

REPUBLIQUE DU SENEGAL

Un peuple – Un but – Une foi



MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA RECHERCHE



**GROUPE ECOLE SUPERIEURE DE COMMERCE DE DAKAR**

7, Avenue Faidherbe BP 21354 - Dakar

Tel : +221 33 849 69 19

Fax : +221 33 821 50 74

Email : [supdeco@supdeco.sn](mailto:supdeco@supdeco.sn)

**EXECUTIVE ACADEMY**

**MEMOIRE DE FIN D'ETUDES EN VUE DE L'OBTENTION  
DE MASTER 2 EN FINANCE**

**SUJET**

**PRATIQUE DE L'ANALYSE FINANCIERE DANS UNE  
ENTREPRISE COMMERCIALE : CAS DE KBSB TRADING**

**PRESENTE PAR :**

Khoudia KEBE

**DIRECTEUR DE MEMOIRE**

Dr Aliou DIOP

Expert financier

Professeur associé à SUP DE CO

*Promotion 2010-2011*

## **DEDICACE**

Je rends grâce à ALLAH le tout puissant et à son prophète MOUHAMED (PSL)

Je dédie ce travail à la grande famille KEBE, en particulier celle de Mamadou KEBE.

Spécialement à mes parents qui m'ont toujours soutenu tout au long de mon cursus académique. Ils m'ont éduqué dans la dignité, le respect du prochain, sans eux je ne serais pas à ce stade. Que Dieu leur soit reconnaissant.

A ma sœur Aminata KEBE

A mes oncles et tantes Amine KEBE, Ousmane DIENE, Amy KEBE, Diné KEBE.

## **REMERCIEMENTS**

A mon Directeur de mémoire, Dr Aliou DIOP à qui je dois la réussite de ce mémoire.

Mes remerciements vont à l'endroit de Messieurs NIANE et SYLLA et tout le personnel de KBSB pour leur appui technique dans la réalisation de ce document.

A toute l'administration de l'Ecole Supérieure de Commerce de Dakar Sup de Co et au corps professoral.

A ma sœur qui ne cesse de me témoigner à chaque instant de toute son affection et de ses conseils.

A toute ma famille, à tous mes amis et à tous ceux qui me sont chers.

## **LISTES DES SIGLES ET ABREVIATIONS**

**AC:** Actif Circulant

**BFR:** Besoin en Fonds de Roulement

**CA :** Chiffre d'Affaires

**CP :** Capitaux Propres

**CPE:** Capitaux Permanents

**DCT :** Dettes à Court Terme

**DLMT:** Dettes à long et moyen terme

**EBE:** Excédent Brut d'Exploitation

**FR:** Fonds de Roulement

**FRNG :** Fonds de Roulement Net Global

**PC:** Passif Circulant

**REX:** Résultat d'Exploitation

**KBSB TRADING:** Keur Bamba Services Business

**TN:** Trésorerie Nette

**VA :** Valeur Ajoutée

**VD :** Valeur Disponible

**VE :** Valeur d'Exploitation

**VI :** Valeurs Immobilisées

**SIG :** Soldes Intermédiaires de Gestion

## **LISTE DES TABLEAUX**

Tableau 1 : Tableau de répartition des importations au Sénégal

Tableau 2 : Tableau du bilan fonctionnel de la société KBSB

Tableau 3 : Tableau Synthèse du bilan fonctionnel

Tableau 4 : Tableau valeurs structurelles

Tableau 5 : Tableau du bilan financier de la société KBSB

Tableau 6 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Tableau 7 : Tableau récapitulatif des ratios d'endettement de la société KBSB

Tableau 8 : Tableau récapitulatif des ratios de Trésorerie de la société KBSB

Tableau 9 : Tableau récapitulatif des ratios de financement de la société KBSB

Tableau 10 : Tableau récapitulatif du ratio de rentabilité

## **LISTE DES GRAPHIQUES**

Graphique 1 : Evolution des importations au Sénégal

Graphique 2 : Evolution du FRNG, du BFR et de la trésorerie nette

Graphique 3 : Actifs circulants/Dettes à CT de la société KBSB

Graphique 4 : Ratio de financement des immobilisations de la société KBSB

Graphique 5 : Ratio de financement des immobilisations de la société KBSB

Graphique 6 : Soldes intermédiaires de Gestion (SIG) de la société KBSB

Graphique 7 : Rentabilité commerciale de la société KBSB

Graphique 8 : Solvabilité de la société KBSB

Graphique 9 : Indépendance financière de la société KBSB

## Sommaire

DEDICACE.....	2
REMERCIEMENTS.....	3
LISTES DES SIGLES ET ABREVIATIONS.....	4
LISTE DES TABLEAUX.....	5
LISTE DES GRAPHIQUES.....	6
INTRODUCTION.....	1
PREMIERE PARTIE :.....	5
CADRE THEORIQUE ET METHODOLOGIQUE.....	5
Chapitre 1 : Cadre théorique.....	6
Section 1 : PROBLEMATIQUE.....	6
Section 2 : Approches théoriques sur l'analyse financière.....	8
Chapitre 2 : Cadre méthodologique.....	19
Section 1 : Objectifs et hypothèses de recherche.....	19
Section 2 : Méthodes et Techniques d'investigation.....	20
DEUXIEME PARTIE :.....	21
CADRE ORGANISATIONNEL.....	21
Chapitre 1 : Cadre et délimitation de l'étude.....	22
Section 1 : Cadre d'analyse sur les activités de négoce.....	22
Section 2 : Marché des importations au Sénégal.....	23
Chapitre 2 : Cadre organisationnel.....	27
Section 1 : Présentation générale des activités de KBSB Trading.....	27
Section 2 : Organisation de l'entreprise KBSB Trading.....	28
TROISIEME PARTIE :.....	33
CADRE ANALYTIQUE.....	33
Chapitre 1 : Analyse financière appliquée à l'entreprise KBSB.....	34
Section 1 : Analyse du bilan fonctionnel et financier.....	34
Section 2 : Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) et des ratios.....	39
Chapitre 2 : Synthèse des résultats et Recommandations.....	46
Section 1 : Analyse des résultats et vérifications des hypothèses.....	46
Section 2 : Recommandations.....	57
Conclusion.....	60
Références Bibliographiques.....	63
ANNEXES.....	64
TABLES DES MATIERES.....	69

## **RESUME**

Nous sommes intéressés particulièrement à l'analyse financière d'une entreprise évoluant dans l'import afin d'apprécier si celle-ci dispose d'une structure financière équilibrée et d'une santé financière viable.

Dans notre démarche, nous avons utilisé plusieurs méthodes analytiques, comparatives et statistiques pour traiter le cadre analytique. Les résultats de l'étude montrent que l'entreprise KBSB TRADING garde globalement un équilibre financier mais rencontre des problèmes de solvabilité.

Les principales recommandations formulées tournent autour du renouvellement de son parc automobile, d'une meilleure adéquation entre les engagements pris par la société et la capacité de générer ou de mobiliser des ressources, de l'approvisionnement de marchandises à de meilleures conditions, d'un meilleur management des ressources humaines, d'une meilleure gestion des stocks d'articles phares pour pouvoir retenir la clientèle et d'une réduction des frais financiers en négociant auprès des banques la transformation des découverts en emprunts à moyen et long terme, ce qui diminuerait les frais financiers et aurait un impact sur le résultat net.

## INTRODUCTION

Dans une économie mondiale où la concurrence devient de plus en plus accrue les besoins des entreprises sont ponctuels et liés au financement des décalages de trésorerie. L'actif, considéré comme une garantie pour le créancier, est analysé dans une optique liquidative. Les concepts de fonds de roulement, de capacité d'autofinancement appréhendée comme capacité de remboursement ainsi que les ratios de liquidité et d'autonomie financière répondent notamment à ces préoccupations.

Avec les années 1970 caractérisées par des taux d'intérêt réels faibles et une recherche de croissance des entreprises, le risque de sous-investissement lié à l'effritement des positions concurrentielles prime sur le risque lié à l'endettement. La vision d'une entreprise établie en termes de besoins et de ressources prime sur les concepts d'actifs et de passifs ; on étudie l'entreprise en termes de flux et non plus selon une optique liquidative. Les outils d'analyse tendent donc à mettre en valeur la croissance de l'entreprise : besoin en fonds de roulement, bilan fonctionnel centré sur le fonds de roulement et tableau emplois-ressources. Un nouveau concept se développe : l'excédent de trésorerie d'exploitation (EBE).

Dès le début des années 1980, alors que les taux d'intérêt réels deviennent plus élevés et que le ralentissement de la croissance fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la montée du financement par les marchés de capitaux. L'accent est alors mis sur l'analyse du compte de résultat, conduisant au bénéfice par action et au cours boursier. Ces éléments sont perçus au travers d'une approche globale des questions industrielles et commerciales de l'entreprise, distincte des problèmes de financement. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, l'actif économique et la rentabilité

économique sont les paramètres privilégiés. Les concepts d'effet de ciseau, de point mort et de levier apparaissent. Les années 1990 ont mis l'accent sur l'illusion produite par les conventions comptables, plaçant la valeur actuelle des flux futurs au centre des questions d'analyse financière. Toutes les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur. Le développement des outils informatiques de simulation et la montée du rôle des actionnaires convergent d'ailleurs dans cette direction. Les outils d'analyse correspondant à ces préoccupations sont le flux de trésorerie disponible, le tableau de flux et le taux de rentabilité exigé par les investisseurs de l'entreprise, autrement dit le coût moyen pondéré du capital.

La fin des années 1990 a été marquée par un relâchement de la pratique de l'analyse financière et, à ce titre, l'éclatement de la bulle internet a été très pédagogique pour les actionnaires. Les créanciers ont pour beaucoup attendu la crise de 2008-2010 pour redécouvrir le risque de crédit trop vite oublié dans une conjoncture économique favorable et les emprunteurs le risque de liquidité que la croyance naïve en des marchés financiers toujours ouverts avait fait négliger.

Ainsi, l'analyse financière est un impératif pour une entreprise commerciale qui lui permet :

- d'évaluer sa solvabilité pour nouer des relations d'affaire avec elle.
- d'estimer la valeur de l'entreprise dans une situation de cession de participation ou d'achat ou de vente d'actions. A côté de l'objectif de solvabilité, l'exigence d'un niveau minimum de rentabilité est une condition essentielle pour la survie et le développement de l'entreprise. En effet, la croissance impose à l'entreprise des contraintes qu'elle ne pourra lever que si elle dégagne des flux de résultats suffisants.

Ainsi, l'analyse financière se définit selon COHEN (1997) comme un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances.

En s'appuyant sur le traitement et l'interprétation d'informations comptables ou d'autres informations de gestion, cette discipline participe à des démarches de diagnostic, de contrôle et d'évaluation qui ont tout d'abord concerné les entreprises à caractère capitaliste, mais grâce à l'extension de son champ d'application, ses méthodes tendent à être utilisées de plus en plus largement et concernent aujourd'hui toutes les institutions dotées d'une certaine autonomie financière qu'il s'agisse des entreprises de toute forme, des associations, des coopératives, des mutuelles ou de la plupart des établissements publics.

L'objectif de ce mémoire est d'une part, de réaliser une analyse financière approfondi du groupe KBSB Trading afin d'évaluer son risque de liquidité, son niveau d'endettement, sa performance et sa croissance.

Cela nous mènera aux questions suivantes :

- Quels sont les risques auxquels cette entreprise doit faire face une banque ?
- Quelles sont les méthodes et stratégies mises en œuvre par l'entreprise pour y faire face ? En d'autres termes, quels sont les instruments qui leur permettent de se couvrir contre les risques identifiés ?

Ce travail est subdivisé en trois parties. Dans la première partie, nous présentons le cadre théorique et méthodologique avec une place de choix accordée à la définition de la problématique, au contexte de l'étude et aux objectifs et hypothèses de la recherche.

La deuxième partie fournir une présentation de KBSB TRADING. La dernière partie nous permettra de discuter des principaux résultats de l'étude en vue de pouvoir formuler des recommandations.

**PREMIERE PARTIE :**  
**CADRE THEORIQUE ET METHODOLOGIQUE**

Dans cette première partie, nous présentons dans le premier chapitre le cadre théorique avec d'une part le contexte de l'étude et la problématique (*section 1*) et les approches théoriques sur l'analyse financière (*section 2*) d'autre part.

Dans le chapitre 2 consacré au cadre méthodologique (*chapitre 2*), nous aborderons les objectifs et hypothèses de recherche (*section 1*) et la méthodologie de recherche (*section 2*).

## **Chapitre 1 : Cadre théorique**

### **Section 1 : PROBLEMATIQUE**

Les activités d'une entreprise correspondent à la valeur totale des achats et des ventes pendant une période donnée (flux financiers), un bon management de celle-ci est un impératif pour éviter la faillite ou la liquidation. La finance a pour objectif de s'assurer que l'entreprise dispose en temps voulu, des fonds nécessaires à sa croissance et son développement et que l'argent généré par les activités de l'entreprise soit investi de manière rentable.

L'analyse financière est un outil qui permet d'apprécier la réalité financière d'une société à partir de données collectées et analysées. . Elle permet ainsi de porter un jugement global sur sa situation actuelle et future.

Sur le plan pratique, l'analyse financière permet de replacer l'entreprise dans son environnement économique : marché, filière, systèmes de production, réseaux de distribution, motivations des hommes qui la compose, etc. Ensuite, l'analyse devra étudier la création de richesse, la politique d'investissement et la politique de financement pour conclure sur la rentabilité de l'entreprise. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés

et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'informations et des sources externes.

Les activités de l'analyse financière englobent la collecte des données tels que les documents comptables d'une société ou d'une entreprise individuelle et leur interprétation afin de tirer des conclusions sur la santé financière, sa politique d'endettement et de refinancement. Ces documents comptables (bilan ou compte de résultat) sont régis par des règles de comptabilité. Notre analyse financière sera centrée sur le cas de KBSB TRADING en vue de porter un jugement sur sa situation actuelle et potentielle.

KBSB TRADING est une entreprise spécialisée dans l'importation et la distribution à travers le Sénégal de vaisselle ménagère et professionnelle pour hôtels et restaurants. Elle est une société unipersonnelle à responsabilité limitée (SUARL) au capital de 1 000 000 de FCFA qui distribue des matériels à travers ses réseaux internes et externes au SENEGAL. Avec la dure concurrence enregistrée et notamment l'augmentation des importations des matériels venant de Chine, nous avons jugé nécessaire de faire une analyse financière des activités de cette société en vue d'identifier les points de faiblesse et d'amélioration.

Un certain nombre de questions méritent d'être posées dans le cadre de notre travail :

- La rentabilité de KBSB TRADING est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?
- Quels sont les outils financiers pour mesurer sa performance ?
- L'équilibre financier de KBSB TRADING est-il respecté ?
- Quelle est la situation du niveau de solvabilité de l'entreprise ?

## **Section 2 : Approches théoriques sur l'analyse financière**

### **2.1. Revue de littérature**

Le concept d'analyse financière a connu une évolution durant ces dernières années. Les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur. Le développement des outils informatiques de simulation et la montée du rôle des actionnaires ont accru cette exigence. Les outils d'analyse correspondant à ces préoccupations sont le flux de trésorerie disponible, le tableau de flux et le taux de rentabilité exigé par les investisseurs de l'entreprise, autrement dit le coût moyen pondéré du capital

Aujourd'hui, les Conseils d'administration prennent de plus en plus conscience que l'analyse financière doit faire partie intégrante de la stratégie globale de l'entreprise.

MARION (2007) présente de façon synthétique, structurée, et illustrée l'ensemble des connaissances et des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise.

