



UNIVERSITE ABDERRAHMEN MIRA – BEJAIA

FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES
SCIENCES GESTION DEPARTEMENT DES SCIENCES FINANCIERES ET
COMPTABILITE

Mémoire en vue de l'obtention du Diplôme de Master en science Financière et
Comptabilité

Spécialité : Finance et Comptabilité

Option : Comptabilité et Audit

Thème

**Analyse financière comme outil d'évaluation de la
performance financière de l'entreprise : cas de la
Direction de distribution de l'Electricité et du Gaz
de Bejaia (SONELGAZ)**

Réalisé par :

-ABBAS Souhila
-AIT KACI Kamelia

Encadré par :

-Mr FRISSOU Mahmoud

Année universitaire : 2022/2023

REMERCIEMENTS

Au terme de ce modeste travail, nous tenons à remercier tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à sa réalisation.

*Nous avons l'honneur et le plaisir de présenter notre profonde gratitude et nos sincères remerciements
notre encadrant Mr **FRISSOU Mahmoud***

Pour son aide, ses conseils et ses orientations ainsi que pour le temps qu'elle nous a accordé durant la réalisation de ce travail.

*Nous tenons aussi à remercier
Monsieur **OUABA Ikhlef** qui nous a aidé, soutenu et encouragé au cours de la réalisation de ce mémoire au sein de la direction de distribution de l'électricité de Bejaia
SONELGAZ.*

Enfin nous remercions tous ceux qui ont contribué de près ou de loin afin que notre travail puisse voir le jour.

DÉDICACES

À Mes très chers parents ;

Vous représentez pour moi le symbole de la bonté par excellence, la source de tendresse et l'exemple du dévouement qui n'a pas cessé de m'encourager. Vos prières et vos bénédictions m'ont été d'un grand secours pour mener à bien mes études.

*À Mes frères et sœurs Amina, hamza, Hicham,
Lina*

Je vous souhaite un avenir plein de joie, de bonheur, de réussite et de sérénité, que dieu vous guide sur le droit chemin.

À tous les membres de ma famille ;

A mes chères cousines et ma chère copine Mélissa

A mon très cher Moumouh

À tous mes amis se reconnaîtront.

Souhila

DÉDICACES

C'est avec grand plaisir que je dédie ce modeste travail :

À mes très chers parents, pour tous leurs sacrifices, leur amour depuis mon enfance, leur soutien et leurs prières tout au long de mes études

Que dieu les protèges

*À mes chères sœurs **Wissam, Assma, Bouchra**, pour leur soutien et encouragement. Je vous dédie ce travail en vous*

Souhaitant un avenir radieux, plein de bonheur et de succès

À tous mes amis se reconnaîtront

Je le dédie aussi à ceux qui m'ont aidé de près ou de loin pour la réalisation de ce mémoire de fin d'étude et je n'oublierai pas autant, tous ceux qui sont absents sur cette feuille mais toujours présents dans mon cœur.

Kamelia

Liste des abréviations

LISTE DES ABRÉVIATIONS

AC : Actif Circulant

AI : Actif Immobilisé

BFR : Besoin de Fond de Roulement

BFRE : Besoin Fonds de Roulement Exploitation

BFRHE : Besoin Fonds de Roulement Hors Exploitation

CAF : Capacité d'Autofinancement

CP : Capitaux Propre

DCT : Dettes à Courte Terme

DF : Dettes financières

DLMT : Dettes à Moyen et Long Terme

D.F.C : Division Finance et Comptabilité

DGSI : Division Gestion Des Systèmes Informatiques

D.R.C : Division Relations Commerciales

D.R.H : Division Ressource Humaine

D.T.E : Division Technique d'Electricité

EBE : L'Excédent Brut d'Exploitation

EGA : Electricité et Gaze Algérienne

EPIC : Etablissement Publique à Caractère Industriel

FR : Fond de Roulement

FRE : Fond de Roulement Etranger

FRNG : Fond de roulement Net Global

FRP : Fond de Roulement Propre

FRT : Fond de Roulement Total

FP : Fonds Propres

GRTE : Gestion de Réseaux de Transport de l'Electricité.

GRTG : Gestion de Réseaux de Transport du Gaz.

IC : Immobilisations Corporelles

IF : Immobilisations Financières

II : Immobilisations Incorporelles

KP : Capitaux Permanents

R A F : Ratio d'Autonomie Financière

R F T : Ratio de Financement Total

R I A : Ratio des Immobilisations de l'Actif

RLI : Ratio de Liquidité Immédiate

RLG : Ratio de Liquidité Générale

RLR : Ratio de Liquidité Réduite

RRC : Ratio de Rentabilité Commerciale

RRE : Ratio de la Rentabilité Economique

RRF : Ratio de Rentabilité Financière

R S G : Ratio de Solvabilité Générale

SAEF : Société Algérienne d'Eclairage et de Force

SDA : Société Algérienne de Distribution de l'Electricité et du Gaz à Alger.

SDC : Société Algérienne de Distribution de l'Electricité et du Gaz du Centre.

SDE : Société Algérienne de Distribution de l'Electricité et du Gaz de l'Est.

SDO : Société Algérienne de Distribution de l'Electricité et du Gaz de l'Ouest

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion

TCR : Tableau de Compte du Résultat

TFT : Tableau Flux Trésorerie

TN : Trésorerie Nette

TVP : Titres et Valeurs Placement

VA : Valeur Ajoutée

VD : Valeurs Disponibles

VE : Valeurs d'Exploitation

VR : Valeurs Réalisables

La Liste des tableaux

LA LISTE DES TABLEAUX

Tableau N°01 : actif de bilan comptable.....	13
Tableau N°02 : Passif de Bilan comptable.....	14
Tableau N°03 : compte de résultats par Nature.	18
Tableau N°04 : compte de résultats par fonction.....	19
Tableau N°05 : présentation du bilan financier après le retraitement.....	24
Tableau N°06 : Schématisation de bilan financier.....	25
Tableau N°07 : Schématisation de bilan financier en grande masse.	26
Tableau N°08 : Présentation du bilan fonctionnel.	29
Tableau N°09 : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse.....	30
Tableau N°10 : Comparatif entre la performance interne et externe.	36
Tableau N°11 : structure schématique de tableau de financement (première partie)	66
Tableau N°12 : structure schématique de tableau de financement (deuxième partie)	67
Tableau N°13 : Présentation de l'actif de bilan financier des exercices 2019, 2020,2021.....	78
Tableau N°14 : Présentation de passif de bilan financier des exercices 2019, 2020,202.....	79
Tableau N°15 : Bilan financier en grande masse pour l'année 2019.	79
Tableau N°16 : Bilan financier en grande masse pour l'année 2020.	80
Tableau N°17 : Bilan financier en grande masse pour l'année 2021.	80
Tableau N°18 : Bilan fonctionnel des exercices 2019, 2020,2021(partie Emplois).....	83
Tableau N°19 : Bilan fonctionnel des exercices 2019, 2020,2021 (partie Ressources)..	84
Tableau N°20 : Bilan fonctionnel par grande masse pour l'année 2019.	84
Tableau N°21 : Bilan fonctionnel par grande masse pour l'année 2020.	85
Tableau N°22 : Bilan fonctionnel par grande masse pour l'année 2021.	85
Tableau N°23 : Calcul du fonds de roulement financier par le haut de bilan.	89
Tableau N°24 : Calcul du fonds de roulement financier par le bas de bilan.	89
Tableau N°25 : calcul du besoin de fonds de roulement.	90
Tableau N°26 : Calcul de la trésorerie.....	91

Tableau N°27 : Calcul du fonds de roulement net global par le haut de bilan.....	92
Tableau N°28 : Calcul de fond de roulement net global par le bas de bilan.....	92
Tableau N°29 : Calcul du besoin en fond de roulement.....	93
Tableau N°30 : Calcul du besoin hors exploitation	93
Tableau N°31 : Calcul du besoin en fonds de roulement hors exploitation.	93
Tableau N°32 : Calcul de la trésorerie à partir de bilan fonctionnel.....	94
Tableau N°33 : Calcul des différents ratios de structure.....	95
Tableau N°34 : Calcul des ratios de liquidité.	96
Tableau N°35 : Calcul des soldes .I.G	97
Tableau N°36 : Calcul de la capacité d'autofinancement.....	100
Tableau N°37 : Calcul de l'autofinancement.....	100
Tableau N°38 : Calcul des différents ratios de rentabilité et l'effet de levier.....	101
Tableau N°39 : Premier partie du tableau de financement	102
Tableau N°40 : Deuxième partie du tableau de financement.....	103

Liste des figures

LISTE DES FIGURES

Figure N°1 : Distinction entre la performance et les notions voisines.....	34
Figure N°2 : Les objectifs de mesure de la performance	42
Figure N°3 : Calcul de fonds de roulement	47
Figure N°4 : Calcul de la C.A.F	60
Figure N°5 : Présentation de l'organigramme de l'entreprise	73
Figure N°6 : Organigramme de division finance et comptabilité.....	76
Figure N°7 : Représentation de l'actif	82
Figure N°8 : Représentation du passif	82
Figure N°9 : Représentation des emplois	87
Figure N°10 : Représentation des ressources	88

TABLE DE MATIÈRES

Table de matière

Remerciement	
Dédicace	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Introduction générale	01
Chapitre 01 : Généralités et travaux préalables à l'analyse financière	04
Introduction .	
Section 01 : notions de base sur l'analyse financière.	05
1.1 Historique et définition de l'analyse financiers	05
1.2 Les objectifs et le rôle de l'analyse financier	07
1.3 Les méthodes et les étapes de l'analyse financière	08
1.4 Les sources d'information de l'analyse financière.....	09
Section 02 : les Travaux préalables à l'analyse financière	20
2.1 Bilan financier	21
2.2 Bilan fonctionnel.....	26
Conclusion	
Chapitre 02 : Généralités sur la performance	32
Introduction	
Section 01 : Notions de base sur la performance	32
1.1 historique et définition de la performance	32
1.2 distinction entre la performance et les notions voisines.....	33
1.3 les objectifs de la performance.....	34
1.4 la caractéristique d'une entreprise performante	35
Sections 02 : les dimensions et différents types de la performance	36
2.1 Les dimensions de la performance (Interne / Externe).	36
2.2 Les types de la performance.	37
Section 03 : Les indicateurs de mesure de la performance	39
3.1 Les indicateurs de la performance.....	39

Table de matière

3.2 Les mesures de la performance	40
3.3. Les outils d'évaluations de la performance.....	42
Conclusion	
Chapitre 03 : Les techniques de l'analyse financière.....	46
Introduction	
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier.	46
1.1 Les indicateurs d'équilibre financier.	46
1.2 Les ratios d'équilibre financier.....	52
Section 02 :L'analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise.....	55
2.1 Les soldes intermédiaires de gestion.....	56
2-2 La CAF.	59
2.3 L'analyse de la rentabilité.	62
Section 03 : le tableau de financement.....	64
3.1 Définition et caractéristique de tableau de financement.....	65
3.2 La construction de tableau de financement.....	65
Conclusion	
Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia....	70
Introduction	
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil	70
1.1 Historique	70
1.2 Présentation de la direction de distribution de Bejaia	71
1.3 Missions et Attributions.....	73
1.4 Présentation de la DFC	75
Section 02 : Elaboration des instruments de l'analyse financière.....	76
2.1Elaboration des bilans financiers des exercices 2019,2020et 2021	77
2.2 Elaboration des bilans Fonctionnels des exercices 2019, 2020,2021.....	77
Section 03 : Les techniques de l'analyse financière	87
3.1 L'Analyse de l'équilibre financier	87
3.2 L'analyse de l'activite de SONELGA.....	96

Table de matière

3.3 L'analyse de la rentabilite de la SONELGAZ.....100

3.4 Le tableau de financement de la SONELGAZ101

Conclusion

Conclusion générale

Bibliographie

Annexes

Tableau de matière

Résume

INTRODUCTION GÉNÉRALE

Introduction générale

L'entreprise est une organisation économique dotée de moyens humains, matériels et financiers qu'elle utilise pour produire et offrir sur le marché des biens ou services à destination d'un ensemble de clients ou usagers afin d'atteindre deux finalités indispensables : sa rentabilité et sa solvabilité.

Les entreprises éprouvent de plus en plus de difficultés à maîtriser leur environnement auxquels leur performance est très sensible, l'économie se mondialise et la concurrence s'exacerbe au niveau international, c'est la raison pour laquelle les entreprises modernes cherchent à anticiper et parfois à influencer leur environnement. Pour cela, elles doivent adopter des stratégies appropriées permettant d'accroître leurs niveaux de performance afin de garantir leur survie et leur développement.

La performance est un indicateur de compétitivité de l'entreprise, elle lui permet d'améliorer sa rentabilité, sa croissance, son pouvoir et surtout sa position sur le marché. À cet effet, la recherche des facteurs de performance demeure l'objectif primordial de toute entreprise cherchant à pérenniser son activité, développer ses structures et acquérir la confiance des collaborateurs internes et externes.

L'aspect financier représente l'un des piliers de la performance d'une entreprise. Sa maîtrise permet à l'entreprise d'atteindre un certain nombre d'objectifs dans le cadre de la concrétisation de sa stratégie globale. Cela consiste notamment à réaliser la rentabilité souhaitée par les actionnaires avec le chiffre d'affaires et la part de marché qui préservent la pérennité de l'entreprise.

L'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier à travers le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière, Elle permet à l'entreprise, à travers ses états financiers, de juger son niveau de performance et sa situation financière actuelle et future.

Le présent travail a pour objectif de montrer l'importance de l'évaluation de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière, afin de mieux comprendre et pouvoir analyser la situation financière de l'entreprise. Ce qui nous amène à poser la problématique suivante :

L'analyse financière contribue-t-elle à l'amélioration de la performance de la direction de distribution de l'Electricité et du Gaz de Bejaia ?

A travers cette question principale, ces questions secondaires sont posées :

- Qu'est-ce que la performance d'une entreprise ?
- Pour quelle raison nous évaluons le degré de performance d'une entreprise ?

Introduction générale

- Peut-on limiter la performance d'une entreprise aux seuls aspects financiers ?
- La structure financière de la direction de distribution de l'Electricité et du Gaz de Bejaia (SONELGAZ) est-elle équilibrée et rentable ?

Pour pouvoir apporter des éléments de réponse à notre problématique, nous nous sommes appuyés sur les hypothèses suivantes qui sont à affirmer ou à infirmer :

- Une entreprise performante est celle qui parvient à atteindre les objectifs fixés.
- On évalue le degré de performance d'une entreprise afin de détecter les points forts et les points faibles de celle-ci et aussi pour juger de sa santé financière.
- La performance ne se limite pas uniquement à l'aspect financier, mais aussi à d'autres dimensions (organisationnelle, stratégique, sociale, humaine, etc.).
- La structure financière de la direction de distribution de l'Électricité et du Gaz de Bejaia (SONELGAZ) est rentable et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.

Dans le cadre de notre étude, nous allons essayer de bien purifier les réponses apportées aux questions précédentes à travers notre stage pratique que nous avons choisi d'effectuer au sein de la direction de distribution de l'Electricité et du Gaz de Bejaia (SONELGAZ). Nous adopterons une démarche de recherche bibliographique à travers une lecture d'articles, d'ouvrages, des rapports de stage et des mémoires.

Pour mener à bien ce travail, nous l'avons structuré en quatre chapitres :

Le premier Chapitre portera sur les généralités et travaux préalables à l'analyse financière.

Le deuxième Chapitre sera dédié à l'étude de la performance de l'entreprise en mettant en évidence ses différents types et indicateurs financiers et non financiers.

Le troisième Chapitre sera consacré à présenter les techniques d'analyse financière de l'entreprise dont on va étudier dans ce cadre les méthodes les plus utilisées par les entreprises (l'analyse de l'équilibre financier, l'analyse de l'activité et la rentabilité, le tableau de financement)

Le quatrième Chapitre traitera de notre cas pratique dans lequel nous allons montrer la place, le rôle de l'analyse financière dans l'entreprise SONELGAZ direction de distribution de Bejaia et sa contribution à l'amélioration de sa performance.

CHAPITRE 01

GÉNÉRALITÉS ET

TRAVAUX PRÉALABLES

DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

Chapitre 01 : Généralités et travaux préalables de l'analyse financière

L'objectif principale de chaque entreprise est la réalisation d'un profit, avoir un gain, pour ce faire, elle doit disposer des moyens financiers et ressources humains en vue d'assurer sa performance, à partir des documents essentiels fournis annuellement par les services comptables on peut à la fin savoir la vraie situation de notre entreprise.

L'analyse financière a surgi à la fin du XXI^{ème} siècle, mais elle est devenue un véritable essor juste après la deuxième guerre mondiale. En raison de la difficulté et l'instabilité de l'environnement économique l'analyse financière est passée du stade optionnel au stade obligatoire, car l'entreprise est soumise à un univers concurrentiel.

Avant de pouvoir entrer dans le vif de notre sujet qui porte sur l'analyse financière, il est nécessaire de définir les concepts clés et l'intitulé de notre mémoire.

Ce chapitre est composé de deux sections. La première est consacrée aux généralités sur l'analyse financière et la seconde pour les travaux préalables à l'analyse financière.

Section 1 : Notion de base sur l'analyse financière

L'analyse financière est une façon de décrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité. Cette analyse s'appuie sur les documents et des outils qui permettent le développement et le suivi de l'activité, Pour maîtriser ces outils il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

1.1 Historique et définition de l'analyse financière

L'analyse financière permet de donner un jugement argumenté sur la performance et la situation financière de l'entreprise. Elle recouvre le savoir-faire développé pour exploiter les informations comptables.

1.1.1. Historique de l'analyse financière

« Historiquement, l'on peut considérer que l'analyse financière apparaît au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale».¹

¹ <https://www.etudier.com/dissertations/Cadre-Th%C3%A9orique-De-l-AnalyseFinanci%C3%A8re/48928137.html>

À la veille de la crise de 1929, qui devait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités de caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textiles, construction, mécanique). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque de banquier et celui de l'entreprise ; les garanties permettant en effet au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice. De telles garanties reposaient sur des biens faisant parties du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du (des) propriétaire (s) de l'entreprise.

Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque par des biens fonciers et immobiliers. Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suit évaluer ce bien ainsi que le risque des moins-values liées.

L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront au banquier que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.²

1.1.2. Définition de l'analyse financière

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

Selon **JEAN PIERRE LAHILLE** « Elle peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers ayant but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...)» sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers. capacité à faire face à ses engagements ...) en fin son patrimoine. ²

Pour **Alain MARION** « L'analyse financière es comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthodes qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de la performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future)» ³

² JEAN-PIERRE, L'analyse financière, LAHILLE .1ere édition, 2001, page 1

³ ALAIN MARION, Analyse financière 1ere édition, 3 trimestre 1998

Pour **ELIE Cohenn** « L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, méthodes et instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, et à la qualité de ses performances »⁴

1.2. Objectifs et le rôle de l'analyse financière

1.2.1. Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour but de donner la situation financière d'une entreprise, c'est grâce à l'analyse financière qu'on peut analyser les points forts et les points faibles du point de vue financier afin de prendre une décision sur la base du jugement porté sur la santé financière de l'entrepris.

On peut citer les objectifs suivants :⁵

- L'analyse financière a pour principal objectif d'exposer la situation financière d'une entreprise. Elle s'attache particulièrement aux performances économiques et à la rentabilité ou encore à la stabilité financière.
- L'analyse financière permet d'émettre un avis positif ou négatif sur la santé d'une société. Elle est utilisée en interne pour améliorer les performances financières d'une entreprise. Elle peut aussi être utilisée en externe afin de concevoir une idée sur la situation financière d'un client ; d'un fournisseur ; d'un concurrent.
- L'analyse financière utilise les données fournies par la comptabilité d'une entreprise notamment la liasse fiscale, cette dernière comprend pour un exercice comptable, le compte du résultat ; le bilan et l'ensemble des annexes obligatoires..
- L'analyse financière permet d'établir un diagnostic financier de l'entreprise ; c'est une aide à la prise de décision. L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise ; d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

1.2.2. Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière constitue une source d'indicateur élaborée à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, elle joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise. Elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation.

- A partir d'un diagnostic précis l'analyse financière facilite la gestion de l'entreprise.
- Assurer un financement continu et moins coûteux à partir de la recherche de nouvelles ressources.

⁴ ELIE COHEN, Analyse financière, édition ECONOMICA, 5eme édition, paris,2004, page 8

⁵ Dove Ogien , gestion financière de l'entreprise, Edition, Dunod, paris 2008, page 7

- L'analyse financière permet d'étudier les différents fournisseurs, clients ou concurrents sur les plans de la gestion et la solvabilité de l'entreprise.
- Elle permet de réaliser des objectifs en temps voulu à partir de la prise de décision qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise.
- Vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaite ou non après avoir effectué une étude de contrôle.
- La recherche à la réalisation d'un équilibre financier entre les emplois et les ressources.

1.3. Les méthodes et les différentes étapes de l'analyse financière

1.3.1. Les méthodes de l'analyse financière

Les travaux de l'analyse financière sont réalisés par deux méthodes : l'analyse statique et l'analyse dynamique, l'analyse de l'activité.

➤ L'analyse statique

L'analyse statique se réalise à la base d'un seul bilan qui contient les différentes informations sur la situation financière de l'entreprise, elle repose sur l'étude de la couverture des emplois par les ressources en prenant en considération les trois grandes fonctions (investissement, financement et exploitation) dans les différents cycles économiques de l'entreprise.

➤ L'analyse dynamique

L'analyse dynamique est basée sur l'étude de deux documents essentiels appelés tableau de financement et tableau de flux de trésorerie.

« L'analyse dynamique vient compléter le diagnostic de la situation économique et financière de l'entreprise par l'étude des flux financiers qui, en cours de l'exercice, ont modifié la situation de début de période et donne naissance à la situation que l'on va observer à la fin de la même période.»⁶

➤ L'analyse de l'activité

Le document utilisé dans cette méthode est le tableau des comptes de résultat (T C R), afin de calculer les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement et l'autofinancement ainsi que les indicateurs et les ratios de l'équilibre financier.

1.3.2. Les différentes étapes de l'analyse financière

Pour réaliser une analyse financière correcte, il faut passer par trois phases importantes :

⁶ MAOUCHA, S et ZAICHI, Y.2018. Etude de la rentabilité financière d'une entreprise : démarche et procédure page 52.

➤ **La collecte d'information**

C'est de collecter les informations à partir des différents états financiers.

➤ **Le traitement de l'information**

En premier lieu, il faut passer les données comptables aux données financières, et en deuxième lieu, il faut déterminer les différents indicateurs.

➤ **L'analyse de résultat**

Il s'agit de faire un diagnostic sur la santé financière de l'entreprise après avoir interpréter les résultats et de trouver des solutions pour l'amélioration de cette dernière si elle décèle des anomalies.

1.4. Les différentes sources d'information de l'analyse financière

L'analyse financière est menée essentiellement sur la base de l'information concernant l'activité de l'entreprise et à l'aide des différents états financiers établis par l'entreprise.

Afin de pouvoir réaliser une analyse financière pour une entreprise, l'analyste doit disposer d'un ensemble d'informations susceptibles sur lesquelles va fonder son analyse, ces sources sont les comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière :

- Le bilan comptable
- Le tableau du compte de résultat
- Les annexes.

1.4.1. Le bilan comptable

1.4.1.1. Définitions du bilan comptable

Selon **Mondher Belalah** « Le bilan comptable est un document comptable qui montre à un moment donné la liste des ressources ou encore le passif de l'entreprise et la façon dont celle-ci les emploie (actif). Une ressource indique l'origine des fonds ; un emploi constitue une dépense d'argent » ⁷

Selon **GUILLAUME Mordant** « C'est un document comptable décrit l'état patrimonial d'une entreprise à une date déterminée » ⁸

Selon **BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard** « Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise » ⁹

⁷Bellalah, « gestion financière », édition dunond, Paris 1998, Page17

⁸ GUILLAUME, Mordant. Méthodologie d'analyse financière. E9907.1998. P.20

⁹ BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard : Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996. P.39.

« Le bilan comptable de l'entreprise décrit la situation patrimoniale de l'entreprise à une date donnée (Fin d'exercice comptable). Il donne une description chiffrée des biens et des droits (créances) que l'entreprise possède. C'est-à-dire de l'actif, ainsi que des dettes ou ressources de celle-ci, le passif. Par convention l'actif figure à gauche du bilan et le passif à droite. Le bilan indique l'origine des fonds utilisés par l'entreprise et l'utilisation de ces fonds »¹⁰

Le bilan comptable représente le patrimoine de l'entreprise à une date donnée. En effet, le bilan comptable permet 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.

1.4.1.2. La structure du bilan comptable

Le bilan comptable est la visualisation du patrimoine de l'entreprise à une date donnée (généralement 31 décembre). Il est composé de deux parties¹¹ :

- La partie gauche appelée « **actif** » ;
- La partie droite appelée « **passif** » ;
-

A. L'actif du bilan : est constitué de plusieurs postes :

❖ **L'actif immobilisé (ou actif non courant)** : Ce poste comprend tous les actifs nécessaires à l'exploitation de l'entreprise et qui ne sont pas détruits lors d'un cycle normal d'exploitation. Ce sont donc des actifs durables qui conservent une valeur économique au fil du temps. Les actifs immobilisés peuvent être de trois types :

- ✓ **Les immobilisations incorporelles** : regroupent les actifs fixes intangibles de l'entreprise : Brevets, fonds de commerce, droits au bail.
- ✓ **Les immobilisations corporelles** : comprennent pour l'essentiel les terrains, les constructions (bureaux, usines...), le matériel, le mobilier, etc., dont l'entreprise a besoin pour fonctionner.
- ✓ **Les immobilisations financières** : Les immobilisations financières : rassemblent les titres de filiale, les prêts et les cautions consentis à d'autres entreprises, ainsi que les titres de participation qui ont vocation à être conservés durablement (les obligations par exemple).

¹⁰ XAVIER RICHET, économie de l'entreprise, édition HACHETTE. Paris 1994, P 107

¹¹ J-Y. EGLEM, A. Philipps et C. Raulet, analyse comptable et financière, 8ème édition DUNOD, Paris 2000.

Chapitre 01 : Généralités et travaux préalables de l'analyse financière

- ❖ **Les stocks** : Il s'agit des biens achetés par l'entreprise et qui sont destinés à être vendus ou à être consommés pour les besoins de la production ou de l'exploitation de marchandises, de matières premières, de composants, de produits en cours de fabrication (semi-finis) ou de produits finis
- ❖ **Les créances** : Accordées aux clients de l'entreprise à la suite de l'octroi par l'entreprise d'un délai de paiement à son client (vente à crédit).
- ❖ **Les autres créances** : Les autres créances : représentent des sommes que les tiers doivent à l'entreprise, mais ces sommes-là sont dissociées de l'activité d'exploitation. Par exemple, les dividendes que doit verser une filiale ne seront pas considérés comme une créance client, mais comme une autre créance.
- ❖ **Les valeurs mobilières de placement** : C'est des titres financiers qui, contrairement aux titres comptabilisés dans les immobilisations financières, n'ont pas vocation à être conservés durablement par l'entreprise.
- ❖ **Les disponibilités** : Comprennent des placements peu risqués et très liquides (bons du trésor de maturité inférieure à un an, par exemple), des dépôts bancaires et le solde du compte de caisse.

B. Le passif du bilan : Le passif de l'entreprise se compose de trois postes principaux :

- ❖ **Les capitaux propres** : Ils constituent l'origine des ressources les plus stables de l'entreprise apportées par les actionnaires.
- ❖ **Le capital social** : et primes d'émission les correspondent aux engagements de l'entreprise envers les associés ou actionnaires d'une société du fait de leurs apports directs, en espèces ou en nature. Ces apports peuvent avoir lieu au moment de la constitution de la société ou ultérieurement, au cours de l'augmentation du capital. Le capital social d'une entreprise est égal au nombre de titres émis (c'est-à-dire : les parts sociales dans le cas des SARL et des SNC ou les actions dans le cas des sociétés de capitaux) multiplié par leur valeur nominale unitaire.
- ❖ **Les bénéfices** : passés non distribués sous forme de dividendes (éventuellement diminués des pertes passées) sont accumulés par l'entreprise. Ils peuvent être comptabilisés en réserves (légales, réglementées, contractuelles ou facultatives), ou en report à nouveau. Les apports

indirects de capitaux propres, non comptabilisés en capital social, permettent à une entreprise d'accroître sa marge de sécurité financière et lui assure une capacité d'autofinancement.

