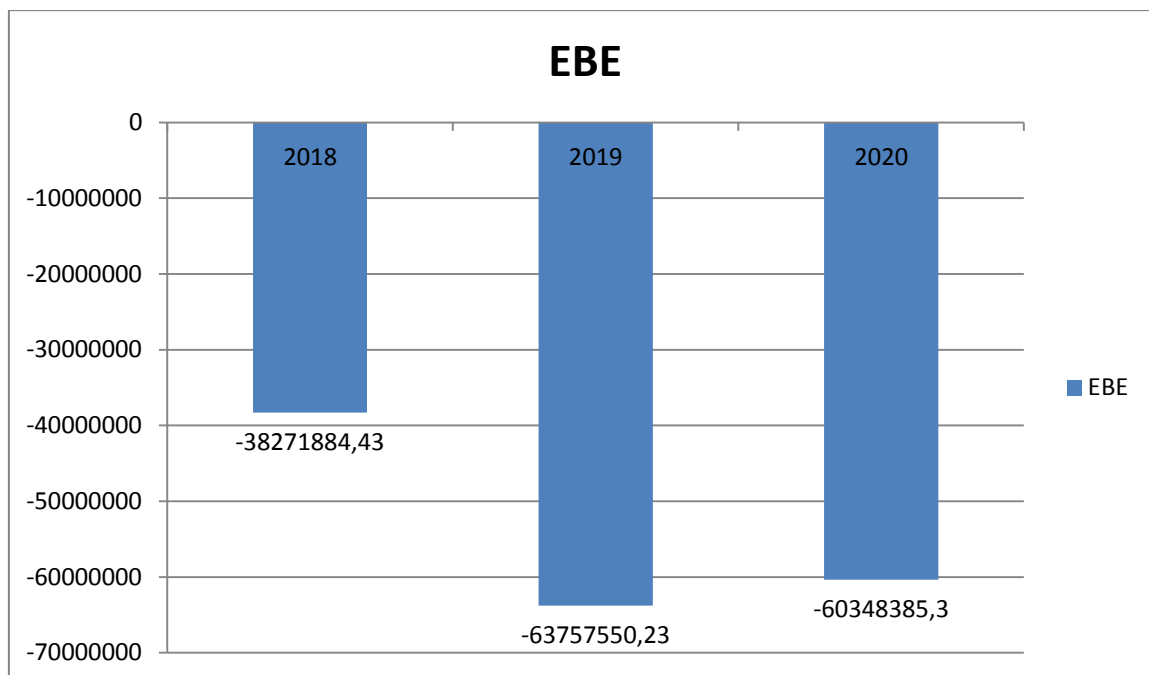


Figure n°07 : représentation graphique de l'excédent brut d'exploitation

D'après le tableau n° 10 : nous observons que La société africaine de verre a dégagé un EBE négatif et des fluctuations durant les trois exercices (2018, 2019,2020) on a

-38,271,884.43 DA en 2018 et **-63, 757,550.23DA** en 2019 et de **-60, 348,385.30DA** en 2020, cela signifie que :

- Entre 2018 et 2019 : a connu une diminution à cause de chiffre d'affaires encaissé n'a pas suffi à couvrir les charges liées à sa réalisation. indique une mauvaise gestion de l'entreprise ou des difficultés opérationnelles. Donc l'activité économique n'est pas rentable.
- Entre 2019 et 2020 : a connu une amélioration qui est du à l'augmentation de valeur ajoutée.

1.2.5 Résultat d'exploitation hors produits et charges financier :

Tableau N°14 : Résultat opérationnel

UM : DA

| Année | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Résultat opérationnel | -97, 809,821.79 | -109, 572,361.48 | -104, 233,933.30 |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER

La société Africaine de verre a réalisé un résultat opérationnel négatif durant les trois exercices avec des montants de -97, 809,821.79DA et -109, 572,361.48DA et -104, 233,933.30 DA, Le résultat opérationnel représente le résultat avant charges et produits financiers. Il a été constaté des fluctuations dans les montants des trois années à savoir 2018 ,2019 et 2020. Ce qui signifie des pertes a causé par le chiffre d'affaires qui est inférieur aux charges d'exploitation.

1.2.6 Résultat courant avant impôt :

Tableau N°15: Résultat courant avant impôt UM :DA

| Année | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Résultat courant avant impôts | -98, 084,669.33 | -109, 572,361.48 | -104, 233,933.30 |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER

Le résultat courant avant impôt est négative et en fluctuation durant les trois exercices par -98, 084,669.33DA en 2018 et-109, 572,361.48DA en 2019 et-104, 233,933.30DA en 2020, ceci grâce au résultat d'exploitation négative et l'augmentation des charges financières notamment l'importance des charges d'activités.

1.2.7 Résultat net :

Tableau N°16 : Résultat net UM :DA

| Année | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Résultat net | -98, 084,669.33 | -109, 582,361.48 | -104, 233,933.30 |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER

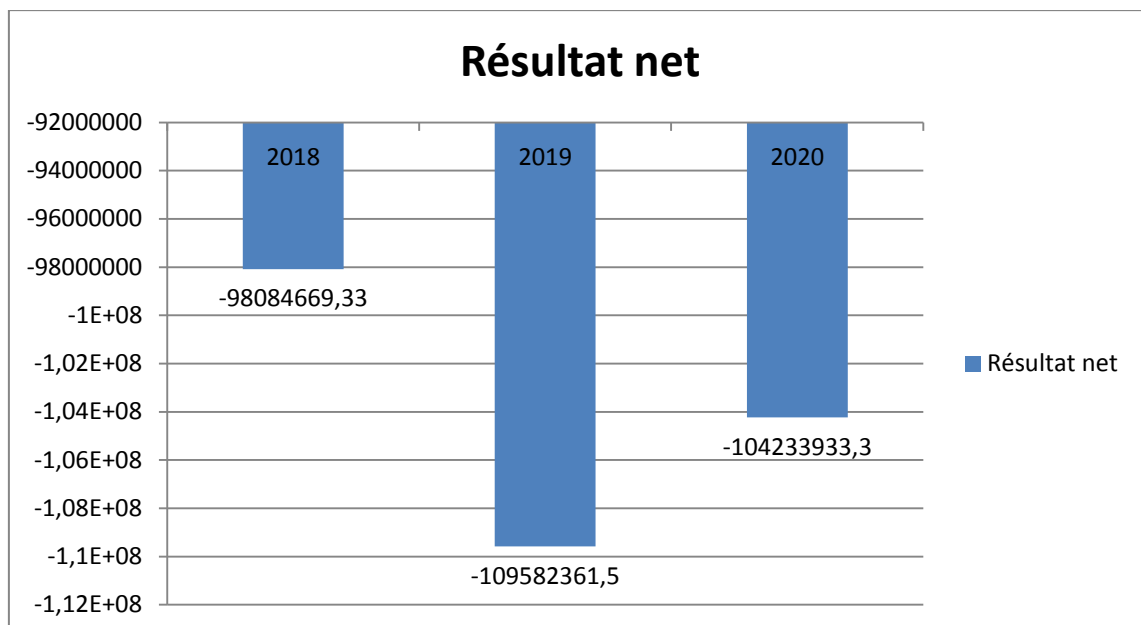


Figure n°08 : représentation graphique de résultat net

Commentaire :

Les soldes des trois années représentent respectivement des pertes de **-98, 084,669.33 DA**, **-109, 582,361.48DA**, **-104, 233,933.30DA** en 2018,2019 et 2020. En conclusion, les résultats de la société sont déficitaires durant les trois exercices.

2 Le tableau de la détermination de la capacité d'autofinancement :

Tableau N°17 : CAF à partir de EBE UM :DA

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| EBE | -38, 271,884.43 | -63,757,550.23 | -60,348,385.30 |
| Autre produit d'exploitation | 8,105.04 | 401,092.74 | 473,399.69 |
| (-) charge d'exploitation | 2, 466,925.45 | 3, 623,445.03 | 1,778,611.73 |
| (+) produit financière encaissables | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| (-) charges financière décaissables | 274,847.54 | 0.000 | 0.000 |
| (+) produit exceptionnelles encaissables | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| (-) charges exceptionnelles décaissables | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| (-) participation des salariés | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| (-) impôts sur la société | 0.0000 | -10,000.00 | 0.000 |
| CAF | -41, 005,552.38 | -66, 979,902.52 | -61, 653,597.34 |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER.