Pour l'auteur, l'analyse financière doit fournir des éléments de réponse au cinq questions fondamentales suivantes :

➤ *Quelle est l'aptitude de l'entreprise à créer de la valeur ?*

Pour y répondre, l'auteur affirme que l'analyse financière des résultats doit permettre d'évaluer l'aptitude de l'entreprise à créer de la richesse donc de la valeur. Cette aptitude repose sur la maîtrise d'un avantage concurrentiel que les techniques et méthodes d'analyse financière. Sur ce point l'analyse financière joue plutôt un rôle de révélateur et de détection.

➤ *Quels est le poids des investissements à entreprendre ?*

Pour apprécier la situation de l'entreprise, l'analyste financier doit porter son attention sur les flux d'investissement que nécessitent la constitution et l'entretien de l'avantage concurrentiel.

➤ *Comment le financement est-il assuré?*

Cela conduit à s'interroger sur la cohérence et la pertinence des ressources financières obtenues. La première s'intéressa plus particulièrement à la relation entre les moyens et les objectifs alors que la seconde doit permettre d'évaluer la qualité du lien établi dans l'entreprise entre ses objectifs et ses contraintes.

➤ *Quelle est la rentabilité dégagée par l'entreprise ?*

La notion de rentabilité de l'entreprise à rémunérer les capitaux mis à sa disposition (actionnaires et prêteurs), immobilisations dégagées par les capitaux investis dans l'exploitation (immobilisations, besoins en fonds de roulement).

➤ *Quel risque génère l'entreprise ?*

Les sources externes concernent la volatilité du chiffre d'affaire et la sensibilité des coûts.

Les sources internes expriment en partie les choix de l'entreprise en matière de structure des coûts (répartition coûts fixes/coûts variables, poids de l'endettement).

GRANDGUILLOT Béatrice et GRANDGUILLOT Francis (2003) analysent comment mener à bien une analyse financière et en tirer les informations qui sont nécessaires à travers la présentation des comptes annuels, l'analyse de

l'activité et de la performance, de la structure financière et de l'équilibre financier ainsi que des tableaux de flux de l'entreprise

LEVASSEUR et PIGANIOL (1981) établissent que l'analyse financière peut être aussi bien menée à l'extérieur de l'entreprise au sein d'une direction des engagements d'une banque, d'un service d'étude d'une charge d'agent de change, etc. qu'à l'intérieur à des fins de contrôle. Elle utilise certes, en premier lieu, des informations publiques, mais elle peut et doit, être enrichie par l'utilisation d'informations internes (connaissance des prix de revient par produit, évolution des parts de marché, etc.).

L'analyse financière permet de certifier ses engagements vis-à-vis de ses fournisseurs mais aussi de fournir des informations réelles pour les actionnaires, les salariés, etc.

PEYRARD (1991) considère que l'analyse financière s'appuie sur les comptes des entreprises et des groupes car sans ces éléments de comptes qui sont les états financiers, les comptes de résultats, le TAFIRE, il est difficile de faire une bonne analyse financière de l'entreprise ou même impossible.

## **2.2. Notions essentielles sur l'analyse financière**

### **➤ Analyse financière**

C'est un ensemble de concepts de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise au risque qui l'affecte, au niveau et à la qualité de ses performances afin de prendre les meilleurs décisions possibles.

## ➤ **Comptes de résultat**

Ils permettent d'étudier l'activité de l'entreprise mais aussi d'apprécier le niveau du chiffre d'affaire ainsi que la variation des richesses provenant des éléments de charges et produit

## ➤ **Bilan comptable**

C'est une photographie de la situation d'une entreprise, décrivant ses emplois (Actif) et ses ressources (Passif) à une date donnée. Il ne permet cependant pas de mettre en évidence les ressources stables d'une entreprise, ni les emplois nécessaires à l'exploitation.

## ➤ **Bilan financier**

C'est un bilan comptable reconstruit pour que les postes de l'actifs soit classés par ordre de liquidité croissante et que les postes du passif soient classés par ordre d'exigibilité croissante. Avec le bilan financier, on vise à retrouver de manière la plus pure possible l'optique liquidité-exigibilité.

## ➤ **Equilibre financier**

Il permet d'analyser l'entreprise sous deux visions :

- la vision fonctionnelle : c'est l'analyse du risque de faillite c'est-à-dire la confrontation des ressources stables et des besoins permanents issus des cycles d'investissement et d'exploitation à l'aide du bilan fonctionnel
- la vision patrimoniale : c'est l'analyse de la solvabilité qui est une confrontation entre l'exigibilité du passif et la liquidité de l'actif à l'aide du bilan financier

Nous pouvons vérifier l'équilibre financier d'une entreprise à travers le calcul du besoin en fonds de roulement, du fonds de roulement et de la trésorerie nette.

➤ **Ratio**

C'est un rapport entre deux postes du bilan ou compte de résultat. Ils contribuent à déceler rapidement les forces et les faiblesses de l'entreprise en ce qui concerne son autonomie et son indépendance financière, ses performances, sa solvabilité et sa trésorerie.

Dans notre étude, la rentabilité est analysée dans une logique financière (mesurable par le ratio : résultat net/capitaux propres), économique (mesurable par le ratio : excédent brut d'exploitation/actif économique), commerciale (mesurable par le ratio : résultat d'exploitation/chiffre d'affaires hors taxe), etc.

➤ **Ratio de rentabilité**

Il permet de mesurer la manière dont sont utilisés les moyens de l'entreprise

➤ **Ratio de rentabilité financière**

Il permet de connaître la capacité de l'entreprise à se financer par ses propres moyens (capital social, réserves) mais aussi exprime la politique de rémunération engagée au sein de l'entreprise.

➤ **Ratio de rentabilité économique**

Il permet la mesure de la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de l'ensemble de son capital employé, c'est-à-dire de l'ensemble de son actif financé par les "capitaux stables".

### ➤ **Autofinancement**

C'est le fait pour une entreprise de financer son activité, et notamment ses investissements, à partir : de ses capitaux propres existants, de sa propre rentabilité (capacité d'autofinancement, réserves, plus value), de son épargne et de ses amortissements comptables.

### ➤ **Indicateurs financiers**

Ce sont des outils importants pour évaluer une entité. L'un des critères de choix les plus répandus, après la compétitivité, la qualité et les délais, est la santé financière de l'entreprise. Pour l'évaluer, il faut disposer du Bilan et du Compte de résultat de l'entreprise. Pour les groupes, on s'intéressera aux comptes consolidés.

### ➤ **Fonds de Roulement (FR)**

Le fonds de roulement est par définition l'excédent des capitaux permanents sur les valeurs immobilisées disponibles pour le financement de l'actif circulant.

### ➤ **Besoin en Fonds de Roulement (BFR)**

Il se définit sur le plan comptable comme étant la différence entre l'actif d'exploitation (stock et encours, avances et acomptes versés sur commandes, créances clients et comptes rattachés et autres créances d'exploitation) et les dettes d'exploitation (avances et acomptes reçus sur commandes en cours, dettes fournisseurs, comptes rattachés et dettes fiscales et sociales (sauf l'impôt sur les bénéfices)).

### ➤ **Trésorerie Nette (TN)**

Elle représente la situation de l'entreprise en termes de liquidité. Elle traduit les capacités de l'entité en matière de fonds de roulement. En ce qui concerne sa détermination, la trésorerie nette se calcule de deux manières différentes :

Fonds de roulement (FR) – besoin en fonds de roulement (BFR)

- Trésorerie active (actifs circulants financiers) – dettes financières à court terme (trésorerie passive).

### ➤ **Chiffre d'Affaires (CA)**

Le Chiffre d'Affaires est considéré comme le montant hors taxes des ventes de produits et services liés aux activités ordinaires de l'entreprise.

### ➤ **Valeur Ajoutée(VA)**

La Valeur Ajoutée est égale à la différence entre la production au sens large, c'est-à-dire la production de l'exercice majorée de la marge commerciale et les consommations intermédiaires. Elle mesure la richesse créée par la société. Elle résulte de plusieurs facteurs dont : les subventions d'exploitation, les autres produits, les autres achats, les autres charges, impôts et Taxes, services extérieurs.

### ➤ **Excédent Brut d'Exploitation (EBE)**

L'Excédent Brut d'Exploitation est le solde généré par l'activité courante de l'entreprise sans prendre en compte la politique d'investissement et de gestion financière. Il mesure la capacité de l'entreprise à dégager des ressources pour réaliser l'amortissement, payer les intérêts des capitaux empruntés, effectuer un profit.

### ➤ **Résultat d'Exploitation (RE)**

Il exprime le résultat réalisé par une entreprise à travers l'exploitation habituelle de ses seuls facteurs de production. Il ne prend en compte ni les produits et charges financiers, ni les produits et charges exceptionnels, ni la participation des salariés aux résultats de l'entreprise, ni les impôts sur les bénéfices.

### ➤ **Bilan Fonctionnel**

Avant de parler du bilan fonctionnel, il est utile de rappeler que ce dernier a été obtenu suite à des retraitements effectués sur le bilan comptable.

Le bilan est la visualisation du patrimoine de l'entreprise) une date donnée. En effet, grâce au bilan comptable, il est possible de connaître le détail de ce que possède l'entreprise : c'est ce que l'on appelle l'actif du bilan.

De plus, une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le détail s'inscrit au passif.

Le bilan fonctionnel étudie la structure financière de l'entreprise afin de dresser l'équilibre les grandes masses. Il s'agit de vérifier si l'entreprise a bien prévu les ressources nécessaires pour financer les emplois correspondants (investissements et exploitation).son analyse passe par le calcul des trois indicateurs (FRNG ; BFR ; TN).

### ➤ **Ressources durables**

Elles sont les moyens de financement mis à la disposition de l'entreprise à l'origine pour une période supérieure à un an. Elles correspondent aux capitaux propres (y compris les fonds propres), les amortissements et les provisions, les dettes financières contractées sur le long terme.

### ➤ **Emplois stables**

Les emplois stables sont constitués par les actifs appartenant à l'entreprise et destinés à y rester durablement. On distingue :

- les immobilisations incorporelles : marques, brevets, licences, fonds de commerce, etc.
- les immobilisations corporelles : terrains, bâtiments, véhicules, mobilier, machines, etc.
- les immobilisations financières : participations dans d'autres sociétés.

### ➤ **Passif Circulant**

Il est constitué par l'ensemble des dettes relatives à l'exploitation : les avances et acomptes reçus sur commandes, les dettes fournisseurs corrigées des éventuels écarts de conversion actif et passif qui s'y rapportent, la part des dettes fiscales et sociales relatives à l'exploitation et les produits constatés d'avance d'exploitation. Il est proche de la notion de dettes d'exploitation utile lors du calcul du besoin en fonds de roulement d'exploitation.

### ➤ **Actif circulant**

Il est composé de tous les éléments servant au cycle d'exploitation mais disparaissant durant celui-ci. Autrement dit ce sont les éléments de l'actif qui ne sont pas durables. Les créances clients, les autres créances, les stocks, les disponibilités et les placements financiers à court terme en font partie. Les placements financiers à but spéculatif sont considérés comme de l'actif circulant, alors que les placements ayant un but stratégique, les participations, sont considérés comme de l'actif immobilisé.

L'actif circulant est le bas de l'actif. La valeur de ces actifs est inscrite au bilan pour leur valeur réelle au moment de la construction du bilan. Si une perte de valeur est constaté par la suite, celle ci sont enregistré en provisions pour dépréciations.

#### ➤ **Trésorerie Passive**

L'objectif est d'isoler ici les moyens de financement à court terme très couteux pour l'entreprise tels que les découverts bancaires et le recours à d'autres types de financement tel que l'escompte des créances clients.

#### ➤ **Trésorerie Active**

Elle est constituée des liquidités de l'entreprise composées des valeurs mobilières de placement très liquides (cessibles immédiatement) et des comptes de disponibilités (caisse et banque).

Compte tenu des renseignements tirés du bilan fonctionnel qui est un bilan dans lequel les ressources et les emplois sont classés par fonctions, il est établi à partir du bilan comptable avant répartition du résultat nous pouvons dégager des soldes appelées valeurs structurelles qui sont : le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN).

#### ➤ **Fonds de Roulement Net Global**

Le fonds de roulement net global est le surplus des ressources stables sur les emplois stables qui permet de financer l'exploitation. il constitue une marge de sécurité lorsqu'il est positif

#### ➤ **Résultat courant avant impôts**

Le résultat avant impôts est le résultat lié aux opérations d'exploitation et aux opérations financières : la politique financière peut être jugée à travers ce solde.

### ➤ **Résultat Exceptionnel**

Ce solde n'est pas directement lié au résultat courant avant impôts. Les opérations exceptionnelles peuvent être source d'enrichissement ou au contraire d'appauvrissement.

### ➤ **Résultat financier**

Le résultat financier correspond à la différence entre les produits financiers et les charges financières constitués des produits financiers, des intérêts courus et des revenus tirés du compte en banque. Les charges financières, quant à elles, peuvent être des intérêts des emprunts, les escomptes accordés au client ou encore les pertes de change.

Le résultat financier d'une entreprise permet de traduire sa situation financière en raison des choix qu'elle a effectués en termes de financement. Un résultat financier négatif signifie que l'entreprise est lourdement endettée.

### ➤ **Résultat net**

Le résultat net indique le solde qui reste à la disposition de l'entreprise après déduction de toutes les charges de l'année. Il reflète la rentabilité générale de l'entreprise.

## **Chapitre 2 : Cadre méthodologique**

### **Section 1 : Objectifs et hypothèses de recherche**

Dans cette partie, nous présentons d'une part les objectifs de recherche déclinés en un objectif général et spécifiques et d'autre part les hypothèses de la recherche.

#### **2.1. Objectifs de recherche**

##### **2.1.1. Objectif général**

Ce travail d'investigation a pour objectif de vérifier si l'atteinte de la rentabilité et de l'autofinancement par KBSB Trading sont garantis. Il nous permettra de mettre en exergue les solutions préventives utilisées afin de minimiser les risques d'endettement.

##### **2.2.2. Objectifs spécifiques**

Au-delà de l'objectif général poursuivi par cette recherche, nous avons dégagé des objectifs spécifiques qui fondent tout l'intérêt de notre étude à savoir :

- Analyser la santé financière de KBSB TRADING.
- Apprécier si l'atteinte de la rentabilité peut permettre à KBSB Trading d'atteindre son autofinancement et sa stabilité financière.

##### **2.2.3. Hypothèses de recherche**

Une hypothèse se définit comme une supposition qui est faite en réponse à une question de recherche. Pour appréhender notre étude et répondre à nos questions de recherche, nous avons formulé deux hypothèses à savoir :

*Hypothèse 1* : L'entreprise KBSB Trading présente une structure financière qui lui permet d'atteindre sa rentabilité et son autofinancement.

*Hypothèse 2* : La rentabilité de KBSB est suffisante pour assurer son autofinancement et son équilibre financier.

## **Section 2 : Méthodes et Techniques d'investigation**

L'importance du sujet nous pousse à utiliser plusieurs méthodes pour atteindre notre objectif. Parmi celles-ci, on peut citer :

- la méthode analytique : elle nous a permis l'analyse des différents états financiers et les documents de KBSB TRADING.
- la méthode comparative pour comparer les résultats des états financiers.
- la méthode statistique : pour faciliter le traitement et l'analyse des données en les mettant sous forme de tableaux pour une meilleure interprétation des résultats de la recherche.
- la consultation d'ouvrages spécialisés sur l'analyse financière, des textes réglementaires, des revues financières spécialisées, des mémoires et des rapports financiers du KBSB. En plus de ces moyens, nous avons utilisé le cours d'analyse financière et l'outil internet.