- ❖ **Le résultat de l'exercice** : courant, qui peut être positif ou négatif, vient augmenter ou réduire les capitaux propres de l'entreprise. Le résultat net apparaît au bilan avant affectation, autrement dit avant distribution des éventuels dividendes annuels aux actionnaires.

- ❖ **Les provisions pour risques et charges** : sont des provisions qui ont pour objet d'enregistrer une augmentation du passif liée à la survenance d'un risque ou d'une charge probable, précises quant à leur nature mais incertaines quant à leur réalisation ou à leur montant dont l'origine se situe dans l'exercice.

- ❖ **Les dettes** : Il s'agit des capitaux mis à la disposition de l'entreprise par ses créanciers. Contrairement aux capitaux propres, la dette a une date d'échéance et une rémunération indépendante du résultat net de l'entreprise. Il est donc moins risqué de détenir de la dette que des actions d'une entreprise donnée. La dette peut être classée en fonction de son échéance, on distingue :
 - ✓ **Les dettes financières et bancaires**, contractées auprès des banques (emprunt bancaire ou Indivis) ou sur le marché financier (emprunt obligataire). Ces dettes portent intérêts et peuvent être séparées en dettes à moyen et long terme et en dettes à court terme (moins d'un an).

 - ✓ **Les dettes fournisseurs**, autrement dit : les sommes dues aux fournisseurs de l'entreprise pour des biens et services que l'entreprise a acheté à crédit.

 - ✓ **Les dettes fiscales et sociales** (impôts, cotisations sociales, salaires), dues par l'entreprise Mais non encore payées.

Tableau 1 : Actif d'un bilan comptable

Actif	Note	N Brut	N Amort - Prov	N Net	N-1 Net
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition – Goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles Immobilisations en concession Immobilisations encours Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés Autres créances et emplois assimilés Disponibilités et assimilés					
Placements et autres financiers courants trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : journal officiel Algérie du 25/03/2009 portant le système comptable financier p24.

Tableau 2: Passif d'un bilan comptable

Passif	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis Capital non appelé			
Primes et réserves – réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net – résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres – report à nouveau			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL 1			
PASSIF NON COURANT			
Emprunts et dettes financières Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANT 2			
PASSIF COURANT			
Fournisseurs et comptes rattachés Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
TOTAL PASSIF NON COURANT			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : journal officiel Algérie du 25/03/2009 portant le système comptable financier p25.

1.4.2. Compte de Résultat (TCR)

Le compte de résultat aide à connaître l'ensemble des charges et des produits à cour d'un exercice, la différence entre ce dernier permet à l'entreprise de dégager un résultat (un bénéfice ou une perte).

1.4.2.1. Définition du compte de résultat

Selon Jean-Pierre LAHILLE, à partir de l'article 9 du code du commerce «Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice »¹²

¹² LAHILLE, Jean-Pierre.op.cit . P.01

Selon FERRI BRIQUET « Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant de phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise : les éléments exceptionnels. Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges »¹³

Selon Akim ATairo « La différence du bilan, le compte de résultat est un compte de flux. Il traduit l'accroissement de richesse de l'entreprise du à son activité. Pour sa présentation, les différents produits et charges sont regroupés en trois grandes catégories : éléments d'exploitation, éléments financiers net et élément exceptionnels.»¹⁴

Selon G MELYONG « Un document dynamique qui présente la synthèse des produits et des charges de l'exercice, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître, par différence entre les produits et les charges, le bénéfice ou la perte de l'exercice».¹⁵

1.4.2.2. La structure du compte de résultat T C R

Les différents éléments de compte de résultat (les charges et les produits) sont classés par nature de différentes catégories qui sont :

A. Les charges

« C'est la diminution d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres ».¹⁶

Les charges se répartissent en trois rubriques principalement :

- ✓ **Les charges d'exploitation** : Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).
- ✓ **Les charges financières** : Ce sont des coûts liés à la politique financière de l'entreprise (les intérêts des emprunts, les escomptes accordés, les pertes de change...).

¹³ FERRI BRIQUET, les plans de financement, édition-Economica1997, page 45

¹⁴ Akim A .TAIROU (2004), « Analyse et décisions financières », édition L'harmattan, Grenoble France, Page

¹⁵ MELYON G., (2007) Gestion financière, Bréal, France, p22

¹⁶ TAZDAIT. A, maitrise de systèmes comptable financier,1ere édition ACG, Alger,2009, page81.

- ✓ **Les charges exceptionnelles** : Ce sont des coûts qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise (les amendes, les pénalités ...).
- ✓ **La participation des salariés aux résultats de l'exercice** : charge obligatoire pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
- ✓ **L'impôt sur les bénéfices** : charge d'impôt supportée par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (sociétés à responsabilité limitée, société anonyme...).

B. Les produits :

« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres »¹⁷

Nous distinguons parmi ceux-ci ;

- ✓ **Les produits d'exploitation** : ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (ventes, subventions d'exploitation... etc.).
- ✓ **Les produits financiers** : revenus financiers procurés par des placements, escomptes obtenus et reprises sur provisions.
- ✓ **Les produits exceptionnels** : produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.

C. Le résultat :

Il est obtenu par la différence entre les produits et les charges. Le résultat peut être bénéfique (Produits supérieur à charges), ou perte (Produits inférieur à charge).

- Il est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat.
- Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan.

C'est la différence entre les produits et les charges, les résultats peuvent se résumer comme suit :

a. Production d'exercice

C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qu'ils auraient été vendus sous stockés ou ayant servi à constituer des immobilisations.

¹⁷ Béatrice, GRANGUILLOT, Francis. L'essentiel de l'analyse financière .12emeédition. Paris. 2014/2015. P.37.

b. Consommations de l'exercice

Elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires.

c. Valeur ajoutée

Elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise.

d. Excédent brut d'exploitation

C'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissements et de financement.

e. Résultat opérationnel

C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courantes. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.

f. Résultat financier

Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financiers et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...).

g. Résultat net des activités ordinaires

C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

h. Résultat extraordinaire

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

i. Résultat net de l'exercice

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

Tableau N°03 : Compte de résultats par nature

	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et encours Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1- PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions Reprise sur pertes de valeur et provisions			
5- RESULTAT OPERATIONNEL			
Produis financiers Charges financières			
6- RESULTAT FINANCIER			
7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaires (produits) Eléments extraordinaires (charges)			
9- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10- RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
11- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont part des minoritaires (1) Part du groupe (1)			

Source : journal officiel Algérie du 25/03/2009 portant le système comptable financier p26

Tableau N°04 : Compte de résultats par fonction

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

Source : journal officiel Algérie du 25/03/2009 portant le système comptable financier p27.

1.4.3. L'annexe

L'annexe réunit les différents éléments d'informations complémentaires à la comptabilité.

1.4.3.1. Définition de l'annexe

Selon Béatrice et GRANDGUILLLOT Francis « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan »¹⁸

Selon Elisabeth Genavre « L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires à la bonne compréhension des deux documents de synthèse »¹⁹

L'annexe comptable est donc un document souvent négligé. Elle est pourtant très utile surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer. Elle est à la fois :

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micros entreprises ;
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise

1.4.3.2. Les objectifs de l'annexe

L'objectif de l'annexe est de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise, en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat, en donnant toute explication et en faisant tout commentaire indispensable à la compréhension des informations financières par l'entreprise.

Chaque entreprise établit à la clôture de l'exercice, les documents et les tableaux de synthèses suivants : Bilan ; Compte de résultat ; Investissements ; Amortissements ; Provisions ; Créances ; Fonds propres ; Dettes ; Stocks ; Consommations de marchandises ; matières et fournitures ; Frais de gestion ; Résultat sur cession d'investissements ; Production stockée ; Les renseignements divers.

Section 02 : les Travaux préalables à l'analyse financière

Toutes entreprises à besoin de construire des bilans fonctionnels et des bilans financiers pour une analyse de sa structure financière.

Pour établir un bilan fonctionnel on doit avoir un bilan comptable avant la répartition du résultat, retraité en masse homogène selon trois fonctions (investissement, financement et exploitation) et présenté en valeur brute ; par contre le bilan financier a pour but de savoir la vraie situation financière ou le patrimoine réel de l'entreprise.

¹⁸ Elisabeth Genavre « Initiation à l'analyse financier en entreprise » Edition publibook, paris, 2011

¹⁹ Jean barreau et jacqueline Delahaye, « gestion financière », édition DFCF, 4eme édition, Paris, 2001, page 11

Pour mieux comprendre on doit définir ses deux derniers et comment se fait le passage d'un bilan comptable au bilan financier ou fonctionnel

2.1. Le bilan financier

2.1.1. Définition du bilan financier

Le bilan financier est « un document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont ont disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a faits »²⁰

« Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ». ²¹

Le bilan financier est à la base existant pour analyser la situation financière de l'entreprise, il permet de porter aussi un jugement sur la solvabilité de l'entreprise, après avoir reclassé les postes du bilan selon leurs liquidités à l'actif et selon leurs exigibilités au passif. Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

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

2.1.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier

2.1.2.1. Les retraitements

Certains retraitements largement pratiqués aujourd'hui permettant de corriger le bilan comptable afin de parvenir à un bilan corrigé plus proche de la réalité économique et qualifié, pour cette raison le « bilan financier ».

A. Les retraitements de l'actif

❖ Valeur Immobilisée (VI)

Les (VI) contiennent les investissements, certains stocks et certaines créances qui restent au sein de l'entreprise au-delà d'un an, on distingue les immobilisations incorporelles (fonds de commerce, immobilisation corporelle (terrain, machine ...), et les immobilisations financières (titre de participation).

²⁰ BARREAU, Jean DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière .4eme édition. Paris : DUNOD.1995. P.74

²¹ BOUYAKOUB. Farouk, L'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH, Page 10

❖ **Stock outil**

C'est le stock de sécurité qui permet à l'entreprise la continuité de son activité et d'éviter la reptation du stock malgré la perturbation des approvisionnements.

❖ **Titres de participations**

Dans l'état normal, les titres de participation restent plus d'un an dans l'entreprise et elle dégage des bénéfices, ce qui permet de les reclasser dans les valeurs immobilisés, dans le cas de la vente ou de la récupération d'une partie dont la date ne dépasse pas l'année les titres seront classer dans les valeurs disponible.

❖ **Dépôts et cautionnements versés**

C'est la somme d'argent que l'entreprise paye aux certains établissements de service est qui reste plus d'un an, mais en contrepartie, elle voir un service, comme paiement des facteurs au sonal gaz pour garantir l'alimentation de l'entreprise en électricité.

❖ **Clients**

Ils sont classés au niveau de l'actif circulant est plus précisément dans les valeurs réalisables dont le montant varie en fonction de type d'activité de l'entreprise. En effets, dans le cas où les clients sont tardés à payer ses dettes, l'entreprise doit leur classés dans les valeurs immobilisées.

❖ **Actifs circulant**

Il regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui, vont être « Consommés » au cours de l'exercice. On distingue cinq rubriques qui sont :

✓ **Les Valeurs d'exploitations**

Elles regroupent tous les éléments de la classe 3 (les stocks) en déduisant la partie du stock permanent. Il s'agit des stocks pour leurs valeurs nettes, tel que les marchandises, matières première, fournitures, produits fini et semi finis

✓ **Les valeurs réalisables (VR)**

Ce sont des créances à court terme. Il s'agit principalement les créances clients, les créances d'exploitations et des avances à court terme (les avances fournisseurs et les titres de placements).

✓ **Les valeurs disponibles**

C'est l'ensemble des éléments de la classe 4. Il s'agit des valeurs d'actif les plus liquides que possède l'entreprise. Tel que la caisse, la banque ou le CCP, les valeurs mobilières de placement (les titres à court terme) et on peut inclure les effets immédiatement négociables.

✓ **Les titres de placements (valeurs mobilières de placement)**

« Elles sont considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper pour leur montant net (Après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités. »²²

Cependant, si un délai de réalisations est nécessaire, elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

✓ **Les effets escomptés non échus**

Leur origine se situe au niveau de créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompté) en banque a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise.

Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à :

- ✓ Réintégrer dans les créances à moins d'un an (VR).
- ✓ Et à ajouter aux dettes à moins d'un an dans le passif (trésorerie passive, DCT).

B. Les retraitements au niveau du passif

Le passif : est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes, on cite parmi ces retraitements :

❖ **Les capitaux permanents**

Ce sont tous les éléments dans l'échéance à plus d'un an. Ils figurent au haut du bilan dans la partie passive. Ils comprennent :

❖ **Les fonds propres (FP)**

Ce sont des ressources propres à l'entreprise (les fonds sociaux, les réserves, les résultats non distribués....).

❖ **Les dettes à long et à moyen terme**

Il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an, tel que les dettes d'investissement, les emprunts, dettes auprès des établissements de crédits sauf les découverts bancaires, les emprunts obligataires, les provisions pour pertes et charges justifiées à plus d'un an.

❖ **Les dettes à court terme (DCT)**

Ce sont toutes les dettes dans l'échéance est inférieure à un an, ce sont principalement :

- ✓ Les dettes envers les fournisseurs.

²² J.BARREAU. J.DELHAYE. F.DELHAYE, « Gestion financière », 10^{ème} Ed. DUNOD, Paris, 2001, p.134.

- ✓ Les dettes envers les banques.
- ✓ Les dettes fiscales et sociales.
- ✓ Les dettes financières.

Tableau N° 05 : Représentation du bilan financier après les retraitements

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+ plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock créances...) + charges constatées d'avance à plus d'un an -moins-values latentes -part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -capital souscrit-non appelé	+ plus-values latentes +comptes courants bloqués + écart de conversion-passif -part d'écart de conversion actif non couverte par provision -impôts latents sur subventions d'investissement et provisions réglementées. -actif fictif net -moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	Dettes à plus d'un an
	+ provisions à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissements et provisions réglementées + produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
-part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus + capital souscrit-non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par une Provision	+ dettes financières à moins d'un an + provisions à moins d'un an + impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + effets escomptés non échus + produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : HURBERT, B. Analyse financière. 4^{ème} édition. Paris : DUNOD. 2010. P.25.

2.1.2.2. Les reclassements

L'analyse financière nécessite un reclassement des postes du bilan comptable tout en utilisant les retraitements déjà effectués. C'est ainsi que l'actif sera classé par ordre de liquidité et le passif par ordre d'exigibilité. Il faut tenir compte des échéances.

Au passif : nous devons tenir compte du degré d'exigibilité croissante de postes.

A l'actif : les reclassements portent sur la distinction entre immobilisation à plus d'un an ou à moins d'un an.

A. Les glissements de l'actif immobilisé vers l'actif circulant

Certains éléments sont comptabilisés comme l'actif immobilisé parce qu'ils sont engagés dans le cycle « Long » de l'entreprise comme composantes d'investissements corporels et financier, alors même que leur maturité est à court terme. Ces éléments devront être reclassés dans l'actif circulant

B. Les glissements de l'actif circulant vers l'actif immobilisé

Certains éléments sont au contraire comptabilisés à l'actif circulant du bilan comptable parce qu'ils relèvent du cycle d'exploitation ou de la gestion de la trésorerie à court terme, alors que leur échéance est stipulée à plus d'un an. Ces éléments devront reclassés parmi les actifs immobilisés du bilan financier.

C. Les reclassements des capitaux propres vers dettes

Au passif, certains montants inscrits en capitaux propres correspondent en fait à des dettes latentes et doivent donc reclassés, selon le cas, en dette à moyen et long terme ou en dettes à court terme.

D. Les reclassements divers affectant la structure du passif

Il convient d'isoler tous les engagements à plus d'un an qui devront être regroupés en capitaux permanents, quelle que soit leur nature ou leur origine.

Tableau 06 : Schématisation de bilan financier

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé Valeurs immobilisé Frais préliminaire Bâtiment Terrain Autres valeurs immobilisé		Capitaux permanents Capitaux propres Fond social Résultat versé aux réserves Provision non justifiée Écart de réévaluation D.L.M.T Dettes d'investissement Autres dettes à plus d'un an Résultat distribué sur les associés Provision pour pertes et charge justifiée à L.T	
Actif circulant Valeurs d'exploitation Stock (sans les stocks outil) Valeurs réalisables Effet à recouvrir Client		Passif circulant (D.C.T) Dettes de stocks Effet à payer	

Titre de participation Autres créances Débiteurs divers Valeurs disponibles Banque C.C.P Caisse		Impôt sur provision non justifié Impôt sur le résultat Résultat distribué sur les associés	
Total		Total	

Source : E.COHEN, « analyse financière », 5eme Ed. ECONOMICA, paris, 2004, p.197

Tableau N 07 : Schématisation de Le bilan financier en grande masse :

Actif	Mt	%	Passif	Mt	%
Actif immobilisée Actif circulant - Valeur d'exploitation - Valeur réalisables - Valeurs disponibles			Permanant - Capitaux propres - Dettes long et moyen terme - Dettes à court terme		
Total		100%	Total		100%

Source : BOUYAKOUB. Farouk, « L'entreprise et le financement bancaire », Ed. CASBAH, Alger, 2000, p.100

2.2. Bilan fonctionnel

2.2.1. Définition du bilan fonctionnel

Selon J.BARREAU le bilan fonctionnel est ainsi appelé parce que les postes y sont classés d'après la fonction à laquelle ils se reportent. Le bilan fonctionnel est structuré horizontalement, car il classe les emplois et les ressources en fonction de trois cycles :

2.2.2. Les éléments constitutifs d'un bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel comme le bilan comptable est composé de deux postes :

- L'actif d'un bilan fonctionnel qui est dénommé **les emplois**.
- Le passif d'un bilan fonctionnel qui est dénommé **les ressources**.

❖ **Les emplois** : Ils sont constitués de quatre rubriques qui sont :

- ✓ **Emplois stables** : C'est ce que l'entreprise possède d'une façon durable, ils représentent les immobilisations concernant le cycle d'investissement, sauf les frais préliminaires dans la mesure où ils ne s'agissent pas d'investissements durables, et sont comptabilisés pour leurs valeurs brutes.
 - ✓ **Emplois d'exploitation** : C'est l'activité de l'entreprise et ses opérations courantes, il est constitué des stocks et des créances d'exploitation...
 - ✓ **Emplois hors exploitation** : Ce sont les valeurs créées par l'entreprise en dehors de son activité principale comme les valeurs mobilières de placement.
 - ✓ **Actif de trésorerie** : Cette rubrique concerne le cycle de financement, il s'agit exclusivement de la trésorerie que possède l'entreprise (ses disponibilités : banque, CCP...).
- ❖ **Les ressources du bilan fonctionnel** : Comme les emplois les ressources sont constituées de quatre rubriques :
- ✓ **Les ressources durables** : appartiennent au cycle de financement, elles représentent des financements stables, et se décomposent en deux sous rubriques (les ressources propres et les dettes financières).
 - ✓ **Les ressources d'exploitation** : ce sont des dettes liées à la fonction principale de l'entreprise (les fournisseurs et les comptes rattachés, les dettes fiscales [sauf IBS] et sociales...).
 - ✓ **Les ressources hors exploitation** : ce sont des dettes qui ne sont pas liées à l'activité essentielle de l'entreprise (les dettes sur immobilisations, les intérêts communs non échus...).
 - ✓ **Passif trésorerie** : elle se rattache au cycle de financement, il s'agit de prendre tous les concours bancaires et les effets escompté non échus.

Le bilan fonctionnel, est un instrument de l'analyse financière qui s'établit sur la base d'un bilan comptable. En effet, il s'agit d'un bilan retraité dans lesquels ses postes sont classés selon une logique différente de celle du bilan comptable.

Mais avant d'aborder les retraitements qui s'opèrent sur le bilan comptable pour avoir un bilan fonctionnel nous allons donner un aperçu général sur ce bilan.

- ✓ **Le cycle d'investissement** : Il comporte les immobilisations incorporelles, corporelles et financières, ainsi que les charges à répartir sur plusieurs exercices et les primes de remboursement des obligations.
- ✓ **Le cycle d'exploitation** : Il est divisé en trois postes dont le poste d'exploitation, hors exploitation et de trésorerie.
- ✓ **Le cycle de financement** : Il regroupe les postes de capitaux propres et les dettes financières ainsi que les amortissements et provisions.

2.2.3. Les retraitements et les reclassements du bilan fonctionnel

La réalisation d'un bilan fonctionnel suppose quelques ajustements et corrections sur les données du bilan comptable pour effacer les préoccupations purement comptables quand elles diffèrent sensiblement des préoccupations de l'analyste financier, ainsi ces retraitements et ces reclassements peuvent se résumer de la façon suivante :

- ❖ **Emplois stables** : De l'actif immobilisé comptable, il convient :
 - ✓ De retrancher le capital souscrit non appelé.
 - ✓ De rajouter les actifs mis à la disposition de l'entreprise par contrat de crédit-bail.
 - ✓ De retrancher les frais d'établissement puisque ce sont des valeurs fictives.
 - ✓ De retrancher les primes de remboursement des obligations.
 - ✓ De rajouter les charges à répartir sur plusieurs exercices (ce sont des charges différées qui affectent plusieurs exercices).
- ❖ **Les emplois d'exploitation** : Les emplois d'exploitation regroupent :
 - ✓ Ensemble des stocks.
 - ✓ Avances et acomptes versés puisque c'est des créances de stocks. -Clients et comptes rattachés.
 - ✓ Effets escomptés non échus (effets de commerce remis à la banque avant la date d'échéance) à réintégrer dans les créances d'exploitation (information donnée dans l'annexe).
 - ✓ Charges constatés d'avance (reclassement par défaut).
 - ✓ Les autres créances.
 - ✓ Avances d'exploitation : il faut déduire la créance IBS qui sera classée en créances hors exploitation.
- ❖ **Les emplois hors exploitation** : Ils comprennent :
 - ✓ Les autres créances faute de précision.
 - ✓ Capital souscrit appelé non versé.

Chapitre 01 : Généralités et travaux préalables de l'analyse financière

- ✓ Les charges à répartir sur plusieurs exercices faute de précision.
- ✓ Les créances sur immobilisations.
- ✓ Les valeurs mobilières de placement.
- ✓ Créances diverses hors exploitation.

❖ **Actif de trésorerie** : Elle s'appelle aussi trésorerie positive et elle regroupe :

- ✓ Les disponibilités.
- ✓ Intérêts courus non échus sur prêts et créances.

Tableau N° 8 : Présentation du bilan fonctionnel

Emplois	Ressources
<p>Emplois stables (E.S)</p> <ul style="list-style-type: none"> -Actif immobilisé brut -Immobilisations incorporelles -Immobilisations corporelles -Immobilisations financières (intérêts courus déduits) -Charges à répartir sur plusieurs exercices -Primes de remboursement des obligations 	<p>Ressources stables(R.S)</p> <ul style="list-style-type: none"> -Capitaux propres -Provision pour risques et charges -Amortissement et provision de l'actif -Dettes financières (à l'exception des concours bancaires courants, des soldes créditeurs de banques et des intérêts courus)
<p>Actif circulant d'exploitation (A.C.E)</p> <ul style="list-style-type: none"> -Stocks -Avances et acomptes versés - Avances pour compte d'exploitation -Créances clients -Créances fiscales (sauf I.B.S) -Charges constatées d'avance 	<p>Dettes d'exploitation ou passif circulant d'exploitation (P.C.E)</p> <ul style="list-style-type: none"> -Avances et acomptes reçus -Avances commerciales -Dettes fournisseurs -Dettes fiscales (sauf I.B.S) et sociales -Produit constatés d'avances
<p>Actif circulant hors exploitation(A.C.H.E)</p> <ul style="list-style-type: none"> -Créances diverses -Intérêt courus -Créances d'I.B.S -Créances sur immobilisations -Créances sur associés et sociétés apparentes 	<p>Dettes hors exploitation ou passif circulant hors exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> -Dettes diverses -Intérêt courus -Dettes d'I.B.S -Dettes sur immobilisations

Source : J.BARREAU, « Gestion Financière, Manuel application »,13eme Ed. Dunod, Paris, 2004, p.151

Tableau N° 9 : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse

Emplois	Montant	%	Ressources	Montant	%
-E.S -A.C.E -A.C.H.E -A.T			-R.S -P.C.E -P.C.H.E -P.T		
Total		100%			100%

Source : J. BARREAU, « Gestion Financière, Manuel application », 13eme Ed. Dunod, Paris, 2004, p.151.

Conclusion

L'analyse financière apparaît comme un ensemble de démarches et d'outils spécialisés qui apportent une contribution décisive au diagnostic de l'entreprise. Après avoir étudié des généralités sur l'analyse financière on a constaté que le bilan fonctionnel et le bilan financier sont établis à partir du bilan comptable après certains retraitements et reclassement des comptes, pour savoir si l'entreprise est performante ou pas on doit évaluer sa performance par des outils et des indicateurs qu'on va découvrir dans le chapitre suivant.

CHAPITRE 02 :

GÉNÉRALITÉS SUR

LA PERFORMANCE

L'évaluation de la performance d'une entreprise, c'est un outil de mesure qui permet de déterminer si une activité ou un fonctionnement au sein de cette entreprise est performant ou non, la démarche de performance qualifie la manière dont on prévient à atteindre les objectifs stratégiques, ainsi d'améliorer l'efficacité de l'organisation en orientant la gestion vers l'atteinte des résultats dans le cadre des moyens prédéterminés.

Section 01 : Notions de base sur la performance

La performance dans son approche théorique intègre de notions diverses, Pour éclaircir ce concept nous allons commencer par définir ce concept à travers la présentation de ses différentes définitions, ensuite donner ses objectifs.

1.1. Historique et définition de la performance

Le terme performance évolué sémantiquement depuis son apparition, étymologiquement, le mot performance vient de l'ancien français « performer » qui, au 13ème siècle, signifiait « accomplir, exécuter ». Le verbe anglais « to perform » apparaît Au 15ème siècle avec une signification plus large (Accomplir, réaliser).²³

L'utilisation du mot performance dans la langue française remonte au milieu du 19ème siècle, il désignait à la fois « un résultat exceptionnel et un exploit ». Son sens a évolué au cours du 20ème siècle, il indique de manière chiffrée les possibilités d'une machine et désigne par extension un rendement exceptionnel, Au 21ème siècle, la performance n'est pas une option. Il s'agit là d'une pressante exigence si l'on souhaite élever le niveau de compétitivité de l'entreprise.²⁴

La notion de performance est polysémique, complexe et difficile à définir tant les approches sont multiples, bien qu'il soit largement utilisé dans la littérature, il ne fait pas l'unanimité autour d'une définition et d'une mesure précise ; celles-ci dépendent, en effet, de l'objectif visé, de la perspective d'analyse choisie ainsi que du champ d'intérêt de son utilisateur.

Selon LORINO Philipe : « la performance dans l'entreprise est tout ce qui contribue à améliorer le couple valeur-coût, c'est-à-dire à améliorer la création nette de valeur (à contrario, n'est pas forcément performance ce qui contribue à diminuer le coût ou à augmenter la valeur, isolément, si cela n'améliore pas le solde valeur-coût.) »²⁶

²³ PESQUEUX Yvon, (2005). La notion de performance globale, CNAM LIPSOR, p06.