Tableau N°18 :CAF à partir du résultat net

UM :DA

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|-----------------|------------------|------------------|
| Résultat net | -98, 084,669.33 | -109, 582,361.48 | -104, 233,933.30 |
| (+)Dotation ou amortis et dépréciation | 64, 045,085.95 | 42, 592,458.96 | -42, 580,335.96 |
| (-)Reprise sur dépréciations | 6, 965,969.00 | 0.000 | 0.000 |
| (+)Valeur net comptable | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| (-) produit de cession d'élément d'actif cédés | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| (-) quote part de subvention virée au résultat | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| CAF | -41, 005,552.38 | -66, 979,902.52 | -61, 653,597.34 |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER

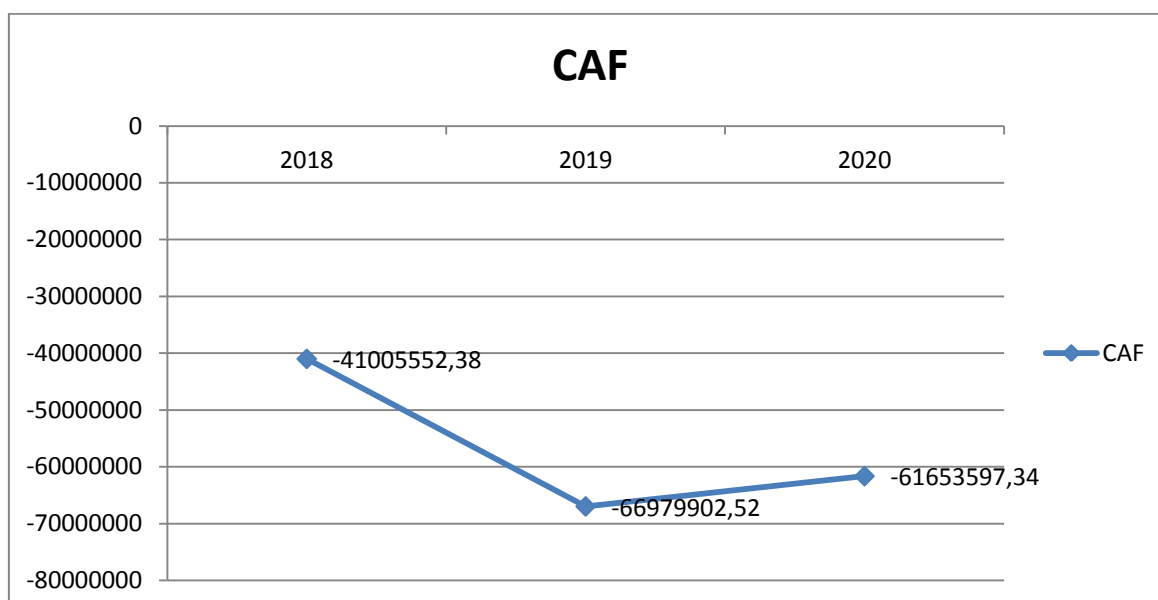


Figure n°09 : représentation graphique de la capacité d'autofinancement

Commentaire :

Nous remarquons que la société africaine de verre ne dispose pas de moyens pour s'autofinancer. La capacité d'autofinancement pour ses trois années étudiées (2018/2019/2020) est négative .cette situation est en fluctuation, la CAF est passe de **-41, 005,552.38 DA** en 2018 à **-66, 979,902.52DA** en 2019 et à **-61, 653,597.34DA** pour l'exercice 2020. Cette valeur négative est due aux résultats déficitaires constatés lors de la période étudiée, d'une part, et de l'augmentation des immobilisations et donc des charges d'amortissement. Alors AFRICAVER ne génère pas suffisamment de chiffre d'affaires pour couvrir son cycle d'exploitation. Elle doit donc recourir à des financements externes comme des emprunts ou des apports au capital.

3- les ratios :

3.1 – Le ratio de rentabilité :

3.1.1 La rentabilité commerciale (la profitabilité):

Tableau N°19: La rentabilité commerciale

UM : DA

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Résultat net (RN) | -98, 084,669.33 | -109, 582,361.48 | -104, 233,933.30 |
| Chiffre d'affaire | 231, 407,743.68 | 195, 303,357.58 | 82, 039,151.32 |
| RC= RN/CA*100% | -42.39% | -56.1% | -127% |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'**AFRICAVER**.

Commentaire :

On remarque que les ratios de rentabilité commercial dans les trois exercices sont négatifs, en 2018 avec un taux de 42.39%, en 2019 avec un taux de 56 % et en 2020 avec 127% ce qui signifie que la société n'est pas rentable commercialement, la société Africain de verre n'a pas de capacité à générer du chiffre d'affaire en fonction des volumes de ventes qu'elle réalise. Elle assure le vent de verre à un prix qui ne lui rapporte que des pertes.

3.1.2 La rentabilité économique :

Tableau N°20: La rentabilité économique

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Résultat net (RN) | -98, 084,669.33 | -109, 582,361.48 | -104, 233,933.30 |
| Total d'actif | 8, 148, 332,709.35 | 8, 145, 652,490.88 | 9, 545, 359,339.19 |
| RC= RN/total d'actif* 100% | -1.2% | -1.34% | -1.09% |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'**AFRICAVER**

Commentaire

On remarque que les ratios de rentabilité commercial sont égaux à -1.2% en 2018, -1.34 en 2019, et -1.09% en 2020. alors ils sont négatifs ce qui signifie que la société africain de verre n'est pas rentable économiquement (Faible contribution à l'environnement économique de l'établissement) à cause d'une faible utilisation des fonds investis.

3.1.3 La rentabilité financière :

Tableau N°21: La rentabilité financière

UM : DA

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Résultat net (RN) | -98, 084,669.33 | -109, 582,361.48 | -104, 233,933.30 |
| Capitaux propres (CP) | 1, 134, 420,637.12 | 1, 046, 440,000.00 | 2, 342, 696,454.24 |
| RC= RN/CP* 100% | -8.64% | -10.48% | -4.45% |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'**AFRICAVER**

Commentaire :

Tous les taux de rentabilité de l'établissement sont négatifs durant les trois exercices, les résultats de ces ratios affirment le non rentabilité de l'établissement.

Nous constatons que la société africain de verre n'est pas rentable, le résultat est déficitaire pendant les trois exercices (2018/2019/2020) ; ce qui signifie que les charges de l'établissement sont supérieures à ses produits. Elle est face à la difficulté d'augmenter ses capitaux propres. Le ratio est égal à -10.48% en 2019, -4.45% en 2020. On constate néanmoins que si l'entreprise continue à faire plus d'effort, elle pourrait positiver sa rentabilité financière.

1. L'analyse statistique de la structure financière d'AFRICAVER (2018-2019-2020) :

Après l'analyse de l'activité nous avons obligé se faire une analyse statistique de la structure financière de la société africaine de verre pour pouvoir faire un jugement sur l'équilibre financier.

1-L'analyse fonctionnelle de l'équilibre financier d'AFRICAVER (2018-2019-2020) :

➤ L'équilibre financier :

La base du calcul des indicateurs de l'équilibre financier est le bilan fonctionnel .pour passer du bilan financier au bilan fonctionnelle il est nécessaire d'effectuer quelque retraitements.