S'agissant des difficultés, le principal obstacle a été la confidentialité des informations car les entreprises privées sont souvent sur la défensive par peur de dévoiler leur problème et perdre par la suite leur crédibilité.

**DEUXIEME PARTIE :**  
**CADRE ORGANISATIONNEL**

Dans cette deuxième partie, nous présentons le cadre et la délimitation de l'étude ainsi que le cadre organisationnel de la société KBSB TRADING.

## **Chapitre 1 : Cadre et délimitation de l'étude**

Dans ce chapitre, nous abordons le cadre d'analyse des activités de négoce et la situation actuelle des importations du Sénégal

### **Section 1 : Cadre d'analyse sur les activités de négoce**

Le négoce international qui est une activité commerciale exercée par un commerçant dont le métier consiste à acheter des produits à l'étranger destinés à la revente en prenant une marge bénéficiaire.

La société KBSB TRADING commercialise une large gamme de produits représentant plus de quinze marques dans le monde comme par exemple les marques Luminarc, Ozti, Arcoroc et Art craft.

Son réseau de clientèle est constitué de trois segments : les clients internes c'est-à-dire les magasins qui sont dans le réseau, les clients externes qui sont hors du réseau de KBSB TRADING et les tabliers que les clients internes approvisionnent. Actuellement, ce dernier segment (les tabliers) représente une faible part du chiffre d'affaires du groupe.

En définition, les importations de biens et services regroupent la valeur de l'ensemble de biens et services destinés à l'étranger.

## **Section 2 : Marché des importations au Sénégal**

Selon les statistiques disponibles et fournies par l'Agence Nationale de la Statistique et de la Démographie (ANSD), les importations représentent toujours près de la moitié du PIB du Sénégal. Les principaux fournisseurs du pays sont la France, le Nigéria, les Pays-Bas et la Chine. Le Sénégal importe principalement des carburants minéraux et du pétrole, des céréales, des machines et des véhicules.

Les importations concernent des produits divers et tendraient de plus en plus à impacter sur la dynamique de la commercialisation des produits artisanaux.

Malgré les interdictions d'importation de certains produits jugés non conformes aux normes de qualité, Dakar croule sous un amas de produits dits venants, qui viennent d'Europe parmi lesquels : lingerie, vaisselle, cosmétique, meubles, vêtements de sport, machines, produits pharmaceutiques ou des appareils électroménagers. Ces types d'importations de produits second main est en train de concurrencer les fournisseurs attitrés comme l'entreprise KBSB TRADING du fait que ces articles sont bon marché et plus accessibles aux ménages sénégalais.

En août 2016, les importations sont ressorties à 301,5 milliards de FCFA au cours de la période sous revue contre 270,9 milliards de FCFA au mois précédent, soit un accroissement de 11,3%. Par rapport à août 2015, les importations ont progressé de 12,8% (Source : ANSD)

La répartition des importations par nature est ainsi détaillée ci-dessous.

Tableau 1 : Importations par produits regroupés (en millions)

	août-15	mai-16	juin-16	juil.-16	août-16	Variation (en %)	
						août-16/ juil.-16	août-16/ août-15
<b>TOTAL</b>	<b>267 226</b>	<b>243 131</b>	<b>270 635</b>	<b>270 945</b>	<b>301 516</b>	<b>11,3</b>	<b>12,8</b>
Huiles brutes de pétrole	37 601	24 299	25 910	28 521	30 868	8,2	-17,9
Automobiles et cars	5 600	8 713	12 931	5 726	30 073	425,2	437
Autres machines et appareils	30 274	14 569	20 849	33 209	27 104	-18,4	-10,5
Autres produits	24 896	28 205	33 391	28 124	26 172	-6,9	5,1
Autres produits pétroliers	36 520	16 916	24 475	21 755	17 344	-20,3	-52,5
Riz	8 450	16 234	13 233	11 966	16 692	39,5	97,5
Produits pharmaceutiques	7 429	8 231	9 069	11 719	11 603	-1	56,2
Froment et méteil	10 106	10 507	9 026	2 979	11 450	284,4	13,3
Huiles et graisses animales et végétales	6 003	8 482	9 246	6 235	11 050	77,2	84,1
Machines et appareils pour autres industries	6 518	8 156	8 663	11 075	11 014	-0,6	69
Matières plastiques artificielles	8 504	9 843	9 161	9 287	10 790	16,2	26,9
Métaux communs	7 894	12 323	11 414	10 278	8 809	-14,3	11,6
Produits des industries parachimiques	7 948	6 957	8 123	6 783	6 927	2,1	-12,9
Autres ouvrages en métaux communs	3 083	6 289	5 125	3 677	5 738	56,1	86,1
Engrais	3 997	813	3 180	1 918	5 720	198,3	43,1
Papiers cartons et applications	4 931	5 113	4 706	4 913	5 475	11,4	11
Autres véhicules terrestres	6 143	4 158	4 373	2 352	5 001	112,7	-18,6
Pierre céramique et verre	3 287	3 601	3 984	3 672	4 994	36	51,9
Camions camionnettes	3 935	3 136	3 685	3 872	4 869	25,7	23,7
Produits chimiques organiques et inorganiques	4 150	3 874	4 245	3 714	4 623	24,5	11,4
Mais	257	366	2 602	1 406	4 381	211,5	1 601,60
Produits laitiers	2 834	5 055	3 974	4 672	3 961	-15,2	39,8
Fruits et légumes comestibles	2 899	1 777	2 362	1 873	3 530	88,4	21,7
Optique horlogerie matériel scientifique	2 612	3 957	4 017	2 204	2 682	21,7	2,7
Articles en tissus	1 797	1 836	2 196	1 769	2 662	50,5	48,1
Machines et appareils pour agriculture	598	1 676	1 058	1 569	2 325	48,2	289,1
Bois et ouvrages	1 199	2 038	1 715	2 441	2 092	-14,3	74,4

Source : ANSD

Tableau 2 : Importations par produits regroupés (en millions de FCFA)

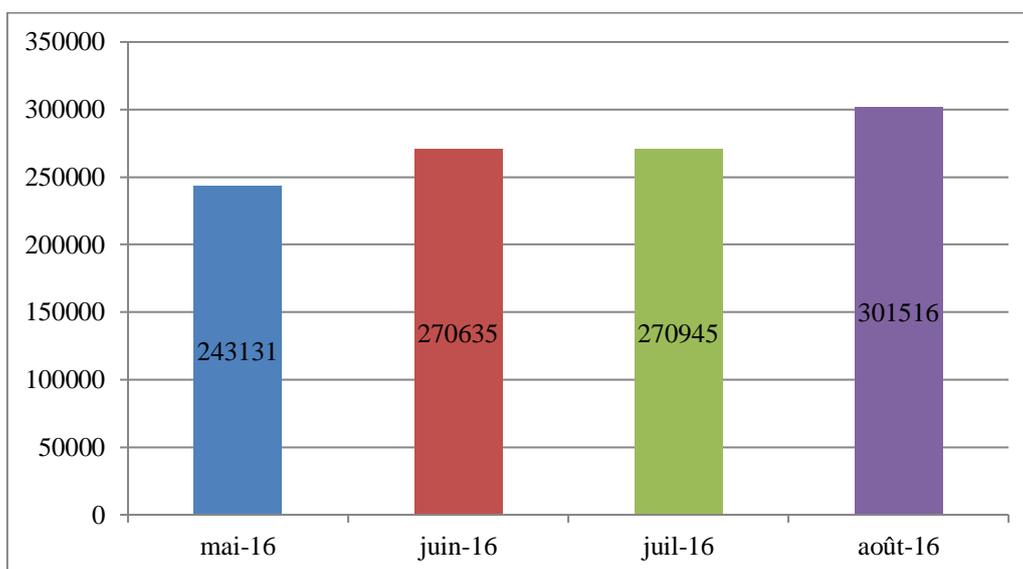
	août-15	mai-16	juin-16	juil.-16	août-16	variation (en %)	
						août-16/ juil.-16	août-16/ août-15
machines et appareils pour industries alimentaires	784	3 675	756	1 100	1 906	73,2	143
tubes tuyaux et accessoires	1 580	1 530	2 301	1 616	1 804	11,7	14,2
conserves de fruits et légumes	1 615	1 079	1 546	1 748	1 774	1,5	9,9
pièces détachées automobiles	1 468	1 827	1 632	1 549	1 720	11,1	17,1
moteurs et machines à moteurs	6 943	2 464	3 213	14 410	1 685	-88,3	-75,7
autres boissons	1 362	1 605	1 136	1 317	1 369	3,9	0,5
sucres bruts et raffinés	2 142	1 326	4 656	10 977	1 357	-87,6	-36,7
tissus artificiels synthétiques	854	768	861	830	1 315	58,5	54
pneus et chambres à air	908	1 267	1 222	933	1 140	22,2	25,6
tabac brut et fabrique	2 998	1 186	2 462	2 178	1 013	-53,5	-66,2
autres tissus	374	1 464	312	630	954	51,3	155,1
Chaussures	573	623	750	454	897	97,7	56,6
autres produits sucres	540	793	497	298	868	191,2	60,7
outillage quincaillerie	498	539	817	737	811	10,1	63
sacs emballage	646	556	598	537	616	14,7	-4,6
Parfumerie	669	991	559	715	599	-16,3	-10,5
autres matériels de transport	556	1 126	802	425	555	30,4	-0,2
meubles et divers en métal	1 086	311	591	551	504	-8,4	-53,6
teinture vernis et peinture	377	488	671	450	480	6,8	27,3
tissus de coton imprimés	133	193	222	191	402	110,9	201,7
mil et sorgho	280	369	497	342	378	10,6	35
The	272	571	588	264	373	41,6	37,5
tissus de coton non imprimés	290	217	248	215	297	37,7	2,4
files et fils textile	431	366	302	343	286	-16,6	-33,6
articles de ménage hygiène en métal	116	196	251	142	187	31,3	60,2
Café	78	242	188	153	120	-21,8	52,4
conserves de viande et de poisson	114	138	195	65	102	57,7	-10,7
vins et vermouths	73	92	46	68	54	-20,8	-26,5
autres céréales	-	4	-	-	3	3 698,30	-

Source : ANSD

Selon les statistiques publiées par la Direction de la Prévision et des Etudes Economiques (DPEE), sur les huit premiers mois de 2016, les importations de biens sont évaluées à 1982,1 milliards FCFA contre 2019,7 milliards FCFA un an auparavant (moins 1,9%) en liaison, essentiellement, avec les machines, appareils et moteurs (moins 26,9 milliards) et les produits pétroliers (moins 113,3 milliards FCFA).

Cette tendance baissière a été, cependant, atténuée par la hausse des importations de produits alimentaires (plus 43,1 milliards FCFA), de véhicules, matériels de transport et pièces détachées automobiles (plus 24,4 milliards FCFA) et de produits pharmaceutiques (plus 7,1 milliards FCFA) sur la période.

Graphique n°1 : Evolution des importations de mai à août 2016 (en millions de FCFA)



Source : ANSD

## **Chapitre 2 : Cadre organisationnel**

Dans ce chapitre, nous aborderons dans un premier temps l'historique de KBSB TRADING, ensuite la structure organisationnelle et enfin les principales activités de l'entreprise.

### **Section 1 : Présentation générale des activités de KBSB Trading**

#### **1.1. Rappel historique**

Créée en 1999, KBSB TRADING est une société sénégalaise spécialisée dans l'importation et la distribution de biens et services (vaisselle ménagère et professionnelle pour hôtels et restaurants) à travers le Sénégal et ses pays limitrophes Elle importe des divers pays à travers le monde comme la Chine, la France, le Brésil, l'Inde, l'Indonésie, la Tunisie, l'Iran et la Turquie. L'entreprise KBSB TRADING est située à Keur Mbaye Fall au Quartier Kamb sur la Route de Rufisque.

L'entreprise dispose d'un large réseau de distribution composé d'un entrepôt de stockage situé sur la route de Rufisque, d'une chaîne de magasins dans les grandes villes du pays comme Dakar, Kaolack, Touba, Mbour, Saly, Tambacounda et Diourbel ainsi que des camions pour approvisionner toutes les autres villes et la sous-région .

Ses lignes d'articles sont diverses et variées et vont des couverts aux ustensiles de cuisine, des meubles aux accessoires de maison sans oublier l'électroménager.

Un partenariat avec des hôteliers de la place depuis trois (3) ans, a permis à la société de développer leurs différentes gammes professionnelles. Ces dernières sont référencées et suivies par KBSB. Elle travaille avec les meilleures industries de porcelaine telle que Tunisie porcelaine, de verre tel que Art & Craft et Luminarc et de couvert en inox.

Le groupe KBSB représente depuis des années de grandes marques européennes, comme Geepas, Unox, Zenix, Roller Grill, De Buyer, Gurallar Chef et Sommelier, Arcoroc, Luminarc. Elle a également développé un partenariat avec la MAISON PRO et le géant Turc du matériel professionnel de cuisine Ozti.

## **1.2. Statut juridique de l'entreprise**

La Société KBSB TRADING est une société unipersonnelle à responsabilité limitée (SUARL) au capital social de 1 000 000 de FCFA.

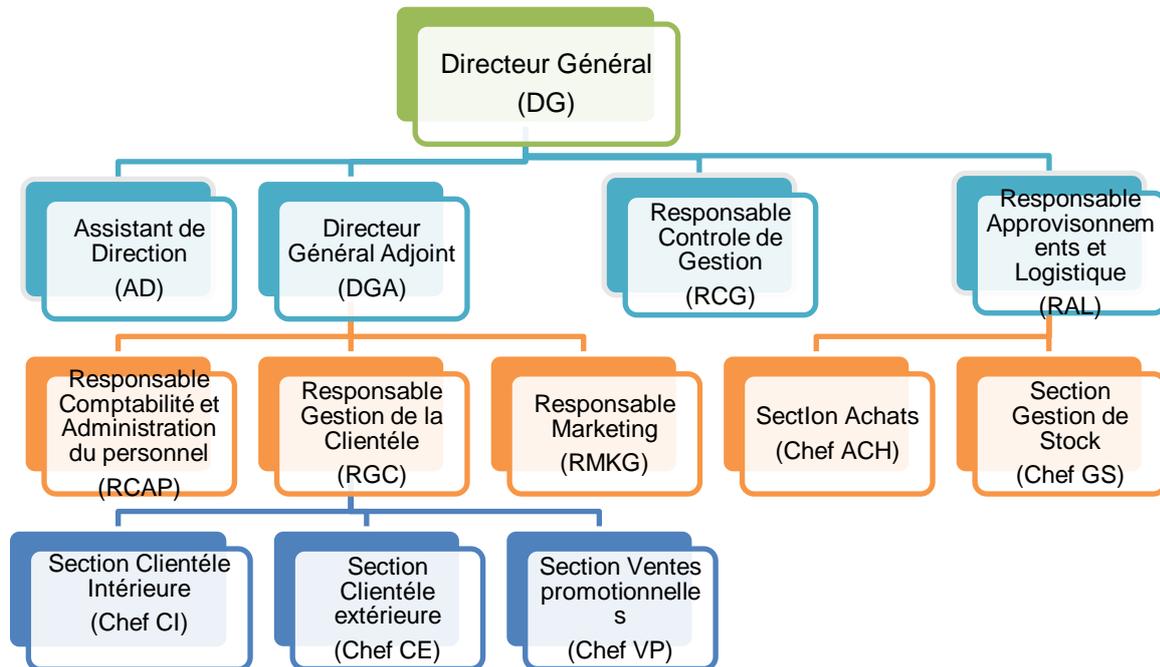
KBSB TRADING est inscrite au registre du commerce sous le numéro d'immatriculation SN-DKR-2004-B. Elle est dirigée par un Directeur Général

## **Section 2 : Organisation de l'entreprise KBSB Trading**

### **1. Organigramme de l'entreprise**

L'organisation de KBSB TRADING s'articule autour de la direction générale et de services fonctionnels.