²⁴ BERLAND Nicolas et DOHOU Angèle, (2007). Mesure de la performance globale des entreprises, p 3-4. ²⁶ LORINO Philipe, (2003) « Méthodes et pratiques de la performance », 3ème Edition d'organisation, France, p

Selon LORINO Philippe : « la performance dans une entreprise est tout ce qui, et seulement ce qui contribue à atteindre ces objectifs stratégiques ». ²⁵

ANGELE Dohou et NICILAS Berland : « la performance a longtemps été réduite à sa dimension financière. Cette performance consiste à réaliser la rentabilité souhaitée par les actionnaires avec le chiffre d'affaire et la part de marché qui préservent la pérennité de l'entreprise. Mais depuis quelques années, on est schématiquement passé d'une représentation financière de la performance à des approches plus globales incluant des dimensions sociale et environnementale. ». ²⁶

1.2. Distinction entre la performance et les notions voisines

La performance désigne l'aptitude d'une entreprise à pouvoir réaliser de bons résultats, du moins ceux qu'on attend d'elle. Elle fourmille plusieurs aspects en la contingence l'efficacité, l'efficience et pertinence.

1.2.1. L'efficacité : elle se définit comme un rapport entre les résultats atteints et les objectifs visés, de ce fait plus les résultats seront proches des objectifs visés, plus l'entreprise sera efficace, On s'exprimera donc par le degré d'efficacité pour caractériser la performance de l'entreprise. On peut résumer l'efficacité dans la formule suivante :

$$\text{Efficacité} = \frac{\text{Résultats atteints}}{\text{Objectifs fixés}}$$

1.2.2. L'efficience : l'efficience indique le rapport entre les objectifs visés et les moyens engagés pour atteindre les objectifs, en utilisant (nombre d'heures de travail, coût des consommations intermédiaires...). Certains indicateurs économiques (coût moyen) et techniques (productivité des facteurs) pour mesurer l'efficience et elle permet de savoir si l'entreprise arrive à atteindre ses objectifs avec moins de coûts et de moyens.

$$\text{Efficience} = \frac{\text{Résultats atteints}}{\text{Moyens mis en œuvre}}$$

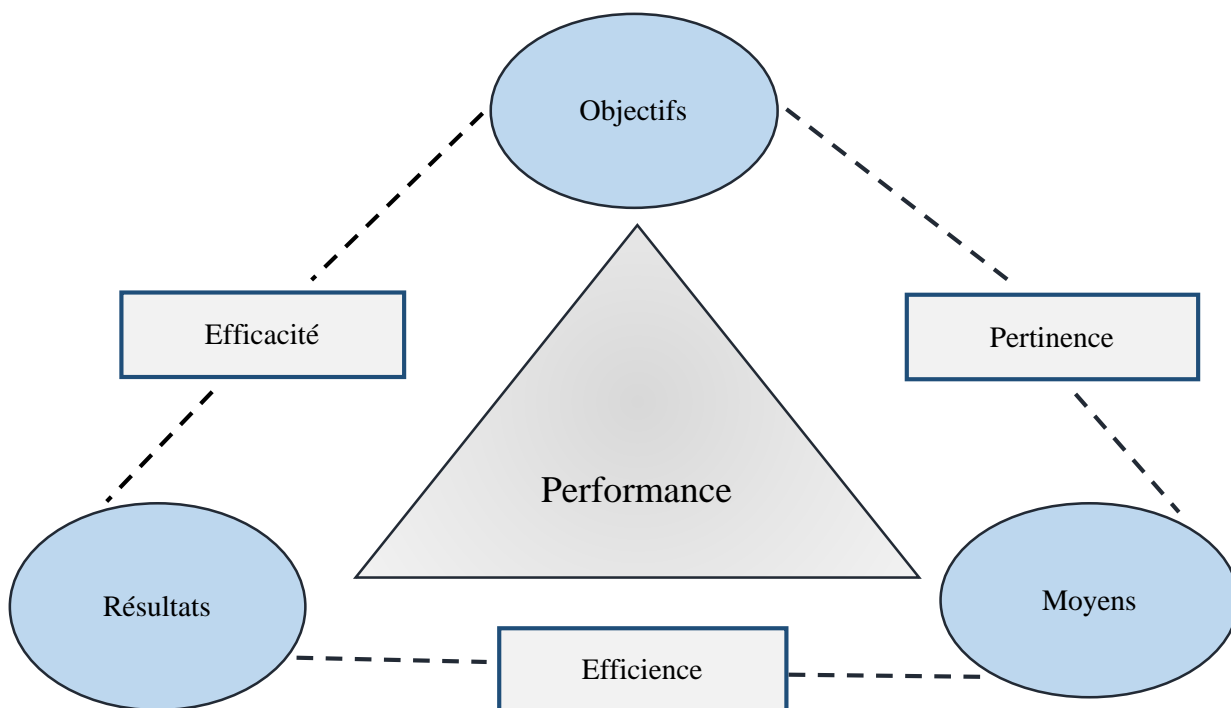
²⁵ LORINO Philippe, (1998). « Méthode et pratique de la performance, le guide du pilotage », édition d'organisation, p18

²⁶ ANGELE Dohou et NICILAS Berland, (2007). « Mesure de la performance globale des entreprises », 28ème congrès de l'IFC, IAE, Poitiers.p 03.

1.2.3. La pertinence : le concept de pertinence est très difficile à mesurer, elle exprime la relation entre les objectifs fixés et les moyens alloués, être pertinent c'est savoir si l'entreprise s'est munie des bons moyens pour atteindre efficacement et d'une manière efficiente ses objectifs fixés.

Pour résumer cette approche, un modèle global peut-être présenté, il s'agit du modèle de Gilbert (1980) qui se décline à travers le triangle de la performance.

FIGURE N° 01 : Distinction entre la performance et les notions voisines



Source: Martory B, Delay C, Segquier F, (2008). Piloter les performances RH : la création de la valeur par les ressources humaines, édition liaisons, p21

1.3. Les objectifs de la performance

La mesure de la performance des entreprises ne peut constituer une fin en soi, elle vise en effet une multitude d'objectifs et de buts qui se regroupent comme suit :²⁷

- développer les produits innovants
- motiver le personnel
- améliorer les conditions de travail et les relations sociales
- augmenter les parts de marchés, et fidéliser la clientèle
- Satisfaction aux besoins des clients et améliorer la rentabilité ;

²⁷ CALLAT Allain, « Management des entreprises », Édition Hachette Livre, France 2008, p.38.

- Améliorer le traitement des réclamations ;
- Lancer de nouveaux produits et respecter les délais de livraison ;
- Consolider et développer les savoir-faire ;

1.4. Les caractéristiques d'une entreprise performante

Pour être compétitive, toute entreprise doit être performante, c'est-à-dire meilleure que ses concurrents tant dans sa stratégie que dans son organisation, Ces éléments sont liés entre eux et déterminent la qualité générale de l'entreprise. Ils peuvent être regroupés dans les grands thèmes suivants :

➤ Adaptation rapide à l'évolution

Il s'agit de l'orientation dynamique des ressources en fonctions des possibilités et des changements du marché. Celle-ci se caractérise par ses transformations ponctuelles. et l'entreprise qui veut progresser doit s'y adapter sans cesse et se définir constamment en fonction de celle-ci.

➤ Ouverture au progrès

C'est l'ensemble des politiques qui permettent à l'entreprise de préparer à temps les transformations nécessaires. C'est développement d'un esprit de recherche ainsi que des forces de création et de renouvellements nécessaires à la stratégie du progrès.

➤ Développement de la gestion

Il s'agit d'un système de gestion qui favorise la mise en œuvre d'un progrès continu, qui assure une meilleure préparation et un meilleur contrôle de l'action. il permet aux dirigeants de consacrer moins de temps à l'opération courante et plus de temps à la croissance et à la créativité, qui facilite l'accomplissement des structures qui exige une structure d'innovation.

➤ Flexibilité des structures

C'est le choix des structures qui favorisent le progrès et diminuent la résistance au changement, il s'agit d'établir les structures selon les buts à atteindre et de définir les liaisons selon les impératifs de mouvements afin d'augmenter les initiatives et facilite de faire une combinaison des ressources les plus dynamiques.

➤ Direction participative et développement des hommes

Il s'agit de développer et diffuser un mode de direction qui consiste à mieux préciser les buts, à déléguer les pouvoirs et à contrôler les résultats plutôt que les moyens. C'est l'ensemble des options qui condensent à une participation véritable. Cela devient possible grâce aux outils modernes de gestion et nécessaires pour répondre aux conditions de la création et au changement.

➤ **Développement et justification du pouvoir de l'action**

C'est l'ensemble des politiques qui permettent à l'entreprise de disposer d'un pouvoir suffisant, pour mettre en œuvre une stratégie de progrès. Les choix qui feront du pouvoir le support autant que les résultats de cette stratégie. Il sera ainsi au centre d'un processus cumulatif de croissance lorsqu'une partie des surplus créés par la stratégie de progrès sera justifiée et les politiques de concentration et de relations extérieures trouvent ici leur place.

Section 02 : les dimensions et les différents types de la performance

Dans cette section, nous essayons de donner les dimensions et les différents types de la performance, et les actions pour améliorer et maîtriser.

2.1. Les dimensions de la performance

En général, nous distinguons la performance interne qui est liée aux acteurs internes de l'organisation, qui s'intéressent plus au processus d'atteinte des résultats, et la performance externe qui concerne les acteurs en relation contractuelles avec l'organisation, et porte sur les résultats présents et futurs. Le tableau suivant permet de distinguer la différence entre la performance interne et externe.

Tableau 10: comparatif entre la performance interne et externe

Performance externe	Performance interne
Est tournée principalement vers les actionnaires et les organismes financiers	Est tournée vers les managers.
Porte sur le résultat, présent ou futur.	Porte sur le processus de construction du résultat à partir des ressources de l'organisation.
Nécessite de produire et de communiquer les informations financières.	Nécessite de fournir les informations nécessaires à la prise de décision.
Génère l'analyse financière des grands Equilibré.	Aboutit à la définition des variables d'action.

Donne lieu à débat entre les différentes parties prenantes.	Requiert une vision unique de la performance afin de coordonner les actions de chacun vers un même but.
---	---

Source :DORATH Brigitte, GOUJET Christian, Performance », DUNOD,Paris, p170.

2.2. Les types de la performance

La performance est un concept complexe qui ne prend de sens que dans le contexte dans lequel il est employé. En fonction du contexte :

2.2.1. La performance organisationnelle

La performance organisationnelle concerne la manière dont l'entreprise est planifié , organisé , contrôlé , pour atteindre ses objectifs , et la façon dont elle parvient à les atteindre, selon M. Kalika la performance organisationnelle relative à l'efficacité de la structure organisationnelle , Les facteurs qui permettent d'apprécier cette efficacité organisationnelle sont : le respect de la structure formelle, les relations entre les composantes de l'organisation, la qualité de la circulation de l'information, la flexibilité de la structure.³⁰

2.2.2. La performance stratégique

La performance stratégique appelée également la performance à long terme , elle intègre la satisfaction des salariés, la fidélité des clients, les processus internes, le degré d'innovation de l'entreprise (Cumby&Conrod, 2001) ainsi que la création de valeur pour le client, l'actionnaire et la satisfaction des investisseurs (Chakravarthy, 1986), la croissance des activités, une stratégie bien pensée, la qualité du management, la maîtrise de l'environnement.....

2.2.3. La performance concurrentielle

La performance concurrentielle, liée au milieu concurrentiel de l'organisation, elle consiste à effectuer une recherche sur ses concurrents aux différentes démarches qui vont lui permettre d'atteindre ses objectifs (Bounfour, 2006), Les chercheurs se sont aussi intéressés à la dynamique concurrentielle qui permet d'évaluer différents aspects de leur activité, tels que les caractéristiques de leurs produits sur ce marché (Renaud-Coulon, 1996).

Elle implique ainsi la capacité à s'adapter aux différentes actions de la concurrence pour rester compétitive, et intègre le développement de nouvelles formes d'avantages concurrentiels par anticipation/construction des règles du jeu qui prévaudront dans l'avenir.

2.2.4. La performance commerciale

Encore appelée la performance marketing, Elle est définie par Ouattara (2007) comme étant « la capacité de l'entreprise à satisfaire sa clientèle, en lui proposant des biens et des services de bonne qualité, et qui sont aptes à répondre aux attentes de ses clients ». Plauchu et Taïrou (2008) la définissent quant à eux comme : « l'art d'être présent chez le bon interlocuteur au bon moment, avec une offre pertinente, qui permet d'établir des relations d'affaires durables et profitables pour l'entreprise dans un contexte de recherche permanente de l'excellence de la prestation »

Cette performance peut être mesurée par les critères quantitatifs tels que la part de marché, le profit, le chiffre d'affaires ou qualitatifs tels que la capacité à innover pour le client, la satisfaction des consommateurs, leur fidélité, leur perception de la qualité et de la réputation de l'entreprise (O. Furrer et D. Sudharshan, 2003).

2.2.5. La performance de production

Comme son nom l'indique, c'est une performance ayant pour objectif d'améliorer la production. Pour ce faire, il est nécessaire de mobiliser des ressources productives, humaines, matérielles, financières, pour la création des biens et des services.

La performance dans le domaine de la production de l'entreprise renvoie selon Corhay, A et Mbangala, M. (2008) à « la capacité de l'entreprise à combiner de manière efficace les facteurs de production et moyens qui permettent de produire ». Ceci implique que l'entreprise soit apte à générer de la richesse ou des profits tout en utilisant le moins de ressources possibles. Mais elle peut également impliquer la capacité de l'entreprise à augmenter son volume de production avec les ressources dont elle dispose.

2.2.6. La performance sociale et humaine

La performance humaine et sociale, elle représente les relations sociales ou humaines dans l'entreprise, Elle résulte pour J. M. Descarpentries du rassemblement de Collaborateurs : motivés, compétents et communiquant bien entre eux par le moyen d'une langue et de valeurs communes (culture).

Concerne l'état des relations sociales ou humaines dans l'entreprise et traduit la capacité d'attention de l'entreprise au domaine social. Elle est un concept central de la recherche en éthique des affaires (J. Igalens et J.-P. Gond, 2003).

Cette performance peut être mesurée grâce à l'absentéisme et aux retards, à la rémunération moyenne des salariés, au nombre et à la gravité des conflits, au climat social et à la qualité des décisions collectives...

2.2.7. La performance économique et financière (compétitivité / rentabilité)

« Soutenable » à long terme, elle pourrait être définie comme étant la survie de l'entreprise et la réalisation d'une bonne rentabilité des investissements et des ventes, la profitabilité, la productivité, le rendement des actifs, l'efficacité, etc. Elle intègre la création de valeur pour le client, l'actionnaire et la satisfaction des investisseurs (Chakravarthy, 1986).

Cette performance est mesurée par des indicateurs quantitatifs, Elle est attribuable ainsi à des facteurs non financiers comme la loyauté des clients, la satisfaction des employés, les processus internes et le degré d'innovation de l'entreprise Cumby et Conrod (2001).

Section 03 : les indicateurs de mesure de la performance

Dans cette section, on va définir l'indicateur de performance, dans lequel nous donnerons les catégories et les caractéristique d'un bon indicateur de la performance, et ensuite, nous allons définir la mesure De performance, en présentant les critères et les objectifs de la mesure de la performance , Et à la fin, nous allons voir les outils d'évaluation de la performance.

3.1. Les indicateurs de la performance

Pour avoir une notion précise des indicateurs de performance, nous devons tout d'abord définir ce qui est un indicateur. Ses caractéristiques pour qu'ils soient un bon indicateur

3.1.1 Définition d'un indicateur de performance

Un indicateur de performance KPI (key Performance Indicator) est : « une information devant aider un acteur, individuel ou plus généralement collectif à conduire le cours d'une action vers l'atteinte d'un objectif ou devant lui permettre d'en évaluer le résultat »²⁸

Un indicateur permet donc la mesure de la différence entre le réel et les objectifs pour déterminer si ces derniers sont en voie d'être atteints.

3.1.2. Les catégories d'indicateurs

On utilise les indicateurs de performance suivants :

- **Les indicateurs de moyen** : il vise à décrire le volume ou le cout de moyen utilise (volume horaire prestation des services...).
- **Les indicateurs de résultat** : Ils mesurent le niveau de réalisation des objectifs qualitatif et quantitatif, (CA, marge, degrés de satisfaction de la clientèle...).

²⁸ LORINO.P, op.cit., p 130.

- **Les Indicateurs financiers** : le coût de production, le coût de la main-d'œuvre et des matières.
- **Les Indicateurs physiques** : le volume produit, le temps de main-d'œuvre pour une production donnée.
- **Les Indicateurs de qualité** : le taux de déchets et de rebuts

3.1.3. Caractéristique d'un bon indicateur

- **Pertinence** : évidemment, l'acquisition, le traitement, l'analyse et la prise de décision, basés sur un indicateur non pertinent est une perte de temps et d'argent. L'indicateur doit être utile et en phase avec les objectifs stratégiques et opérationnels, et son utilisation doit contribuer à leur atteinte²⁹
- **Précision** : cette caractéristique fait intervenir plusieurs qualités essentielles. Un indicateur doit être clair, c'est-à-dire formulé de manière à être compréhensible. Le niveau de détail et de ventilation, le choix et la mise en évidence des unités de mesure, la périodicité, les sources de données, leur validité statistique et les moyens de les obtenir, la présentation générale, la situation de l'indicateur parmi les autres, les référentiels comparatifs, la souplesse et la prise en compte du contexte et du domaine d'activité sont autant de qualités assurant la précision d'un indicateur.³³
- **Faisabilité** : pour être utilisable, un indicateur doit être alimenté de données existantes et disponibles, quand elles sont requises.³³
- **Convivialité** : cette qualité réfère au fait qu'un indicateur doit être facilement accessible, lu, compris et accepté uniformément par toutes les personnes concernées. Il doit aussi être présenté de manière à ce qu'il signifie quelque chose, qu'il soit facilement interprétable³³

3.2. Les mesures de la performance

Afin de bien gérer l'entreprise, il est nécessaire de mesurer la performance, parce que, ce qui ne mesure pas ne peut pas se gérer ; et la mesure des performances est liée à la matérialisation de l'effet

²⁹ GALDEMAR V, GILLES L, (2012). Performance, efficacité, efficience : les critères d'évaluation des politiques sociales sont-ils pertinents ? CREDOC, p13

d'action que l'on va comparer à un ou plusieurs référentiels (une prévision, un standard, des données historique...)

3.2.1. Définition de la mesure de la performance

La mesure des performances est le degré de réalisation de l'objectif liée à la matérialisation de l'effet d'action que l'on va comparer à un ou plusieurs référentiels, lorsqu'on évalue une performance, il faut savoir par rapport à quoi on le fait, et surtout sur quelles bases une comparaison peut être faite.

Pour **A.KHEMAKHEM** précise que : « la mesure de la performance permet d'apprécier les résultats d'intégration des objectifs organisationnels. Elle est aussi destinée à associer des actions positives ou négatives à ce comportement responsable des membres de l'entreprise »³⁰

3.2.2. Les critères de mesure de la performance

La performance se mesure avec des critères quantitatifs mais aussi qualitatifs.

3.2.2.1. Les critères quantitatifs

Parmi les nombreux critères quantitatifs, on retrouve en général le chiffre d'affaires, le résultat, Rentabilité, profitabilité, capacité d'autofinancement

3.2.2.2. Les critères qualitatifs

Parmi les critères qualitatifs, on retrouve la qualité et la notoriété. Ces critères non financière peuvent être classés en types suivants :

- ✓ **Critères commerciaux** : la part de marché qui est l'un des facteurs clés de la performance organisationnelle.
- ✓ **Critère marketing** : la qualité des produits et les services et la satisfaction des clients.
- ✓ **Critère sociaux** : la dimension humaine représente une garantie pour les performances futures d'une entreprise.
- ✓ **Critères stratégiques** : le positionnement du portefeuille de produits (matrice Boston Consulting

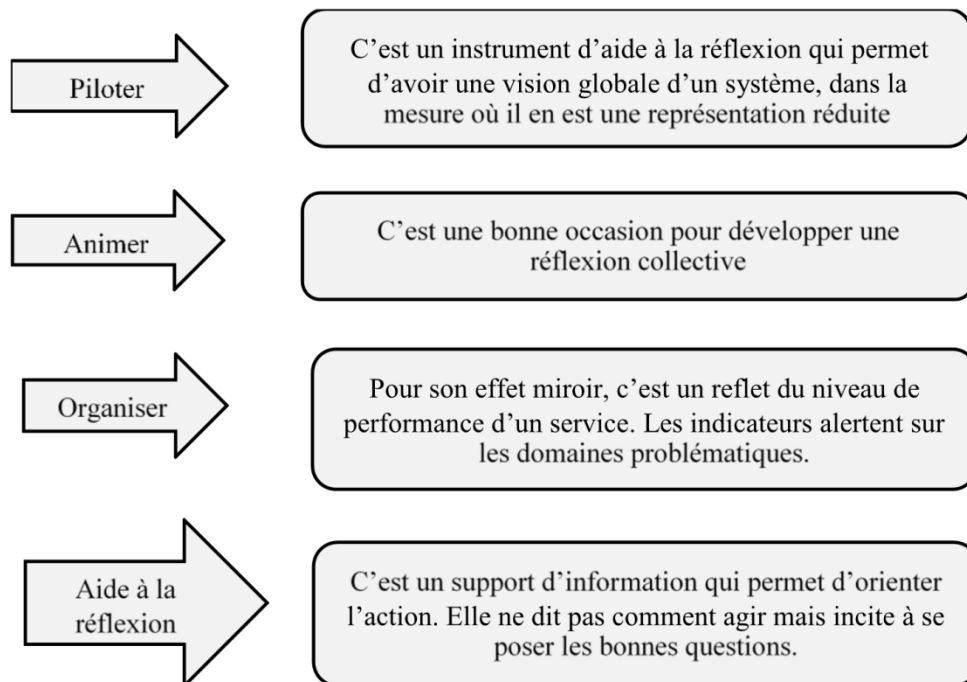
Group BCG), l'étude des forces et faiblesses de l'entreprise en fonction des Facteurs Clés de Succès (FCS) semble également nécessaires pour évaluer la performance de l'entreprise

³⁰ KHEMAKHEM, A : «La dynamique de contrôle de gestion », Edition DUNOD, Paris, 1992, p343.

3.2.3. Les objectifs de la mesure de la performance

La mesure de performance doit permettre de :

Figure 2 : Les objectifs de mesure de la performance.



Source : KAANIT AbdGafour, (2002). Élaboration d'un tableau de bord prospectif, magistère, université de Batna, p56.

3.3. Les outils d'évaluation de la performance

L'évaluation de la performance se fait à travers des instruments, ce sont les outils d'appréciation de la santé de l'entreprise en général, un chef d'entreprise peut avoir une vision sur le fonctionnement de ses activités et peut s'aider à prendre une décision.

3.3.1. Reporting

Le reporting, traduit en français « compte rendu », cette opération sert à faire un rapport d'activité qu'est un outil d'aide à la prise de décision d'une entreprise, en présentant des rapports et des bilans analytiques sur les activités et les résultats d'une organisation dans une période souhaitée. Il permet au supérieur hiérarchique direct ou à la direction générale d'effectuer un suivi soutenu du pilotage de la performance confiée au responsable de chacune des unités de gestion. On distingue deux types de reporting :

- ✓ **Reporting de financier** : Remontées des comptes, des états financiers, des indicateurs financiers essentiels.

- ✓ **Reporting de gestion** : Remontées des principaux indicateurs de gestion, des données essentielles des tableaux de bord.

3.3.2. Contrôle de gestion

La comptabilité analytique et budgétaire se distingue par une information librement organisée et structurée en fonction des objectifs définis par le DG pour des besoins essentiellement internes.

La comptabilité analytique appelée également la comptabilité analytique de gestion, elle est un mode de traitement des données technique et économique, elle nous permet de calculer les différents couts supportés par l'entreprises (coûts complets et coûts partiels) et du résultat analytique. Et constitue à ce titre un véritable outil de gestion et de pilotage de l'entreprise.

La gestion budgétaire est l'un des outils de planification et de maitrise de la gestion de l'entreprise, Elle permet à la fois d'atteindre ses objectifs et de ne pas se laisser surprendre par des dérives éventuelles.

3.3.3. Tableau de bord

Le tableau de bord est un document récapitulatif de l'ensemble des critères retenus par l'entreprise pour évaluer ses performances, il permet le pilotage de son activité d'une façon plus efficace et plus efficiente. Il rassemble des indicateurs significatifs à caractère commercial, financier, technique, utiles au pilotage de la performance à court terme .il y a lieu d'établir un tableau de bord par centre de responsabilité ou par niveau hiérarchique avec ses propres spécificités

3.3.4. L'analyse financière

L'analyse financière est un outil essentiel pour évaluer une entreprise. Elle permet de comprendre la santé financière d'une entreprise, d'identifier ses forces et faiblesses, et de prendre des décisions éclairées concernant son évaluation. Les instruments de l'analyse financière sont soit indicateurs (fonds de roulement, structure de financement) soit des ratios (la rentabilité, la liquidité, solvabilité)

Conclusion

En conclusion de ce chapitre, nous avons développé les différentes notions de performance, qui est une notion Multidimensionnel, Sa définition varie pour chacun d'entre nous, mais nous pouvons dire que pour qu'elle soit performante, l'entreprise doit être efficace et efficiente simultanément, à condition que les objectifs fixés soient pertinents avec les moyens avancés, Aussi, nous avons pu distinguer plusieurs types de performances ainsi que leurs indicateurs.

L'entreprise peut se mesurer sous différents angles et ne se limite pas uniquement à sa dimension financière, car la performance a toujours été au cœur des préoccupations majeures des entreprises.

CHAPITRE 03 :
LES TECHNIQUES DE
L'ANALYSE
FINANCIÈRE

Pour faire face aux changements de son environnement et pour être compétitive, l'entreprise doit faire une étude de toute sa situation à travers un ensemble de méthodes pertinentes qui servent à aider le dirigeant dans la prise de décision.

Ce chapitre s'intéresse au cadre théorique : les techniques de l'analyse financière au sein d'une entreprise et est structuré en trois sections : l'analyse de l'équilibre financier, l'analyse de l'activité et la rentabilité, le tableau de financement.

Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier

Durant des années, l'analyse financière est restée concentrer sur l'étude de la situation financière de l'entreprise à maintenir le degré d'équilibre suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité .L'équilibre financier de l'entreprise est apprécié par deux éléments caractéristique : les indicateurs d'équilibre financier (FR, BFR, TR) et les ratios d'équilibre.

1.1 .les indicateurs d'équilibre financier

Evaluer la structure financière d'une entreprise conduit à analyser la façon dont elle a su ou pu aménager la contrainte financière. Parler de la contrainte financière renvoi naturellement à la notion d'équilibre financier qui pourra être apprécié par deux indicateurs : le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement puis la trésorerie intervienne pour compléter l'analyse puisque elle est considérée comme étant un lien entre le FR et le BFR.

1.1.1. Le fonds de roulement

A. Définition de fonds de roulement : le fonds de roulement est défini comme étant le montant des ressources permanentes (capitaux propre + DLMT) restant à la disposition de l'entreprise après le financement de ses emplois stables (valeurs immobilisées). Ce montant dont le degré d'exigibilité est faible, sert à financer les éléments d'actif dont le degré de liquidité est assez élevé, en d'autre terme, c'est la part des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation. L'intérêt qui présente le fonds de roulement est d'avoir une signification à l'égard de la solvabilité future.