1.1 : Les bilans fonctionnels :

Les tableaux suivants représente les bilans fonctionnels condensés des 3 dernier années

1.1.1 Présentation des actifs :

Tableau N°22 : les actifs UM :DA

| Actif | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Emplois stables | 2, 684, 665,996.34 | 2, 654, 199,869.15 | 4, 102, 047,929.25 |
| Actif circulant d'exploitation | 462,959 ,467.5 | 450,915 ,673.9 | 367, 831,055.9 |
| Actif circulant hors exploitation | 6, 619,358.04 | 5, 666,647.22 | 2, 431,965.49 |
| Trésorerie active | 7, 555,319.51 | 8, 017,536.88 | 5, 835,429.59 |
| Total actif | 3, 161, 800,141.88 | 3, 118, 779,727.57 | 4, 478, 146,380.04 |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER

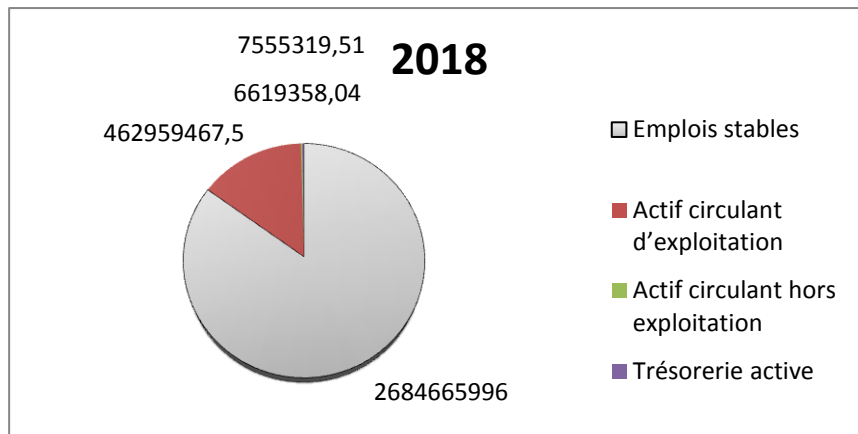


Figure n°10 : représentation graphique des actifs 2018

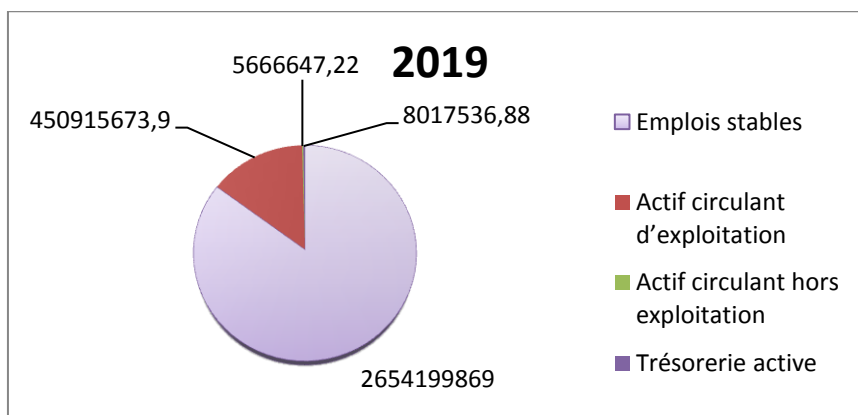


Figure n°11 : représentation graphique des actifs 2019

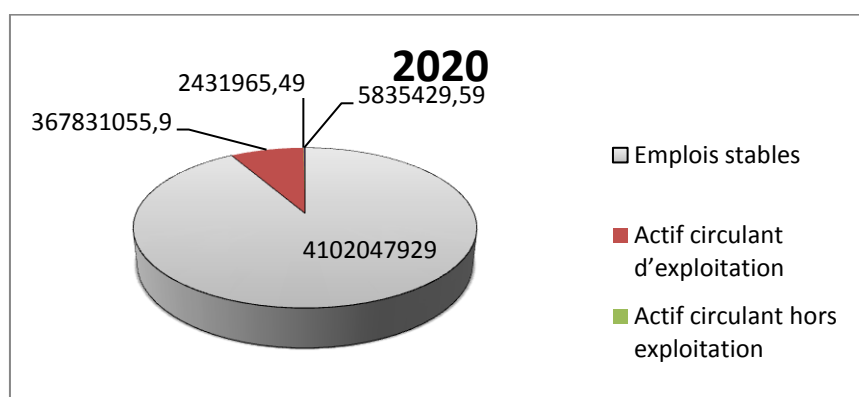


Figure n°12 : représentation graphique des actifs 2020

1.1.2 Présentation des passifs :

Tableau n°23 : le passifs (2018-2019-2020)UM : DA

| PASSIF | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Ressources stables | 1, 198, 779,643.22 | 1, 399, 242,094.29 | 1, 400, 767,729.66 |
| Passif circulant d'exploitation | 495 ,635 ,153.8 | 333, 093,390.8 | 350, 284,665.31 |
| Passif circulant hors exploitation | 234, 572,493.95 | 249, 567,909.60 | 268, 236,862.64 |
| Trésorerie passive | 98, 392,213.68 | 112, 105,166.86 | 116, 160,668.19 |
| Total passif | 3, 161, 800,141.88 | 3, 118, 779,727.57 | 4, 478, 146,380.04 |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER

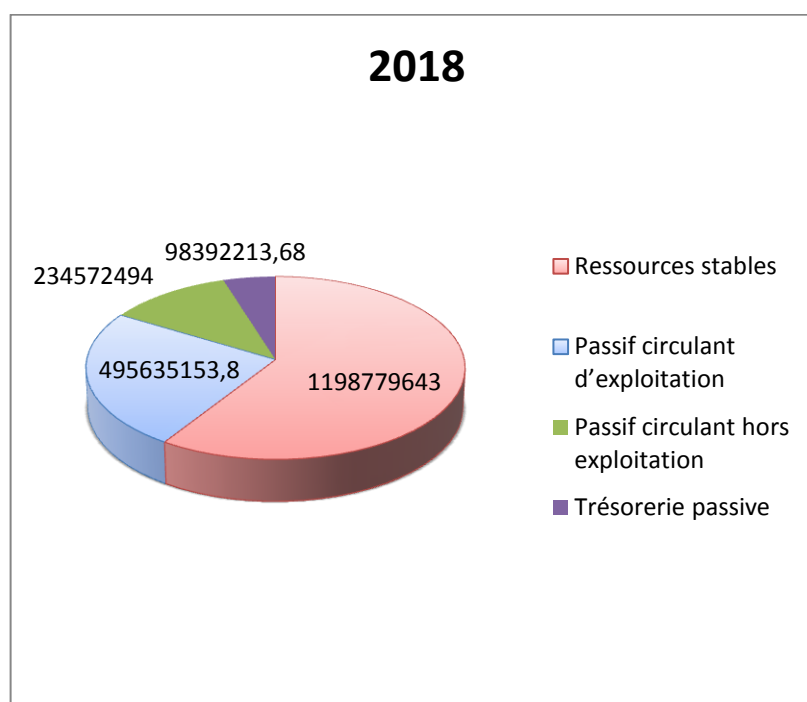


Figure N°13 : représentation graphique des passifs 2018

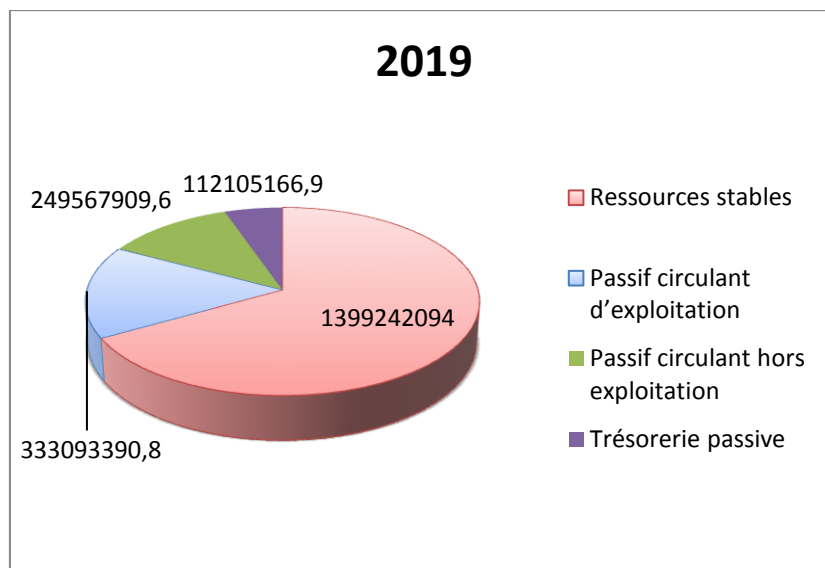


Figure N°14 : représentation graphique des passifs 2019

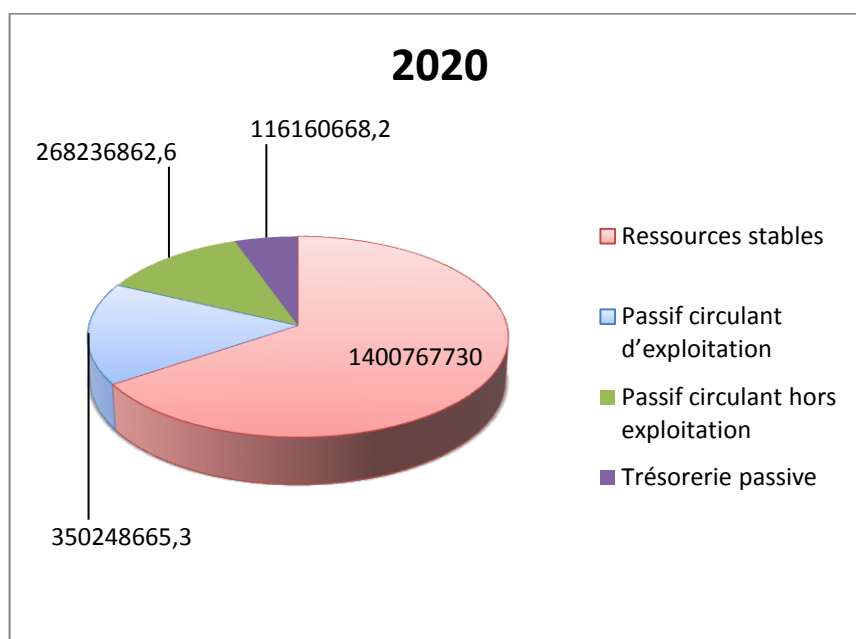


Figure N°15: représentation graphique des passifs 2020

1.2: Les indicateurs d'équilibre financier :

Tableau n°24: le fond de roulement

UM : DA

| Libellé / année | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actif courant | 492787969.8 | 464, 579,858.42 | 376, 098,450.79 |
| Passif courant | 828, 599,861.54 | 694, 766,467.34 | 734, 682,196.14 |
| FRNG | -351, 465,716 | -230, 186,610 | -358, 583,746 |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'**AFRICAVER**

Commentaire :

La société africaine de verre est en situation de déséquilibre financier à long terme durant les trois années 2018/2019/2020. Elle a enregistré un FRNG négatif (passif courant inférieures à l'actif courant) avec un montant de -351, 465,716 DA en 2018 et un montant de -230, 186,610 en 2019 et un montant de -358, 583,746 DA en 2020, Cela signifie qu'AFRICAVER ne pourrait pas honorer le paiement de ses dettes de court terme par la liquidation de ses actifs de court terme.

Tableau n°25 : le besoin du fond de roulement

UM : DA

| Libellé / année | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|-----------------|----------------|-------------------|
| Actif courant - Disponibilités et assimilés | 469578825.4 | 456562321.5 | 370263021.1 |
| Dettes à court - concours bancaires de trésorerie) | 730207647.8 | 582661300.5 | 618521528.0 |
| BFR | -260,628 ,821.8 | -126, 098, 979 | -248 ,258 ,506 .9 |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'**AFRICAVER**

Commentaire :

La société africaine de verre est en situation d'équilibre financier à court terme car elle ne dispose pas d'un besoin en fond de roulements durant les trois années (2018/2019/2020), donc AFRICAVER génère un besoin de financement négatif (les emplois d'exploitations sont inférieures aux ressources d'exploitations) de -260,628 ,821.8DA en 2018 qui passe à -126, 098, 979 DA en 2019 et à un montant de -248 ,258 ,506 .9 DA en 2020. Ce qui signifie que les ressources d'exploitation financent largement les emplois d'exploitations.

Tableau N°26: la trésorerie net

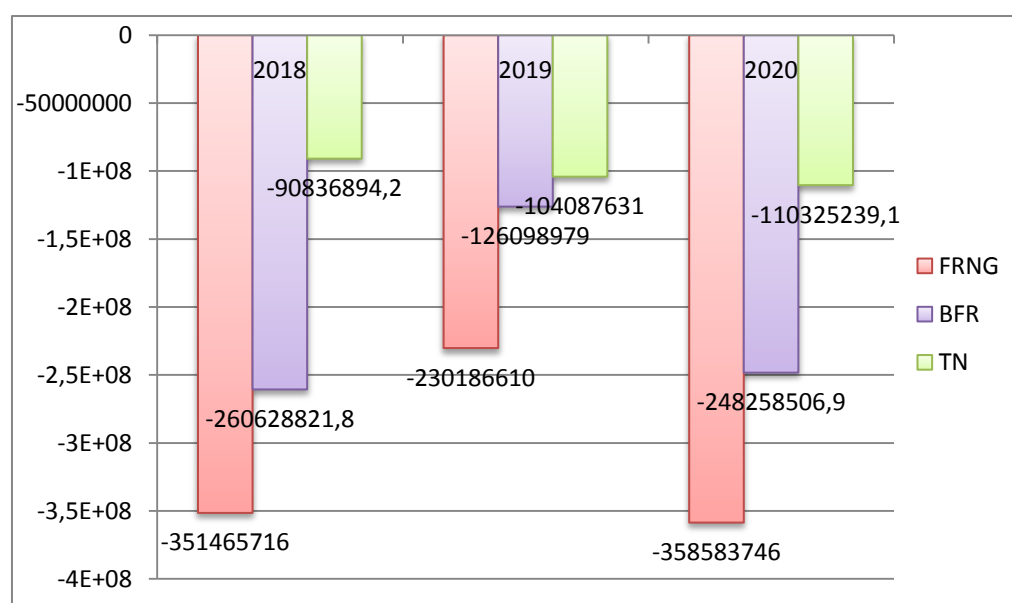
UM : DA

| Libellé année | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------|----------------|--------------|----------------|
| FRNG | -351,465,716 | -230,186,610 | -358,583,746 |
| BFR | -260,628,821.8 | -126,098,979 | -248,258,506.9 |
| TN | -90,836,894.2 | -104,087,631 | -110,325,239.1 |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER

Commentaire :

On a la trésorerie net est négatif durant les années (2018-2019-2020) avec les montants -90,836,894.2 DA en 2018 et -104,087,631 DA en 2019 et de -110,325,239.1 DA en 2020 alors AFRICAVER est dépendante de ses ressources financières à court terme. Cette situation de dépendance ou de tension sur la trésorerie traduit un ajustement dans lequel les liquidités ou quasi-liquidités s'avèrent insuffisantes pour permettre le remboursement des dettes financières à court terme, même si AFRICAVER le souhaite.

**Figure n°16 : représentation graphique des indicateurs de l'équilibre financier****Analyse des indicateurs de l'équilibre financiers :**

FRN < 0 cela signifie qu'AFRICAVER ne peut pas couvrir ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents. Donc elle doit faire appel à dettes à court et moyen terme (concours bancaire).

BFR <0 Dans ce cas AFRICAVER n'a pas besoin en FR, elle dégage un excédent qui constitue une ressource financière qui sera destiné au financement de de l'actif immobiliser car (FRNG<0), et elle est en bonne santé financière.

TN < 0 cela signifie qu'AFRICAVER ne dispose pas de liquidité, donc elle ne peut pas rembourser ses engagements immédiats. AFRICAVER est déséquilibrer dans le long terme, donc elle est dans une mauvaise situation financière.