**Figure 2 : Organigramme de KBSB Trading**



Source : Cabinet SDA

## 2.2. Différents services fonctionnels de KBSB TRADING

### ➤ Direction Générale

Le Directeur général est responsable de la gestion et de l'administration courante de la société. Il planifie et supervise l'ensemble des activités de l'entreprise, élabore des objectifs de développement de l'entreprise, définit les grandes orientations de la politique financière et commerciale notamment en matière de distribution et de conquête de nouveaux marchés.

### ➤ Directeur Général Adjoint

Le directeur général adjoint seconde le directeur général de KBSB TRADING. Il participe à la définition des objectifs de l'entreprise au sein du comité de direction, il supervise le travail du responsable comptabilité et Administration

du personnel, du responsable Gestion de la clientèle et du responsable Marketing.

➤ **Assistant de Direction**

Il assiste notamment le directeur général dans les tâches suivantes : gestion des agendas et des appels téléphoniques, courriers, préparation de documents, organisation de réunions et de déplacements.

➤ **Responsable du Contrôle de Gestion**

Il élabore les procédures pour assurer la transparence des opérations et l'exactitude des transactions. Il fait un contrôle de vérification mais surtout de pilotage, détermine et effectue le suivi des indicateurs de gestion technique, commerciale, comptable et financière par rapport aux objectifs fixés en vue d'en informer aux directions opérationnelles et au Directeur Général à travers un tableau de bord.

➤ **Responsable Approvisionnement et Logistique**

Il est chargé de procéder avec le responsable Marketing et le Directeur Général à l'établissement des commandes de matériels à envoyer aux fournisseurs étrangers en respectant le rapport qualité-prix. Il gère également le parc automobile composé de plus de cinq véhicules qui font la navette à Dakar et à l'intérieur du pays. Il supervise la section Achats et la section Gestion des stocks.

➤ **Responsable Comptabilité et Administration du personnel**

Il encadre et anime l'équipe comptable et l'administration du personnel. Il coordonne les procédures comptables et fiscales et du respect des délais de clôture des comptes. Il est en charge de la révision des comptes jusqu'à l'établissement de la liasse fiscale avec notamment le calcul de l'impôt sur les

sociétés. Il est également chargé d'assurer la paie et la gestion administrative du personnel de KBSB TRADING dans le respect des dispositions légales et conventionnelles.

➤ **Responsable Marketing**

Le Responsable marketing élabore une stratégie marketing à suivre par l'entreprise, à détecter les nouvelles opportunités de marchés et de produits. Il étudie la concurrence qui est très rude dans ce secteur.

➤ **Responsable Gestion de la Clientèle**

Il a pour mission l'élaboration des politiques et la fixation des objectifs globaux dans le domaine de la gestion commerciale et du processus clientèle qu'il gère au mieux des intérêts de l'entreprise et pour la satisfaction du client pour le service rendu.

Il dirige la section Clientèle réunissant des commerciaux qui gèrent la vente sur le réseau et assure un appui technique aux agents et leur fixe des objectifs à atteindre. Il est responsable de la clientèle d'affaires et de son recouvrement ainsi que des clients de l'administration sur tout le territoire national et aussi la section clientèle extérieure qui se focalise sur les clients hors du réseau KBSB c'est-à-dire les clients extérieures et la section ventes promotionnelles. Cette section qui mobilise des animateurs pour assurer les ventes promotionnelles des produits de KBSB dans les « loumas » et les marchés hebdomadaires de Dakar.

#### **1.4. Principales activités de KBSB TRADING**

L'activité principale de KBSB TRADING consiste en la distribution et la commercialisation de vaisselles ménagères et professionnelles. L'entreprise est dotée d'un solide réseau de magasins commerciaux dans trois endroits différents à Dakar et de clients de l'intérieur. Les ventes sont effectuées soit à la clientèle directement par le biais de ses magasins soit par l'intermédiaire de revendeurs en gros installés partout à Dakar. L'entreprise opère à partir d'un circuit d'approvisionnements et de distribution stratégique et fiable située à Dakar. Elle dispose d'une logistique importante et d'infrastructures de stockage de plus de 200 mètres qui lui permet d'assurer la disponibilité de ses produits.

Le réseau KBSB TRADING est détenu exclusivement par ses magasins. KBSB TRADING offre un service de livraison efficace avec un parc automobile bien fourni. L'équipe commerciale présente un service d'assistance complet par le biais de chargés de clientèle dédiés ainsi que des commerciaux qui sont sur le terrain.

Dans le domaine professionnel, l'entreprise KBSB TRADING commercialise des fours mixe, des sauteuses basculante électrique, sous la marque ozti et pleins d'autres articles sous d'autres marques comme Bargoin, Ekber, Sirman, Unox, Xts etc.

KBSB TRADING propose différents articles de cuisine à ses clients dans des secteurs commerciaux allant des hôtels, des restaurants, des cafés, des boulangeries, des pâtisseries, des libres services, des collectivités et des hôpitaux. KBSB TRADING commercialise et distribue ses produits dans tout le pays où elle dispose un réseau.

**TROISIEME PARTIE :**  
**CADRE ANALYTIQUE**

Pour cette troisième partie, nous allons faire le travail de diagnostic en se basant d'abord sur l'analyse du bilan fonctionnel et financier des soldes intermédiaires (SIG) ainsi que des ratios de la société KBSB.

## **Chapitre 1 : Analyse financière appliquée à l'entreprise KBSB**

A travers ce chapitre, nous analyserons d'abord le bilan fonctionnel et financier, ensuite les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et enfin les ratios de l'entreprise.

### **Section 1 : Analyse du bilan fonctionnel et financier**

Dans cette partie de notre étude, il sera question d'analyser le bilan fonctionnel et financier de la société KBSB.

#### **1.1. Analyse du bilan fonctionnel de la société KBSB**

L'analyse du bilan fonctionnel se fait à partir du bilan comptable avant répartition du bénéfice. Le bilan fonctionnel est composé de deux grandes parties à savoir le passif et l'actif.

- **Au passif** : les ressources durables du groupe réparties entre ressources propres et fonds empruntés ; et le passif circulant (dettes d'exploitation, trésorerie passive)
- **À l'actif** : les emplois stables du groupe (Actif immobilisé) et l'actif circulant du groupe (Stocks, Créances, Disponibilités).

L'élaboration du bilan fonctionnel se fait à partir des valeurs d'origine brutes du bilan comptable consolidé. Les amortissements et provisions pour dépréciation sont rajoutés aux capitaux propres. Le bilan fonctionnel détaillé de la société KBSB se présente ainsi :

**Tableau 2 : bilan fonctionnel de l'entreprise KBSB**

ACTIF	2011	2012	2013	PASSIF	2011	2012	2013
<b>ACTIF STABLE</b>				<b>RESSOURCE S DURABLES</b>			
Immobilisations incorporelles				CAPITAUX PROPRES			
Frais de recherche et développement				Capital social	1 000 000	1 000 000	1000000
Fonds commercial				Report à nouveau	2 027 459	7 704 643	9 649 231
Autres immobilisations incorporelles				Résultat de l'exercice	-2 677 184	1 606 407	2 278 983
Immobilisations corporelles				Amortissement	5 303 500	5 525 500	6 364 314
Terrains							
Bâtiments			3 599 175				
Installations et agencements							
Matériel	4 122 000	4 122 000	4 122 000				
Matériel de transport	3 500 000	3 500 000	3 500 000				
Immobilisations financières							
Titres de participation							
Autres immobilisations financières	926 125	926 125	926 125				
<b>Total actif stable</b>	<b>8 548 125</b>	<b>8 548 125</b>	<b>12 147 300</b>	<b>Total ressources durables</b>	<b>5 653 775</b>	<b>15 836 550</b>	<b>19 292 528</b>
Actif circulant				Passif circulant			
Marchandises	55 370 190	55 688 859	57 643 892	Fournisseurs d'exploitation	23 176 132	18 680 830	24 575 405
Clients	1 450 753	1 700 753	2 367 214	Dettes fiscales	7 541 680	5 716 377	4 387 232
Autres créances				Autres dettes	28 845 004	25 624 627	23 885 488
<b>Total actif circulant</b>	<b>56 820 943</b>	<b>57 389 612</b>	<b>60 011 106</b>	<b>Total passif circulant</b>	<b>59 562 816</b>	<b>50 021 834</b>	<b>52 848 125</b>
Disponibilités	805 048	906 028	945 808	Concours Bancaires	957 525	985 381	963 561
<b>Total actif</b>	<b>66 174 116</b>	<b>66 843 765</b>	<b>73 104 214</b>	<b>Total passif</b>	<b>66 174 116</b>	<b>66 843 765</b>	<b>73 104 214</b>

Source : Etats financiers de la société KBSB

La lecture de ce bilan permet de constater que d'une manière générale, les ressources sont plus importantes durant 2012 /2013 et cette situation peut s'expliquer par les ressources stables servent d'abord à financer les emplois stables.

L'analyse du bilan fonctionnel permet de voir que les actifs stables sont identiques de 2011 à 2012 mais ont évolué de 12 147 300 en 2013. Cependant, les ressources durables sont passées de 5 653 775 en 2011 à 19 292 528 en 2013 d'où une forte augmentation de 241% durant ces trois années.

Pour les actifs circulants, nous notons également une évolution de 56 820 943 CFA à 60 011 106 CFA. Par contre les passifs circulants ont connu une baisse de -11,27% entre 2011 à 2013 CFA.

En ce qui concerne la trésorerie active et passive, elle passe de 805 048 CFA à 945 808 CFA pour l'actif et de 957 525 CFA à 963 561 CFA pour le passif soit des évolutions respectives de 17,48% et 0,63%.

**Tableau 3 : Synthèse du bilan fonctionnel**

Actif	2011	2012	2013	Taux de variation (%)
Emplois durables	8 548 125	8 548 125	12 147 300	42,10%
Actifs circulants	56 820 943	57 389 612	60 011 106	5,6%
Trésorerie active	805 048	906 028	945 808	17,48%
<b>Total</b>	<b>66 174 116</b>	<b>66 843 765</b>	<b>73 104 214</b>	<b>10,47%</b>
<b>Passif</b>				
Ressources durables	5 653 775	15 836 550	19 292 528	241%
Passifs circulants	59 562 816	50 021 834	52 848 125	-11,27%
Trésorerie passive	957 525	985 381	963 561	0,63%
<b>Total</b>	<b>66 174 116</b>	<b>66 843 765</b>	<b>73 104 214</b>	<b>10,47%</b>

Source : Etats financiers de la société KBSB

A travers ce bilan, nous constatons que l'évolution des emplois durables de 42,10%, des actifs circulants à 5,6%, de la trésorerie active de 17,48% et celle des ressources de 2011 à 2013. Cette situation peut s'expliquer par l'effort fait par l'entreprise sur les immobilisations corporelles et aussi pour ce qui est des ressources l'entreprise dispose des montants nécessaires pour financer son investissement. Cependant, les passifs circulants qui représentent les dettes non financières de l'entreprise ont connu une baisse de 11,27%.

**Tableau 4 : valeurs structurelles**

ELEMENTS	2013	2012	2011	Taux de variation (%)
Ressources stables	19 292 528	15 836 550	5 653 775	241,23%
Emplois stables	12 147 300	8 548 125	8 548 125	42,10%
<b>Fonds de Roulement Net Global (FRNG)</b>	<b>7 145 228</b>	<b>7 288 425</b>	<b>-2 894 350</b>	
Emplois d'exploitation	60 011 106	57 389 612	56 820 943	5,61%
Dettes d'exploitation	52 848 125	50 021 834	59 562 816	-11,27%
<b>Besoin en Fonds de Roulements A.O (BFRAO)</b>	<b>7 162 981</b>	<b>7 367 778</b>	<b>-2 741 873</b>	
Actif circulant HAO	0	0	0	
Passif circulant HAO	0	0	0	
Besoin en Fonds de Roulement HAO (BFRHAO)	0	0	0	
Trésorerie Actif	945 808	906 028	805 048	17,48%
Trésorerie Passif	963 561	985 381	957 525	0,63%
<b>Trésorerie Nette (1)</b>	<b>-17 753</b>	<b>-79 353</b>	<b>-152 477</b>	
FRNG	7 145 228	7 288 425	-2 894 350	-346%
BFRG	7 162 981	7 367 778	-2 741 873	-361,24%
<b>Trésorerie Nette (2)</b>	<b>-17 753</b>	<b>-79 353</b>	<b>-152 477</b>	

Source : Etats financiers de la société KBSB

Nous remarquons le FRNG s'établit à 7 145 228 CFA en 2013 et 7 288 425 CFA en 2012, cependant le FRNG est négatif en 2011 avec un montant de 2 894 350 CFA. Cette situation est causée par une évolution des emplois durant cette année non suivi par les ressources. En outre, l'entreprise présente un BFR négatif en 2011 et positif en 2013/2012 avec les montants respectifs de 7 162 981 CFA et 7 367 778 CFA, dans ce cas les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources de la même nature.

Compte tenu des insuffisances en fonds de roulement net global (FRNG), les trésoreries sont toutes négatives avec les montants suivants : -17 753 FCFA en 2013, -79 353 FCFA en 2012 et -152 477 FCFA.

## 1.2. Analyse du bilan financier de la société

L'élaboration du bilan financier repose sur les deux principes ci-après qui permettent d'appliquer les outils de l'analyse financière :

- Liquidité croissante de l'actif
- Exigibilité croissante du passif

Le passage du bilan comptable au bilan financier requiert quasiment les mêmes reclassements et retraitements effectués pour l'établissement du bilan fonctionnel. Néanmoins, la différence principale entre le bilan financier et le bilan économique réside dans le fait qu'on prend les valeurs nettes des éléments du bilan comptable.

En outre, le bilan financier ayant pour objectif de permettre de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée et d'apprécier le risque de faillite à court terme. Les postes de ce document sont souvent réévalués et appréciés à leur valeur actuelle (valeur vénale)

**Tableau 5 : bilan financier de la société KBSB**

<b>ACTIF</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>PASSIF</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Actif Immobilisé</b>				<b>Capitaux permanents</b>			
Immobilisations incorporelles				Capitaux propres			
Frais de recherche et développement				Capital social	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Fonds commercial				Report à nouveau	2 027 459	7 704 643	9 649 231
Autres immobilisations incorporelles				Résultat de l'exercice	-2 677 184	1 606 407	2 278 983
Immobilisations corporelles				<b>Total capitaux propres</b>	<b>350 275</b>	<b>10 311 050</b>	<b>12 928 214</b>
Terrains							
Bâtiments			3 599 175				
Installations et agencements				Emprunts			
Matériel	1 443 500	1 421 500	782 686	Dettes auprès des établissements de crédit			
Matériel de transport	875 000	675 000	475 000				
Immobilisations financières							
Titres de participation							
Autres immobilisations financières	926 125	926 125	926 125				
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>3 244 625</b>	<b>3 022 625</b>	<b>5 782 986</b>	<b>Total des capitaux permanents</b>	<b>350 275</b>	<b>10 311 050</b>	<b>12 928 214</b>
Actif circulant				Passif circulant			
Marchandises	55 370 190	55 688 859	57 643 892	Fournisseur d'exploitation	23 176 132	18 680 830	24 575 405
Clients	1 450 753	1 700 753	2 367 214	Dettes fiscales	7 541 680	5 716 377	4 387 232
Autres créances				Autres dettes	28 845 004	25 624 627	23 885 488
<b>Total actif circulant</b>	<b>56 820 943</b>	<b>57 389 612</b>	<b>60 011 106</b>	<b>Total passif circulant</b>	<b>59 562 816</b>	<b>50 021 834</b>	<b>52 848 125</b>
Banques	805 048	906 028	945 808	Concours bancaires	957 525	985 381	963 561
<b>Total actif</b>	<b>60 870 616</b>	<b>61 318 265</b>	<b>66 739 900</b>	<b>Total passif</b>	<b>60 870 616</b>	<b>61 318 265</b>	<b>66 739 900</b>

Source : Etats financiers de la société KBSB

Nous notons, que les capitaux propres de la société KBSB a connu un accroissement important entre 2011 et 2013 où il est passé de 350 275 CFA à 12 928 214 CFA ceci peut rassurer les fournisseurs et clients de la longévité de la société. Par contre, les actifs les actifs immobilisés ont évolué légèrement entre 2011 et 2013 en quittant 3 244 625 CFA en 2011 jusqu'à 5 782 986 CFA en 2013.