B. le calcul de fonds de roulement

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode du haut du bilan et la méthode du bas du bilan :

a)-la méthode du haut du bilan : le fonds de roulement est la différence entre les capitaux permanents et les actifs immobilisés dont la formule de calcul est la suivante :

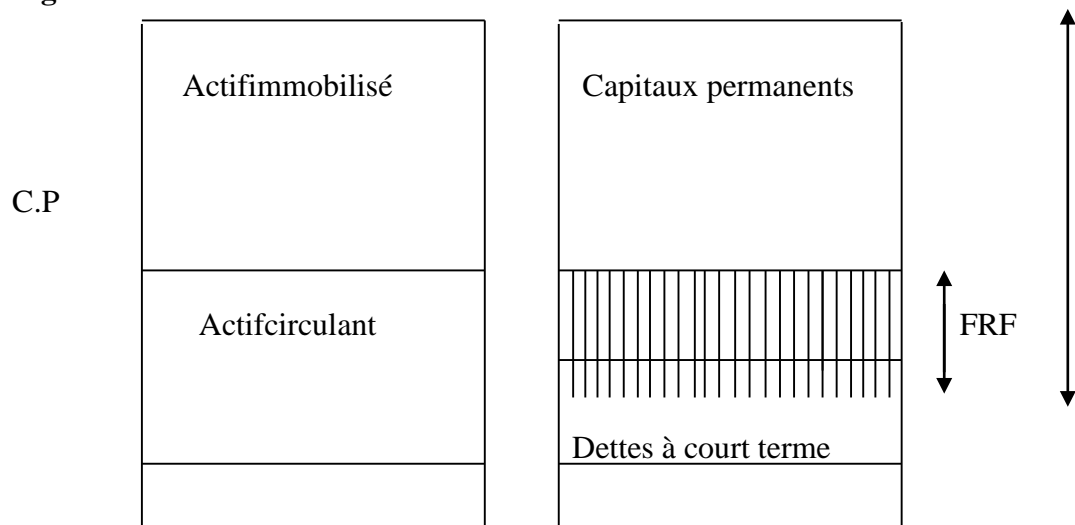
$$\text{F.R.F} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

b)- **la méthode du bas du bilan** : le fonds de roulement est la marge de sécurité constitué par l'excédent des capitaux circulants sur les dettes à court terme.

Ainsi :

$$\text{F.R.F} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

Fig.3 : calcul de fonds de roulement.



Source : fait par nous même

❖ **Interprétation des situations du F.R.F** : le fonds de roulement financier est présenté sous forme de trois situations :

- ✓ **F.R.F. > 0** signifie que l'entreprise dispose d'un excédent de capitaux permanents, donc fonds de roulement constitue une marge de sécurité appréciable dans le maintien de la solvabilité.
- ✓ **F.R.F <0 signifie** que l'entreprise a affecté des dettes à court terme au financement d'une marge de sécurité à court terme.
- ✓ **F.R.F = 0** En première analyse, la solvabilité semble assurée ; l'actif circulant couvre les dettes à court terme, mais la symétrie quant aux risques de réalisation des éléments financiers confer un caractère évidant de fragilité à cet équilibre.

1.1.2. Le besoin en fonds de roulement(B.F.R)

A. Définition de B.F.R :

Il peut être défini comme étant : la masse de fond de roulement immobilisé par l'entreprise pour faire face aux décalages entre l'actif circulant résultant de l'exploitation et des dettes nées de cette dernière. Donc le cycle d'exploitation nécessite pour son fonctionnement la détention d'actifs physiques et financiers que l'on appelle actifs cycliques et qui regroupent deux postes :

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

Donc le **B.F.R** reflète la capacité de l'entreprise à générer des ressources au financement de son cycle d'exploitation sans devoir recourir au financement externe.

B. Le calcul du B .F.R :

Le **B.F.R** est créé par le décalage dans le temps entre :

- ✓ les achats et les ventes, ceux-ci entraînent la constitution du stock ;
- ✓ les produits comptables (exemple : les ventes de produit) et les paiements correspondant qui donnent naissances à des ressources.

Donc :

B.F.R= stocks +creances –fournisseurs
--

D'une manière générale :

B.F.R =	ACTIF	CIRCULANT (HORS	DISPONIBILITES)	-
=	(Valeurs	d'exploitation +Valeurs	réalisables)-	Dettes à
	Terme (hors dettes financières e et	Concours bancaires)		Court

Trois cas de figure peuvent se présenter :

✓ BFR = 0 (négatif)

Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, ces dernières permettent de couvrir les emplois en intégralité.

L'entreprise n'a aucun besoin de financement mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

✓ BFR > 0 (positif)

Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son fond de roulement, soit par des dettes financières à court terme.

✓ BFR < 0 (négatif)

Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise donc n'a pas besoin d'exploitation. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise

Dans tous les cas, les besoins éventuels de financement du cycle d'exploitation pour une entreprise dépendront en grande partie de son pouvoir de négociation qui lui permet d'agir sur le montant de ses créances clients ou de ses dettes fournisseurs.

C. La décomposition du B.F.R :

Pour mieux cerner le B.F.R, il est très important de le décomposer en deux agrégats : le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation et le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation.

a)-Le besoin en fonds de roulement d'exploitation :

C'est la partie essentielle qui regroupe les postes de l'actif circulant d'exploitation et les dettes d'exploitations, il représente la composante la plus importante du BFR, supposé directement lié au chiffre d'affaire, le BFR est une variable de gestion primordiale il se calcul de la manière suivante :

$$\text{B.F.R.E} = \text{Actif Circulant d'Exploitation} - \text{Passif Circulant d'Exploitation}$$

Dans la pratique, le **B.F.R.E** est l'élément le plus important, c'est la raison pour laquelle l'analyse financière privilège ce terme. Le B.F.R.E dépend à la fois des caractéristiques du cycle de production et des relations commerciales avec les clients et les fournisseurs.

b)-Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (B.F.R.H.E):

Il correspond au solde d'éléments disparaît situés dans le bas du bilan fonctionnel. Cette impression de fourre-tout vient de sa définition négative : il recouvre les postes de l'actif et de passif circulant qui n'ont pas été pris en compte dans le B.F.R.

$$\text{B.F.R.H.E} = \text{Actif circulant Hors Exploitation} - \text{Passif Circulant Hors Exploitation} = \text{A.C.H.E} - \text{P.C.H.E}$$

Ainsi le **B.F.R.H.E** est un composant du besoin en fonds de roulement qui ne reflète pas l'activité normale de l'entreprise et il peut être variable d'un exercice à l'autre (généralement il est de taille réduite hors que la réalité peut refléter autrement).

Après avoir exposé les deux indicateurs d'équilibre qui sont le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, nous allons aborder maintenant un autre indicateur d'équilibre qui est la **trésorerie**.

1.1.3. La trésorerie

A. Définition de la trésorerie

La trésorerie est une notion cruciale dans l'analyse financière de l'entreprise, elle peut être défini comme le montant des disponibilités à vue ou facilement mobilisable possédée par l'entreprise, de manière à pouvoir couvrir les dettes qui arrivent à l'échéance.

Son montant est variable tout au long de l'exercice, mais l'entreprise doit conserver dans son actif un montant de liquidité suffisant afin de :

- ✓ prévenir les aléas (retard sur encaissements ; crises conjoncturelles.....) ;
- ✓ saisir les opportunités d'investissement intéressantes.

B. Le calcul de la trésorerie

La trésorerie d'une entreprise peut s'évaluer de deux manières différentes selon l'approche retenue :

Tout d'abord, la trésorerie d'une entreprise correspond à la différence entre ses besoins et ses ressources de financement. Les besoins de l'entreprise peuvent être évalués à l'aide du besoin en fonds de roulement alors que les ressources de l'entreprise disponibles pour financer ces besoins s'appellent le fonds de roulement.

La trésorerie de l'entreprise correspond alors au solde net entre ces besoins et ces ressources. si les besoins excèdent les ressources, la trésorerie de l'entreprise sera négative (s'apparaître au

passif du bilan) ; alors que si les ressources sont supérieurs aux besoins, la trésorerie sera alors positive (s'apparaître à l'actif du bilan), et il se calcul de la manier suivant :

$$T = F.R.F - B.F.R$$

La trésorerie de l'entreprise représente ainsi l'ensemble de ses disponibilités qui lui permettront de financer ses dépenses à court terme .dans ce cas, la trésorerie d'une entreprise se calcul en faisant la différence entre sa trésorerie actif et sa trésorerie passif.

$$T = \text{Actif trésorerie} - \text{Passif trésorerie}$$

C. Les situations de la trésorerie :

La fluctuation de F.R.F et de B.F.R donne naissance à six situations de la trésorerie³¹ :

1. Situation « excellente »

Le fonds de roulement est positif, le besoin en fonds de roulement est négatif. L'entreprise dans ce cas génère suffisamment de ressources pour financer la partie stable de ses actifs et son cycle d'exploitation. Signalons que cette situation peut traduire la sous-utilisation de ses ressources.

2. Situation « très bonne »

Le fonds de roulement, et le besoin en fonds de roulement sont positifs, cependant, le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement donc la trésorerie est positive. L'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante, mais doit recourir au financement externe pour financer son cycle d'exploitation.

3. Situation « bonne »

Le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement sont négatifs. Cependant, comme le besoin en fonds de roulement est plus important que le fonds de roulement, la trésorerie sera donc positive.

4. Situation « satisfaisante »

Le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement sont positifs, mais comme le besoin en fonds de roulement est supérieur au fonds de roulement, la trésorerie sera donc négative. C'est le cas des entreprises dont le cycle d'exploitation est long (secteur d'Automobile).

³¹ BARREAU J., DELHAYE J ., DELHAYE F ., Gestion financière, Paris 2004

5. Situation « insuffisante »

Le fonds de roulement est négatif, le besoin en fonds de roulement est négatif, mais le besoin en fonds de roulement supérieur au fonds de roulement, ce qui induit une trésorerie négative.

6. Situation « très insuffisante »

Le fonds de roulement est négatifs, le besoin en fonds de roulement est positif et la trésorerie est négative révèlent une incapacité de l'entreprise à maintenir une marge de sécurité, ceci met l'entreprise dans l'obligation de faire recours au financement externe pour financer son cycle d'exploitation.

1.2. Les ratios d'équilibre financier**1.2.1. Définition de l'équilibre financier**

Un ratio est un rapport significatif entre deux grandeurs, la valeur de ce rapport peut être exprimée en pourcentage ou en coefficient. Donc les ratios donnent une information susceptible d'informer l'analyste financier sur un des nombreux aspects de l'entreprise. Parmi ces ratios, il existe des ratios qui mesurent l'équilibre financier à travers les ratios de structure et de solvabilité.

1.2.2. Intérêt de l'analyse par les ratios

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts par rapport à ses objectifs et ses concurrents.

Donc l'analyse financière par les ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les clients les fournisseurs et le personnel.

Chaque type d'analyse à un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

1.2.3. Les Types de ratio d'équilibre

Il existe deux types de ratio d'équilibre : les ratios de structure et les ratios de solvabilité.

A. Ratio de structure :

Les ratios de structure donnent l'architecture globale de l'actif et du passif du bilan. Ils renseignent sur l'importance des différents postes de l'actif en liaison avec le secteur d'activité de l'entreprise.³²

³² Béatrice Meunier Rocher « Le diagnostic financier » Edition d'organisation 2001 ; Pages 209 et 210

Les ratios de structure du passif renseignent sur la part des capitaux empruntés et des capitaux propres, d'une part sur le niveau des capitaux étrangers à long et moyenne terme et ceux à court terme, cependant, d'autres ratios sont également calculés au niveau du passif du bilan dans le but d'éclairer l'analyste sur les aspects liés au financement.

Ainsi, les ratios de structure reflètent la situation financière de l'entreprise et ils permettent d'appréhender les risques potentiels résultant d'un déséquilibre entre ses composantes, et on distingue :

a. Ratio de financement permanent (R.F.P) :

$$\text{R.F.P} = \frac{\text{capitaux permanent}}{\text{Valeurs immobilisée}}$$

Ce ratio permet d'apprécier la part des capitaux permanents d'une entreprise dans le financement des valeurs immobilisées et il doit être généralement supérieur à 1.

On remarque que ce ratio reprend les éléments du fonds de roulement c'est-à-dire « capitaux permanent » et « actif immobilisé » et que le fait d'être supérieur à 1 correspond à un fonds de roulement positif.

$$\frac{\text{Capitaux permanent}}{\text{Valeurs immobilisées}} > 1 \rightarrow \text{Capitaux permanent} > \text{Actif immobilisé}$$

$$\rightarrow \text{Capitaux permanent} - \text{Actif immobilisé} > 0$$

Mais on a :

$$\text{Capitaux permanent} - \text{actif immobilisé} = \text{F.R.F}$$

Donc :

$$\text{F.R.F} > 0$$

Dans le cas où ce ratio est inférieur à 1, le fonds de roulement ne finance pas la totalité de l'actif immobilisé.

b) Ratio de financement propre (R.F.P) :

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

Ce ratio nous indique la part des capitaux propres dans le financement de l'entreprise, et il doit être supérieur ou égale à 1. lorsque ce ratio est supérieur à 1 cela signifie que les capitaux propres

financent non seulement les valeurs immobilisées mais financent aussi une partie de l'actif circulant, c'est-à-dire que l'entreprise respecte le principe d'équilibre financier et par conséquent dispose d'un fond de roulement propre.

c) Ratio d'indépendance financière :

$$\text{Ratio d'indépendance financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Capitaux permanents}}$$

Comme son nom l'indique, ce ratio mesure l'indépendance financière de l'entreprise, l'homogénéité des termes n'est cependant pas garantie.

Toute fois, ce ratio doit selon les banquiers être supérieur ou égal à 0,50 pour que l'entreprise puisse bénéficier d'un prêt, sinon sa capacité d'emprunt est saturée.

d) Ratio d'autofinancement :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Capitaux étrangers}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à financer ses emplois par ses propres moyens .autrement dit, il mesure le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses prêteurs .Ainsi un ratio supérieur à 50% est considéré comme acceptable pour des entreprises très dotés en moyens immobilisés.

B. Ratio de solvabilité et de liquidité :

La solvabilité de l'entreprise est mesurée par son niveau d'endettement et par sa capacité à faire face aux changements résultants des dettes contractées.

L'analyse de la solvabilité et de liquidité de l'entreprise peut être réalisée à partir des ratios. Comme outil traditionnel de l'analyse financière, la méthode des ratios consiste à établir des rapports entre deux éléments du bilan financier d'en tirer une conclusion ou un moyen de comparaison (dans le temps ou dans l'espace) et on distingue :

a. Ratio de liquidité générale :

$$\text{Ratio de liquidité général} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Ce rapport permet de vérifier que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an .il nous permettent d'apprécier si l'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante.

b. Ratio de liquidité réduite :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Valeurs réalisables} + \text{Valeurs disponible}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Il est préférable que ce ratio soit proche de 1, mais tout dépend du secteur et du métier de l'entreprise. Ce ratio nous permet de savoir si l'entreprise peut couvrir ses dettes à court terme à l'échéance, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme.

c. Ratio de liquidité immédiate

$$\text{Ratio de liquide immédiat} = \frac{\text{Valeurs disponibles}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Ce ratio détermine la liquidité de l'entreprise à vue. Ainsi ce ratio doit être toujours vérifié puisque s'il est trop fort, il exprime des disponibilités non employé, au contraire s'il est trop faible, l'entreprise risque des difficultés de règlement.

d. Ratio de solvabilité :

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\text{Actif total}}{\text{Passif exigible}}$$

Ce ratio représente la garantie dont l'entreprise dispose pour faire face au règlement de ces dettes.

Section 02 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise

L'analyse de la rentabilité et de là l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de cette dernière. Il s'agit donc de procéder à une appréciation des performances commerciales, économiques et financières de l'entreprise. A cet effet l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF)

2.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)**2.1.1. Définition des soldes intermédiaire de gestion (SIG)**

« Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG constituent la succession articulée des flux du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges

et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de types d'opération différents.³³

❖ La signification des soldes intermédiaires de gestion

- ✓ **Solde** : Il est défini comme la différence entre le débit et le crédit ou la différence entre les produits et les charges.
- ✓ **Intermédiaire** : c'est partiel (en ne prend en compte que certains produits et charges).
- ✓ **La gestion** : les comptes de charges et produits sont des comptes de gestion.

❖ L'utilité des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion permettent de :

- ✓ Comprendre la formation du résultat net ;
- ✓ De mesurer dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance de l'activité de l'entreprise à partir de ces principaux soldes MC, VA, EBE ...
- ✓ Le SIG permet de maintenir le chemin à suivre à partir du chiffre d'affaire jusqu'à la détermination du résultat net.

2.1.2. Le calcul des S.I.G

a.- La Marge Commerciale (M.C) :

« La marge commerciale Considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues »³⁴

La marge commerciale = ventes de marchandises - coût d'achat des marchandises vendues

b. La Production de l'Exercice (P.E) :

Ce poste du compte de résultat donne une mesure du volume global d'activité de l'exercice.

Il inclut, outre le chiffre d'affaires (biens et services vendus), ce qui a été fabriqué mais pas encore vendu, ainsi que le coût de production des immobilisations créées par l'entreprise ³⁵La formule suivante permet de calculer cette production :

³³ Herbert de la Bruslerie, op-cit, p165.

³⁴ STEPHANY PIERRE, « Finance d'entreprise », 2èmeEdition ECONOMICA, paris, 2000, page92.

³⁵ PARIENTE Simon, « analyse financière et évaluation d'entreprise », édition PEARSON, France, 2013, page 23.

$$\text{P.E.} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production de l'entreprise pour elle même}$$

C'est un indicateur qui permet d'évaluer le niveau d'activité de production au cours de l'exercice.

c. La Valeur Ajoutée (V.A) :

Elle indique le montant de la création ou de l'accroissement de valeur apportée par l'entreprise à son stade d'activité.³⁶

L'étude de l'évolution de cet indicateur permet d'apprécier la croissance économique ou la régression de l'entreprise. Ainsi la V.A permet d'apprécier la rémunération des différents facteurs tel que : la rémunération du personnel, des actionnaires, de l'Etat... Elle se calcule comme suit :

$$\text{V.A} = (\text{M.C} + \text{P.E}) - \text{consommation des biens et services en prévenance de tiers.}$$

d. L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

L'excédent brut d'exploitation constitue un excellent indicateur de rentabilité économique car il exclut les politiques de financement et d'investissements. Il permet ainsi de voir si l'activité propre de l'entreprise est ou non rentable³⁷

$$\text{E.B.E} = (\text{V.A} + \text{subvention d'exploitation}) - (\text{charge de personnel} + \text{impôts et taxes})$$

Donc l'E.B.E est la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise indépendamment de : La politique d'investissement ; la politique financière ; la politique de dividendes ; la politique fiscale (I.B.S) ; l'influence du résultat exceptionnel.

Un E.B.E négative est appelé l'insuffisance brut d'exploitation et qui est un sujet d'alarme.

e. Le résultat d'exploitation (R.E) :

Le résultat d'exploitation mesure l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique. Ce solde est donc marqué par les choix effectués et les contraintes liées à l'amortissement comptable. Il apparaît comme la rentabilité brute de l'outil économique qu'est l'entreprise dans le déroulement de son exploitation. Tout comme l'EBE, le résultat d'exploitation est une mesure de la performance économique de l'entreprise.⁴¹ Il se calcule comme suit :

³⁶Vernimment Pierre, « Finance d'entreprise », Edition DALLOZ, Paris, 2002, page 157.

³⁷]Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 4ème édition EYROLLES, France, 2007, page 150 ⁴¹

Hubert de la Bruslerie, « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris, 1999, page 138. ⁴²

SADI Nacer-Eddine, « innovations comptable internationales et analyse des états financiers », Edition PUG, France, 2011, page 305.

$$\text{R.E} = \text{E.B.E} + \text{reprise sur amortissement et provision d'exploitation} + \text{Transfert de charges d'exploitation} + \text{Autres produits} - \text{Dotation aux amortissements} \text{ et aux provisions} - \text{Autres charges}$$

Le résultat d'exploitation est une mesure de la performance économique de l'entreprise.

f. Le résultat courant avant impôt (R.C.A.I) :

Le RCAI mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat. ⁴²Et il se calcul :

$$\text{R.C.A.I} = \text{R.E} + \text{produits financiers} - \text{charge financières} \pm \text{Quote-part de résultat faites en commun}$$

Il mesure la performance de l'activité économique et financière, et il tient donc en compte du mode de financement de l'entreprise (poids des charges financières dans le cadre d'un financement étranger) .Il exprime l'enrichissement de l'entreprise après la prise en compte du coût de son financement externe

g. le résultat exceptionnel (R. Exp) :

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles. Il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise. Les éléments exceptionnels sont donc un ensemble hétérogène de charges et de produits non reproductibles.³⁸Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{R. Exp} = \text{Produit exceptionnels} - \text{Charges exceptionnelles}$$

Donc le résultat exceptionnel mesure le résultat non courant de l'entreprise.

h.- le résultat de l'exercice ou résultat net de l'exercice (R.N.E) :

Correspond au résultat présenté dans les comptes. Il permet d'apprécier la rentabilité pour les actionnaires. On l'obtient en rajoutant le résultat exceptionnel au RCAI et en retranchant la participation des salariés et les impôts sur les sociétés (compte 69). ³⁹

Il représente donc le solde final de l'exercice calculé après les opérations de repartitions des salaires, impôt sur les bénéfices. Il se calcul comme suit :

³⁸ Hubert de la Bruslerie, « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris, 1999, page 140

³⁹ Maxi Fiches, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008, page 23.

⁴⁵ HUBERT de la Bruslerie, Analyse financière, 3eme édition, DUNOD.

$$\text{R.N.E} = (\text{R.C.A.I} + \text{R.Exp}) - (\text{Participation des salarié} + \text{I.B.S})$$

2.2. La capacité d'autofinancement et l'autofinancement

2.2.1. Définition de la CAF

L'E.B.E est une mesure très utile, mais un peu partiel du flux de ressources internes générées par l'entreprise dans la mesure où il se limite aux flux d'exploitation.

« La capacité d'autofinancement, ou la C.A.F, cherche à évaluer le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ses produits encaissables et l'ensemble de ses charges décaissables »⁴⁵

Il faut savoir que la C.A.F intègre dans son calcul tous les produits et les charges même le hors exploitation.

2.2.2. Méthode de calcul de la CAF

❖ Quelques notions préalables au calcul de la C.A.F :

- ✓ **produits encaissables** : compte de produit se traduisant par un mouvement (une entrée, recette) de fonds. Exemple : vente de marchandise.

- ✓ **produits non encaissables** : compte de produit qui ne se traduit pas par des sorties de fonds. Exemple : reprise sur provision ou amortissement.

- ✓ **charges décaissables** : compte de charge qui se traduit par des sorties de fonds (dépenses). Exemple : marchandises consommées.

- ✓ **charges non décaissables (charges calculables)** : compte de charge qui ne se traduit pas par une sortie de fonds. Exemple : dotation aux amortissements et aux provisions...

❖ Calcul de la C.A.F :

Il existe deux méthodes de calcul de la C.A.F : la méthode soustractive appelée la méthode

Directe, et la méthode additive.

Figure n°4: calcul de la C.A.F

Charges décaissables	C.A.F	Produits encaissables
Charges non décaissables		Produits non décaissables
Résultat net		

Source :élaboré par nous -même.

$$\text{C.A.F} = \text{produits encaissable} - \text{charges décaissables (sauf produit de cession d'actif immobilisée)}$$

$$\text{C.A.F} = \text{résultat net} + \text{charges non décaissables} - \text{produits non décaissables}$$

✓ **La méthode Additive :**

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente.

Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables. L'incidence des plus ou moins-value de cession doit être annulé afin d'éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital.⁴⁰

calcul de la CAF (méthode additive)

Résultat net
+ dotation aux amortissements et aux (d'exploitation, financières, provisions exceptionnelles) - reprise sur charges
+ valeur nette comptable des actifs cédés
- produit de cession d'actifs
- subvention d'investissement virée au compte de résultat
= C.A.F

Une autre méthode est utilisée pour le calcul de la C.A.F dite la méthode Soustractive.

⁴⁰ Hubert de La Bruslerie «Analyse financière : information financière et diagnostic », Edition DUNOD, Paris. ⁴⁷ Hubert de La Bruslerie «Analyse financière : information financière et diagnostic », Edition DUNOD, Paris.

✓ La méthode soustractive :

Cette méthode est dite directe ou descendante .Elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il est important d'être minutieux et de s'intégrer dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultat a ou n'a pas de conséquences monétaires. Elle commence de l'excédent brut d'exploitation en lui ajoutant les autres produits encaissables et en retranchant les autres produits décaissables.

Donc la C.A.F se calcule comme suit :⁴⁷

E.B.E
+ transfert de charge d'exploitation
+ autres produits d'exploitation
-autres charges d'exploitation
+/- quote-part d'opération faite en commun
+ produits financiers (sauf reprise sur provision)
- charges financières (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)
+ produits exceptionnels (sauf produits de cession d'immobilisation, subvention d'investissement virée au compte de résultat et reprise sur provision)
- charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
- participation des salaires
- I.B.S
= C.A.F

2.2.3. Les limites de la C.A.F

La C.A.F comme d'autres critères présentent certaines limites qui concernent, soient le mode de calcul, soient l'utilisation de la notion de la C.A.F cependant :

- ✓ Le calcul de la C.A.F est gonflé du montant des provisions qui ne correspond pas à des ressources monétaires potentielles durables ;
- ✓ Le calcul de la C.A.F est influencé directement par le choix comptable et fiscal de l'entreprise. Exemple : le choix en matière de valorisation de stock vont influencer directement sur l'E.B.E de l'entreprise et donc sur la C.A.F. De même, les décisions en matière d'amortissement vont déterminer le montant de l'I.B.S à payer donc le résultat net et la C.A.F ;
- ✓ La C.A.F n'est en aucune manière une mesure pertinente de la profitabilité ou de la rentabilité d'une entreprise ; - Enfin, la C.A.F n'est qu'un surplus monétaires potentiel. Il ne s'agit pas d'une ressource interne intégralement disponible. La C.A.F est un flux de fonds, elle n'est pas un flux de trésorerie.

2.2.4. L'autofinancement

La capacité d'autofinancement représente l'ensemble des ressources internes dégagées par l'activité de l'entreprise. L'autofinancement correspond donc à la part de ces ressources, lorsque l'entreprise décide de verser les dividendes aux actionnaires.

L'autofinancement se calcul comme suite :

$$\text{Autofinancement} = \text{C.A.F} - \text{dividendes}$$

L'autofinancement joue un rôle fondamentale tant au niveau de l'entreprise qu'au niveau de l'économie nationale, au niveau de l'entreprise et d'un point de vue strictement financier, l'autofinancement :

- ✓ Est un financement interne disponible pour l'investissement tant en vue de maintenir le capital économique qu'en vue d'assurer la croissance de l'entreprise.
- ✓ Il évite à l'entreprise de s'endetter trop, il n'entraîne aucune charge d'intérêt et de remboursement, et évite aussi les frais importants consécutifs aux opérations financières au niveau de l'économie, l'autofinancement est un phénomène général et très important dans toutes les sociétés industrielles bien que les statistiques soient particulièrement approximatives dans la part essentielle de la forme du capital brut.

2.3. Analyse de la rentabilité.

2.3.1. Définition de la rentabilité .

Selon le lexique d'économie DALLOZ, « la rentabilité est la capacité d'un capital placé ou investi à procurer des revenus exprimés en terme financiers ».⁴⁸

Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est d'apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatif. Il est possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres auxquels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement.

2.3.2. Les différents ratios de rentabilité :

Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre. Ces moyens font référence au capital économique ou au capital financier.

Selon les niveaux d'analyse de la rentabilité, on aura une analyse soit en amont de la rentabilité économique, soit en aval de la rentabilité financière.

a. La rentabilité économique (Re) :

La rentabilité économique est un indicateur synthétique qui exprime l'efficacité du processus d'exploitation. Sur ces bases, la rentabilité économique se mesure comme suit :

$$Re = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{capital économique}}$$

On peut calculer la rentabilité économique après impôt :

$$\text{Re après impôts} = \frac{\text{R.d'exploitation}(1-t)}{\text{Actif économique}}$$

t : taux IBS

Le ratio de rentabilité peut s'expliquer comme la combinaison d'une marge et d'un taux de rotation.

$$\frac{\text{résultat d'exploitation}}{\text{capital économique}} = \frac{\text{résultat d'exploitation}}{\text{CA}} * \frac{\text{CA}}{\text{capital économique}}$$

Avec CA = chiffre d'affaire hors taxes.

- Le ratio $\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CA}}$ est un ratio de marge, ou bien de profitabilité parce

Qu'il exprime le caractère plus au moins profitable des ventes de l'entreprise, c'est-dire son efficacité commerciale.