2 – L'analyse patrimoniale de l'équilibre financier :

2.1 – la liquidité de l'établissement :

Tableau N°27 : la liquidité général

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actifs courants | 477, 134,145.54 | 464, 579,858.42 | 376, 098,450.79 |
| Passifs courants | 828, 599,861.54 | 694, 766,467.34 | 734, 682,196.14 |
| Liquidité général | 0.57 | 0. 67 | 0.51 |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER

Commentaire :

Nousremarquons que les pourcentages de liquidité général sont inférieure à 1 ce qui signifie qu'AFRICAVER n'a pas la capacité de rembourser leur dettes à court terme, dans les délais Fixées.

Tableau N°28 : la liquidité immédiate

UM : DA

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Disponibilité | 7, 555,319.51 | 8, 017,536.88 | 5, 835,429.59 |
| Passifs courants | 828, 599,861.54 | 694, 766,467.34 | 734, 682,196.14 |
| Liquidité immédiate | 0.9% | 1.15% | 0.79% |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'AFRICAVER

Commentaire :

Ce ratio mesure la capacité de l'établissement à payer ses dettes à court terme en utilisant uniquement ses disponibilités. Nous avons observé sur les trois années (2018/2019/2020) que ce ratio est inférieur à la norme qui est de 100%. Cela s'explique que la société africaine de verre ne dispose pas d'une autonomie financière pour régler ses fournisseurs.

Tableau N°29 : la liquidité relative

UM : DA

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actifs circulant – stocks | 284, 292,924.82 | 273, 329,351.17 | 217, 481,101.13 |
| Passifs courants | 828, 599,861.54 | 694, 766,467.34 | 734, 682,196.14 |
| Liquidité relative | 34% | 39% | 29% |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'**AFRICAVER**

Commentaire :

Ce ratio mesure la capacité de l'établissement à rembourser ses dettes à court terme à l'aide de l'encaissement des créances et de la trésorerie disponible. Nous avons remarqué que sur les trois exercices (2018/2019/2020), ce ratio est inférieur à la norme de 100%. donc la situation financière est jugée défavorable durant cette période.

2.2- La solvabilité :**Tableau n°30 : la solvabilité générale**

UM :DA

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Actifs | 3, 161, 800,141.88 | 3, 118, 779,727.57 | 4, 478, 146,380.04 |
| Dettes | 2, 027, 379,204 | 2, 094, 008,561 | 2, 133, 449,925 |
| Solvabilité | 155% | 149% | 209% |

Source : Nos recoupements à partir des données recueillies au niveau d'**AFRICAVER**

Commentaire :

Nous remarquons sur les trois années (2018/2019/2020) que ce ratio est largement supérieur à la norme qui est de 100% avec les pourcentages 155 %, 149% ,209% respectivement. Donc la société africaine de verre finance ses investissements par ses propres ressources financières.

Tableau n°31 : l'autonomie financière

UM : DA

| | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Capitaux propre | 1, 134, 420,637.12 | 1, 024, 771,165.94 | 2, 342, 696,454.24 |
| Ressources | 3, 161, 800,141.88 | 3, 118, 779,727.57 | 4, 478, 146,380.04 |
| Autonomie financière | 35.87% | 32.85% | 52.31% |

Commentaire :

Nous observons que sur les deux exercices (2017/2018) avec 35.87% et 32.85% ce ratio est relativement stable, par contre en 2020 ce ratio a connu une augmentation il passe de 32,85% à 52.31 % les ratios durant les trois années sont inférieure à 1 cela signifie que AFRICAVER est dépendante vis-à-vis de ses partenaires financiers alors on peut dire qu'elle ne pourra pas assurer le remboursement de sa dette.

Discussion :

Nous avons essayé d'évaluer la santé financière de la société africaine de verre à travers deux axes qui sont l'analyse de l'activité ainsi que l'analyse statistique.

Les résultats obtenus sont de l'ordre de cinq :

- Résultats obtenue après l'analyse de tableau des soldes intermédiaires de gestion : les principaux indicateurs de l'activité indiquent des dysfonctionnements dans l'activité de l'établissement qui affect négativement la rentabilité de cette dernière.
- Résultats obtenue après l'analyse de la capacité de l'autofinancement : La société africaine de verre ne génère pas des ressource ce qui signifie qu'elle n'a pas de capacité à s'autofinancé.
- Résultats obtenue après l'analyse de la rentabilité : les différents ratios sont négatives est indiquent de non rentabilité de la société africaine de verre.
- Résultats obtenue après l'analyse fonctionnelle de l'équilibre financier : On a le FRNG, BFR, TN sont négatifs alors la structure financière d'AFRICAVER n'est pas équilibré.
- Résultats obtenue après l'analyse patrimoniale de l'équilibre financier : les différents ratios confirment le déséquilibre financier.

Conclusion de chapitre :

A travers ce chapitre, nous avons tenté de faire des analyses financière à partie des bilans et des comptes de résultats de la société africaine de verre durant les années 2018-2019-2020 afin de prendre des jugement sur la situation financière de cette établissement dans le cadre d'un diagnostic financier .

On a résolu les résultats suivants :

Les méthodes de diagnostic financier nous amène à faire un jugement sur la situation de la société africaine de verre qui montre qu'elle est déficitaire alors elle n'est pas rentable notamment sa structure financière n'est pas saine pour atteindre son équilibre financière.

Par ailleurs, l'analyse de la situation financière de la société africaine de verre nous a permis de soulever quelques points à améliorer, ce qui nous a amené à formuler une série de recommandations visant à accroître l'évolution de la situation financière d'AFRICAVER.

Conclusion :

L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états financiers. Nous avons essayé d'aborder le sujet du rôle de l'analyse financière dans le diagnostic de la situation financière des établissements publics économiques à travers l'étude de la problématique qui concerne la contribution de l'analyse financière dans le diagnostic de la situation financière des établissements publics économiques et pour cela nous avons abordés les différents aspects théorique qui concerne l'analyse financière te l'analyse de l'activité et l'analyse statistique qui se fond sur l'équilibre financier et pour la partie empirique nous avons tenté de traité les états financiers de la société africaine de verre (2018-2019-2020).

Notre étude de ce sujet nous a permis de tirer les résultats suivants :

- la société Africain de verre n'a pas de capacité à générer du chiffre d'affaire en fonction des volumes de ventes qu'elle réalise.
- La société africaine de verre à réaliser une faible contribution dans leur environnement économique à cause d'une faible utilisation des fonds investis.
- FRNG négatif ce qui signifie qu'AFRICAVER ne peut pas couvrir ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents.
- BFR négatif Ce qui signifie que les ressources d'exploitation financent largement les emplois d'exploitations. Dans ce cas l'Enterprise n'a pas besoin en FR.
- TN négatif doc AFRICAVER est dépendante de ses ressources financières à court terme.

Sur la base des résultats, nous pouvons tester la validité des hypothèses comme suit :

L'analyse financière est la base de diagnostic financier à travers ces outils qui nous amène à prendre des jugements fiables sur la situation financière de l'établissement ce qui valide l'hypothèse n°01, les dysfonctionnements au niveau de la structure financière d'AFRICAVER indique leur non rentabilité ce qui valide l'hypothèse n°02. Les indicateurs d'équilibre financier et de liquidité et solvabilité nous aidé à analyser la situation d'équilibre d'AFRICAVER ce qui a connu une mauvaise situation financière et un déséquilibre qui valide l'hypothèse n°03.

Les propositions d'amélioration :

La situation financière difficile de l'établissement peut être résolue par :

- ❖ Promouvoir une politique de restructuration par des réductions, la location de capacités d'exploitation qui fonctionne sur la perte et l'identification et le soutien des centres de profit;
- ❖ Rééchelonnement ou suppression d'une partie des dettes envers l'État;
- ❖ Réduire l'endettement des banques, ce qui entraîne des frais d'intérêt importants;
- ❖ Augmentation de fond de roulement par exemple par ventes des éléments de l'actif immobiliser on utilisable.

- ❖ La société africaine de verre doit utiliser la méthode de commercialisation de ses produits afin d'imposer sa concurrence parmi d'autres sociétés sur le marché et afin d'accroître sa productivité notamment assurer sa rentabilité.
- ❖ Compléter l'analyse financière par les analyses extra financières qui intègre les éléments non pris en compte par les états financier.