En ce qui concerne le passif circulant, nous remarquons une tendance baissière entre 2011 et 2013 allant de 59 562 816 CFA jusqu'à 52 848 125 CFA. Cette situation est notamment liée à une politique de remboursement des dettes par l'entreprise.

L'actif circulant de l'entreprise KBSB s'est développé durant les exercices 2011 à 2013, il passe de 56 820 943 CFA à 60 011 106 CFA.

## **Section 2 : Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) et des ratios**

### **2.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)**

Le compte de résultat ou d'exploitation est un document dans lequel les produits et charges d'une entreprise intervenus au cours d'un exercice sont enregistrés. Il fait apparaître le bénéfice ou la perte de l'exercice sans description.

Les S.I.G, établis à partir des comptes du résultat, constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :

- d'apprécier la performance de l'entreprise et la création des richesses générées par son activité ;
- de décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, l'Etat, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même ;

- de comprendre la formation du résultat net

Ainsi, le tableau suivant, nous présente ces différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de KBSB TRADING qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude.

**Tableau 6 : Soldes Intermédiaires de gestion (SIG)**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Taux de variation</b>
Marge Brute sur marchandises	21 432 900	19 218 751	23 259 769	21,02%
Chiffre d'Affaires	221 722 513	241 621 149	250 783 979	3,79%
Valeur Ajoutée	7 152 914	9 982 423	12 449 048	24,70%
Excédent Brut d'Exploitation	812 914	3 582 423	6 049 048	68,85%
Résultat d'Exploitation	-256 786	2 512 723	4 979 348	98,16%
Résultat Financier	-2 420 398	-503 708	-2 700 365	-636,09%
Résultat des Activités Ordinaires	-2 677 184	2 009 015	2 278 983	13,43%
Résultat Net	-2 677 184	1 606 407	2 278 983	41,86%

Source : Etats financiers de la société KBSB

Suivant notre cas, nous avons constaté que la marge brute sur marchandises est passée de 19 218 751 CFA à 23 259 769 CFA soit une évolution de 21,02%.

Le chiffre d'affaires de la société KBSB a fluctué de 221 722 513 CFA en 2011 à 250 783 979 CFA.

La valeur ajoutée a augmenté de 2011 à 2013. L'excédent brut d'exploitation présente une évolution remarquable entre 2012 et 2013. Le résultat d'exploitation a enregistré entre 2012 et 2013 une augmentation et une baisse de 256 786 CFA en 2011. Pour le résultat financier, nous avons remarqué qu'il présente durant les trois exercices des déficits importants.

Le résultat des activités ordinaires a connu une baisse en 2011 puis a augmenté entre 2012 et 2013 passant de 2 009 015 CFA à 2 278 983 CFA.

Contrairement à l'exercice 2011 où nous constatons une perte durant l'exercice, il est noté durant les autres exercices un bénéfice de 1 606 407 CFA en 2012 à 2 278 983 CFA en 2013.

## 2.2. Analyse financière de la société par la méthode des ratios

Dans notre recherche, nous avons choisi un certain nombre de ratios à analyser pour la société KBSB. Ainsi, nous avons retenu les ratios d'endettement, de trésorerie, de financement et de rentabilité.

### 2.2.1. Ratios d'endettement

Les ratios d'endettement nous renseignent sur le niveau d'endettement de l'entreprise. Certes, l'analyse du fonds de roulement, des besoins en fonds de roulement et de la trésorerie a déjà permis de se faire une idée de la santé financière de l'entreprise, mais pour affiner le jugement que l'on souhaite porter sur l'entreprise, la revue de ces ratios s'avère indispensable.

$\text{Solvabilité} = \frac{\text{Capitaux Propres}}{\text{Total Bilan}}$
$\text{Indépendance Financière} = \frac{\text{Capitaux Propres}}{\text{Capitaux Permanents}} * 100$

**Tableau n° 7 : récapitulatif des ratios d'endettement de la société KBSB**

Années	2011	2012	2013
Solvabilité	0,049	0,14	0,19
Indépendance Financière	53,54%	54,96%	67,01%

Source : Etats financiers de la société KBSB

### 2.1.2. Ratios de trésorerie

Ces ratios évaluent la capacité qu'a une entreprise à faire face à ses engagements à court terme. Ils mesurent la solvabilité de l'entreprise et permettent de juger de la qualité de la gestion du fonds de roulement. En effet, un fonds de roulement insuffisant et l'impossibilité de réaliser rapidement ses actifs à court terme sont souvent les causes de la faillite de l'entreprise.

Les ratios de liquidité intéressent plus particulièrement les créanciers à court terme (les fournisseurs et institutions financières). Ces derniers calculent les ratios de liquidité afin de connaître le niveau de risque qu'ils encourent et d'évaluer la limite de crédit que l'on doit accorder à un futur client.

On trouve dans cette famille :

- Le ratio de liquidité générale ;
- Le ratio de trésorerie immédiate ;
- Le ratio de trésorerie relative

Ratio de Trésorerie Relative=	$\frac{\text{Valeurs réalisables + Disponible}}{\text{Dettes à court terme}}$
Ratio de Liquidité Générale =	$\frac{\text{Actif Circulant}}{\text{Dettes à court terme}}$
Ratio de Trésorerie immédiate=	$\frac{\text{Valeurs disponibles}}{\text{Dettes à court terme}}$

**Actif circulant** = Matières premières et autres approvisionnement + clients + autres créances + fournisseurs, avances versées

**Dettes à Court Terme** = Dettes circulantes et ressources assimilées H.A.O + Client, avances reçues + Fournisseurs d'exploitation + Dettes fiscales + Dettes sociales + Autres dettes + Risques provisionnés

**Tableau n° 8 : récapitulatif des ratios de trésorerie de la société KBSB**

	2011	2012	2013
Ratio de liquidité générale	0,95	1,14	1,13
Ratio de trésorerie immédiate	0,013	0,018	0,017
Ratio de trésorerie relative	0,03	0,05	0,06

Source : Etats financiers de la société KBSB

On note pour ce tableau, que la liquidité générale passe de 0,95 à 1,13 entre 2011 et 2013 donc l'entreprise pourra honorer ses dettes à court terme durant les deux dernières années. Par contre les ratios de trésorerie immédiate et relative n'atteignent pas 1 durant les trois exercices.

### 2.1.3. Ratios de financement

Les Ratios de Financement peuvent se calculer en deux manières qui sont :

Ratio de Financement des immobilisations(1)=	$\frac{\text{Capitaux Permanents}}{\text{Valeurs immobilisées}}$
Ratio de Financement des immobilisations(1)=	$\frac{\text{Capitaux Permanents}}{\text{Valeurs immobilisées}}$

**Tableau n°9 : récapitulatif des ratios de financement**

Années	2011	2012	2013
Ratio de Financement des immobilisations(1)	0,66	1,85	1,5
Ratio de Financement des immobilisations(2)	0,35	1,01	1,06

Source : Etats financiers de la société KBSB

Le ratio de financement des immobilisations évolue d'année en année, donc on peut dire que les valeurs immobilisées sont couvertes totalement par les ressources stables de l'entreprise même si les capitaux permanents sont plus importants. Le ratio de financement des immobilisations passe de 0,35 à 1,06 de 2011 à 2013.

#### **2.1.4. Ratios de rentabilité**

Il s'agit des ratios qui comparent le résultat (généralement net) aux ressources mises à la disposition de l'entreprise, on distingue les plus souvent trois grands types de rentabilité.

Le premier est la rentabilité économique et du point de vue économique, la rentabilité de l'entreprise s'exprime par le rapport entre le surplus monétaire dégagé et le capital économique (actif total), autrement la part relative des capitaux propres et des capitaux empruntés à long terme.

Ce ratio ne prend pas en considération les conditions de financement. De façon générale, on désigne par le ratio ROI (*Return on investment*) l'idée de rapprochement entre les résultats et les sommes investies.

Le deuxième est appelé « rentabilité des capitaux propres » ou en Anglais « *Return on Equity* » ou encore « ROE ». Il se calcule en divisant le bénéfice net de l'exercice par le montant des capitaux propres de l'entreprise. Cette rentabilité exprime donc la capacité des capitaux investis par les actionnaires à dégager un certain niveau de bénéfice.

Le troisième est la rentabilité commerciale ou la marge nette permet de comparer le résultat net de l'entreprise avec son chiffre d'affaires. Ce ratio peut être utile pour estimer le risque d'une baisse de chiffre d'affaires pour

l'entreprise. Si la rentabilité commerciale est faible, une légère baisse du chiffre d'affaires peut se traduire par des pertes, plus ou moins lourdes.

Ratio de Rentabilité Commerciale=	$\frac{\text{Résultat Net}}{\text{Chiffre d'Affaires hors Taxe}} \times 100$
Ratio de Rentabilité Financière=	$\frac{\text{Bénéfice net (après impôt sur les bénéfices)}}{\text{Fonds Propres}} \times 100$
Ratio de Rentabilité Economique=	$\frac{\text{Résultat d'Exploitation}}{\text{Total Actif}} \times 100$

**Tableau n°10 : calcul du ratio de rentabilité entre 2011 et 2013**

ANNEE	2011	2012	2013
Ratio de rentabilité commerciale	-1,20%	0,66%	0,90%
Ratio de rentabilité financière	-88,43%	18,45%	17,62%
Ratio de rentabilité économique	0,42%	4,09%	7,46%

Source : Etats financiers de la société KBSB

Nous constatons que pour le ratio de rentabilité commerciale, KBSB TRADING est peu rentable en 2012 (0,66%) et en 2013 (0,90%), mais en 2011 il ya eu une baisse de (-1,20%). Le ratio de rentabilité financière qui permet de connaitre la capacité de l'entreprise à se financer par ses propres moyens est négatif en 2011 (-88,43%), mais en 2012 et 2013, nous notons une hausse de (18,45%) à (17,62%). Le ratio de rentabilité économique qui mesure la performance de l'entreprise est positif durant les trois exercices.

## **Chapitre 2 : Synthèse des résultats et Recommandations**

Dans ce chapitre, nous allons analyser les résultats obtenus tout en vérifiant les hypothèses et enfin formuler des recommandations.

### **Section 1 : Analyse des résultats et vérifications des hypothèses**

#### **1.1 Analyse de l'équilibre financier**

Nous constatons que la règle majeure de l'équilibre financier n'est pas respectée car le FRNG est négatif durant l'exercice 2011. Cette dégradation s'explique en grande partie par l'évolution des emplois non suivis par les ressources, ce qui montre que les emplois ne peuvent pas être financés par les ressources.

L'entreprise KBSB se refinance dans les banques par le jeu des découverts bancaires et des crédits de trésorerie. Un tel équilibre peut être qualifié de précaire du fait des très hauts risques financiers qu'elle encourt.

Entre 2012 et 2013, l'entreprise a pu renverser la tendance avec des FRNG positifs et des BFR positifs qui peuvent expliquer par l'excédent des ressources stables sur les emplois stables. Ceci constitue un bon signe qui traduit une bonne structure financière. Il y'a eu une augmentation du F.R.N qui s'établit à 7 288 425 FCFA en 2012 et 7 145 228 FCFA en 2013. De façon générale, la société KBSB TRADING garde une bonne position de son équilibre financier.

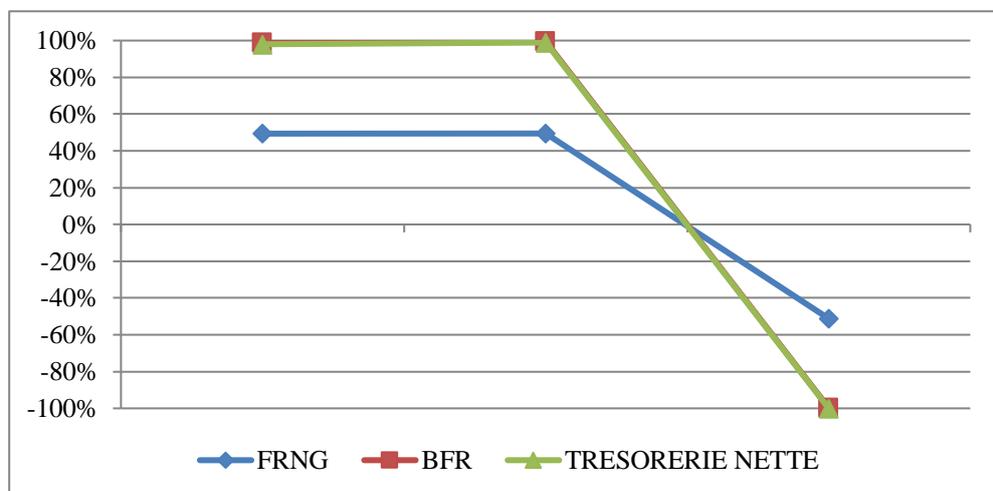
Ainsi, pour compléter notre analyse, nous avons déterminé le besoin en fonds de roulement. A travers les résultats obtenus, nous constatons que le BFR en 2011 est négatif alors que ceux de 2012 et 2013 sont positifs. En 2011, l'activité de l'entreprise s'est traduite par des ressources en fonds de roulement. Toutefois, de 2012 à 2013, les ressources cycliques n'ont pas été financées la

totalité des emplois cycliques. Néanmoins, les FRNG ne suffisent pas pour couvrir les BFR, d'où une trésorerie négative sur toutes les périodes. Cette situation pourrait être source d'un déséquilibre financier mettant l'entreprise dans une situation vulnérable.

Pour ce qui est de la trésorerie négative, plusieurs raisons placent l'entreprise dans une telle situation à savoir :

- L'instabilité des ressources en fonds de roulement qui n'assure pas avec certitude le financement de l'actif stable ;
- La perte de confiance des banques qui risquent à tout moment, de supprimer l'octroi de concours bancaires ;
- La perte de contrôle de l'entreprise du fait de sa dépendance accrue vis-à-vis des tiers tels que les clients et les fournisseurs et du système bancaire.
- Le stockage d'importants articles non encore vendus
- Les créances clients sont conséquentes car elles portent sur des sommes élevées. Dans notre cas, ces créances même si elles sont importantes, restent toujours inférieures aux dettes d'exploitation. Ceci laisse voir que l'entreprise est en quelque sorte dépendante des fournisseurs.

Graphique n°2 : évolution du FRNG, du BFR , et de la trésorerie



Source : Etats financiers de la société KBSB

Pour mieux compléter notre interprétation, nous avons calculé les ratios de liquidité.