- Le ratio $\frac{\text{CA}}{\text{capital économique}}$ c'est un ratio de rotation. Il permet de voir l'efficacité de

C'est un ratio de rotation. Il permet de voir l'efficacité de L'entreprise à utiliser efficacement ses ressources productives et à transformer son capital économique en CA.

La décomposition du ratio de rentabilité économique permet de :

- ✓ rechercher une forte rotation du capital en se contentant d'une faible marge. C'est le cas des entreprises de grande distribution ;
- ✓ Appliquer des fortes marges en cas de rotation faible des actifs.

b. La rentabilité financière :

La rentabilité financière est orientée vers la mesure du bénéfice par rapport aux capitaux engagés par les actionnaires. Dans ce contexte, le bénéfice réalisé demeure tout à fait relative et son appréciation dépend de son niveau de rémunération des capitaux investis, mais aussi de la capacité financière de l'entreprise à créer un financement pour son maintien et sa croissance. De ce fait la rentabilité financière se calcule⁴¹ :

$$Rf = \frac{\text{Resultat net}}{\text{cp}} * 100 \text{ En (\%)}$$

En peut aussi calculer la rentabilité financière avant impôt :

⁴¹ André Planchon « Introduction à l'analyse financière » Edition Foucher ; Paris Janvier 1999 ; Page135.

ou bien
$$Rf \text{ avant impots} = \frac{R.C.A.I}{CP}$$

$$Rf \text{ avant impots} = \frac{Rf \text{ après impots}}{(1-t)}$$

Le ratio de $\frac{R_{net}}{CP}$ peut se décomposer en trois termes, qui sont chacun susceptible d'une

$$\text{analyse : } \frac{R_{net}}{CP} = \frac{R_{net}}{C.A} \times \frac{C.A}{\text{Capitaux investis}} \times \frac{\text{Capitaux investis}}{CP}$$

= Marge * Rotation * Endettement

- ✓ Le premier ratio représente classiquement la marge nette de l'entreprise. il exprime la politique commerciale.
- ✓ Le second est un ratio de rotation qui nous informe sur l'efficacité productive de l'entreprise (pour un DA de capital investi combien de CA généré). Ce ratio permet de comparer les choix industriels et technologiques situés dans une même branche d'activité.
- ✓ Le troisième ratio exprime la politique de financement de l'entreprise. Plus précisément il mesure le taux d'endettement de l'entreprise puisque les capitaux investis sont constitués des capitaux propres et d'endettements.

c) L'effet de levier (le lien entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.) :

La notion d'effet de levier est basée sur celle de la rentabilité ; il s'agit en l'occurrence de comparer la rentabilité économique de l'entreprise au coût des capitaux empruntés.

Donc l'effet de levier peut être défini comme étant la différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique, il est appelé aussi l'effet dû à l'endettement.

L'effet de levier se calcule en mettant en rapport le taux de rentabilité de l'actif économique après impôt et le coût de la dette. Plusieurs formules peuvent être appliquées,

Par exemple :

Effet de levier = rentabilité financière – rentabilité économique

Section 03 : Le tableau de financement

Pour comprendre l'évolution d'une entreprise, il est nécessaire de disposer pour chaque exercice, d'un certain nombre d'informations que ne fournissent pas (ou pas directement) les documents classiques qui sont le bilan et le compte de résultat. Citons à titre d'exemple : le montant des investissements réalisés, le montant de l'endettement contracté, le montant des dividendes distribués, le montant de la capacité d'autofinancement... de telles informations sont contenues dans le tableau de financement qui fera l'objet de la présente section.

3.1. Définition et caractéristiques du tableau de financement

3.1.1. Définition du tableau de financement.

«Le tableau de financement est un tableau des emplois et des ressources qui explique les variations du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence.»¹⁷

Autrement dit, le tableau de financement explique et explicite l'origine des variations d'emplois et de ressources survenus pendant un exercice. Il permet de suivre l'évolution du patrimoine de l'entreprise et facilite l'analyse des décisions stratégiques mises en œuvre par cette dernière.

3.1.2 Caractéristiques du tableau de financement.

Le tableau de financement est un document bien détaillé qui fournit un ensemble d'informations permettant de connaître : le montant des investissements réalisés (et des désinvestissements), le montant de l'endettement contracté et les moyens de financement utilisés, l'évolution des éléments du cycle d'exploitation, ...

C'est un tableau qui facilite l'analyse des différentes stratégies mises en œuvre par l'entreprise (stratégie de croissance, de financement, de distribution des dividendes, de recentrage,...). C'est un tableau qui cherche à expliquer l'évolution de l'équilibre financier de l'entreprise au cours d'une période donnée.

Le tableau de financement peut être utilisé aussi comme un instrument prévisionnel, il permet alors à l'entreprise de prévoir ses nouveaux besoins au cours de l'exercice à venir, ainsi que, d'anticiper les évolutions probables de sa structure financière et de sa trésorerie.

3.2. La construction du tableau de financement

La structure du tableau de financement se compose de deux parties principales, la première partie composée de deux éléments (emplois et ressources), tandis que la deuxième partie résumer en (besoins et dégagements).

A. Elaboration de la Première partie :

Le tableau des emploi/ressource : Le tableau emploi/ressource récapitule des variations des emplois stables et des ressources stables, où :

- La colonne ressource correspond aux opérations qui augmente le FRNG qui peuvent figurer comme, soit des augmentations de ressources (CAF, apport en capital, nouveaux emprunts), ou alors des diminutions d'emplois (cession d'immobilisations).

- La colonne emploi correspond aux opérations qui diminuent le FRNG, qui peuvent aussi se présenter comme, des augmentations d'emplois (acquisition d'immobilisation) ou des diminutions de ressources (paiement des dividendes, remboursement d'emprunts).

Voici à présent illustré dans le **tableau 11** la structure de la première partie du tableau de financement

Tableau 11 : structure schématique du tableau de financement (Première partie)

Emplois	Exercice	Ressources	Exercice
Distribution mises en paiement au cours de l'exercice Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé : Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisation financières Charges à répartir sur plusieurs exercices^(a) Réduction des capitaux propres (réduction du capital, retraits) Remboursement des dettes financières^(b) Total des emplois Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)		La capacité d'autofinancement (CAF) Cession ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé : Cession d'immobilisations : -incorporelles -corporelles Cession ou réduction d'immobilisations financières Augmentation des capitaux propres : Augmentation de capital ou apports Augmentation des autres Capitaux propres Augmentation des dettes financières^{(b) (c)} Total des ressources Variation du fonds de roulement net global (emploi net)	

(a) Montant brut transféré au cours de l'exercice

(b) Sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques

(c) Hors primes de remboursement des obligations

Cette première partie du tableau de financement explique comment les emplois stables réalisés au cours de l'exercice ont été financés et comment s'est formé la variation du FRNG (évaluation de l'augmentation ou de la diminution du FRNG).

Remarque : suite à une faute d'informations le lecteur ne pourra pas comprendre le contenu de ce tableau.

B. Elaboration de la deuxième partie : le tableau des besoins/dégagements

Le tableau de financement complémentaire défini en besoins/dégagements représente les variations des actifs et des passifs circulants.

Les variations qui provoquent l'augmentation du FRNG, que sont les besoins. Ils correspondent généralement soit à l'augmentation d'un poste de l'actif circulant, soit à la diminution d'un poste du passif circulant.

Et ces variations qui sont à l'origine des diminutions du FRNG, que sont les dégagements. Ils correspondent soit à l'augmentation d'un poste du passif circulant soit à la diminution d'un poste de l'actif circulant.

Ce second tableau analyse les variations d'exploitation, hors exploitation et les variations de trésorerie. Et voici présenté dans le **tableau 12** sa structure schématisée .

Tableau12 : La structure schématique du tableau de financement (deuxième partie)

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N		
	Besoins (1)	Dégagement(2)	Solde (2)-(1)
Variations «Exploitation»			
Variations des actifs d'exploitation :			
Stocks et en-cours	Une augmentation s'inscrit dans la colonne « besoins ».		
Avances et acomptes versés sur commandes Créances sur clients, comptes rattachés et autre créances d'exploitation ^(a)	Une diminution s'inscrit dans la colonne « dégagement »		
Variation des dettes d'exploitation :			
Avances et acomptes reçu sur commandes en cours Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation ^(b)	Une augmentation s'inscrit dans la colonne « dégagement ». une diminution s'inscrit dans la colonne « besoins »		
Totaux			
A. Variation nette «Exploitation» ^(c)			
Variations «Hors exploitation» Variation des autres débiteurs ^{(a) (d)} Variation des autres créditeurs ^(b)			
Totaux			
B. Variation nette «Hors exploitation»			
Total A+B: Besoin de l'exercice en fonds de roulement. ou Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			
Variation «Trésorerie» Variation des disponibilités Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques			

Totaux			
C. Variation nette «Trésorerie» ^(c)			
Variations du fonds de roulement net global (total A+B+C)			
Emploi net ou Ressources nettes			

(a) Y compris charges constatées d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non

(b) Y compris produits constatés d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non

(c) Les montants sont assortis du signe (+) lorsque les dégagements l'emportent sur les besoins et du signe (-) dans le cas contraire

(d) Y compris valeur mobilières de paiement (VMP)

La seconde partie du tableau de financement présente l'utilisation de la variation nette du FDR en détaillant la variation du BFR et la variation de la trésorerie nette. A chaque niveau, un détail d'informations est donné en ce qui concerne le besoin de financement d'exploitation et le besoin de financement hors exploitation. De même, une distinction est faite entre les variations de l'encaisse (disponibilités) et les variations des passifs de trésorerie bancaire (concours bancaires courant et soldes créditeurs de banque).

A première vue cette seconde partie nous permet de faire une distinction entre les évolutions qui résultent de décisions de gestion, celles qui sont liées à des phénomènes conjoncturelles ou à des contraintes extérieures.

Conclusion

Ce chapitre nous a permis de comprendre les différents outils servant à étudier l'équilibre et porter un jugement sur la situation financière et la trésorerie de l'entreprise.

Cependant, L'analyse financière se focalise sur l'examen des équilibres financiers et la rentabilité ainsi que les ratios qui est une démarche utilisée afin de déterminer en détail la situation de chaque composante du bilan et des comptes de résultat pour se renseigner sur l'autonomie, la capacité d'endettement ... de l'entreprise.

L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion est un document obligatoire qui fait ressortir des soldes englobant les différentes charges et les produits de l'entreprise.

L'analyse par la capacité d'autofinancement, qui correspond aux ressources issues de l'activité de l'entreprise au cours d'une période donnée, traduit la capacité potentielle de croissance de l'entreprise.

Ces outils permettent aux responsables financiers de suivre les progrès de l'entreprise et décrire l'image qu'elle offre aux tiers, mais le plus important est d'aider ces responsables à prendre les décisions adéquates à la situation de l'entreprise pour atteindre les objectifs fixés.

✓

CHAPITRE 04 :
CONTRIBUTION DE
L'ANALYSE FINANCIÈRE À
L'AMÉLIORATION DE LA
PERFORMANCE DE
L'ENTREPRISE SONELGAZ
DE BEJALA

Après avoir cerné l'essentiel des concepts théoriques de l'analyse financière et mis en évidence ses principaux outils et méthodes dont nous avons besoin pour notre étude de cas, il est temps de mener une analyse concrète sur l'entreprise que nous avons retenue. Il s'agit ainsi de traduire nos connaissances théoriques sur un cas réel.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

Dans cette section, nous allons essayer de présenter l'historique de la SONELGAZ, d'une manière générale, pour ensuite pouvoir présenter l'unité de Bejaia, notre organisme d'accueil. Nous allons y présenter la division finance et comptabilité à travers son organisation, son rôle, ses fonctions et ses relations.

1.1. Historique

En **1947** est créé l'établissement public « Electricité et Gaz d'Algérie » par abréviation EGA, auquel est confié le monopole de la production, du transport et de la distribution de l'électricité et du gaz. EGA regroupe les anciennes entreprises de production et de distribution, de statut privé, notamment Lebon, Cie et SAE (Société Algérienne de l'électricité et du gaz), tombant sous le coup de la loi de nationalisation de 1964, promulguée par l'Etat français, et elle est prise en charge par l'Etat algérien indépendant.

En **1969**, EGA devient une société nationale de l'électricité et du gaz ; à ce moment c'est déjà une entreprise de taille importante dont le personnel est de quelques 6000 agents.

En **1983**, l'entreprise se dote de 06 filiales de travaux spécialisés :

- KAHRIF : travaux d'électricité ;
- KAHRAKIB : montage des infrastructures et installations électriques (lignes et postes haute tension) ;
- KANAGAZ : réalisation des canalisations de transport et de distribution gaz ;
- INERGA : travaux de génie civil ;
- ETTERKIB : montage industriel ;
- AMC : fabrication des compteurs et des appareils de mesure et de contrôle.

C'est grâce à ces filiales que SONELGAZ dispose actuellement d'infrastructures électriques et gazières répondant aux besoins du développement économique et social du pays.

En **1991**, SONELGAZ devient Etablissement Public à caractère industriel et commercial (EPIC) ; et en **2002**, une Société par actions (SPA). Cette promotion donne à SONELGAZ la possibilité d'élargir ses activités à d'autres domaines relevant du secteur de l'énergie et aussi d'intervenir hors des frontières de l'Algérie.

Durant les années **2004 à 2006**, SONELGAZ devient une holding ou groupe d'entreprises, et se restructure en filiales chargées de ces activités de base :

- SONELGAZ Production Electricité (SPE) ;
- Gestionnaire Réseau Transport Electricité (GRT)
- Gestionnaire Réseau Transport Gaz (GRTG).

En **2006** la fonction distribution est structurée en quatre filiales : **Alger ; Région Centre ; Région Est ; Région Ouest.**

Au-delà de cette évolution assurer le service public reste la mission essentielle de SONELGAZ ; l'élargissement de ses activités et l'amélioration de sa gestion économique bénéficient en premier lieu de cette mission qui constitue le fondement de sa culture d'entreprise.

1.2. Présentation de la direction de distribution de Bejaia

La direction de distribution de BEJAIA a été créée en 1976, celle-ci est rattachée à la direction générale de la SDE SPA, sise à Constantine.

La direction de la distribution de l'électricité et du gaz est chargée dans les limites de ses attributions, la distribution de l'énergie électrique gazière et de la satisfaction des besoins de la clientèle aux conditions requises de coût, de qualité de service et de sécurité.

La direction de la distribution de BEJAIA a les attributions suivantes :

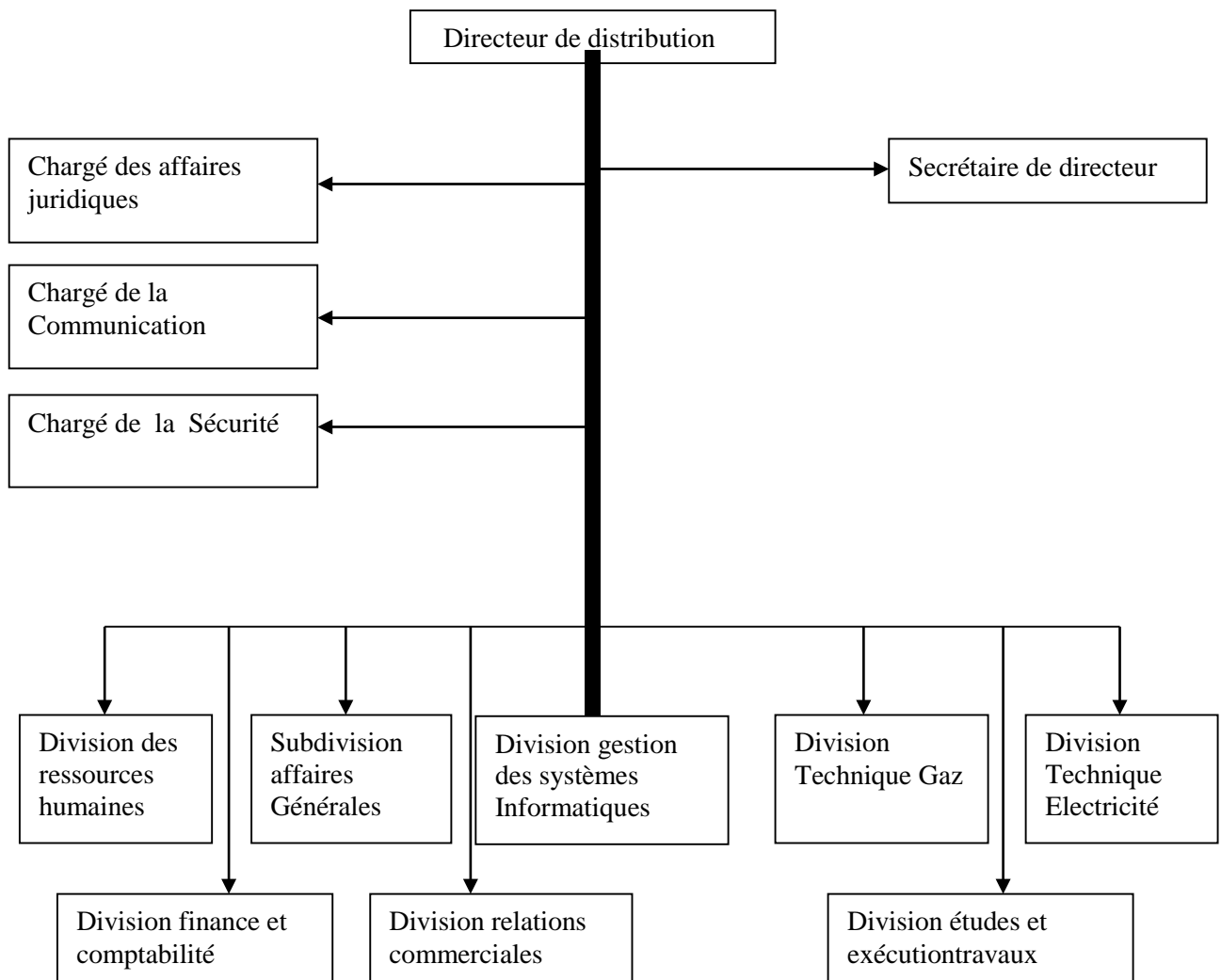
- Participer à l'élaboration de la politique de la direction générale en matière prestations rendues aux clients, développement des ventes, recouvrement des créances,etc. ;
- Maître en œuvre la politique commerciale de l'entreprise et contrôle de l'application ;
- Satisfaire aux meilleures conditions de coût et de délais les demandes de raccordement des clients MT/MP. BT/BP et leur apporter conseil et assistance ;
- Assurer la gestion (conduite, exploitation, et maintenance) et le développement des réseaux MT/MP. BT/BP et des installations des ouvrages ;

- Etablir les programmes travaux qui se rapportent à ses missions et en assurer la maîtrise d'œuvre.

-Organigramme de l'entreprise

La SONELGAZ a mis en place plusieurs services auxquels des fonctions spécifiques leur sont attribuées, pour être en mesure de répondre à chaque besoin exprimé tout en veillant à mettre en relation directe entreprise et client. C'est ainsi que la direction de Bejaia a dressé l'organigramme

Fig. 5: Présentation de l'organigramme de l'entreprise.



Source : Document de l'entreprise

1.3. Missions et Attributions

- Le directeur de distribution :

- ✓ assurer la représentation de SONELGAZ au niveau local ;

Chapitre04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia

- ✓ maître en œuvre la politique commerciale de l'entreprise et contrôle de l'application ;
- ✓ participer à l'élaboration de la politique de la direction générale.

➤ Chargé de communication :

- ✓ Conçoit et organise l'information destinée au public et à la clientèle en utilisant les supports appropriés (dépliants, affiches, presse, radio locales, brochures ...), en s'appuyant sur la politique arrêtée par l'entreprise ;
- ✓ Participe avec la direction générale aux manifestations commerciales ;
- ✓ Propose des thèmes sur la publicité et l'information de la clientèle sur la base d'observations locales ;
- ✓ Entretien des relations étroites avec les medias (TV, Radios, Presse

➤ La division ressources humaines:

- ✓ Gestion et administration de la ressource humaine ;
- ✓ Conseiller, informer les lignes hiérarchiques et employés sur les différents aspects relatifs au développement des emplois des ressources humaines.

➤ La subdivision affaires générales

- ✓ Gestion des immobiliers, entretien des locaux, gestion des loyers et téléphones ;
- ✓ Approvisionnement ;
- ✓ Moyens et parc auto.

➤ La division gestion des systèmes informatiques :

- ✓ Assurer la gestion du centre de traitement informatique ;
- ✓ Gérer l'ensemble du matériel informatique et périphérique affecté à la direction ;
- ✓ Veiller à la maintenance des systèmes, et développer les applications propres à la direction.

➤ La division finance et comptabilité :

- ✓ Assurer les règlements décentralisés ;

- ✓ Assurer la vérification, contrôle, et comptabilisation des opérations ;
- ✓ Elaborer le budget annuel de la D.D et son suivi ;
- ✓ Réaliser le tableau de bord, états de synthèse et le bilan de la direction de distribution ;
- ✓ Rapprochement des comptes.

➤ La division relations commerciaux :

- ✓ Relève, saisie et distribution des factures /mémoires de consommation ;
- ✓ Branchements électricité et gaz (mise en service et intégration en facturation) ;
- ✓ Centralisation des différentes agences (caisses, bilan d'activité, tableau de bord) ;

- ✓ Raccordement clientèle nouvelle (devis extension elec/GAZ, devis déplacements) en relation avec la DEET ;
- ✓ Suivi des DP (distribution gaz) et paiement échelonné des travaux ;
- ✓ Assurer l'égalité de traitement entre les clients et traitement des réclamations émanant des clients ;
Etablissement des contrats d'abonnement avec les clients MT/MP et suivi de leur relève et facturation ;
- ✓ Recouvrement des créances auprès de la clientèle ;
- ✓ Suivi des règlements et virements ccp et BNA ;
- ✓ Réalisation des inventaires périodiques des comptes clients et leur suivi.

➤ La division études et exécution travaux :

- ✓ Etablissements des demandes auprès des APC pour autorisation de réalisation des réseaux ;
- ✓ Contrôler et inspecter les chantiers, conformité des normes et plans ;
- ✓ Etablissements des contrats avec les artisans (marchés, commandes) ;
- ✓ Etudes des demandes d'alimentation en électricité et gaz et déplacements d'ouvrages ;
- ✓ Suivi de la clôture des affaires travaux.

1.4. Présentation de la DFC :

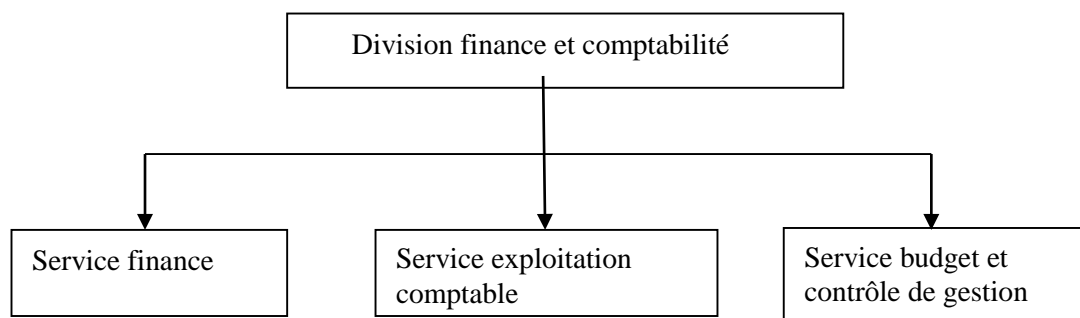
Avec plus de 5.5 millions de clients électricité, plus de 1.9 millions de clients gaz et 299 points de collecte, la distribution constitue le principal générateur des recettes du groupe.

A ce titre, la fonction finance et comptabilité revêt un caractère très important dans le fonctionnement des unités distribution de SONELGAZ.

Il est extrêmement important de regarder de très près ses systèmes comptables, afin d'avoir un bilan financier de chaque unité, dans le but d'optimiser la rentabilité, c'est dans cette vision que la nouvelle réorganisation de la fonction finance et comptabilité a été conduite.

a- Organigramme de la DFC :

Fig.6: organigramme de la division finance et comptabilité.



Source : document de l'entreprise

b- Organisation et attribution :

Les missions seront assurées au niveau des services suivants :

➤ *Service exploitation comptable:*

- ✓ Comptabilisation et contrôle de l'ensemble des opérations ayant trait aux caisses et journaux divers
Comptabilisation des opérations de la trésorerie (paiement des factures, impôt et taxes, les charge sociales,....) ;
- ✓ Traitement et comptabilisation des factures fournisseurs et filiales ;
- ✓ Suivi des engagements (contrat, retenue de garantie, avances,) ;
- ✓ Divers restitutions mensuelles : R50 : recettes (ventes ou chiffres d'affaires du mois) P40 : frais du personnel (la paye du mois ;
- ✓ Etablissement des travaux fin d'année (amortissements, provisions, le rapprochement des comptes de dette et de créances, constatation des écritures de régularisation et rapprochement fichier auxiliaires
(Parc auto, mobilier et matériel informatique ...) par rapport à l'inventaire physique,
- ✓ rapprochement du fichier central par rapport à l'inventaire physique (investissement créés (ouvrages) ;

- ✓ Etablissement des états de synthèse (bilan, TCR, échanges inter unités) et le bilan fiscal (les 17 tableaux, bilan et les annexes) ;
- ✓ suivi et mise à jour du fichier tableau de bord, DCA, chiffre d'affaires.

➤ **Service finance:**

- ✓ Etablir les prévisions de trésorerie et suivi accréditifs ;
- ✓ Paiement des factures fournisseurs et autres opérations ;
- ✓ Rapprochement des comptes financiers (CCP, BNA) ;
- ✓ Suivi des opérations des flux financiers (remontée de fonds);
- ✓ Relations avec les institutions financières.

➤ **Service budget et contrôle de gestion:**

- ✓ Assure le suivi de la réalisation des objectifs par l'établissement des tableaux de bord et bilan trimestriel, semestriel et annuels;
- ✓ Assure le suivi des opérations sur crédit d'investissement ;
- ✓ ✓ Assure le suivi des paramètres de gestion (compte exploitation) ;
- ✓ Assistance et contrôle des agences et districts rattachés au centre .

Section 02 : Elaboration des instruments de l'analyse financière

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons aborder maintenant l'élaboration des instruments de l'analyse financière à travers la construction des bilans financiers et des bilans fonctionnels des exercices 2019, 2020 et 2021.

2.1. Elaboration des bilans financiers des exercices 2019, 2020 et 2021

2.1.1. Etude des bilans financiers 2019, 2020 et 2021

Cette partie est consacrée pour la construction des bilans financiers élaborés à partir des bilans comptables puisque ceux-ci ne peuvent être utilisés directement qu'après avoir opéré les retraitements et les reclassements nécessaires, afin de faciliter leur étude.

**Chapitre04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de
l'entreprise SONELGAZ de Bejaia**

Tableau 13 : Présentation de l'actif du bilan financier des exercices 2019, 2020 et 2021. En DA

<i>N°</i>	<i>Actif</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>
	<u>Valeurs immobilisés</u>	2 423 510 571,45	2 587 094 098,15	2 846 981 860,21
21	-Valeurs Incorporelles	60 000,00	60 000,00	60 000,00
22	-Terrains	2 498 332,80	2 498 332,80	2 498 332,80
24	-Equipements de Production	2 110 680 595,20	2 042 709 735,19	1 972 562 717,23
25	-Equipements Sociaux	7 853 457,38	7 670 792,71	7 488 451,82
28	-Investissements en cours	301 390 186,07	533 127 237,45	864 372 358,36
42	-créances d'Investissement	1 028 000,00	1 028 000,00	0,00
	<u>Valeurs d'exploitations</u>	419 616,34	403 035,17	241 421,85
30	-Marchandises	0.00	0.00	0.00
31	-Matières et Fournitures	0.00	0.00	0.00
33	-Produits semi-ouvrés	0.00	0.00	0.00
34	-Produits et Travaux en cours	0.00	0.00	0.00
35	-Produits Finis	0.00	0.00	0.00
37	-Stock à L'extérieur	419 616,34	403 035,17	241 421,85
	<u>Valeurs réalisables</u>	997 235 603,92	931 024 540,89	916 115 391,60
42	-créances d'investissement	20 271,31	23 424 925,35	20 940 507,00
43	-Créances de Stocks	0.00	0.00	0.00
44	-Créances sur Associés et Société Apparentées	0.00	0.00	0.00
45	-Avances pour Comptes	12 835 192,20	6 851 449,45	9 100 964,95
46	-Avances d'Exploitation	10 729 239,58	7 205 284,69	5 920 724,30
47	-Créances sur Clients	973 649 400,54	893 542 881,40	880 153 195,62
40	- Compte débiteurs du passif	1 500,00	0,00	0,00
	<u>Valeurs disponibles</u>	41 190 392,74	52 657 770,90	45 784 007,79
48	-Disponibilités	41 190 392,74	52 657 770,90	45 784 007,79
	Total général	3 462 356 184,45	3 571 179 445,11	3 809 122 681,45

Source : établit par nous-même a partir les documents de la SONELGAZ.