Bibliographie

L'analyse financière (éd. 24). (2020-2021). les ZOOM's.

adel aissa hassan said sirtaoui (2019). التحليل المالي كأداة لتقييم الأداء المالي للشركات المساهمة الصناعية في فلسطين دراسة حالة شركات الأدوية 2010-2017. *البحوث في العلوم المالية و المحاسبة*, (4)2.

ALEXANDRE R., D. B. (2017). *Gestion financière* (éd. 4). Paris: DUNOD.

bahri, A. (2019). L'analyse financière comme moyen d'aider à la prise de décisions dans les établissements ,Institutions économiques algériennes. *thèse de doctorat* . thèse de doctorat en sciences de gestion, Université Mohamed Boudiaf Masila, Algérie .

Baran. (2015). financial situation of companies , controlling. *bratislava*.

BARREAU Jean, D. J. (1995). *Gestion financière* (éd. 4). Paris: DUNOD.

BIRINISS, A. K. (2016). La réalité du diagnostic financier dans le cadre de l'évaluation des PME. *Organisation et travail*, 5(1), 22-48.

Blaga, E. R.-M. (2019). STUDY ON THE INFLUENCE OF THE FINANCIAL INDICATORS ON FINANCIAL BALANCE OF THE ECONOMIC. *Revista economica*, 71(4), 105.

christian, H. (2008). *Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes*. Vuibert.

cohen, E. (1991). *GESTION FINANCIERE DE L'ÉTABLISSEMENT ET DEVELOPPEMENT financier*. rue Jean Bleuzen: EDICEF / AUPELF.

cohen, E. (1991). *GESTION FINANCIERE DE L'ÉTABLISSEMENT ET DÉVELOPPEMENT FINANCIER*. rue Jean bleuzen: EDICEF 58.

Corinne, Z. C. (2009). *Gestion financière : Finance d'entreprise* (Vol. 8). Paris: Dunod.

Deaconu, A. (1998). Company's diagnostic anad evaluation. *deva*, 87.

Dušan BARAN, A. P. (2016). FINANCIAL ANALYSIS OF SELECTED COMPANY. 24(37), 73.

Elena, A. C. (2009). COSODERATIONS RELATED TO THE ANALYSIS OF THE FINANCIAL BALANCE OF THE TRANDING COMPANY INTERLINK GROUP SRL. *Economic sciences*, 2, 51.

Farouk, B. (2000). *l'établissement et le financement bancaire*. Algérie: Casbah.

Florin RADU, D.-G. B. (2011). The Static Equilibrium Analysis Based on the Functional Balance Sheet. *Economy Transdisciplinarity Cognition*, 15(2), 79-88.

Georges, L. (2010). *mini manuel de finance d'entreprise*. paris: Dunod.

GHEORGHE, S., & PIPU-NICOLAE, B. (2013). Financial diagnosis of a company's activities. *Economy series* (6), 159.

- Grandgouillot, B. e. (2011). *Analyse financière , les outils du diagnostic financier à partir des documrnts comptables établis en conformité avec les dernieres nouveauté du PCG* (éd. 14). Gualino LEXTENSO.
- GRANDGUILLOT, b. e. (2020-2021). *L'analyse financière les ZOOM'S* (éd. 24).
- Hertina, D. M. (2020). Profitability: Impact of Institutional Ownership,. *International Journal of Psychosocial Rehabilitation*, 2, 24.
- hubert, B. (2010). *Analyse financière* (éd. 4). DUNOD.
- Hubert, L. b. (2014). *ANALYSE FINANCIÈRE ; INFORMATION FINANCIÈRE, ÉVALUATION, DIAGNOSTIC* (éd. 5). DUNOD.
- Ichsani, S. &. (2019). The Effect of firm value , leverage , profitability and company size on tax aviodance in companies listed LQ45 periode 2012-2016. *Global business and management research*, 11(1), 307-313.
- Isabelle, N. P. (2021). ombres et lumière de l'analyse financière :histoire de la fabrique de l'un de ses dispositifs ; le tableau de financement. *comptabilité - controle - Audit / Tome 27*, 3.
- jacqueline, D. (2016). *finance d'entreprise* (éd. 5). Dunod.
- Josette, P. (1990). *Gestion financière* (éd. 1).
- KASS-HANNA, m. H.-J. (2017). Analyse financière de l'établissement : évolution et panorama des approches traditionnelles. *usj*(29), 115.
- KATONA Flóra, R. K. (2020). ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION OF BEVERAGE. *Oradea University Publishing House*, 229-239.
- klopper, S. e. (2011). *Gestion financière des collectivités locales . le moniteur .*
- koehl jackey, j. c. (2006). *Analyse financière*. paris france: pearson.
- Krueger, F. e. (2005). Industry related differences in working capital management. *Mid American journal of business*, 20(2), 11-18.
- LWANDU, j. (2010). *analyse des états financier*. l'achidiocèse de lubumbashi.
- M.M SAADAOU, F. .. (2020). Mesure dans laquelle l'analyse financière contribue au diagnostic de la situation financière des institutions économiques 2016-2017. *AI-MIEYAR*, 11(4), 38-56.
- mabangla. (2008). *fondement de gestion financière*. CEFAL.
- Malakoff, d. O. (2018). *gestion financière de l'établissement* (éd. 4). Rue paul bert : Dunod.
- Marion, A. (2015). *Analyse financière concept et méthodes*. DUNOD.
- mbangala, A. e. (2007). *fondement de gestion financière*. Belgique, Belgique : l'université de liège.

- MEZAACHE, A. (2017). Quelques éléments essentiels de l'analyse financière de l'établissement. *le MANAGER*(4), 3-18.
- MIHAELA, H. I. (2018). Intermediate management balances analysis in the context of the application of IFRS. *Constantin brancusi of targu jiu*(3).
- Mircea, M. (2008). L'analyse de l'influence de la marge commerciale sur l'équilibre économique - financière de l'établissement en commerce. *economic science*, 17(3), 1327.
- musinszki. (2020). Analysis of the financial situation of beverage manufacturer companies. *katona*.
- pierre, L. J. (2001). *Analyse financière* (éd. 3^e). Paris France: Dalloz.
- PIPU-NICOLAE, S. G. (2013). Financial diagnostic of a company's activities. *constantin brancusi*, 6, 159-164.
- RADU, F., BORDEIANU, D.-G., & PARASCHIVESCU, M. D. (2011). The Static Equilibrium Analysis Based on the Functional Balance Sheet. *Economy Transdisciplinarity Cognition*, 15(2), 79.
- Rusovici, A. F. (2008). Manager in the audit mission, guide for the understanding and application of the international standards of audit. *Offivial*, 450.
- sahnoun, S. Z. (2020). *Contribution of financial analysis to the assessment of financial performance through indicators of balance* (Vol. 6). ABEJ.
- Sakina Ichsani, D. H. (2021). The Effect of Financial Ratio on Agriculture Companies' Solvency. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 713.
- Sakina Ichsani¹, D. H. (2021). The effect of financial ratio on agriculture companies solvency. *turkish journal of computer and mathematics education*, 12(8), 711.
- Sedláček, J. (2009). *financial analysis of company*. Brno: computer press.
- tayeb, Z. (2003). *Analyse financière*. Alger: BERTI.
- Thibierge, C. (2016). *Analyse financière* (éd. 6). Vuibert.