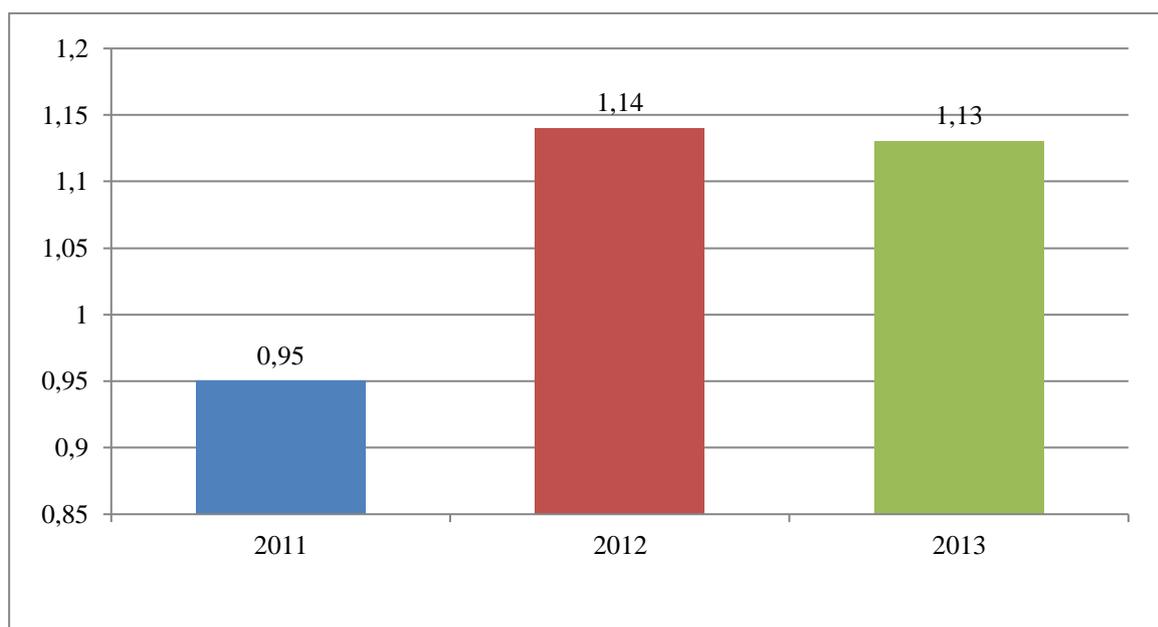
En 2011, le ratio de liquidité générale est inférieur à 1 donc on peut dire que la société KBSB TRADING n'est pas capable d'honorer l'intégralité de ses dettes à court terme et transformer ainsi une partie de ses actifs circulants en disponibilité.

De 2012 à 2013, le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 donc on peut dire que la société KBSB TRADING pourra transformer une partie de ses actifs circulants en disponibilité.

Sur toute la période considérée, le ratio de trésorerie générale ne cesse de croître et est supérieur à 1, et la société KBSB TRADING à une trésorerie

Par ailleurs, il est à noter que le ratio de trésorerie immédiate n'atteint toujours pas 1. Nous pouvons en conclure que la société KBSB TRADING a des problèmes de trésorerie. La trésorerie immédiate doit toujours être supérieure à 1.

**Graphique n° :3 : Actifs circulants/Dettes à CT**



Source : Etats financiers de la société KBSB

On peut dire que les valeurs immobilisées sont couvertes totalement par les ressources stables de l'entreprise même si les capitaux permanents sont plus importants. Sur les exercices 2012 et 2013, toutes les valeurs sont supérieures à 1 sauf l'année 2011 où l'entreprise n'arrive plus à financer ces immobilisations par ses ressources stables car on trouve un résultat inférieur à 1.

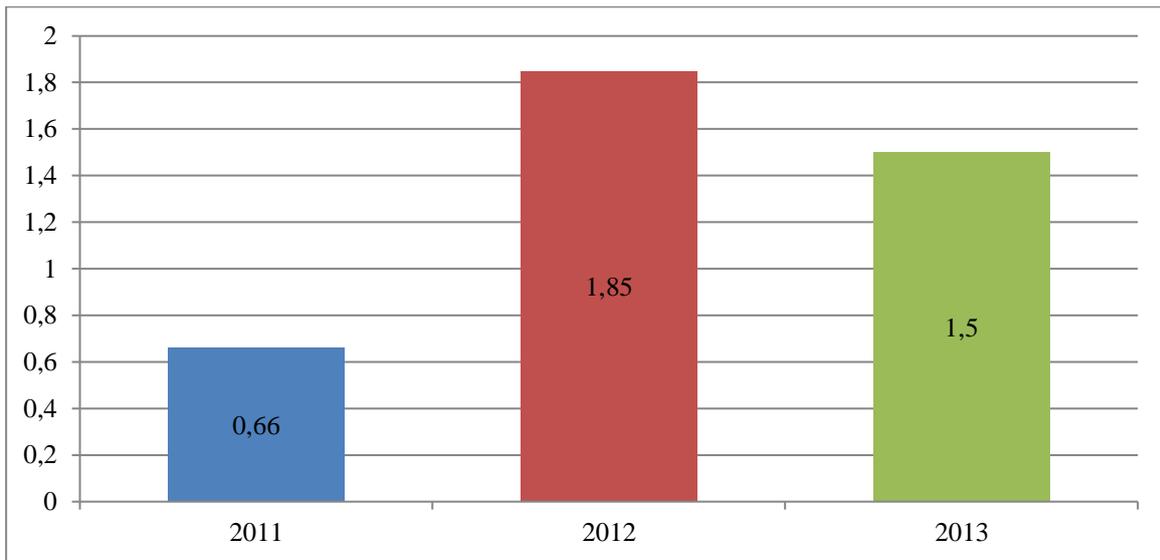
Cette situation est imputable à un FRNG négatif qui s'est aggravé à cause d'une évolution rapide des emplois durables sans le suivi proportionnel des ressources stables. Par ailleurs, il est à signaler que la baisse des FRNG de la société est due à la vétusté des immobilisations de l'entreprise. Cet état de vétusté des immobilisations agit négativement sur la rentabilité.

Les valeurs immobilisées ne sont pas couvertes par le fonds de roulement propre d'autant plus on note une légère croissance des résultats selon les différentes années. KBSB TRADING ne dispose pas de fonds de roulement propre, ce qui ne représente pas une marge de sécurité pour les créanciers.

En guise de conclusion, cet examen de l'analyse financière de KBSB TRADING aboutit à un résultat selon lequel la structure financière de cette entreprise sur les deux dernières années et lui permet de garder un équilibre financier.

Au regard de cette analyse, nous pouvons confirmer notre première hypothèse selon laquelle la structure financière de KBSB TRADING est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.

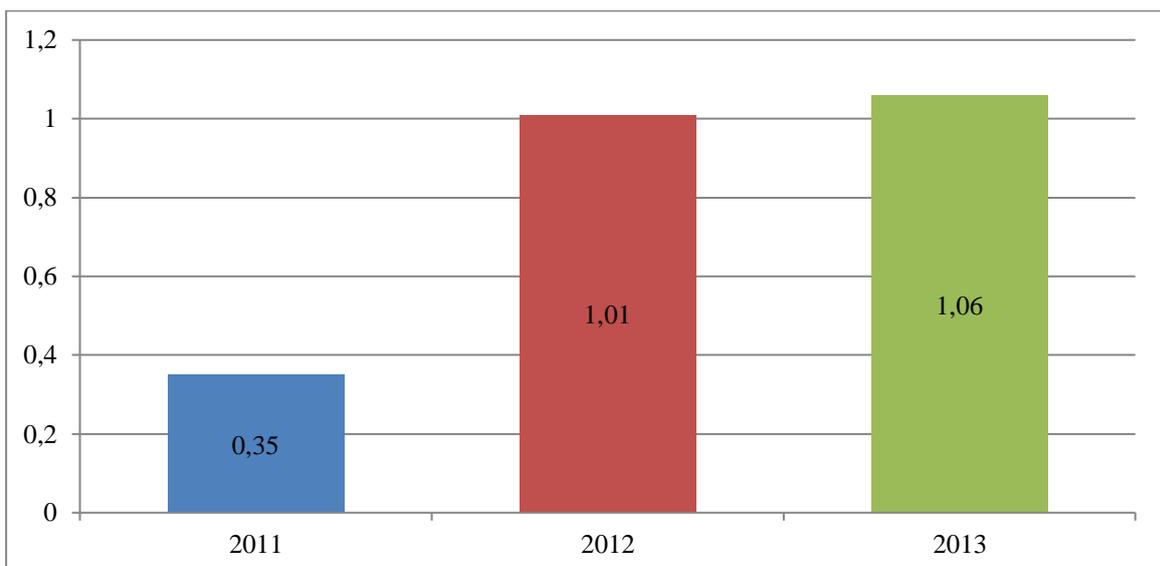
Graphique n°4 : ratio de financement des immobilisations



Source : Etats financiers de la société KBSB

Pour ce ratio nous avons constaté que durant les trois exercices, le seuil de n'a jamais été atteint c'est-à-dire supérieur à 1, car cela signifie que les ressources stables de l'entreprise lui permettent de dégager un excédent de liquidité qui pourra servir à financer le besoin en fonds de roulement. Mais il faut signaler qu'il y'a eu une légère progression de 2011 à 2013.

Graphique n°5 : ratio de financement des immobilisations



Source : Etats financiers de la société KBSB

## **1.2 Analyse des SIG de la société KBSB**

L'analyse des SIG de la société KBSB fait ressortir que tous les soldes présentés ont une tendance favorable en 2013.

Toutefois, 2011, il est observé une baisse des indicateurs de ces soldes notamment la valeur ajoutée et l'EBE. Cette situation est imputable pour l'essentiel au manque de financement de l'entreprise et à des problèmes de liquidité.

Ceci montre que la contribution de l'entreprise en terme de valeur ajoutée a diminué et cette baisse impacte sur sa rentabilité car la répartition de cette dernière permet à l'entreprise de voir si le gain de son activité pourra couvrir toutes ses charges, telles que les impôts, les salaires et les amortissements etc.

S'agissant de l'EBE (excédent brut d'exploitation), il présente une évolution remarquable entre 2012 et 2013. L'EBE est le solde généré par l'activité courante de l'entreprise sans prendre en compte sa politique d'investissement ni sa gestion financière. Cet indicateur donne une vision objective de l'entreprise et permet de déterminer la rentabilité de son exploitation courante.

Pour le résultat exploitation, l'entreprise enregistre d'énormes écarts entre 2012 et 2013 ou le résultat a augmenté et c'est la situation normale car il s'agit de l'activité principale de l'entreprise. Toutefois en 2011, il est observé une baisse substantielle qui est en adéquation avec la conjoncture observée dans le secteur.

Cette situation s'explique entre autres par l'absence de la comptabilité analytique qui permettrait à l'entreprise de connaître la marge réelle réalisée par produit vendu et par conséquent, éliminer les produits non rentables pour éviter sa situation déficitaire.

Cette position déficitaire s'est poursuivie avec le résultat des activités ordinaires car il est négatif en 2011. Nous notons un décalage entre les investissements et les activités commerciales de l'entreprise qui se traduisent par des marges insuffisantes et un financement coûteux.

Toutefois, nous avons remarqué qu'en 2012 et 2013, la situation s'est améliorée grâce à des bénéfices d'exploitation réalisés entre 2012 et 2013. En revanche, le marché s'est décliné en 2011, ce qui fait que l'entreprise rencontre d'énormes problèmes de rentabilité.

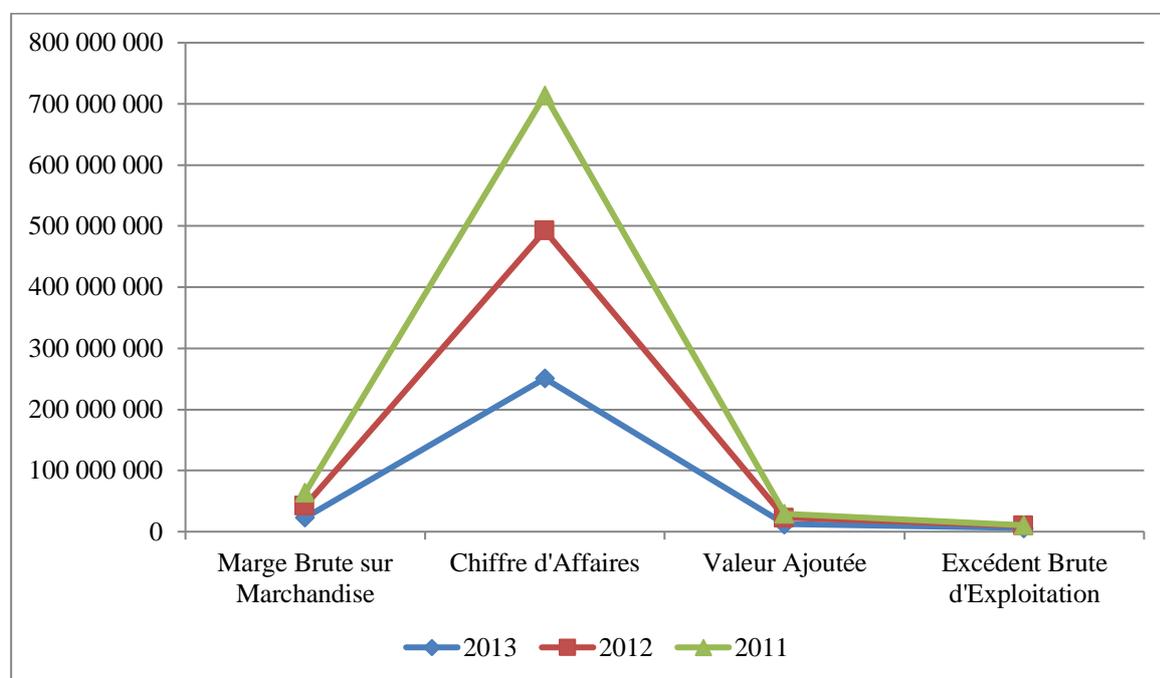
Après ce résultat exceptionnel, nous avons remarqué que le résultat financier durant les trois exercices présente des déficits de plus en plus importants. Ce qui signifie que les charges financières sont nettement supérieures aux produits financiers. Ainsi, l'entreprise reste endettée car les frais financiers évoluent constamment à cause des emprunts pour faire face à ses besoins immédiats. Cette hausse peut s'expliquer par le fait qu'au moment où les frais financiers augmentent, les produits financiers constituent seulement des gains de change diminuant considérablement

Pour ces postes, 2012 et 2013 présentent un résultat positif. Pour 2011, nous avons un déficit qui montre que l'entreprise n'a pas pu couvrir toutes ses charges.