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

Quant au passif de l'entreprise, pour les années 2019, 2020 et 2021, il se présente comme suit :

Tableau 14 : Présentation du passif : bilans financiers des exercices 2019,2020 et 2021
En DA

N°	Passif	2019	2020	2021
	<u>Capitaux propre</u>	2 766 213 853,93	2 874 351 176,07	2 909 437 737, 79
10	-Fonds Social ou Fonds Personnel	0,00	0,00	0,00
13	-Réserves légales	0,00	0,00	0, 00
14	-Subvention d'Investissement	715 876 861,33	786 836 599,87	874 391 767,95
15	-Ecart de Réévaluation	440 993 096,67	378 199 012,61	322 509 449,09
17	-Comptes de Liaison Inter unités	1589918130,74	1673888541,35	1650892707,23
18	-Résultat en Instance d'Affectation	0,00	0,00	0, 00
19	-provisions pour pertes et charges	19 425 765,19	35 427 021,79	61 643 813, 52
	<u>Dettes long et moyen terme</u>	0,00	0,00	0,00
	<u>Dettes à court terme</u>	696 142 330,52	696 828 269,04	899 684 943,66
52	-Dettes d'Investissement	87 169 629,86	110 402 623,66	205 883 757,19
53	-Dettes de Stocks	577 234,39	0,00	504 640,74
54	-Détention pour Compte	80 995 989,18	75790 810,65	81 439 086, 17
55	-Dettes Envers les Assoc et Stes App	0,00	0,00	0, 00
56	-Dettes d'Exploitation	37 218 544,32	41 118 610,00	61 735 126, 11
57	-Avances Commercial	490 180 921,75	469 516 217,52	545 575 049,94
50	-Comptes Crédeurs De L'actif	11,04	7,21	4 547 283, 51
	Total général	3 462 356 184,45	3 571 179 445,11	3 809 122 681, 45

Source : établi par nous-même a partir les documents de la SONELGAZ

2.1.2. Les bilans financiers en grandes masses

A travers les résultats obtenus dans les bilans financiers, nous allons procéder maintenant au regroupement des grandes rubriques de l'actif et du passif pour construire une vue plus globale dressée dans ce qu'on appelle le bilan des grandes masses établi en double parties actif-passif.

❖ Exercice 2019:

Tableau 15 : bilan financier en grandes masses pour l'année 2019.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	2 423 510 571,45	70 %	CP	2 766 213 853,93	79 ,90%
VE	419616,34	0,01%	DLMT	0,00	0,00%
VR	997 235 603,92	28,80%	DCT	696 142 330,52	20 ,10%
VD	41 190 392,74	1 ,19%			
Total	3 462 356 184,45	100%	Total	3 462 356 184,45	100%

Sources : le bilan financier réalisé par nous-même.

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

Exercice 2020 :

Tableau 16 : bilan financier en grande masse pour l'année 2020.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	2 587 094 098,15	72,44%	CP	2 874 351 176,07	80 ,49%
VE	403 035,17	0,02%	DLMT	0.00	0,00%
VR	931 024 540,89	26,07%	DCT	3 696 828 269,04	19 ,51%
VD	52 657 770,90	1 ,47%			
Total	3 571 179 445,11	100%	Total	3 571 179 445,11	100%

Sources : le bilan financier réalisé par nous-même.

Exercice 2021 :

Tableau 17 : bilan financier en grande masse pour l'année 2021.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	2 846 981 860,21	74 ,74%	CP	2909437737,79	76 ,38%
VE	241 421,85	0,02%	DLMT	0.00	0 ,00%
VR	916 115 391,60	24,04%	DCT	899684943,66	23 ,62%
VD	45 784 007,79	1 ,20%			
Total	3 809 122 681,45	100%	Total	3 809 122 681,45	100 %

Sources : le bilan financier réalisé par nous-même.

❖ Interpretation

✓ Valeurs Immobilisées

On constate que les valeurs immobilisées sont en augmentation d'une année à une autre. Entre 2019 et 2020 il ya eu une augmentation de 163583526,70 DA et entre 2020 et 2021 il y a eu une augmentation de 259 887 762.06DA suite à l'acquisition des équipements de production et équipements sociaux d'un côté, et l'augmentation des investissements en cours d'autre coté. En général les Valeurs Immobilisées représentent plus de 70% du total du bilan, ce qui est logique pour une entreprise qui a pour activité principal la production et la distribution.

✓ Valeurs d'Exploitation

Les valeurs d'exploitation de l'entreprise sont constituées d'un seul compte qui est stock à Extérieurs (essence, gasoil dans les pompes à l'extérieur de la SONELGAZ) avec une diminution d'une année à une autre suite à la diminution des équipements de production par conséquence, les valeurs d'exploitation représentent une part faible du total du bilan qui n'excède pas 0,02%.

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

✓ Valeurs Réalisables

Représentent une part supérieur à 24% du total du bilan. On remarque que les valeurs réalisables sont diminuées de 66 211 063,03 DA en 2020 et de 14 909 149, 29 en 2021 DA suite à la baisse du compte débiteurs du passif, le compte avance d'exploitation, ainsi que les créances sur clients.

✓ Valeurs disponibles

Une part qui n'excède pas 1,5% du total du bilan (part relativement faible). Les disponibilités de l'entreprise ont enregistré une augmentation en 2020 de 11 467 378,16 DA, puis une diminution de 6 873 763,11 DA en 2021.

✓ Capitaux propres

avec un pourcentage supérieur à 76% les capitaux propres dominent le passif de la SONELGAZ, ainsi en 2019 elle représente la valeur de 2 766 213 853,93 DA et en 2020, une valeur de 2 874 351 176,07 DA soit une augmentation de 108 137 322,1 DA. En 2021, la valeur des capitaux propres accrue jusqu'à 2 909 437 737,79 DA soit une augmentation de 35 086 561,72 DA.

✓ Dettes à long et moyen terme

Cette partie du bilan représente un pourcentage nulle durant les trois années d'étude ce qui veut dire que la SONELGAZ ne contracte pas des dettes à long et moyen terme, et malgré l'existence des dettes d'investissement mais celle-ci sont à court terme à cause de la politique suivi par cette entreprise qui considère tous ses dettes à court terme.

✓ Dettes à court terme

On remarque que les dettes à court terme sont en évolution En 2019 elles représentent 696 142 330,52 DA, en 2020, elles ont atteint 696 828 269,04 DA soit une augmentation de 685 938,52 DA, puis en 2021, elles sont augmentées de 202 856 674.6 DA. Cette augmentation est due essentiellement à l'augmentation des dettes d'investissement.

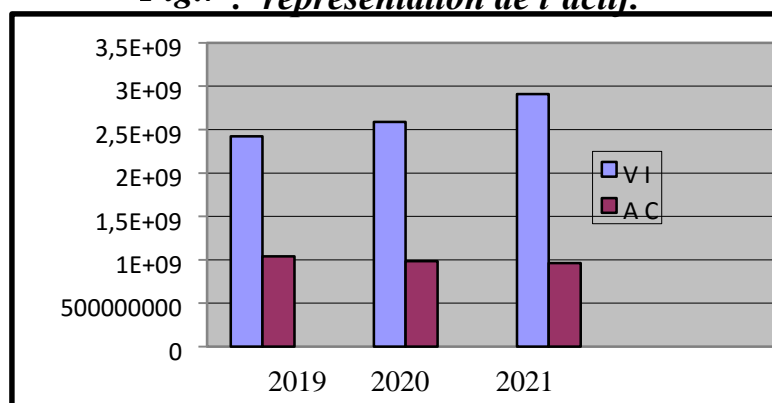
Pour mieux visualiser cette structure des bilans de la SONELGAZ, nous allons procéder à une représentation graphique.

2.1.3. Représentation graphique de la structure des bilans financiers de SONELGAZ

Cette représentation permet de mieux constater les variations des rubriques des bilans financiers pendant les trois exercices étudiés.

✓ *Au niveau de l'actif*

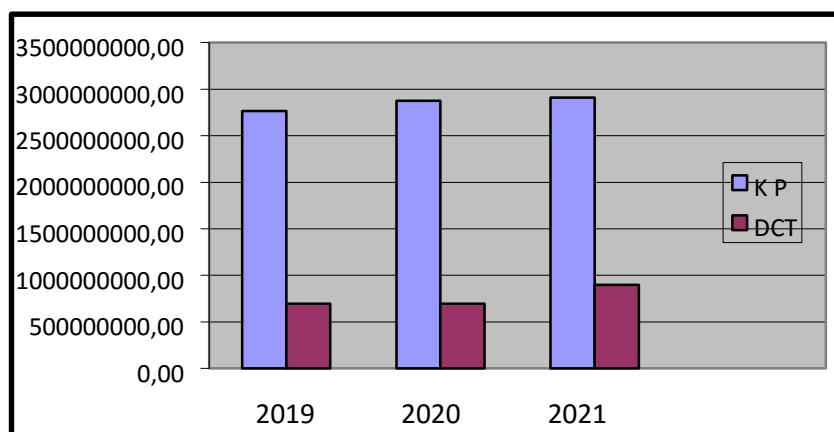
Fig.7 : représentation de l'actif.



Ce graphique montre clairement le niveau de chaque valeur de l'actif pour chaque année, et on remarque que les valeurs immobilisées représentent la part la plus importante par rapport à l'actif circulant.

✓ *niveau du passif :*

Fig.8 : Représentation du passif.



Source :établi par nous -mêmes

Le passif de la SONELGAZ est dominé par les capitaux propres (capitaux permanent Puisque D.L.M.T=0) et ses derniers sont en évolution d'une année à une autres.

**Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de
l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière**

2.2. Elaboration des bilans fonctionnels 2019, 2020,2021

2.2.1 Etude des bilans fonctionnels 2019, 2020 et 2021

Tableau 18 : bilan fonctionnel des exercices 2019,2020 et 2021 (partie Emplois)

<i>N°</i>	<i>Emplois</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>
	<u>Emplois stables</u>	<u>6 286 116 928,01</u>	<u>6 675 556 068,08</u>	<u>7 147 746 748,30</u>
21	-Valeurs Incorporelles	60 000,00	60 000,00	60 000,00
22	-Terrains	2 498 332,80	2 498 332,80	2 498 332,80
24	-Equipements de Production	5 972 937 076,94	6 130 639 165,63	6 271 584 724,93
25	-Equipements Sociaux	9 231 332,20	9 231 332,20	9 231 332,20
28	-Investissements en cours	301 390 186,07	533 127 237,45	864 372 358,37
	• <u>Actif circulant d'exploitation</u>	<u>1 302 874 408,56</u>	<u>1 197 549 447,14</u>	<u>1 163 940 082,66</u>
30	-Marchandises	0,00	0,00	0,00
31	-Matières et Fournitures	0,00	0,00	0,00
33	-Produits semi-ouvrés	0,00	0,00	0,00
34	-Produits et Travaux en cours	0,00	0,00	0,00
35	-Produits Finis	0,00	0,00	0,00
37	-Stock a L'extérieur	419 616,34	403 035,17	241 421,85
43	-créances de stock	0,00	0,00	0,00
45	-avances pour comptes	12 835 192,20	6 851 449,45	9 100 964,95
46	-avances d'exploitation	11 319 725,07	7 795 770,18	6 511 209,50
47	-créances sur clients	1 278 299 874,95	1 182 499 192,34	1 148 086 486,36
	<u>Actif circulant hors exploitation</u>	<u>1 049 771,60</u>	<u>24 452 925,35</u>	<u>20 940 507,00</u>
42	-Créances d'Investissements	1 048 271,60	24 452 925,35	20 940 507,00
44	-Créances sur Associés et Sociétés Apparentées	0,00	0,00	0,00
40	- Compte débiteurs du passif	1 500,00	0,00	0,00
	<u>Actif de trésorerie</u>	<u>43 392 435,00</u>	<u>53 457 415,56</u>	<u>46 326 623,17</u>
48	-Disponibilités	43 392 435,00	53 457 415,56	46 326 623,17
	<u>Total général</u>	<u>7 633 433 543,17</u>	<u>7 951 015 856,13</u>	<u>8 378 953 961,13</u>

Source : établit par nous même à partir des documents de la SONELGAZ

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

Tableau 19 : bilan fonctionnel des exercices 2019, 2020 et 2021 (partie ressources)

N°	Ressource	2019	2020	2021
	<u>Ressources stables</u>	<u>6 937 291 212,65</u>	<u>7 254 187 586,64</u>	<u>7 479 269 017,47</u>
10	-Fonds Social ou Fonds Personnel	0,00	0,00	0,00
13	-Réserves légales	0,00	0,00	0,00
14	-Subvention d'Investissement	715 876 861,33	786 836 599,87	874 391 767,95
15	-Ecart de Réévaluation	440 993 096,67	378 199 012,61	322 509 449,09
17	-Comptes de Liaison Inter unités	1 423 361 812,21	1 464 081 052,84	1 555 016 777,27
18	-Résultat en Instance d'Affectation	0,00	0,00	0,00
19	-Provision pour Pertes et Charges	19 425 765,19	35 427 021,79	61 643 813,52
	-Amortissement et provision de l'actif	4 171 077 358,72	4 379 836 411,02	4 569 831 279,68
88	-Résultat de l'exercice	166 556 318,53	209 807 488,51	95 875 929,96
	<u>Passif circulant d'exploitation</u>	<u>608 972 689,64</u>	<u>586 425 638,63</u>	<u>689 253 902,96</u>
53	-Dettes de Stocks	577 234,39	0,00	504 640,74
54	-Détenion pour Compte	80 995 989,18	75 790 810,65	81 439 086,17
56	-Dettes d'Exploitation	37 218 544,32	41 118 610,46	61 735 126,11
57	-Avances Commerciales	490 180 921,75	469 516 217,52	545 575 049,94
	<u>Passif circulant hors exploitation</u>	<u>87 169 640,90</u>	<u>110 402 630,86</u>	<u>210 431 040,70</u>
52	-Dettes d'Investissement	87 169 629,86	110 402 623,66	205 883 757,19
55	- Dettes Envers les Assoc et Stes App	0,00	0,00	0,00
50	- Compte débiteurs du l'actif	11,04	7,21	4 547 283,51
	<u>Passif trésorerie</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
	<u>Total général</u>	<u>7 633 433 543,17</u>	<u>7 951 015 856,13</u>	<u>8 378 953 961,13</u>

Source : établi par nous même à partir des documents de la SONELGAZ

2.2.2. Les bilans fonctionnels par grande masse

Tableau 20 : bilan fonctionnel par grande masse pour l'année 2019

Emplois	Montant	%	Ressource	Montant	%
E.S	6 286 116 928,01	82,35%	R.S	6 937 291 212,65	90,88%
A.C.E	1 302 874 408,56	17,07%	P.C.E	608 972 689,62	7,98%
A.C.H.E	1 049 771,60	0,01%	P.C.H.E	87 169 640,90	1,14%
A.T	43 392 435,00	0,57%	P.T	0,00	0,00%
Total	7 633 433 543,17	100%	Total	7 633 433 543,17	100%

Sources : le bilan fonctionnel réalisé par nous-même.

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

Tableau 21 : bilan en grande masse pour l'année 2020.

Emplois	Montant	%	Ressource	Montant	%
E.S	6 675 556 068,08	83,96%	R.S	7 254 187 586,64	91,24%
A.C.E	1 197 549 447,14	15,06%	P.C.E	586 425 638,63	7,37%
A.C.H.E	24 452 925,35	0,31%	P.C.H.E	110 402 630,86	1,39%
A.T	53 457 415,56	0,67%	P.T	0.00	0,00%
Total	7 951 015 856,13	100%	Total	7 951 015 856,13	100%

Sources : le bilan fonctionnel réalisé par nous-même.

Tableau 22 : bilan fonctionnel en grande masse pour l'année 2021.

Emplois	Montant	%	Ressource	Montant	%
E.S	7 147 746 748,30	85,31%	R.S	7 479 269 017,47	89,26%
A.C.E	1 163 940 082,66	13,89%	P.C.E	689 253 902,96	8,23%
A.C.H.E	20 940 507,00	0,25%	P.C.H.E	210 431 040,70	2,51%
A.T	46 326 623,17	0,55%	P.T	0.00	0,00%
Total	8 378 953 961,13	100%	Total	8 378 953 961,13	100%

Sources : le bilan fonctionnel réalisé par nous-même

❖ **Evolution des éléments des Emplois**

✓ **Emplois stables**

Ils représentent un pourcentage supérieur à 80%, avec une simple vision du bilan fonctionnel on constate que les emplois stables sont en augmentation suite à l'acquisition des équipements de production et c'est toute affaire normale pour une entreprise de production qui cherche toujours à la satisfaction de la demande progressive de ses clients.

✓ **Actif circulant d'exploitation**

Si on compare les trois exercices, on constate que l'actif circulant d'exploitation est en diminution continue d'une année à une autre et qui est due essentiellement à la baisse des créances sur clients, les avances pour compte ainsi que les avances d'exploitation.

✓ **Actif circulant hors exploitation**

Ce poste a enregistré une augmentation de 23 403 153,75 DA pendant 2020 suite à l'augmentation des créances d'investissement puis une baisse pendant 2021 d'un montant de 3

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

512 418,35 DA due à la baisse des créances d'investissement. On remarque aussi que ce poste représente une part faible qui ne dépasse pas 0,5% du total des ressources.

✓ **Actif trésorerie**

Avec un seul compte qui est les disponibilités, ce poste a enregistré une baisse de 10 064 980,56 DA en 2020 puis une diminution en 2021 de 7 130 792, 39 DA, Mais ce poste ne représente que 0,57% en 2019, 0,67% en 2020 et 0,55% en 2021 du total du bilan (part très faible par rapport au total de l'actif).

❖ **Evolution au niveau des ressources**

✓ **Les ressources stables**

Elles représentent une part importante du total du bilan (supérieur à 89%), les ressources stables sont en augmentation continue. en 2020 elles sont augmentées de 316 896 374 DA, en 2021 elles sont augmentées de 225 081 430,8 DA.

✓ **Le passif circulant d'exploitation**

Le passif circulant d'exploitation représente un pourcentage de 7% du total du bilan. On remarque que son montant a diminué en 2020 de 22 547 050,99 DA suite à la baisse des dettes de stock, les détentions pour compte et les avances commerciales, puis il a augmenté en 2021 de 102 828 264,3 DA. Cette augmentation est due à la hausse des avances commerciales, les détentions pour compte, les dettes d'exploitation et les dettes de stock.

✓ **Le passif circulant hors exploitation**

On constate que son montant est en augmentation continue. En 2020 sa valeur a augmenté de 23 233 989,96 DA suite à l'augmentation des dettes d'investissement, et en 2021 sa valeur a augmenté de 100 028 409,8 DA suite l'augmentation des dettes d'investissement dettes et les comptes créditeurs de l'actif.

✓ **La trésorerie passif** Ce poste ne représente aucune valeur, puisque la SONELGAZ ne recourt plus aux avances bancaires.

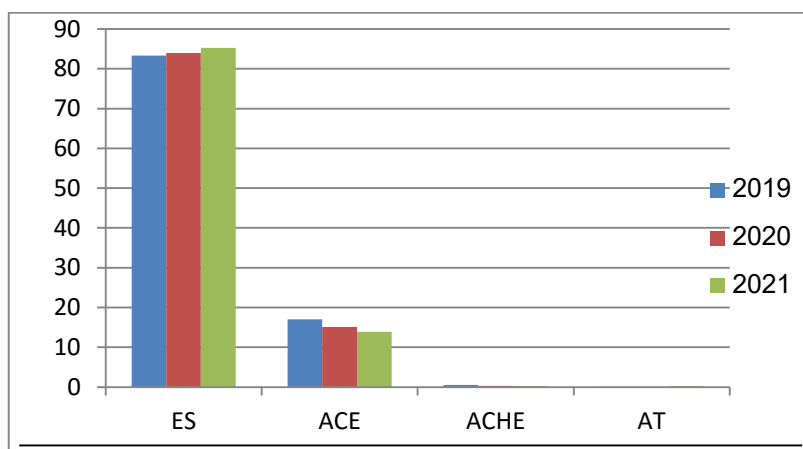
2.2.3. Représentation graphique

Pour mieux visualiser les variations des différentes rubriques des bilans fonctionnels, nous avons procédé à la représentation graphique des grands postes des emplois et des ressources pour les mieux comparer tout en utilisons la méthode du diagramme en bâtons.

A. Représentation des emplois de l'entreprise

Le schéma suivant permet de représenter et de comparer entre les emplois de l'entreprise durant les trois exercices

Fig.9 : Représentation des emplois.



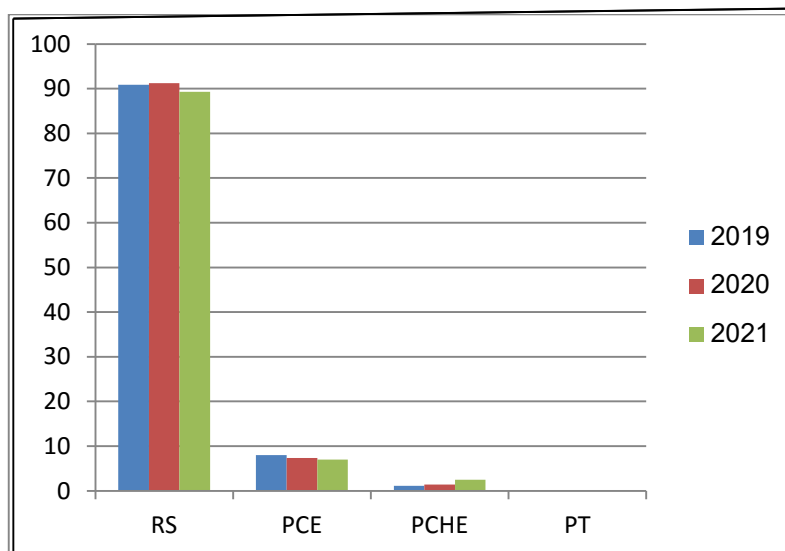
Source : établi par nous mêmes

Comme le démontre le graphe suivant et conformément au bilan en grand masse on remarque que les emplois d'exploitation avec plus de 80%, représentent la part la plus importante du total du bilan en suite ACE avec plus de 13% et en fin l'ACHE et l'AT avec des valeurs presque nulles.

B. Représentation des ressources de l'entreprise

Représentation des ressources de l'entreprise.

Fig.10 : Représentation des ressources



Source : établi par nous mêmes

Ce graphe montre que les ressources du bilan sont dominées par les ressources stables, elles représentent près de 89% de la somme total des ressources, ensuite vient la valeur du passif circulant d'exploitation avec un pourcentage supérieur à 7%.

Cependant les bilans financiers et les bilans fonctionnels ne permettent pas de visualiser et d'analyser la situation financière d'une entreprise, mais on doit procéder à une étape plus importante qui s'intitule l'analyse de la santé financière de la SONELGAZ, qui est basée sur le calcul des différents agrégats de mesures et leurs interprétations.

Section 03 : les techniques de l'analyse financière

3.1. Analyse de l'équilibre financier

A partir des résultats obtenus au niveau des bilans financiers et des bilans fonctionnels de la SONELGAZ, nous allons à présent continuer la démarche de construction d'une analyse financière, inscrite a priori dans une logique d'un premier calcul dit analyse de l'équilibre financier, moyennant des indicateurs d'équilibre financier et des ratios, qui sont d'une grande valeur pour l'entreprise.

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

3.1.1. Les indicateurs d'équilibre financier

Le calcul des indicateurs d'équilibre peut se faire soit à partir des bilans financiers soit à partir des bilans fonctionnels.

A. A partir par du bilan financier

➤ Le Fond de Roulement

Il y a deux méthodes de calcul de fond de roulement par le haut et le bas du bilan.

✓ Par le haut du bilan

$$\text{FR} = \text{CP} - \text{VI}$$

Tableau 23 : calcul du fonds de roulement financier par le haut de bilan

Désignation	2019	2020	2021
CP	2 766 213 853,93	2 874 351 176,07	2 909 437 737, 79
VI	2 423 510 571,45	2 587 094 098,15	2 846 981 860, 21
FR	342703282,48	287 257 077,92	62 455 877,58

Source : Elaboré par nos soins.

✓ Par le bas du bilan :

$$\text{FR} = \text{AC} - \text{DCT}$$

Tableau 24 : calcul du fonds de roulement financier par le bas de bilan

Désignation	2019	2020	2021
AC	1 038 845 613	984 085 346,96	962 140 821,24
DCT	696 142 330,52	696 828 269,04	899 684 943,66
FR	342 703 282,48	287 257 077,92	62 455 877,58

Source : Elaboré par nos soins.

❖ Interprétation

En considérant ce tableau, nous constatons que durant les trois ans de notre étude, les fonds de roulement sont suffisants et positifs. Ainsi, le principe de l'équilibre financier minimum a été respecté par la SONELGAZ. Ce principe veut que les actifs immobilisés soient financés par des capitaux permanents. Pour cette entreprise, ceci constitue déjà un bon signe qui traduit une bonne structure

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

financière. Et malgré la valeur nulle des dettes moyen et long terme, cette entreprise a pu réunir des capitaux permanents des montants assez élevés pour lui permettre de financer, de façon durable, à la fois l'intégralité de ses immobilisations et de dégager un volant de liquidité lui permettant de faire face aux aléas de fonctionnement.

Remarquons également que le montant de fonds de roulement pour l'année 2019 qui est de 342703 282,48 DA à diminuer en 2020 à 287 257 077,92 DA puis il a chuté pour atteindre 62 455 877,58 DA en 2021 suite à l'accroissement des valeurs immobilisées d'une année à une autre. En général, la SONELGAZ garde une bonne position de son équilibre, mais elle doit faire attention pour les années prochaines. Ainsi, pour compléter notre analyse, il serait mieux de déterminer le besoin en fonds de roulement.

➤ *Le Besoin en Fond de Roulement (BFR)*

BFR= VE+VR-DCT

Tableau 25 : calcul du besoin en fonds de roulement

Designation	2019	2020	2021
VE +VR	997 655 220,26	931 427 576,06	916 356 813,45
DCT	696 142 330,52	696 828 269,04	899 684 943,66
BFR	301 512 889,74	234 599 307,02	16 671 869,79

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des états financiers de la SONELGAZ, 2019 – 2020-2021.

❖ **Interprétation**

Durant les trois années d'activité (2019.2020 et 2021) la SONELGAZ a dégagé des besoins en fonds de roulements nettement positifs cela peut être expliqué par un excédent des emplois cycliques (VE+VR) par rapport aux ressources financières cycliques (DCT-DF), ainsi le besoin en fonds de roulement de l'année 2020 a diminué de 66 913 582,72 DA et de 217 927 437,23 DA par rapport à 2019 ce qui donne un bon signe et qui explique que la SONELGAZ essaye de diminuer son besoin en fonds de roulement par la baisse de ses valeurs d'exploitation et ses valeurs réalisables d'un côté et l'augmentation des dettes à court terme d'un autre côté. Mais elle doit financer ces besoins cyclique soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (Fonds de roulement) qui est la solution la plus raisonnable puisque elle dispose d'un excédent en F.R , soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaires).

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

➤ La Trésorerie (TR)

$$\text{TR} = \text{FR} - \text{BFR}$$

Tableau 26 : calcul de la trésorerie.