ANNEXES

ANNEXE A : LES ACTIFS
(2018-2019-2020)

| | | | | | |
|----------------------------|--|--|--|--|--|
| GROUPE ENAVA | | | | | |
| SOCIETE AFRICAINE DU VERRE | | | | | |
| AFRICAVER | | | | | |

ACTIF DU BILAN EXERCICE 2018

| A C T I F | Note | N Brut | Amort-Prov | N Net | N-1 N e t |
|---|------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT) | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ecart d'acquisition (ou goodwill) | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Immobilisations incorporelles | | 18,444,966.51 | 3,498,379.39 | 14,946,587.12 | 15,128,076.90 |
| Immobilisations corporelles | | 6,808,556,682.01 | 4,959,825,044.22 | 1,848,731,637.79 | 1,893,122,749.26 |
| Terrains | | 753,526,000.00 | 0.00 | 753,526,000.00 | 753,526,000.00 |
| Bâtiments | | 833,332,673.22 | 428,888,618.46 | 404,444,054.76 | 414,268,818.86 |
| Autres Immobilisations corporelles | | 5,221,698,008.79 | 4,530,936,425.76 | 690,761,583.03 | 725,327,930.40 |
| Immobilisations en concession | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Immobilisations en cours | | 815,175,956.16 | 0.00 | 815,175,956.16 | 653,964,016.27 |
| Immobilisations financières | | 5,811,815.27 | 0.00 | 5,811,815.27 | 5,811,815.27 |
| Titres mis en équivalence - entreprises associées | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Autres participations et créances rattachées | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Autres titres immobilisés | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 5,811,815.27 | 0.00 | 5,811,815.27 | 5,811,815.27 |
| Impôts différés actif | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 7,647,989,419.95 | 4,963,323,423.61 | 2,684,665,996.34 | 2,568,026,657.70 |
| ACTIF COURANT | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Stocks et en cours | | 200,679,064.51 | 15,393,163.30 | 185,285,901.21 | 182,840,313.74 |
| Créances et emplois assimilés | | 292,108,905.38 | 7,815,980.56 | 284,292,924.82 | 310,377,992.96 |
| Clients | | 83,432,560.77 | 7,815,980.56 | 75,616,580.21 | 83,171,694.97 |
| Autres débiteurs | | 6,619,358.04 | 0.00 | 6,619,358.04 | 8,872,284.10 |
| Impôts | | 202,056,986.57 | 0.00 | 202,056,986.57 | 218,334,013.89 |
| Autres actifs courants | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Disponibilités et assimilés | | 7,555,319.51 | 0.00 | 7,555,319.51 | 5,231,858.17 |
| Placements et autres actifs financiers courants | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Trésorerie | | 7,555,319.51 | 0.00 | 7,555,319.51 | 5,231,858.17 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 500,343,289.40 | 23,209,143.86 | 477,134,145.54 | 498,450,164.87 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 8,148,332,709.35 | 4,986,532,567.47 | 3,161,800,141.88 | 3,066,476,822.57 |

BILAN ACTIF EXERCICE 2019

| | | | | | U=DA |
|---|------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| A C T I F | Note | N Brut | Amort-Prov | N Net | N-1 Net |
| ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT) | | | | | |
| Ecart d'acquisition (ou goodwill) | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Immobilisations incorporelles | | 18,444,966.51 | 3,679,869.17 | 14,765,097.34 | 14,946,587.12 |
| Immobilisations corporelles | | 7,633,606,706.82 | 4,999,983,750.28 | 2,633,622,956.54 | 1,848,731,637.79 |
| Terrains | | 753,526,000.00 | 0.00 | 753,526,000.00 | 753,526,000.00 |
| Bâtiments | | 837,909,036.02 | 432,345,578.20 | 405,563,457.82 | 404,444,054.76 |
| Autres Immobilisations corporelles | | 5,224,747,858.79 | 4,567,638,172.08 | 657,109,686.71 | 690,761,583.03 |
| Immobilisations en concession | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Immobilisations en cours | | 817,423,812.01 | 0.00 | 817,423,812.01 | 815,175,956.16 |
| Immobilisations financières | | 5,811,815.27 | 0.00 | 5,811,815.27 | 5,811,815.27 |
| Titres mis en équivalence - entreprises associées | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Autres participations et créances rattachées | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Autres titres immobilisés | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 5,811,815.27 | 0.00 | 5,811,815.27 | 5,811,815.27 |
| Impôts différés actif | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 7,657,863,488.60 | 5,003,663,619.45 | 2,654,199,869.15 | 2,684,665,996.34 |
| ACTIF COURANT | | | | | |
| Stocks et en cours | | 198,626,133.67 | 15,393,163.30 | 183,232,970.37 | 185,285,901.21 |
| Créances et emplois assimilés | | 281,145,331.73 | 7,815,980.56 | 273,329,351.17 | 284,292,924.82 |
| Clients | | 84,687,396.60 | 7,815,980.56 | 76,871,416.04 | 75,616,580.21 |
| Autres débiteurs | | 5,666,647.22 | 0.00 | 5,666,647.22 | 6,619,358.04 |
| Impôts | | 190,791,287.91 | 0.00 | 190,791,287.91 | 202,056,986.57 |
| Autres actifs courants | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Disponibilités et assimilés | | 8,017,536.88 | 0.00 | 8,017,536.88 | 7,555,319.51 |
| Placements et autres actifs financiers courants | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Trésorerie | | 8,017,536.88 | 0.00 | 8,017,536.88 | 7,555,319.51 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 487,789,002.28 | 23,209,143.86 | 464,579,858.42 | 477,134,145.54 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 8,145,652,490.88 | 5,026,872,763.31 | 3,118,779,727.57 | 3,161,800,141.88 |

| | | | | | |
|---|------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| GROUPE ENAVA | | | | | |
| SOCIETE AFRICAINE DU VERRE | | | | | |
| BILAN ACTIF EX.2020 | | | | | |
| | Not | | | | |
| A C T I F | é | N Brut | Amort-Prov | N Net | N-1 Net |
| ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT) | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ecart d'acquisition (ou goodwill) | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Immobilisations incorporelles | | 18,444,966.51 | 3,861,358.95 | 14,583,607.56 | 14,765,097.34 |
| Immobilisations corporelles | | 8,304,013,548.35 | 5,040,142,456.34 | 3,263,871,092.01 | 1,816,199,144.53 |
| Terrains | | 2,176,020,000.00 | 0.00 | 2,176,020,000.00 | 753,526,000.00 |
| Bâtiments | | 837,909,036.02 | 435,802,537.94 | 402,106,498.08 | 405,563,457.82 |
| Autres Immobilisations corporelles | | 5,290,084,512.33 | 4,604,339,918.40 | 685,744,593.93 | 657,109,686.71 |
| Immobilisations en concession | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Immobilisations en cours | | 817,781,414.41 | 0.00 | 817,781,414.41 | 817,423,812.01 |
| Immobilisations financières | | 5,811,815.27 | 0.00 | 5,811,815.27 | 5,811,815.27 |
| Titres mis en équivalence - entreprises associées | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Autres participations et créances rattachées | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Autres titres immobilisés | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 5,811,815.27 | 0.00 | 5,811,815.27 | 5,811,815.27 |
| Impôts différés actif | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 9,146,051,744.54 | 5,044,003,815.29 | 4,102,047,929.25 | 2,654,199,869.15 |
| ACTIF COURANT | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Stocks et en cours | | 168,175,083.37 | 15,393,163.30 | 152,781,920.07 | 183,232,970.37 |
| Créances et emplois assimilés | | 225,297,081.69 | 7,815,980.56 | 217,481,101.13 | 273,329,351.17 |
| Clients | | 36,070,630.61 | 7,815,980.56 | 28,254,650.05 | 76,871,416.04 |
| Autres débiteurs | | 2,431,965.49 | 0.00 | 2,431,965.49 | 5,666,647.22 |
| Impôts | | 186,794,485.59 | 0.00 | 186,794,485.59 | 190,791,287.91 |
| Autres actifs courants | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Disponibilités et assimilés | | 5,835,429.59 | 0.00 | 5,835,429.59 | 8,017,536.88 |
| Placements et autres actifs financiers courants | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Trésorerie | | 5,835,429.59 | 0.00 | 5,835,429.59 | 8,017,536.88 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 399,307,594.65 | 23,209,143.86 | 376,098,450.79 | 464,579,858.42 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 9,545,359,339.19 | 5,067,212,959.15 | 4,478,146,380.04 | 3,118,779,727.57 |