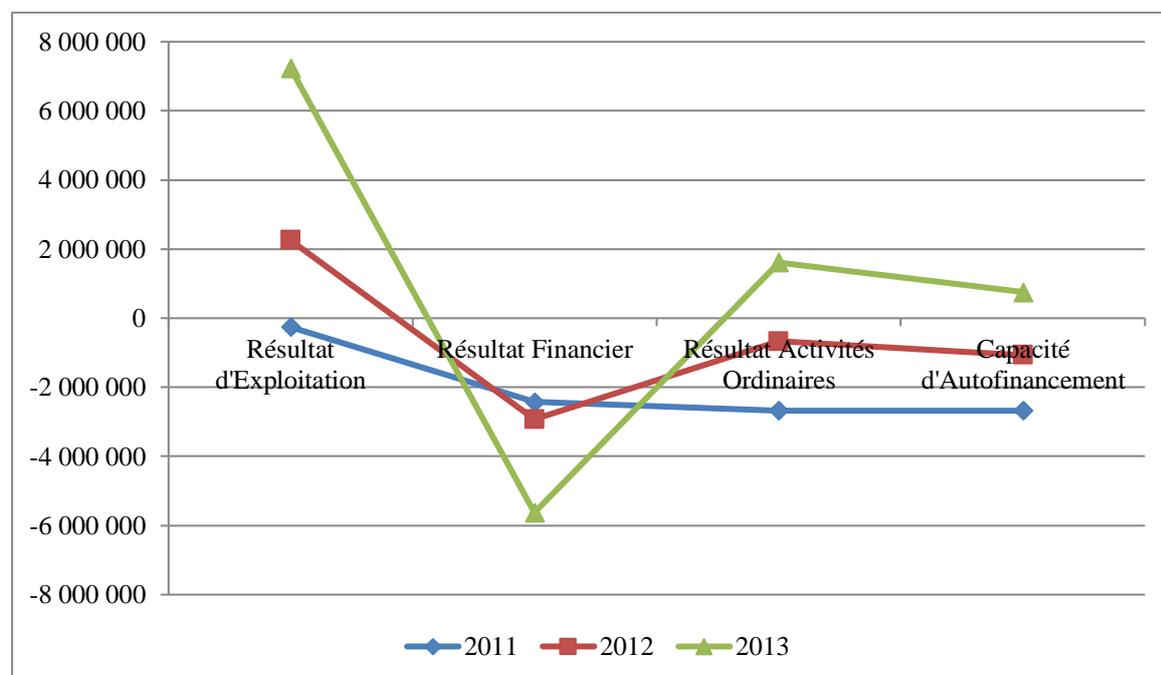
Pour 2011, ce déficit apparaît au niveau du résultat des activités ordinaires où l'entreprise enregistre une grosse perte au même moment. Cette dernière a beaucoup affecté le résultat net. Contrairement à l'exercice 2012 et 2013 où nous constatons un bénéfice qui a permis à l'entreprise de retrouver sa voie normale, la perte de 2011 est due en grande partie aux déficits du résultat

d'exploitation et celui des activités ordinaires qui ont fortement grevé le résultat net.

**Graphique n°6 : les soldes intermédiaires de gestion (SIG)**



Source : Etats financiers de la société KBSB



Source : Etats financiers de la société KBSB

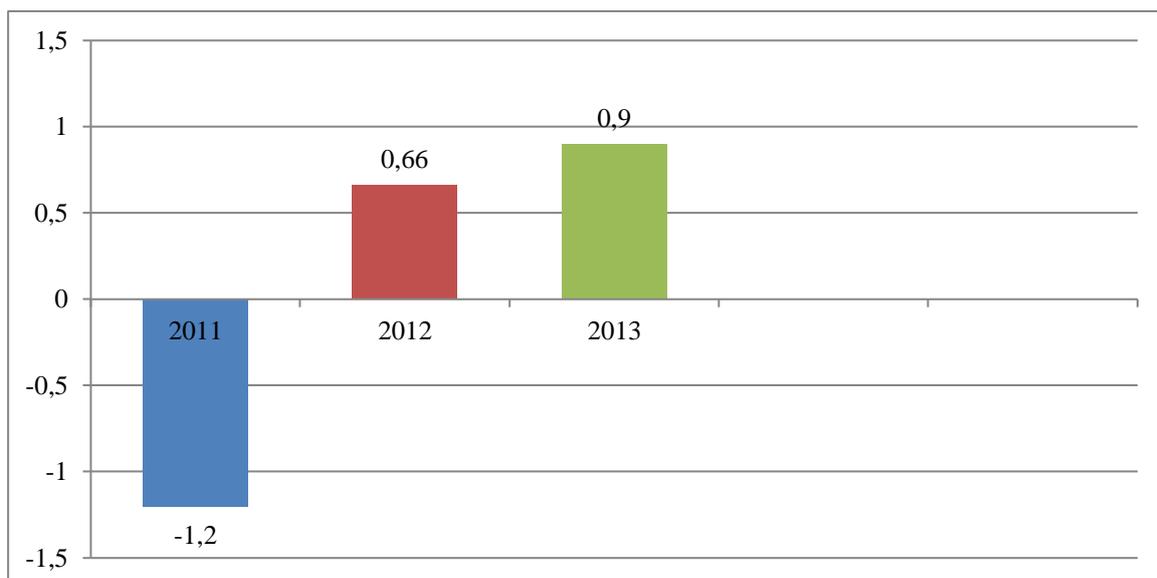
### 1.3 Analyse de la rentabilité de la société KBSB TRADING

Pour l'exercice 2011, la rentabilité commerciale est négative car le résultat d'exploitation est négatif pour cette période et ce résultat a une grande importance par rapport aux chiffres d'affaires. La rentabilité économique relativement satisfaisante a été observée en 2012 et 2013 avec des résultats d'exploitations positifs.

Pour la rentabilité financière, on constate une légère croissance entre 2012 et 2013 même si l'année 2011 est négative. Cette rentabilité financière permet à l'entreprise de l'utiliser pour son autofinancement.

Concernant la rentabilité commerciale, elle est négative en 2011 car le résultat d'exploitation est négatif pendant cette période et ce résultat a une grande importance par rapport aux chiffres d'affaires. Ces chiffres montrent que sur chaque 100 FCFA du chiffre d'affaires, KBSB TRADING gagnait 66 FCFA en 2012 et 90 FCFA en 2013 mais elle perdait 120FCFA en 2011.

**Graphique n° 7 : évolution de la rentabilité commerciale de KBSB**



Source : Etats financiers de la société KBSB

## 1.4. Analyse des ratios d'endettement

Années	2011	2012	2013
<b>Ratio de solvabilité</b>	4,9%	14%	19%

Source : Etats financiers de la société KBSB

KBSB TRADING a une mauvaise solvabilité car elle n'accède au plafond de 25% et reste très endettée envers ses fournisseurs. Pour les trois exercices, le seuil n'a jamais été atteint même s'il est observé une légère progression en 2013. Cette situation est due par un FRNG négatif en 2011 à cause d'une évolution rapide des emplois durables sans le suivi proportionnel des ressources stables.

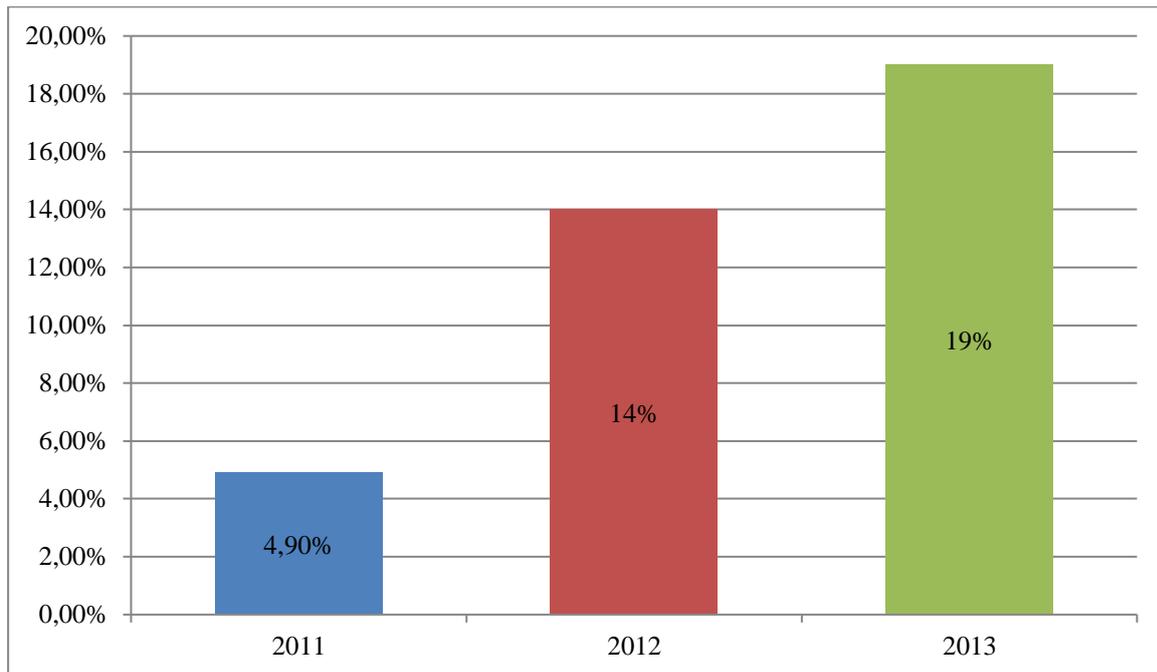
Années	2011	2012	2013
<b>Ratio d'indépendance financière</b>	53,54%	54,96%	67,01%

Source : Etats financiers de la société KBSB

Suivant les normes, ce ratio doit être le plus élevé possible pour montrer l'indépendance financière de l'entreprise. En d'autres termes, ce ratio doit être supérieur à 100%.

Mais nous avons constaté que ce ratio durant les trois exercices, n'a jamais atteint le seuil de la norme comme nous le montre le graphique. Ces résultats montrent que les ratios de l'entreprise n'arrivent pas à atteindre les 100% exigés par les banques et cela remet en cause l'indépendance financière de l'entreprise. KBSB TRADING n'a pas une bonne indépendance financière car elle n'accède pas au plafond même si ses résultats ne cessent d'augmenter.

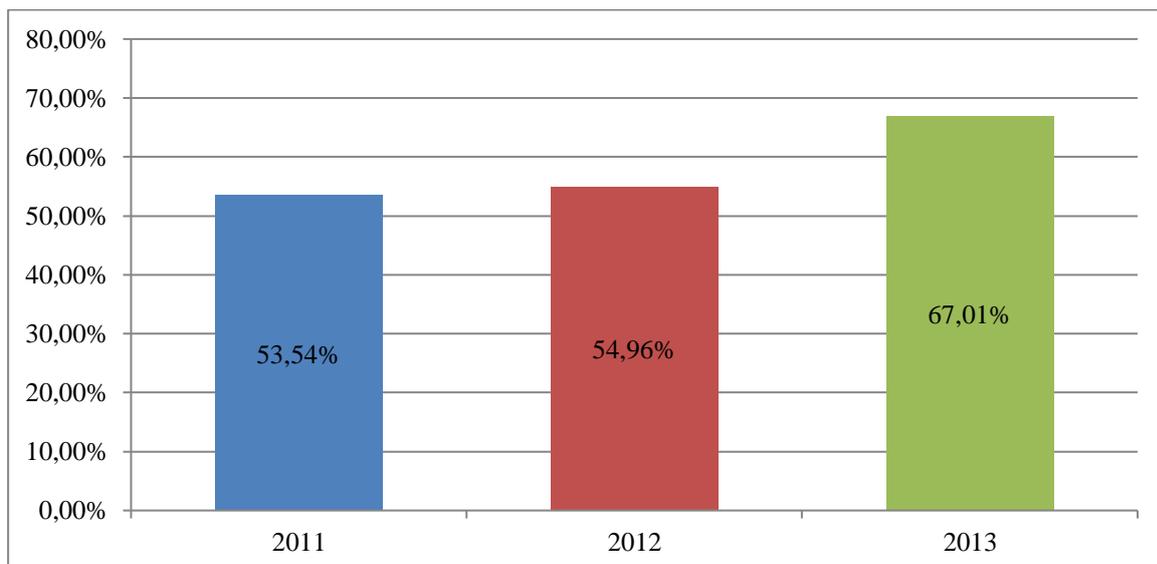
**Graphique n° 8 : Ratios de solvabilité**



Source : Etats financiers de la société KBSB

A travers ce graphique, nous pouvons noter que les chiffres évoluent entre 2011 et 2013 même s'ils n'atteignent pas le seuil qui doit excéder 25% pour l'entreprise ne soit pas trop endettée.

**Graphique n° 9 : ratio d'indépendance financière de la société**



Source : Etats financiers de la société KBSB

## **Section 2 : Recommandations**

Après une analyse approfondie de la situation financière de KBSB TRADING, il est nécessaire de donner des recommandations visant à améliorer la gestion de l'entreprise et à pallier aux problèmes qui entravent sa croissance.

Nous avons constaté à travers les résultats de nos analyses que la structure financière KBSB TRADING est bonne et lui permet de garder son équilibre financier. La rentabilité suit la même tendance avec des résultats suffisants qui la permettent d'assurer son autofinancement. La liquidité et la solvabilité de la KBSB TRADING ont été confirmées par les résultats de l'analyse du bilan financier. Malgré tous ces résultats relativement appréciables, la société KBSB TRADING est confrontée à des problèmes.

### **2.1. Recommandations générales**

De ce fait, nous proposons à KBSB TRADING des recommandations générales. La trésorerie nette de KBSB TRADING est négative. Elle ne dispose donc pas de suffisamment de ressources financières pour combler ses besoins. Elle doit

- *Recourir à des financements d'exploitation*
- *Accroître les ressources durables en augmentant sa capacité d'autofinancement*

Elle doit aussi améliorer sa rentabilité par une maîtrise des coûts avec la mise en place d'une politique commerciale offensive

Par le contrôle des coûts, l'entreprise doit mettre en place une comptabilité analytique qui lui permettra de voir l'évolution de son activité plus en détail.

- *Améliorer la rotation des stocks*

L'idéal serait le stock « zéro », mais en réalité, il n'est pas toujours facile de l'appliquer car il engendre des risques certains de rupture de stock. Il est très difficile d'évaluer le niveau de stock idéal permettant de minimiser à la fois les coûts de stockage et les risques de rupture de stocks. C'est souvent l'expérience qui permet d'évaluer le niveau optimal de stock.

- *Réduire les frais financiers*

Les résultats financiers de KBSB TRADING sont négatifs sur les trois années d'études, ils sont constitués majoritairement de découverts bancaires qui ont des coûts élevés. Dans ce cas, nous suggérons aux dirigeants de négocier auprès des banques la transformation des découverts en emprunts à moyen et long terme, ce qui diminuerait les frais financiers et aurait un impact sur le résultat net.

- *Améliorer les capacités de gestion*

Il s'agira d'agir sur les axes stratégiques ci-dessous :

L'axe client qui permet d'avoir un aperçu sur l'environnement concurrentiel en se basant sur l'évolution des parts de marché, sur le nombre de clients nouveaux, sur le taux de rentabilité des différents segments etc.

L'axe apprentissage organisationnel pour atteindre les objectifs stratégiques définis.

Pour l'axe processus interne, il s'agit de s'interroger sur les processus essentiels qui contribuent durablement à assurer un avantage pour l'entreprise (importance accordée aux décisions prises pour une bonne politique financière) .

## **2.2. Recommandations spécifiques**

Nous suggérons à KBSB TRADING de mettre en œuvre les actions ci-après :

- Le renouvellement de son parc automobile
- Une meilleure adéquation entre les engagements pris par la société et la capacité de générer ou de mobiliser des ressources
- L'approvisionnement de marchandises à de meilleures conditions
- Une mobilisation, une motivation et un meilleur management pour les ressources humaines
- Une meilleure gestion des stocks d'articles phares pour pouvoir retenir la clientèle
- La baisse des prix pour plus de compétitivité sur le marché
- La planification des actions de prospections sur le marché
- Les meilleures définitions des politiques et stratégies commerciales pour améliorer la présence de KBSB sur le marché
- Une meilleure motivation des commerciaux dans le réseau interne l'entreprise
- Le changement du politique de prix
- Une augmentation de sa liquidité immédiate afin de faire face au paiement des fournisseurs dans l'immédiat
- Le respect des dates de paiements vis-à-vis de ses fournisseurs
- La réduction du plafond de certains clients ;
- La planification des importations annuelles avec le service commercial
- augmentation des succursales à Dakar et dans les régions

## Conclusion

A travers la réalisation de ce mémoire, nous avons voulu mettre en application les concepts et les outils fondamentaux de l'analyse financière dans le but d'apporter une réponse, à une problématique tout en tenant compte des résultats obtenus des dits travaux.