Désignation	2019	2020	2021
FR	342 703 282,48	287 257 077,92	62 455 877, 58
BFR	301 512 889,74	234 599 307,02	16 671 869, 79
TR	41 190 392,74	52 657 770,90	45 784 007,79

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des états financiers de La SONELGAZ, 2019-2020 et 2021.

❖ Interprétation

la SONELGAZ a dégagé durant les exercices 2019, 2020 et 2021 une trésorerie nettement positive : en 2019 de 41 190 392.74 DA en 2020 de 52 657 770,9 DA soit une augmentation de 11 467 378,16 DA puis une légère baisse en 2021 de 6 873 763,11 DA malgré la diminution constatée au niveau des fonds de roulement, mais celle-ci est accompagnée par la conversion des créances sur client en disponibilité, ce qui signifie que l'entreprise a dégagé une aisance (richesse) financière. Une telle situation de sa trésorerie est due à l'excédent de son FR sur son BFR. Le FR est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement stable du cycle d'exploitation mais aussi un surplus de trésorerie qui permet de détenir les valeurs disponibles ou d'effectuer des placements.

B. A partir le bilan fonctionnel

➤ Le fonds de roulement net global

Il existe deux méthodes pour calculer le F.R.N.G : la méthode du haut du bilan et la méthode du bas du bilan.

✓ La méthode du haut du bilan :

$$\text{FRNG} = \text{RS} - \text{ES}$$

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

Tableau 27 : calcul du fonds en fonds de roulement net global

Désignation	2019	2020	2021
R.S	6 937 291 212,65	7 254 187 586,64	7 479 269 017,47
E.S	6 286 116 928,01	6 675 556 068,08	7 147 746 748,30
F.R.N.G	651 174 284,64	578 631 518,65	331 522 269,17

Source : élaboré par nous-même.

✓ Par le bas du bilan

FRNG= AC-PC

Tableau 28 : calcul de F.R.N.G par le bas bilan.

Désignation	2019	2020	2021
A.C	1 347 316 615,16	1275459 788,05	1 231 207 212,83
P.C	696 142 330,52	696 828 269,49	899 684 943,66
F.R.N.G	651 174 284,64	578 631 518,65	331 522 269,17

Source : élaboré par nous-même.

❖ **interprétation**

Dans les trois années le FR est positif dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont supérieures aux emplois stables, c'est à dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Donc l'équilibre financier à long terme est respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources stables qui lui permettra de financer ses autres besoins de financement à court terme.

Nous remarquons aussi qu'il y a une diminution des F.R.N.G d'une année à l'autre cela est dû à l'augmentation des investissements de l'entreprise.

➤ **Le Besoin en Fond de Roulement (BFR) :**

BFR= A.C (A.C.E+A.C.H.E)-P.C (P.C.E+PC.H.E)
--

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

Tableau 29 : calcul du besoin en fond de roulement

Désignation	2019	2020	2021
A.C.E+A.C.H.E	1 303 924 180,16	1 222 002 372,49	1 184 880 589,66
P.C.E+P.C.H.E	696 142 330,52	696 828 269,49	899684943,66
BFR	607 781 849,64	525 174 103,00	285 195 646,00

Source : élaboré par nous-même.

A partir du résultat obtenu dans ce tableau on constate que l'entreprise à réaliser un B.F.R positif qui veut dire que les ressources cycliques ne couvrent pas les emplois cycliques et pour voir l'origine de ce décalage, on doit le décomposer en B.F.R.E et en B.F.R.H.E.

✓ la décomposition du B.F.R :

$$\begin{aligned}
 \text{BFR} &= (\text{A.C.E} + \text{A.C.H.E}) - (\text{P.C.E} + \text{P.C.H.E}) \\
 &= (\text{A.C.E} - \text{P.C.E}) + (\text{A.C.H.E} - \text{P.C.H.E}) \\
 &= \text{B.F.R.E} + \text{B.F.R.H.E}
 \end{aligned}$$

Tableau 30 : calcul du besoin en fonds de roulement d'exploitation

Désignation	2019	2020	2021
A.C.E	1 302 874 408,56	1 197 549 447,14	1 163 940 082,66
P.C.E	608 972 689,62	586 425 638,63	689 253 902,96
B.F.R.E	693 901 718,94	611123808,51	474 686179,7

Source : élaboré par nous-même.

Tableau 31 : calcul du besoin en fonds de roulement hors exploitation.

Désignation	2019	2020	2021
A.C.H.E	1 049 771,60	24 452 925,35	20 940 507,00
P.C.H.E	87 169 640,90	110 402 630,86	210 431 040,70
B.F.R.H.E	-86 119 869,3	-85 949705,51	-189 490533,7

Source : élaboré par nous-même.

❖ **Interprétation**

A partir de cette décomposition on constate que le BFRE est positif ce qui signifie que les dettes d'exploitation ne couvre pas totalement l'actif circulant d'exploitation donc les ressources d'exploitation sont insuffisantes pour financer les emplois d'exploitation. On remarque aussi, que le besoin en fonds de roulement d'exploitation est en diminution continue d'une année à une autre, ceci peut être expliqué en 2020 par la diminution de l'actif d'exploitation et en 2021 non seulement par la diminution de l'actif d'exploitation mais aussi par l'augmentation des dettes d'exploitation.

Le B.F.R.H.E est négatif durant les trois exercices ce qui signifie que les ressources hors exploitation sont supérieurs aux emplois hors exploitation, et on remarque que le B.F.R.H.E a connu une légère diminution en 2020 suite à l'augmentation des dettes d'investissement d'un côté et la baisse des créances d'investissement d'autre coté, mais cette diminution a été rattraper en 2021 par l'augmentation des dettes d'investissements.

➤ **La Trésorerie (TR) :**

Nous allons à présent conclure notre analyse avec le dernier calcul qu'est la trésorerie. Il convient dans la logique de confronter les fonds de roulement et les besoins en fonds de roulement dans le but de déterminer l'état de la trésorerie, qui dans tous les cas possède un sens non négligeable. Donc :

TR= FRNG-BFR

Tableau 32 : calcul de la trésorerie a partir des bilan fonctionnel.

Désignation	2019	2020	2021
FRNG	651 174 284,64	578 631 518,65	331 522 269,17
BFR	607 781 849,64	525 174 103,00	285 195 646,00
TR	43 392 435	53 457 415,65	46 326 623,17

Source : élaboré par nous-même.

❖ **Interprétation**

Au cours de ces trois derniers exercices (2019,2020 et 2021), la SONELGAZ a pu dégager des trésoreries nettement positives, en marquant une augmentation durant l'année 2020 de 10 064 980,65 DA, puis une légère diminution en 2021 de 7 130 792,48 DA. Une telle situation de sa trésorerie est

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

due à l'excédent de son FRNG sur son BFR, ce qui signifie qu'elle a réussi à dégager un excédent de liquidité qui se trouve automatiquement inscrit dans sa trésorerie, coté actif.

Enfin, l'analyse de l'équilibre financier de la SONELGAZ durant les trois exercices 2019, 2020 et 2021 nous a permis de constater que celle-ci respecte le principe d'équilibre financier.

3.1.2. Les ratios de l'équilibre financier

La détermination du niveau du fonds de roulement ne suffit pas à la formation d'un jugement sur la structure financière de l'entreprise. Il faut encore calculer les ratios d'équilibre financier pour atteindre ce jugement.

Ces ratios permettent de mesurer la part relative aux éléments dont le degré de liquidité de l'actif ou d'exigibilité du passif. Le tableau suivant nous permet de calculer ces ratios en pourcentage.

➤ Les Ratios de Structure :

Tableau 33 : calcul des différents ratios de structure.

Ratios	Formules	Norme	2019	%	2020	%	2021	%
Ratio de Financement Permanent	$\frac{\text{KP}}{\text{Immobilisation}}$	≥ 1	1,14	114%	1,11	111%	1,02	102 %
Ratio de Financement Propre	$\frac{\text{Capitaux Propres}}{\text{Valeurs Immobilisées}}$	> 1	1,14	114%	1,11	111%	1,02	102 %
Ratio d'autonomie Financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dette financier}}$	$> 0,5$	1	100%	1	100%	1	100%
Ratio d'auto-Financement	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Capitaux étrangers}}$	≥ 1	3,97	397%	4,12	412%	3,23	323%

Source : élaboré par nous-même a partir du bilan financier 2019,2020 et 2021.

❖ Interprétation

D'après le tableau ci-dessus on constate que :

- ✓ **pour le ratio de financement permanent** : ce ratio dépasse la norme fixé cela veut dire que les capitaux permanents financent non seulement les valeurs immobilisées mais financent aussi une Partie de l'actif circulant, c'est-à-dire que l'entreprise respecte le principe d'équilibre financier et par conséquent dispose d'un fond de roulement propre positif.

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

✓ **pour le ratio de financement propre** : ce ratio dépasse aussi la norme ce qui signifie que les capitaux propres financent la totalité des valeurs immobilisées et dégagent aussi un surplus monétaire de 14% par rapport aux valeurs immobilisée pour l'année 2019 et 11% pour l'année 2020 et 2% pour l'année 2021 tout en constatons une diminution de l'année à l'autre (le ratio de financements permanent égal au ratio de financement propre à cause des dettes à long et moyenne terme qui sont nulles) .

✓ **Concernant la capacité d'emprunt**, nous constatons que la SONELGAZ ne recoure pas aux dettes à long et à moyen terme. Ainsi la totalité des capitaux permanents sont formés par des capitaux propres. Cette structure est également bons car les capitaux propres sont investis d'une manière durable dans l'activité de l'entreprise et couvrent la totalité des valeurs immobilisées en dégagant aussi un fonds de roulement considérable.

✓ **ratio d'autofinancement** : ce ratio dépasse largement la norme surtout pour une entreprise comme la SONELGAZ qui est dotée des moyens immobilisé, se qui signifie que les capitaux propre sont supérieurs quatre fois à la totalité de ses dettes, donc la SONELGAZ s'autofinance.

Pour être complet dans notre analyse de l'équilibre financier, c'est mieux d'étudier également le degré de liquidité de cette entreprise.

➤ *Les Ratios de Liquidité :*

Tableau 34 : calcul de ratios de liquidité.

Ratios	Formules	Norme	2019	%	2020	%	2021	%
Ratio de Liquidité Générale	$\frac{AC}{DCT}$	>1	1,49	149%	1,41	141%	1,08	108%
Ratio de Liquidité Réduite	$\frac{VR+VD}{DCT}$	>1	1,48	148%	1,40	140%	1,06	106%
Ratio de Liquidité Immédiate	$\frac{VD}{DCT}$	> 1	0,06	6%	0,07	7%	0,05	5%

Source : élaboré par nous même.

❖ **Interprétation**

On remarque que l'entreprise SONELGAZ est solvable à court terme car **le ratio de liquidité générale** est supérieur à 1 pour les trois exercices, cela indique qu'elle peut transformer progressivement ses actifs circulant en liquidité pour faire face à ses obligations financière à court terme, et elle engendre une marge de sécurité ce qui est confirmé au paravent lors de l'étude du fond de roulement.

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

Pour le **ratio de liquidité réduite** : ce ratio est conforme aux ratios de liquidité générale suite à la part faible des valeurs d'exploitations, ainsi ce ratio dépasse la norme donc l'entreprise peut faire face à ses engagements à court terme avec ou sans valeurs d'exploitations.

Pour le **ratio de liquidité immédiate** on remarque que les résultats sont loin d'être conformes aux normes donc les disponibilités de l'entreprise ne peuvent pas assurer le remboursement des dettes à court terme. d'une vision général la SONELGAZ peut craindre des difficultés de règlement, mais si on lie ce ratio par rapport à son activité on peut dire que elle ne peut craindre des difficulté de règlement puisque elle se caractérise par une vitesse de circulation de ses stock(généralement il y a pas de stockage de l'électricité).

3.2. L'analyse de l'activité de la SONELGAZ .

Après avoir analysé l'équilibre financiers de l'entreprise, dont on a constaté que la SONELGAZ à réaliser son équilibre, nous avons maintenant procéder à l'analyse de l'activité de l'entreprise par le bais de tableau des soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et l'autofinancement.

3.2.1. Le tableau des soldes intermédiaires de gestion .

Tableau 35: calcul des soldes intermédiaire de gestion.

Compte	2019	2020	2021
Ventes de marchandises	0,00	0,00	0 , 00
-Marchandise consommées	0,00	0,00	0 , 00
=Marge commercial	0,00	0,00	0 , 00
Production vendus	1 680 598 007,57	1 705 294 419,46	1 781 014 347,52
+production stockée	0,00	0,00	0 , 00
+production de l'entreprise pour elle même	15 053 839,88	22 773 826,16	9 778 967,67
+prestation fournies	51 064 539,88	66 773 862,16	62 857 430,53
+transfert de charges de production	12 494 864,34	10 903 234,50	11 694 032,77
=Production de l'exercice	1 759 211 251,6 7	1 805 745 342,28	1 865 344 778,49
Matières et fournitures consommées	820 098 281,62	811 281 056,90	956 227 859,72
+Services	452 098 875,71	464 439 652,55	515 872 761,70
=consommations en provenance de tiers	1 272 197 157,33	1 275 720 709,45	1 472 100 621,42
Marge commercial	0,00	0,00	0 , 00
+Production de l'exercice	1 759 211 251,67	18 059 38 589,25	1 865 344 778,60
-consommation provenance de tiers	1 272 197 157,33	1 275 720 709,45	1 472 100 6 21, 42
=La valeur ajoutée	487 014 094,34	530 217 879,80	393 244 157,18
+subvention d'exploitation	0,00	0,00	0 , 00
-charge de personnel	116 974 549,45	126 653 029,80	127 850 538,55
-impôt et taxes	29 199 627,19	30 292 311,14	32 203 927,00
=E.B.E	340 839 917,7	373 272 538,86	233 189 691,63

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

+Autres produits	155 984,60	345 184,04	374 207,04
+Transfert de charge d'exploitation	1 591 240,96	10 745 220,11	12 311 216,79
+reprise sur amortissement et provision d'exploitation	0,00	0,00	0 , 00
-Dotation aux amortissements et provision d'exploitation	157 241 367,01	183 277 047,54	180 290 216,36
-Autres charge	15 258 942,99	21 180 740,27	20 274 517,06
=Résultat de l'exploitation	170 086 833,26	179 905 155,2	45 310 382,04
+ Produits financiers	0,00	0,00	0 , 00
-Charges financiers	4 762 283,36	6 084 877,37	20 324 686,06
=Résultat courant avantimpôt	165 324 549,9	173 820 277,83	24 985 695,98
Produit exceptionnel	399 946 395,88	155 379 397,47	163 580 901,78
-Charge exceptionnel	398 714 627,25	119 392 186,81	92 690 667,37
Résultatexceptionnel	1 231 768,63	35 987 210,66	70 890 234,41
Résultat courant avant impôt	165 324 549,90	173 820 277,83	24 985 695,98
+Résultat exceptionnel	1 231 768,63	35 987 210,66	70 890 234,41
-Participation des salariés	0,00	0,00	0 , 00
-I.B.S	0,00	0,00	0 , 00
=Résultat net de l'exercice	166 556 318,53	209 807 488,49	95 875 930,39

Source : élaboré par nous-même.

❖ Interprétation

- ✓ **La marge commerciale** : cet indicateur présente une valeur nulle, ce qui signifie que la SONELGAZ ne dégage aucun marge commercial, et si logique pour une entreprise qui a comme activité la production et la distribution de l'activité.
- ✓ **La production de l'exercice** : agrégat qui représente la production total de l'entreprise, cette indicateur a enregistré une augmentation continue .en 2020 elle est augmenté de 46 534 090,61 DA soit un taux de 2,64% par rapport à 2019, et en 2021 une augmentation de 59 599 436,21 DA soit un taux 3,3% par rapport à 2020. cette augmentation est due à l'augmentation de la demande a consommé, dans la mesure où cette augmentation est due essentiellement à la hausse de la production vendue plus que les autres comptes.
- ✓ **La valeur ajoutée** : considéré comme la richesse crée par l'entreprise, la valeur ajoutée de la SONELGAZ a enregistré une augmentation 43 203 785,46 DA soit un taux de 8,87%, mais en 2021 elle a enregistré une baisse de 136 973 722,62 DA soit une baisse de 25,83% par rapport à 2020, cette diminution est due à l'augmentation du niveau de la consommation en provenance des tiers.

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

- ✓ **l'excédent brut d'exploitation** : L'E.B.E a enregistré une augmentation en 2020 de 32 432 621,16 DA soit 9,51%, mais en 2021 l'E.B.E a fortement baissé de 1 40 082 847,23 DA soit 37,52%. cette fluctuation de l'E.B.E est due à la variation de la valeur ajoutée.
- ✓ **Le résultat d'exploitation** : conformément à l'E.B.E, le résultat d'exploitation a connu une augmentation durant l'année 2020 d'un montant égal à 9 818 321,94 DA qui représente un taux d'évolution de 5,77%, mais en 2021 le résultat d'exploitation a connu une forte diminution de 134 594 773,16 DA soit d'un taux égal à 74,81% par rapport à 2020.
- ✓ **le résultat courant avant impôt**: si on remarque cette indicateur on constate que ce dernier est influencer seulement par les charges financiers dans la mesure où les produits financiers sont nulle, et qu'il est en augmentation en 2020 d'un montant de 8 495 727,93 DA puis il a diminué en 2021 de 148 834 581,85DA soit d'un taux de 85,62%
- ✓ **le résultat exceptionnel** : le résultat exceptionnel à crue d'un taux fortement progressif, en 2020 l'augmentation réalisé est évalué 29 fois supérieur de celle de 2019, mais en 2021 cette augmentation réalisé est évalué de 96,98% par rapport à celle de 2020.
- ✓ **le résultat net de l'exercice** : une simple constatation, que la SONELGAZ ne paye ni l'I.B.S ni la participation des salariés, donc le résultat est constitué du résultat courant avant impôt et du résultat exceptionnelle. Ainsi le résultat est augmenter de 25,96% par rapport à 2020, mais une diminution est enregistré en 2021 de 54,30%, et cette diminution est due essentiellement à l'augmentation des consommations en provenance des tiers.

3.2.2 Le calcul de la C.A.F et l'autofinancement

A. La C.A.F :

La capacité d'autofinancement (CAF) quantifie au cours d'une période le potentiel de l'entreprise à dégager, par son activité, une ressource. Le calcul de la C.A.F comme nous la vont vue dan la partie théorique peut se calculé de deux méthode : soit la méthode additive, soit la méthode soustractive et dans notre cas on utilise la méthode soustractive a partir de l'E.B.E.

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

Tableau 36 : calcul de la capacité d'autofinancement.

Désignation	2019	2020	2021
E.B.E	340 839 917,70	373 285 538,86	233 189 691,63
+transfert de charge d'exploitation	1 591 240,96	10 745 220,11	12 311 216,79
+autres produits d'exploitation	155 984,60	345 184,04	374 207,04
-autres charges d'exploitation	15 258 942,99	21 180 740,27	20 274 517,06
+produits financiers (sauf reprise sur provision)	0,00	0,00	0,00
-charges financières (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)	4 762 283,36	6 084 877,37	20 324 686,50
+produits exceptionnels (sauf produits de cession d'immobilisation, subvention d'investissement virée au compte de résultat et reprise sur provision)	399 946 395,88	155 379 397,47	163 580 901,78
-charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)	398 714 627,25	119 392 186,81	92 690 667,37
-participation des salaires	0,00	0,00	0,00
-I.B.S	0,00	0,00	0,00
= C.A.F	323 797 685,54	393 084 536,03	276 166 146,31

Source : élaboré par nous-même.

❖ Interprétation

L'entreprise SONELGAZ à réaliser une Capacité d'autofinancement nettement positive ce qui signifie qu'elle a dégagé un surplus de ses ressources potentiel qui pourra être utilisé notamment pour financer la croissance de l'activité financier des nouveaux investissements et rembourser des emprunts. Ainsi en 2020 elle a réalisé une augmentation de 69 286 850,49 DA soit un taux égal à 21,40%, mais en 2021 la C.A.F à diminuer de 116 918 389,72 DA soit une baisse de 29,74%. Cette variation de la C.A.F est due en premier lieu à la variation de l'E.B.E, puisque s'il y a une augmentation de l'E.B.E par rapport à l'année précédente la C.A.F va aussi augmenter par rapport à l'année antérieur, de même en cas de baisse de l'E.B.E la C.A.F va baisser aussi.

B. L'autofinancement :

Tableau 37 : calcul de l'autofinancement.

Désignation	2019	2020	2021
C.A.F	323 797 685,54	393 084 536,03	276 166 146,31
-Dividendes	0,00	0,00	0,00
=L'autofinancement	323 797 685,54	393 084 536,03	276 166 146,31

Source : élaboré par nous-même.

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

❖ Interprétation

L'autofinancement de l'entreprise est égale à sa C.A.F dans la mesure où la SONELGAZ ne distribue pas des dividendes à son niveau, et on constate une augmentation de 21,40% en 2020 et une diminution en 2021 de 29,74%. donc l'entreprise a dégagé des ressources interne qui permet d'assurer sa croissance et maintenir son développement.

3.3. L'analyse de la rentabilité de la SONELGAZ :

Tableau 38 : calcul des différents ratios de rentabilité et l'effet de levier.

Ratios	Formules	2019	%	2020	%	2021	%
Ratio de Rentabilité Economique	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Actif économique}}$	0,0614	6,14%	0,0625	6,25%	0,0155	1,55%
Ratio de Rentabilité Financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux Propres}}$	0,0602	6,02%	0,0729	7,29%	0,0329	3,29%
L'effet de levier	Rf-Re	-0,0012	-0,12%	0,0104	1,04%	0,0174	1,74%

Source : élaboré par nous même.

❖ Interprétation

La SONELGAZ a réalisé une rentabilité économique très faible pour les trois exercices, en 2019 elle est évaluée à 6,14% puis elle est augmentée à 6,25% à cause de la hausse du résultat d'exploitation, mais elle est diminuée en 2021 jusqu'à 1,55% suite à la baisse du résultat d'exploitation d'une part et l'augmentation de l'actif économique d'autre part. De manière générale, on peut dire que la SONELGAZ est incapable de rentabiliser ses moyens économiques mis à sa disposition durant les trois exercices (2019, 2020 et 2021).

Pour ce qui concerne la rentabilité financière, la SONELGAZ n'a pas pu rentabiliser d'une manière satisfaisante ses capitaux propres puisque son taux est assez faibles tout en constatons au même temps une augmentation en 2020 de 7,29% suite à l'augmentation du résultat réalisé, mais en 2021, elle est diminuée de 3,29% suite à la chute du résultat net.

On remarque que l'effet de levier de la SONELGAZ est nettement faible en 2019 puisque il n'excède pas 0,12%. en 2021, l'effet de levier de la SONELGAZ est positif se qui signifie que la rentabilité financière de cette dernière est supérieur à sa rentabilité économique, donc l'entreprise a d'intérêt à s'endetter mais à condition qu'elle augmente sa rentabilité économique au même temps.

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

3.4. le tableau de financement de la SONELGAZ :

Le tableau emploi/ressource récapitule des variations des emplois stables et des ressources stables, où :

- La colonne ressource correspond aux opérations qui augmente le FRNG qui peuvent figurer comme, soit des augmentations de ressources (CAF, apport en capital, nouveaux emprunts), ou alors des diminutions d'emplois (cession d'immobilisations).
- La colonne emploi correspond aux opérations qui diminuent le FRNG, qui peuvent aussi se présenter comme, des augmentations d'emplois (acquisition d'immobilisation) ou des diminutions de ressources (paiement des dividendes, remboursement d'emprunts).

3.4.1. La première partie du tableau de financement

Voici à présent illustré dans le tableau 31 la structure de la première partie du tableau de financement.

Tableau 39 : première partie du tableau de financement

EMPLOIS		RESSOURCES	
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	--	Capacité d'autofinancement de l'exercice	276 166 146,80
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :	472 190 680,20	Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :	--
Charges à répartir sur plusieurs exercices	--		
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits)	51 084 715,98	Augmentation des capitaux propres :	--
Remboursements de dettes financières	--	Augmentation des dettes financières	--
Total des emplois	523 275 396,18	Total des ressources	276 166 146,80
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)		Variation du fonds de roulement net global (Emplois nette)	247 109 249,38

Source : élaboré par nous même.

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

3.4.2. L'analyse par le tableau de financement (2^{ème} partie) :

Le tableau de financement complémentaire défini en besoins/dégagements représente les variations des actifs et des passifs circulants. Les variations qui provoquent l'augmentation du FRNG, que sont les besoins. Ils correspondent généralement soit à l'augmentation d'un poste de l'actif circulant, soit à la diminution d'un poste du passif circulant.

Ces variations qui sont à l'origine des diminutions du FRNG, que sont les dégagements. Ils correspondent soit à l'augmentation d'un poste du passif circulant soit à la diminution d'un poste de l'actif circulant.

Ce second tableau analyse les variations d'exploitation, hors exploitation et les variations de trésorerie. Et voici présenté dans le **tableau 40** sa structure schématisée ;

Tableau 40 : deuxième partie du tableau de financement

	Exercice N		
	Besoins (1)	Dégagement(2)	Solde (2)-(1)
Variation du fonds de roulement net global			
Variations «Exploitation»			
Variations des actifs d'exploitation :			
-Stocks et en-cours		161 613,32	
-Avances et acomptes versés sur commandes		33 447 751,18	
Créances sur clients, comptes rattaché et autre créance d'exploitation			
Variation des dettes d'exploitation :			
-Avances et acomptes reçu sur commandes en cours		76 058 832,40	
-Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation		26 769 431,91	
Totaux		136 437 628,81	
A. Variation nette «Exploitation»			136 437 628,81
Variations «Hors exploitation»			
Variation des autres débiteurs		3 512 418,35	
Variation des autres créditeurs		100 028 409,00	
Totaux		103 540 827,35	
B. Variation nette «Hors exploitation»			103 540 827,35
Total A+B:			
Besoin de l'exercice en fonds de roulement.			

Chapitre 04 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia les techniques de l'analyse financière

ou Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			
Variation «Trésorerie»			
-Variation des disponibilités		7 130 792,39	
-Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	-	-	
Totaux		7 130 792,39	
C. Variation nette «Trésorerie»			7 130 792,39
Variations du fonds de roulement net global (total A+B+C)			247 109 248,55

Source : élaboré par nous même.

Conclusion :

A partir de L'analyse financière de LA DIRECTION DE DISTRUBUTION BEJAIA (SONALGAZ) que nous avons effectué sur la base des bilans, des comptes des résultats et de l'analyse par la méthode des ratios pendant les trois années successives 2019, 2020 et 2021, nous a permis d'avoir un aperçus sur la situation de cette entreprise ; nous avons déduit les informations suivantes :

- LA DIRECTION DE DISTRUBUTION BEJAIA (SONALGAZ) dispose d'un fond de roulement et Besoin en fond de roulement supérieur à zéro
- LA DIRECTION DE DISTRUBUTION BEJAIA (SONALGAZ) aboutit à un résultat selon lequel la structure financière de cette entreprise est bonne, ce qui lui permet de garder un équilibre financier.
- LA DIRECTION DE DISTRUBUTION BEJAIA (SONALGAZ) présente des bilans bien structurés à l'actif et au passif avec des résultats positifs durant ces trois exercices , Ainsi une bonne capacité d'autofinancement, une trésorerie positive durant les trois années,
- A partir du tableau de financement nous constatons que les emplois sont supérieurs aux ressources, cela est dû à la diminution du F.R.NG.

Tous ces éléments nous permettent de dire que la structure financière de LA DIRECTION DE DISTRUBUTION BEJAIA (SONALGAZ) est saine.

CONCLUSION GÉNÉRALE

Conclusion générale

L'analyse financière joue un rôle crucial dans l'évaluation de la performance d'une entreprise. Elle permet d'obtenir une image claire de sa situation financière, de sa rentabilité et de sa viabilité à long terme. En examinant les états financiers, les ratios financiers et d'autres données pertinentes, les analystes financiers peuvent identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise, ainsi que les opportunités et les risques auxquels elle est confrontée. Il est donc primordial que la pratique de ce dernier ne soit pas négligée par toute organisation désirante à être performante et efficace.