ANNEXE B : LESPASSIFS (2018-2019-2020)

| | | | |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|
| GROUPE ENAVA | | | |
| SOCIETE AFRICAINE DU VERRE | | | |
| <u>BILAN PASSIF EXERCICE 2019</u> | | | |
| | | | U=DA |
| PASSIF | Note | NNet | N-1N e t |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis (ou comptes de l'exploitant) | | 1,046,440,000.00 | 1,046,440,000.00 |
| Capital non appelé | | 0.00 | 0.00 |
| Primes et réserves - (Réserves consolidées (1)) | | 0.00 | 0.00 |
| Ecart de réévaluation | | 0.00 | 0.00 |
| Ecart d'équivalence (1) | | 0.00 | 0.00 |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | | -109,582,361.48 | -98,084,669.33 |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | | 87,913,527.42 | 186,065,306.45 |
| Comptes de liaisons des établissements et sociétés en participation | | 0.00 | 0.00 |
| Part de la société consolidante (1) | | 0.00 | 0.00 |
| Part des minoritaires (1) | | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL I | | 1,024,771,165.94 | 1,134,420,637.12 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 1,384,247,489.18 | 1,180,657,917.62 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | 0.00 | 0.00 |
| Autres dettes non courantes | | 0.00 | 0.00 |
| Provisions et produits constatés d'avance | | 14,994,605.11 | 18,121,725.60 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | | 1,399,242,094.29 | 1,198,779,643.22 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 333,073,048.88 | 493,341,760.58 |
| Impôts | | 20,342.00 | 2,293,393.33 |
| Autres dettes | | 249,567,909.60 | 234,572,493.95 |
| Trésorerie Passif | | 112,105,166.86 | 98,392,213.68 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | | 694,766,467.34 | 828,599,861.54 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | | 3,118,779,727.57 | 3,161,800,141.88 |

| | | | |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|
| GROUPE ENAVA | | | |
| SOCIETE AFRICAINE DU VERRE | | | |
| | | | |
| <u>BILAN PASSIF EX.2020</u> | | | |
| | | | |
| | | | |
| PASSIF | Note | N Net | N-1 Net |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis (ou comptes de l'exploitant) | | 1,046,440,000.00 | 1,046,440,000.00 |
| Capital non appelé | | 0.00 | 0.00 |
| Primes et réserves - (Réserves consolidées (1)) | | 0.00 | 0.00 |
| Ecart de réévaluation | | 1,422,494,000.00 | 0.00 |
| Ecart d'équivalence (1) | | 0.00 | 0.00 |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | | -104,233,933.30 | -109,582,361.48 |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | | -22,003,612.46 | 87,913,527.42 |
| Comptes de liaisons des établissements et sociétés en participation | | 0.00 | 0.00 |
| Part de la société consolidante (1) | | 0.00 | 0.00 |
| Part des minoritaires (1) | | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL I | | 2,342,696,454.24 | 1,024,771,165.94 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 1,384,247,489.18 | 1,384,247,489.18 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | 0.00 | 0.00 |
| Autres dettes non courantes | | 0.00 | 0.00 |
| Provisions et produits constatés d'avance | | 16,520,240.48 | 14,994,605.11 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | | 1,400,767,729.66 | 1,399,242,094.29 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 350,284,665.31 | 333,073,048.88 |
| Impôts | | 0.00 | 20,342.00 |
| Autres dettes | | 268,236,862.64 | 249,567,909.60 |
| Trésorerie Passif | | 116,160,668.19 | 112,105,166.86 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | | 734,682,196.14 | 694,766,467.34 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | | 4,478,146,380.04 | 3,118,779,727.57 |

**ANNEX C : LES TABLEAUX DE COMPTES
DES RESULTATS (2018-2019-2020)**

| GROUPE ENAVA | | | |
|---|------|------------------------|------------------------|
| SOCIETE AFRICAINE DU VERRE | | | |
| <u>COMPTE DE RESULTAT EXERCICE 2019</u> | | | |
| | | | U=DA |
| LIBELLES | Note | N Net | N-1 Net |
| Chiffre d'affaire | | 195,303,357.58 | 231,407,743.68 |
| Variation stocks produits finis et en-cours | | 1,173,917.45 | 5,929,732.79 |
| Production immobilisée | | 3,455,882.80 | 0.00 |
| Subventions d'exploitation | | 0.00 | 0.00 |
| I - PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 199,933,157.83 | 237,337,476.47 |
| Achats consommés | | -109,689,505.53 | -123,143,718.69 |
| Services extérieurs et autres consommations | | -34,456,529.07 | -33,715,107.52 |
| II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | -144,146,034.60 | -156,858,826.21 |
| III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II) | | 55,787,123.23 | 80,478,650.26 |
| Charges de personnel | | -116,305,836.01 | -115,877,535.20 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | -3,238,837.45 | -2,872,999.49 |
| IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | -63,757,550.23 | -38,271,884.43 |
| Autres produits opérationnels | | 401,092.74 | 8,105.04 |
| Autres charges opérationnelles | | -3,623,445.03 | -2,466,925.45 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | -42,592,458.96 | -64,045,085.95 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | 0.00 | 6,965,969.00 |
| V - RESULTAT OPERATIONNEL | | -109,572,361.48 | -97,809,821.79 |
| Produits financiers | | 0.00 | 0.00 |
| Charges financières | | 0.00 | -274,847.54 |
| VI - RESULTAT FINANCIER | | 0.00 | -274,847.54 |
| VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V - VI) | | -109,572,361.48 | -98,084,669.33 |
| Impôts exigibles sur résultat ordinaires | | -10,000.00 | 0.00 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 200,334,250.57 | 244,311,550.51 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -309,916,612.05 | -342,396,219.84 |
| VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -109,582,361.48 | -98,084,669.33 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | 0.00 | 0.00 |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | 0.00 | 0.00 |
| IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | 0.00 | 0.00 |
| X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | -109,582,361.48 | -98,084,669.33 |

| GROUPE ENAVA | | | |
|---|-------------|------------------------|------------------------|
| SOCIETE AFRICAINE DU VERRE | | | |
| | | | |
| <u>T C R EX.2020</u> | | | |
| | | | |
| | | | |
| LIBELLES | Note | N Net | N-1 Net |
| Chiffre d'affaire | | 82,039,151.32 | 195,303,357.58 |
| Variation stocks produits finis et en-cours | | -8,887,126.66 | 1,173,917.45 |
| Production immobilisée | | 57,769,736.23 | 3,455,882.80 |
| Subventions d'exploitation | | 0.00 | 0.00 |
| I - PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 130,921,760.89 | 199,933,157.83 |
| Achats consommés | | -46,390,978.21 | -109,689,505.53 |
| Services extérieurs et autres consommations | | -24,542,320.54 | -34,456,529.07 |
| II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | -70,933,298.75 | -144,146,034.60 |
| III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II) | | 59,988,462.14 | 55,787,123.23 |
| Charges de personnel | | -119,295,148.31 | -116,305,836.01 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | -1,041,699.13 | -3,238,837.45 |
| IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | -60,348,385.30 | -63,757,550.23 |
| Autres produits opérationnels | | 473,399.69 | 401,092.74 |
| Autres charges opérationnelles | | -1,778,611.73 | -3,623,445.03 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | -42,580,335.96 | -42,592,458.96 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | 0.00 | 0.00 |
| V - RESULTAT OPERATIONNEL | | -104,233,933.30 | -109,572,361.48 |
| Produits financiers | | 0.00 | 0.00 |
| Charges financières | | 0.00 | 0.00 |
| VI - RESULTAT FINANCIER | | 0.00 | 0.00 |
| VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V - VI) | | -104,233,933.30 | -109,572,361.48 |
| Impôts exigibles sur résultat ordinaires | | 0.00 | -10,000.00 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 131,395,160.58 | 200,334,250.57 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -235,629,093.88 | -309,916,612.05 |
| VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -104,233,933.30 | -109,582,361.48 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | 0.00 | 0.00 |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | 0.00 | 0.00 |
| IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | 0.00 | 0.00 |
| X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | -104,233,933.30 | -109,582,361.48 |

ANNEX D : Organigramme d'AFRICAVER