Le choix de ce sujet a été motivé par la volonté de confronter la théorie relative à l'analyse financière et la gestion financière, apprise tout au long de notre formation académique, à la pratique sur terrain. Il a été également pour nous une occasion de rechercher les conditions de l'équilibre financier de KBSB TRADING et de mesurer le niveau de la rentabilité des capitaux investis afin d'établir un diagnostic sur sa situation actuelle pour servir de support à un pronostic.

Pour arriver à cette fin quatre questions ont été posées dans notre problématique :

- La rentabilité de KBSB TRADING est- elle suffisante pour assurer son autofinancement ?
- Quels sont les outils pour mesurer sa performance ?
- L'équilibre financier de KBSB TRADING est-il respecté ?
- Quelle est la situation du niveau de solvabilité de l'entreprise ?

Nous avons formulé une hypothèse de trois volets pour répondre à nos questions de recherche. Cette hypothèse est divisée en trois parties :

- La structure financière est saine et permet KBSB TRADING d'atteindre son équilibre financier

- La rentabilité de KBSB TRADING est suffisante pour assurer son autofinancement
- L'équilibre financier KBSB TRADING est respecté

La vérification de ces hypothèses a nécessité l'utilisation des techniques et des méthodes d'analyse financière.

Nous avons délimité notre sujet dans le domaine, dans le temps et dans l'espace. Dans le domaine, le sujet se limite à l'analyse financière, plus spécifiquement l'analyse de la structure financière, l'étude de la rentabilité et de l'autofinancement. Dans le temps, notre recherche s'étale sur une période de trois ans allant de 2011 à 2013. Dans l'espace, notre étude s'est focalisée sur KBSB TRADING et à toutes ses branches d'activité.

Pour arriver à vérifier nos hypothèses, nous avons subdivisé notre travail en trois parties en dehors de l'introduction et la conclusion.

- La première partie concerne le cadre théorique et méthodologique qui comprend les généralités sur les entreprises, le cadre de l'analyse financière les méthodes et techniques utilisés et les difficultés rencontrés ;
- La seconde partie porte sur la présentation de KBSB TRADING notamment son historique, son organisation et services et ses principales activités ;
- La troisième partie traite l'analyse de la structure financière et des comptes d'exploitation de KBSB TRADING. Il débute par l'analyse du bilan fonctionnel et financier, l'analyse des soldes intermédiaires de gestion(SIG), l'analyse par la méthode des ratios et enfin l'analyse et interprétation des résultats et se termine par des recommandations. Elle nous a beaucoup aidés dans la vérification des hypothèses.

L'analyse de la première hypothèse a montré que la structure financière de la KBSB TRADING est bonne et la permet de garder un équilibre financier malgré

qu'il existe encore certains points qui nécessitent d'être modifiés tels que la liquidité immédiate, trésorerie relative son indépendance financière et sa solvabilité.

A part cela, KBSB TRADING présente des bilans bien structurés à l'actif et au passif avec des résultats positifs durant deux années consécutives, un résultat négatif en 2011 ; des fonds de roulement net largement positifs en 2012 et en 2013, avec le BFR positif en 2012 et en 2013; une trésorerie négative ; une bonne liquidité générale et un degré bas de solvabilité.

Tous ces éléments nous ont permis de confirmer notre première hypothèse selon laquelle la structure financière de KBSB TRADING est saine et lui permet d'atteindre son équilibre financier.

Nous avons constaté que KBSB TRADING présente de bonnes rentabilités économiques, commerciales et financières. Toutefois cette analyse nous a montré que KBSB TRADING durant les périodes 2011, 2012 et 2013 a été en mesure de s'autofinancement.

Ces résultats obtenus nous ont permis de confirmer notre second hypothèse selon laquelle la rentabilité KBSB TRADING est suffisante et permet à celle d'atteindre son autofinancement.

Vu certaines faiblesses rencontrées au cours de notre analyse, nous suggérons ce qui suit KBSB TRADING, si elle veut pérenniser ses activités :

- Augmenter le taux de la marge bénéficiaire dans le chiffre d'affaires afin de relever le taux de rentabilité ;
- Lutter pour son autonomie financière car les dettes à court terme sont plus élevées que les capitaux permanents ;
- Augmenter sa liquidité générale et immédiate afin de faire face au paiement des fournisseurs dans l'immédiat ;

## Références Bibliographiques

### 1. Ouvrages

ALAIN MARION *L'analyse financière Concepts et méthodes*, quatrième édition, 2007: 279p

Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, *analyse financière*, 11ème édition, Gualino: 229 p

Michel LEVASSEUR et Bernard PIGANIOL, *analyse et gestion financières de l'entreprise*, Dalloz, 1981 : 147p

PEYRARD, J. *Analyse financière*, 5ème édition, Vuibert, 1991 : 275p

### 2. Cours consultés

BARRY, SOULEYMANE (2011). Notes de cours : Analyse Financière. Institut Exécutive center

### 3. Wébographie

[www.management.fr](http://www.management.fr)

[www.wikipedia.org](http://www.wikipedia.org)

<http://corinne.zambotto.free.fr/cours>

[www.compta-facile.com](http://www.compta-facile.com)

## **ANNEXES**

**BILAN**

Dénomination sociale de l'entreprise :

**KBSB TRADING SUARL**

Sigle usuel :

**KBSB**

Adresse :

**BP**

N° d'identification fiscale :

Exercice clos  
le :**31/12/2011**

Durée (en mois)

:

Réf.	ACTIF	Exercice N			Ex. N - 1
		Brut	Amort/Prov	Net	Net
	<b>ACTIF IMMOBILISE (1)</b>				
<b>AA</b>	<b>Charges immobilisées</b>				
AB	Frais d'établissement et charges à répartir				
AC	Primes de remboursement des obligations				
<b>AD</b>	<b>Immobilisations incorporelles</b>				
AE	Frais de recherche et développement				
AF	Brevets, licences, logiciels				
AG	Fonds commercial				
AH	Autres immobilisations incorporelles				
<b>AI</b>	<b>Immobilisations corporelles</b>				
AJ	Terrains				
AK	Bâtiments				
AL	Installations et agencements				
AM	Matériel	<b>4 122 000</b>	<b>2 678 500</b>	<b>1 443 500</b>	<b>1 988 200</b>
AN	Matériel de transport	<b>3 500 000</b>	<b>2 625 000</b>	<b>875 000</b>	<b>1 400 000</b>
<b>AP</b>	<b>Avances et acomptes versés sur immobilisations</b>				
<b>AQ</b>	<b>Immobilisations financières</b>				
AR	Titres de participation				
AS	Autres immobilisations financières	<b>926 125</b>		<b>926 125</b>	<b>926 125</b>
AW	(1) dont H. A. O. : Brut Net				
<b>AZ</b>	<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE (1)</b>	<b>8 548 125</b>	<b>5 303 500</b>	<b>3 244 625</b>	<b>4 314 325</b>

**BILAN**

Dénomination sociale de l'entreprise :

**KBSB TRADING SUARL**

Sigle usuel :

**KBSB**

Adresse :

**BP**

N° d'identification fiscale :

Exercice clos le :

**31/12/2011**

Durée (en mois) :

Réf.	ACTIF	Exercice N			Ex. N - 1
		Brut	Amort/Prov	Net	Net
AZ	Report total Actif immobilisé	<b>8 548 125</b>	<b>5 303 500</b>	<b>3 244 625</b>	<b>4 314 325</b>
	<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
BA	<b>Actif circulant H. A. O.</b>				
BB	<b>Stocks</b>				
BC	Marchandises	<b>55 370 190</b>		<b>55 370 190</b>	<b>45 443 442</b>
BD	Matières premières et autres Approvisionnements				
BE	En-cours				
BF	Produits fabriqués				
BG	<b>Créances et emplois assimilés</b>				
BH	Fournisseurs, avances versées				
B I	Clients	<b>1 450 753</b>		<b>1 450 753</b>	<b>4 450 793</b>
BJ	Autres créances				
<b>BK</b>	<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)</b>	<b>56 820 943</b>		<b>56 820 943</b>	<b>49 894 235</b>
	<b>TRESORERIE-ACTIF</b>				
BQ	Titres de placement				
BR	Valeurs à encaisser				
BS	Banques, chèques postaux, caisse	<b>805 048</b>		<b>805 048</b>	<b>215 401</b>
<b>BT</b>	<b>TOTAL TRESORERIE-ACTIF (III)</b>	<b>805 048</b>		<b>805 048</b>	<b>215 401</b>
BU	<b>Ecarts de conversion-Actif (IV)</b> (perte probable de change)				
<b>BZ</b>	<b>TOTAL GENERAL (I + II + III +</b>	<b>66 174 116</b>	<b>5 303 500</b>	<b>60 870 616</b>	<b>54 423 961</b>

**BILAN**

Dénomination sociale de l'entreprise : **KBSB TRADING SUARL** Sigle usuel : **KBSB**

Adresse : **BP**

N° d'identification fiscale : Exercice clos le : **#####** Durée (en mois) :

Réf.	PASSIF (avant répartition)	Exercice N	Exercice N - 1
	<b>CAPITAUX PROPRES ET RESSOURCES ASSIMILEES</b>		
<b>CA</b>	<b>Capital</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>
CB	Actionnaires capital non appelé -		
<b>CC</b>	<b>Primes et réserves</b>		
CD	Primes d'apport, d'émission, de fusion		
CE	Ecart de réévaluation		
CF	Réserves indisponibles		
CG	Réserves libres		
CH	Report à nouveau + ou -	<b>4 704 643</b>	<b>4 098 236</b>
<b>CI</b>	<b>Résultat net de l'exercice</b> (bénéfice + ou perte -)	<b>-2 677 184</b>	<b>3 606 407</b>
<b>CK</b>	<b>Autres capitaux propres</b>		
CL	Subventions d'investissement		
CM	Provisions réglementées et fonds assimilés		
<b>CP</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)</b>	<b>3 027 459</b>	<b>8 704 643</b>
	<b>DETTES FINANCIERES ET RESSOURCES ASSIMILEES (I)</b>		
DA	Emprunts		
DB	Dettes de crédit-bail et contrats assimilés		
DC	Dettes financières diverses		
DD	Provisions financières pour risques et charges		
DE	(1) dont H. A. O. :		
<b>DF</b>	<b>TOTAL DETTES FINANCIERES (II)</b>		

<b>DG</b>	<b>TOTAL RESSOURCES STABLES (I + II)</b>	<b>3 027 459</b>	<b>8 704 643</b>
-----------	--	------------------	------------------

BILAN SYSTEME NORMAL  
PAGE 4/4

**BILAN**

Dénomination sociale de l'entreprise

: **KBSB TRADING SUARL**

Sigle usuel : **KBSB**

Adresse : **BP**

N° d'identification

Durée (en

fiscale :

Exercice clos le : #####

mois) :

Réf.	PASSIF (avant répartition)	Exercice N	Exercice N - 1
<b>DG</b>	<b>Report Total ressources stables</b>	<b>3 027 459</b>	<b>8 704 643</b>
	<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
DH	Dettes circulantes et ressources assimilées H.A.O.		
DI	Clients, avances reçues		
DJ	Fournisseurs d'exploitation	<b>23 176 132</b>	<b>11 442 201</b>
DK	Dettes fiscales	<b>4 864 496</b>	<b>4 152 065</b>
DL	Dettes sociales		
DM	Autres dettes	<b>28 845 004</b>	<b>25 382 125</b>
DN	Risques provisionnés		
<b>DP</b>	<b>TOTAL PASSIF CIRCULANT (III)</b>	<b>56 885 632</b>	<b>40 976 391</b>
	<b>TRESORERIE PASSIF</b>		
DQ	Banques, crédits d'escompte		
DR	Banques, crédits de trésorerie		
DS	Banques, découverts	<b>957 525</b>	<b>4 742 927</b>
<b>DT</b>	<b>TOTAL TRESORERIE-PASSIF (IV)</b>	<b>957 525</b>	<b>4 742 927</b>
<b>DU</b>	<b>Ecarts de conversion-Passif (V)</b> (gain probable de change)		
<b>DZ</b>	<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)</b>	<b>60 870 616</b>	<b>54 423 961</b>

## TABLES DES MATIERES

<b>DEDICACE</b>	<b>2</b>
<b>REMERCIEMENTS</b>	<b>3</b>
<b>LISTES DES SIGLES ET ABREVIATIONS</b>	<b>4</b>
<b>LISTE DES TABLEAUX</b>	<b>5</b>
<b>LISTE DES GRAPHIQUES</b>	<b>6</b>
<b>INTRODUCTION</b>	<b>1</b>
<b>PREMIERE PARTIE :</b>	<b>5</b>
<b>CADRE THEORIQUE ET METHODOLOGIQUE</b>	<b>5</b>
<b>Chapitre 1 : Cadre théorique</b>	<b>6</b>
Section 1 : PROBLEMATIQUE	6
Section 2 : Approches théoriques sur l'analyse financière	8
2.1. Revue de littérature	8
2.2. Notions essentielles sur l'analyse financière	10
<b>Chapitre 2 : Cadre méthodologique</b>	<b>19</b>
Section 1 : Objectifs et hypothèses de recherche	19
2.1. Objectifs de recherche	19
2.1.1. Objectif général	19
2.2.2. Objectifs spécifiques	19
2.2.3. Hypothèses de recherche	19
Section 2 : Méthodes et Techniques d'investigation	20
<b>DEUXIEME PARTIE :</b>	<b>21</b>
<b>CADRE ORGANISATIONNEL</b>	<b>21</b>
<b>Chapitre 1 : Cadre et délimitation de l'étude</b>	<b>22</b>
Section 1 : Cadre d'analyse sur les activités de négoce	22
<b>Section 2 : Marché des importations au Sénégal</b>	<b>23</b>
<b>Chapitre 2 : Cadre organisationnel</b>	<b>27</b>
Section 1 : Présentation générale des activités de KBSB Trading	27
1.2. Statut juridique de l'entreprise	28
Section 2 : Organisation de l'entreprise KBSB Trading	28
<b>2.2. Différents services fonctionnels de KBSB TRADING</b>	<b>29</b>
<b>1.4. Principales activités de KBSB TRADING</b>	<b>32</b>
<b>TROISIEME PARTIE :</b>	<b>33</b>
<b>CADRE ANALYTIQUE</b>	<b>33</b>
<b>Chapitre 1 : Analyse financière appliquée à l'entreprise KBSB</b>	<b>34</b>
Section 1 : Analyse du bilan fonctionnel et financier	34
<b>1.1. Analyse du bilan fonctionnel de la société KBSB</b>	<b>34</b>

1.2. Analyse du bilan financier de la société _____	37
Section 2 : Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) et des ratios _____	39
<b>2.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)</b> _____	39
<b>2.2. Analyse financière de la société par la méthode des ratios</b> _____	41
2.2.1. Ratios d'endettement _____	41
2.1.2. Ratios de trésorerie _____	42
2.1.3. Ratios de financement _____	43
2.1.4. Ratios de rentabilité _____	44
<b>Chapitre 2 : Synthèse des résultats et Recommandations</b> _____	<b>46</b>
Section 1 : Analyse des résultats et vérifications des hypothèses _____	46
1.1 Analyse de l'équilibre financier _____	46
<b>1.2 Analyse des SIG de la société KBSB</b> _____	51
1.3 Analyse de la rentabilité de la société KBSB TRADING _____	54
<b>1.4. Analyse des ratios d'endettement</b> _____	55
Section 2 : Recommandations _____	57
2.1. Recommandations générales _____	57
2.2. Recommandations spécifiques _____	59
<b>Conclusion</b> _____	<b>60</b>
<b>Références Bibliographiques</b> _____	<b>63</b>
<b>ANNEXES</b> _____	<b>64</b>
<b>TABLES DES MATIERES</b> _____	<b>69</b>