En effet au cours de notre stage qui s'est déroulé au sein de la direction de distribution de Bejaia (SONLEGAZ), nous avons essayé de mener une étude des bilans financières et les indicateurs de l'équilibre financier (FRN, BFR, TN), la méthode des ratios et une autre sur l'analyse de l'activité (les soldes intermédiaire de gestion, la capacité d'autofinancement, la rentabilité) et le tableau de financement, à travers trois exercices 2019, 2020 et 2021. Afin de connaître sa situation financière, cela en évaluant la rentabilité et la performance de celle-ci.

Cela nous a permis d'affirmer nos hypothèses de départ, à savoir :

- ✓ Une entreprise performante serait celle qui arrive à atteindre les objectifs fixés.
- ✓ Nous évaluerions le degré de performance d'une entreprise afin de détecter les points forts et les points faibles de celle-ci et aussi pour juger sa santé financière.
- ✓ La performance ne se limiterait pas uniquement à l'aspect financier mais aussi à d'autres dimensions (organisationnelle, stratégique, sociale, humaine...etc.)
- ✓ La structure financière de la direction de distribution de l'Electricité et du Gaz de Bejaia (SONELGAZ) serait rentable et permettrait à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.

Nous concluons que l'analyse financière est un outil d'amélioration de la performance de la direction de distribution de Bejaia (SONLEGAZ), mais, il existe encore certains points qui nécessitent d'être modifiés et ont besoin d'améliorations pour garder une agréable situation financière. Pour ce faire, nous nous permettons d'émettre quelques recommandations liées à sa situation financière, à savoir :

- ✓ Améliorer la gestion de sa trésorerie en effectuant des placements qui généreront des gains financiers ;
- ✓ Améliorer les techniques de gestion.
- ✓ Proposer des formations en matière de finance pour le personnel financier.
- ✓ Augmenter le prix d'énergie au niveau du groupe ;

Cependant, il est important de noter que la performance d'une entreprise ne peut pas être évaluée uniquement sur la base de ses résultats financiers. Des facteurs tels que la satisfaction des clients, la qualité des produits et services, l'innovation, la responsabilité sociale des entreprises et la durabilité jouent également un rôle essentiel dans la performance d'une entreprise.

Conclusion générale

Nous tenons à préciser que lors de la réalisation de ce travail, nous avons rencontré divers obstacles, que ce soit pendant la collecte d'information ou lors du stage pratique (sur le terrain).

Tel que la rétention de l'information sous prétexte de la confidentialité des documents, trouver un cas pratique correcte, complet et répondant à nos attentes ainsi qu'à nos besoins...etc. Ce qui a alourdi l'aboutissement aux résultats souhaités.

Nous espérons que ce travail soit approfondi avec d'autres travaux de recherches et répondre à d'autres interrogations, entre autres : l'impact de contrôle de gestion sur la performance financière de l'Entreprise.

BIBLIOGRAPHIQUE

Bibliographique

Ouvrages

- Akim A .TAIROU (2004), « Analyse et décisions financières », édition L'harmattan, Grenoble France.
- ALAIN MARION, Analyse financière 1ere édition, 3 trimestres 1998.
- André Planchon « Introduction à l'analyse financière » Edition Foucher ; Paris Janvier 1999.
- ANGELE Dohou et NICILAS Berland, (2007). « Mesure de la performance globale des entreprises », 28ème congrès de l'IFC, IAE, Poitier...
- BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard : Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996.
- BARREAU, Jean DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière .4eme édition. Paris : DUNOD.1995.
- BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Op cit.
- BARREAU J., DELHAYE J ., DELHAYE F ., Gestion financière, Paris 2004.
- Bellalah, « gestion financière », édition dunond, Paris 1998.
- BERLAND Nicolas et DOHOU Angèle, (2007). Mesure de la performance globale des entreprises.
- Béatrice Meunier Rocher « Le diagnostique financier » Edition d'organisation 2001 .
- Béatrice, GRANGUILLOT, Francis. L'essentiel de l'analyse financière .12emeédition. Paris. 2014/2015.
- Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 4ème édition EYROLLES, France, 2007.
- BOUYAKOUB. Farouk, L'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH.
- CALLAT Allain, « Management des entreprises », Édition Hachette Livre, France 2008.
- Dove Ogien , gestion financière de l'entreprise, Edition, Dunod, Paris 2008.
- ELIE COHEN, Analyse financière, édition ECONOMICA, 5eme édition, Paris,2004.
- Elisabeth Genavre « Initiation à l'analyse financier en entreprise » Edition publibook, Paris, 2011.
- FERRI BRIQUET, les plans de financement, édition-Economica1997.
- GALDEMAR V, GILLES L, (2012). Performance, efficacité, efficience : les critères d'évaluation des politiques sociales sont-ils pertinents ? CREDOC.
- GUILLAUME, Mordant. Méthodologie d'analyse financière. E9907.1998.
- Herbert de la Bruslerie, op-cit.
- Hubert de la Bruslerie, « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris, 1999.
- Hubert de la Bruslerie, « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris, 1999.
- HUBERT de la Bruslerie, Analyse financière, 3eme édition, DUNOD.
- Hubert de La Bruslerie «Analyse financière : information financière et diagnostic », Edition DUNOD, Paris.

Bibliographique

- Hubert de La Bruslerie «Analyse financière : information financière et diagnostic », Edition DUNOD, Paris.
- Jean barreau et jacqueline Delahaye, « gestion financière », édition DFCF, 4eme édition, Paris, 2001.
- J.BARREAU. J.DELHAYE. F.DELHAYE, « Gestion financière », 10ème Ed. DUNOD, Paris, 2001.
- JEAN-PIERRE, L'analyse financière, LAHILLE .1ere édition, 2001.
- J-Y.EGLEM, A.Philipps et C.Raulet , analyse comptable et financière, 8ème édition DUNOD, Paris2000.
- KHEMAKHEM, A : «La dynamique de contrôle de gestion », Edition DUNOD, Paris, 1992.
- LAHILLE, Jean-Pierre.op.cit .
- LORINO Philipe, (2003) « Méthodes et pratiques de la performance », 3ème Édition d'organisation, France.
- LORINO Philipe, (1998). « Méthode et pratique de la performance, le guide du pilotage », édition d'organisation.
- LORINO.P, op.cit.
- MAOUCHA, S et ZAICHI, Y.2018. Etude de la rentabilité financière d'une entreprise : démarche et procédure.
- MARIE CAROLINE Morand, « La performance globale et ses déterminants », 2008.
- MELYON G., (2007) Gestion financière, Bréal, France.
- Maxi Fiches, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008.
- PLANCHONA, Introduction à l'analyse financière, EDITION FOUCHER, paris 1999.
- PESQUEUX Yvon, (2005). La notion de performance globale, CNAM LIPSOR.
- PARIENTE Simon, « analyse financière et évaluation d'entreprise », édition PEARSON, France, 2013 .
- STEPHANY PIERRE, « Finance d'entreprise » , 2èmeEdition ECONOMICA, paris, 2000.
- SADI Nacer-Eddine, « innovations comptable internationales et analyse des états financiers », Edition PUG, France, 2011.
- SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie. Op.cit.
- TAZDAIT. A, maitrise de systèmes comptable financier,1ere édition ACG, Alger,2009.
- Vernimment Pierre, « Finance d'entreprise », Edition DALLOZ, Paris, 2002.
- -XAVIER RICHEL, économie de l'entreprise, édition HACHETTE. Paris1994.

Bibliographique

Site internet

- <https://www.etudier.com/dissertations/Cadre-Th%C3%A9orique-De-l-AnalysFinanci%C3%A8re/48928137.html>
- www.cerg.acversailes.fr/spip.php?article282

ANNEXES

Annexes

BILAN 31/12/2019

TABLEAU N° 01

EXERCICE 2019

COMPTE	ACTIF	MONTANT BRUT	AMOT. / PROV.	MONTANT NET	TOTAUX PARTIELS	COMPTE	PASSIF	MONTANT	TOTAUX PARTIELS
	INVESTISSEMENTS				2 422 482 571,45		FONDS PROPRES		2 599 657 535,39
20	Frais preliminaires	0,00		0,00		10	Fonds social		
21	Valeurs Incorporelles	60 000,00		60 000,00		12	Primes D'apports		
22	Terrains	2 498 332,80		2 498 332,80		13	Reserves		
24	Equipements de production	5 972 937 076,94	3 862 256 481,75	2 110 680 595,20		14	Subventions D'investissement	715 876 861,33	
25	Equipements sociaux	9 231 332,20	1 377 874,82	7 853 457,38		15	Ecart De Reevaluation	440 993 096,67	
28	Investissements en cours	301 390 186,07		301 390 186,07		17	Echange inter-unites	1 423 361 812,21	
	TOTAL 2	6 286 116 928,01	3 863 634 356,56	2 422 482 571,45		18	Resultat En Instance D'affect	0,00	
						19	Provisions P/Pertes et Charges	19 425 765,19	
	STOCKS				419 616,34		TOTAL 1	2 599 657 535,39	
30	Marchandise	0,00		0,00			DETTES		696 142 330,52
31	Matieres et fournitures			0,00		52	Dettes D'investissements	87 169 629,86	
33	Produits semi-oeuvres			0,00		53	Dettes De Stocks	577 234,39	
34	Produits et travaux en cours			0,00		54	Detentions Pour Compte	80 995 989,18	
35	Produits finis			0,00		55	Dettes Envers Les Associes Et Societes Apparentees	0,00	
37	Stocks a l'exterieurs	419 616,34	0,00	419 616,34		56	Dettes D'exploitation	37 218 544,32	
	TOTAL 3	419 616,34	0,00	419 616,34		57	Avances Commerciales	490 180 921,75	
						59	charges par abonnement		
	CREANCES				1 039 453 996,65		50	Comptes Crediteurs De L'actif	11,04
42	Creances d'investissement	1 048 271,60		1 048 271,60			TOTAL 5	696 142 330,52	
43	Creances de stocks	0,00		0,00					
44	Creances sur associes et societes apparentees	0,00		0,00		88	RESULTAT DE L'EXERCICE		166 556 318,53
45	Avances pour compte	12 835 192,20		12 835 192,20					
46	Avances d'exploitation	11 319 725,07	590 485,49	10 729 239,58					
47	Creances sur clients	1 278 299 874,95	304 650 474,41	973 649 400,54					
48	Disponibilites	43 392 435,00	2 202 042,26	41 190 392,74					
40	Compte debiteurs du passif	1 500,00		1 500,00					
	TOTAL 4	1 346 896 998,81	307 443 002,16	1 039 453 996,65					
	TOTAL GENERAL	7 633 433 543,15	4 171 077 358,72	3 462 356 184,44	3 462 356 184,44		TOTAL GENERAL	3 462 356 184,44	3 462 356 184,44

Annexes

TABLEAU N° 02

TABLEAU DES COMPTES
DE RESULTAT AU 31/12/2019

EXERCICE 2019

COMPTE	DESIGNATION	DEBIT	CREDIT
70	VENTES DE MARCHANDISES		
60	MARCHANDISES CONSOMMEES		
80	MARGE BRUTE	0,00	
80	MARGE BRUTE		1 680 598 007,57
71	PRODUCTION VENDUE		15 053 839,88
72	PRODUCTION STOCKEE		51 064 539,74
73	PRODUCTION DE L'ENTREPRISE PIELLE MEME		12 494 864,48
74	PRESTATIONS FOURNIES		
75	TRANSFERT DE CHARGES DE PRODUCTION	820 098 281,62	
61	MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMEES	452 098 875,71	
62	SERVICES		
	TOTAL	1 272 197 157,32	1 759 211 251,66
81	VALEUR AJOUTEE	487 014 094,34	
81	VALEUR AJOUTEE		487 014 094,34
76	AUTRES PRODUIT FINANCIERS		155 984,60
77	PRODUITS DIVERS		1 591 240,96
78	TRANSFERT DE CHARGES D'EXPLOITATION		
63	FRAIS DE PERSONNEL	116 974 549,45	
64	IMPOTS ET TAXES	29 199 627,19	
65	FRAIS FINANCIERS	4 762 283,36	
66	FRAIS DIVERS	15 258 942,99	
68	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	157 241 367,01	
	TOTAL	323 436 769,99	488 761 319,89
83	RESULTAT D'EXPLOITATION	165 324 549,90	
79	PRODUITS HORS EXPLOITATION		399 946 395,88
69	CHARGES HORS EXPLOITATION	398 714 627,25	
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION	1 231 768,63	
83	RESULTAT D'EXPLOITATION		165 324 549,90
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION		1 231 768,63
880	RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE		166 556 318,53
889	IMPOT SUR LES BENEFICES		0,00
88	RESULTAT DE L'EXERCICE		166 556 318,53

Annexes

TABLEAU DES INVESTISSEMENTS (1)

EXERCICE 2019

TABLEAU N° 4

COMPTE	DESIGNATION	VALEUR DEBUT EXERCICE	ACQUISITION OU PRODUCTION	MOUVEMENTS DEBIT CPIE A CPIE	MOUVEMENTS CREDITS CPIE A CPIE	CESSION OU DESTRUCTION	VALEUR FIN EXERCICE
	FRAIS PRELIMINAIRES						
200	Frais relatifs au pacte social						
201	Frais d'emprunt						
202	Frais d'investissements						
203	Frais de formation professionnelle						
204	Frais de fonct. anterieur au démarrage						
205	Frais d'études et de recherches						
207	Participation à des oeuvres d'intérêt publique, professionnels ou domestiques						
208	Frais exceptionnes						
	TOTAL A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	VALEURS INCORPORELLES						
212	Droit de la propriété indust. et comm.	60 000,00					60 000,00
	TOTAL B	60 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	60 000,00
	TERRAINS						
220	Terrains de constructions et de chantiers	2 498 332,80					2 498 332,80
226	Autres terrains						
	TOTAL C	2 498 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 498 332,80
	TOTAL (A+B+C)	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80
	TOTAL A REPORTER	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80

Annexes

TABLEAU DES INVESTISSEMENTS (2)

EXERCICE 2019

TABLEAU N° 4

COMPTE	DESIGNATION	VALEUR DEBUT EXERCICE	ACQUISITION OU PRODUCTION	MOUVEMENTS DEBIT COTE A COTE	MOUVEMENTS CREDITS COTE A COTE	CESSION OU DESTRUCTION	VALEUR FIN EXERCICE
	REPORT	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80
	EQUIPEMENTS DE PRODUCTION						
240	Batiments	80 123 438,63					80 123 438,63
241	Ouvrages d'infrastructures	0,00					0,00
242	Installations complexes	4 893 587 610,81	493 520 911,65	0,00	0,00	0,00	5 387 108 522,46
243	Matériel et outillage	6 752 985,91	191 126,94				6 944 112,85
244	Matériel de transport	45 404 040,61	16 569 671,60	1 500 413,75	-1 500 413,75	0,00	61 973 712,21
245	Équipements de bureau	18 057 940,74	4 084 546,08	1 866 107,51	-2 100 567,34	0,00	21 908 026,98
246	Emballages récupérables	0,00					0,00
247	Agencements et installations	6 973 028,65	0,00	670 237,46	-6 050,00	0,00	7 637 216,11
248	Autres équipements	383 699 268,76	23 542 778,96	0,00	0,00	0,00	407 242 047,71
249	Equip. de prod. en instance d'inventaire						0,00
	TOTAL D	5 434 598 314,09	537 909 035,22	4 036 758,72	-3 607 031,09	0,00	5 972 937 076,94
	EQUIPEMENTS SOCIAUX						
250	Batiments sociaux	9 111 648,50					9 111 648,50
251	Matériel	0,00					0,00
252	Mobilier et équipements ménagers	48 743,63					48 743,63
257	Aménagement des batiments sociaux	70 940,07					70 940,07
	TOTAL E	9 231 332,20	0,00	0,00	0,00	0,00	9 231 332,20
28	IVESTISSEMENTS EN COURS	535 725 914,20	185 762 440,44		-420 098 168,56		301 390 186,07
	TOTAL F	535 725 914,20	185 762 440,44	0,00	-420 098 168,56	0,00	301 390 186,07
	TOTAL (D+E+F)	5 979 555 560,48	723 671 475,66	4 036 758,72	-423 705 199,65	0,00	6 283 558 595,21
	TOTAL GENERAL	5 982 113 893,28	723 671 475,66	4 036 758,72	-423 705 199,65	0,00	6 286 116 928,01

Annexes

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (1)

EXERCICE 2019

TABLEAU N° 05

COMPTE	DESIGNATION	VALEUR BRUTE DES INVESTISSEMENTS	AMORTISSEMENTS				VALEUR NETTE DES INVESTISSEMENTS
			ANTERIEURS	DE L'EXERCICE		CUMULES	
				DOTATIONS	REPRISES		
	FRAIS PRELIMINAIRES						
200	Frais relatifs au pacte social						
201	Frais d'emprunt						
202	Frais d'investissement						
203	Frais de formation professionnelle						
204	Frais de fonctionnement anterieur au demarrage						
205	Frais d'etudes et de recherches						
207	Particip. oeuvres d'interet profes.						
208	Frais exceptionnels						
	TOTAL A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	VALEURS INCORPORELLES						
210	Fonds de commerce						
212	Droits de la propriete industrielle et commerciale	60 000,00					60 000,00
	TOTAL B	60 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	60 000,00
	TERRAINS						
220	Terrains de construction et chantiers	2 498 332,80					2 498 332,80
226	Autres terrains	0,00					
	TOTAL C	2 498 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 498 332,80
	TOTAL 1 (A + B + C)	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80
	TOTAL A REPORTE	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80

Annexes

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (2)

EXERCICE 2019

TABLEAU N° 05

COMPTE	DESIGNATION	VALEUR BRUTE DES INVESTISSEMENTS	AMORTISSEMENTS				VALEUR NETTE DES INVESTISSEMENTS
			ANTERIEURS	DE L'EXERCICE		CUMULES	
				DOTATIONS	REPRISES		
	REPORTE	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80
	EQUIPEMENTS DE PRODUCTIONS						
240	Batiments	80 123 438,63	37 792 388,91	1 450 883,43		39 243 272,33	40 880 166,30
241	Ouvrages d'infrastructures	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
242	Installations complexes	5 387 108 522,46	3 416 960 763,61	200 625 625,51		3 617 586 389,11	1 769 522 133,35
243	Materiels et outillages	6 944 112,85	3 457 051,35	142 654,28		3 599 705,62	3 344 407,23
244	Materiels de transport	61 973 712,21	40 461 865,70	2 868 855,82		43 330 721,52	18 642 990,69
245	Equipements de bureau	21 908 026,98	13 857 002,21	4 825 342,65		18 682 344,86	3 225 682,13
246	Emballages recuperables	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
247	Agencements et installations	7 637 216,11	3 857 689,48	280 402,21		4 138 091,69	3 499 124,43
248	Autre equipements	407 242 047,71	119 528 243,19	16 147 713,44		135 675 956,63	271 566 091,09
249		0,00	0,00			0,00	0,00
	TOTAL D	5 972 937 076,94	3 635 915 004,44	226 341 477,31	0,00	3 862 256 481,75	2 110 680 595,20
	EQUIPEMENTS SOCIAUX						
250	Batiments sociaux	9 111 648,50	1 076 497,79	182 232,97		1 258 730,76	7 852 917,75
251	Materiels	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
252	Mobiliers et equipements menagers	48 743,63	47 772,29	431,71		48 204,00	539,63
257	Amenagements	70 940,07	70 940,07			70 940,07	0,00
	TOTAL E	9 231 332,20	1 195 210,14	182 664,68	0,00	1 377 874,82	7 853 457,38
	TOTAL 2 (D + E)	5 982 168 409,14	3 637 110 214,58	226 524 141,99	0,00	3 863 634 356,56	2 118 534 052,58
	TOTAL GENERAL (1+2)	5 984 726 741,94	3 637 110 214,58	226 524 141,99	0,00	3 863 634 356,56	2 121 092 385,38

Annexes

BILAN 31/12/2020

TABLEAU N° 01

EXERCICE 2020

COMPTE	ACTIF	MONTANT BRUT	AMOT. / PROV.	MONTANT NET	TOTAUX PARTIELS	COMPTE	PASSIF	MONTANT	TOTAUX PARTIELS
	INVESTISSEMENTS				2 586 066 098,14		FONDS PROPRES		2 664 543 687,09
20	Frais preliminaires	0,00		0,00		10	Fonds social		
21	Valeurs Incorporelles	60 000,00		60 000,00		12	Primes D'apports		
22	Terrains	2 498 332,80		2 498 332,80		13	Reserves		
24	Equipements de production	6 130 639 165,63	4 087 929 430,44	2 042 709 735,19		14	Subventions D'investissement	786 836 599,87	
25	Equipements sociaux	9 231 332,20	1 560 539,49	7 670 792,71		15	Ecarts De Reevaluation	378 199 012,61	
28	Investissements en cours	533 127 237,45		533 127 237,45		17	Echange inter-unites	1 464 081 052,84	
	TOTAL 2	6 675 556 068,07	4 089 489 969,93	2 586 066 098,14		18	Resultat En Instance D'affect		
						19	Provisions P/Pertes et Charges	35 427 021,79	
					403 035,17		TOTAL 1	2 664 543 687,09	
	STOCKS						DETTES		696 828 269,49
30	Marchandise			0,00		52	Dettes D'investissements	110 402 623,66	
31	Matieres et fournitures			0,00		53	Dettes De Stocks	0,00	
33	Produits semi-oeuvres			0,00		54	Detentions Pour Compte	75 790 810,65	
34	Produits et travaux en cours			0,00		55	Dettes Envers Les Associes Et Societes Apparentees		
35	Produits finis			0,00		56	Dettes D'exploitation	41 118 610,46	
36	Dechets et rebuts			0,00		57	Avances Commerciales	469 516 217,52	
37	Stocks a l'exterieurs	403 035,17		403 035,17		59	charges par abonnement		
						50	Comptes Crediteurs De L'actif	7,21	
	TOTAL 3	403 035,17	0,00	403 035,17			TOTAL 5	696 828 269,49	
	CREANCES				984 710 311,78				209 807 488,51
42	Creances d'investissement	24 452 925,35		24 452 925,35		88	RESULTAT DE L'EXERCICE		
43	Creances de stocks			0,00					
44	Creances sur associes et societes apparentees			0,00					
45	Avances pour compte	6 851 449,45		6 851 449,45					
46	Avances d'exploitation	7 795 770,18	590 485,49	7 205 284,69					
47	Creances sur clients	1 182 499 192,34	288 956 310,94	893 542 881,40					
48	Disponibilites	53 457 415,56	799 644,66	52 657 770,90					
40	Compte debitaires du passif			0,00					
	TOTAL 4	1 275 056 752,87	290 346 441,09	984 710 311,78					
	TOTAL GENERAL	7 951 015 856,11	4 379 836 411,02	3 571 179 445,09	3 571 179 445,09		TOTAL GENERAL	3 571 179 445,09	3 571 179 445,09

Annexes

TABLEAU N° 02
TABLEAU DES COMPTES
DE RESULTAT AU 31/12/2020

EXERCICE 2020

COMPTE	DESIGNATION	DEBIT	CREDIT
70	VENTES DE MARCHANDISES		
60	MARCHANDISES CONSOMMEES		
80	MARGE BRUTE	0,00	
80	MARGE BRUTE		1 705 294 419,46
71	PRODUCTION VENDUE		
72	PRODUCTION STOCKEE		
73	PRODUCTION DE L'ENTREPRISE PIELLE MEME		22 967 073,13
74	PRESTATIONS FOURNIES		66 773 862,16
75	TRANSFERT DE CHARGES DE PRODUCTION	811 281 056,90	10 903 234,50
61	MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMEES	464 439 652,55	
62	SERVICES		
81	VALEUR AJOUTEE	1 275 720 709,45	1 805 938 589,25
	TOTAL	530 217 879,80	
81	VALEUR AJOUTEE		530 217 879,80
77	PRODUITS DIVERS		345 184,04
78	TRANSFERT DE CHARGES D'EXPLOITATION		10 745 220,11
63	FRAIS DE PERSONNEL	126 653 029,80	
64	IMPOTS ET TAXES	30 292 311,14	
65	FRAIS FINANCIERS	6 084 877,37	
66	FRAIS DIVERS	21 180 740,27	
68	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	183 277 047,54	
83	RESULTAT D'EXPLOITATION	367 488 006,11	541 308 283,95
	TOTAL	173 820 277,84	
79	PRODUITS HORS EXPLOITATION		155 379 397,47
69	CHARGES HORS EXPLOITATION	119 392 186,81	
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION	35 987 210,67	
83	RESULTAT D'EXPLOITATION		173 820 277,84
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION		35 987 210,67
880	RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE		209 807 488,51
889	IMPOT SUR LES BENEFICES		0,00
88	RESULTAT DE L'EXERCICE		209 807 488,51

Annexes

TABLEAU DES INVESTISSEMENTS (1)

EXERCICE 2008

TABLEAU N° 4

COMPTE	DESIGNATION	VALEUR DEBUT EXERCICE	ACQUISITION OU PRODUCTION	MOUVEMENTS DEBIT CFIE A CFIE	MOUVEMENTS CREDITS CFIE A CFIE	CESSION OU DESTRUCTION	VALEUR FIN EXERCICE
	FRAIS PRELIMINAIRES						
200	Frais relatifs au pacte social						
201	Frais d'emprunt						
202	Frais d'investissements						
203	Frais de formation professionnelle						
204	Frais de fonct. antérieur au démarrage						
205	Frais d'études et de recherches						
207	Participation à des oeuvres d'intérêt publique, professionnels ou domestiques						
208	Frais exceptionnes						
	TOTAL A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	VALEURS INCORPORELLES						
212	Droit de la propriété indust. et comm.	60 000,00					60 000,00
	TOTAL B	60 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	60 000,00
	TERRAINS						
220	Terrains de constructions et de chantiers	2 498 332,80					2 498 332,80
226	Autres terrains						
	TOTAL C	2 498 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 498 332,80
	TOTAL (A+B+C)	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80
	TOTAL A REPORTER	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80

Annexes

TABLEAU DES INVESTISSEMENTS (2)

EXERCICE 2020

TABLEAU N° 4

COMPTE	DESIGNATION	VALEUR DEBUT EXERCICE	ACQUISITION OU PRODUCTION	MOUVEMENTS DEBIT Cpte à Cpte	MOUVEMENTS CREDITS Cpte à Cpte	CESSION OU DESTRUCTION	VALEUR FIN EXERCICE
	REPORT	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80
	EQUIPEMENTS DE PRODUCTION						
240	Batiments	80 123 438,63					80 123 438,63
241	Ouvrages d'infrastructures	0,00					0,00
242	Installations complexes	5 387 108 522,46	93 184 291,21	0,00	0,00	0,00	5 480 292 813,66
243	Matériel et outillage	6 944 112,85	3 893 544,04				10 837 656,89
244	Matériel de transport	61 973 712,21	2 202 000,00			0,00	64 175 712,21
245	Equipements de bureau	21 908 026,98	6 700 925,51	5 000,50	-594 156,82	0,00	28 019 796,17
246	Emballages récupérables	0,00					0,00
247	Agencements et installations	7 637 216,11	553 346,12			0,00	8 190 562,23
248	Autres équipements	407 242 047,71	37 843 552,21	0,00	0,00	0,00	445 085 599,92
249	Equip. de prod. en instance d'inventaire		13 913 585,94				13 913 585,94
	TOTAL D	5 972 937 076,94	144 377 659,07	5 000,50	-594 156,82	0,00	6 130 639 165,63
	EQUIPEMENTS SOCIAUX						
250	Batiments sociaux	9 111 648,50					9 111 648,50
251	Matériel	0,00					0,00
252	Mobilier et équipements ménagers	48 743,63					48 743,63
257	Aménagement des batiments sociaux	70 940,07					70 940,07
	TOTAL E	9 231 332,20	0,00	0,00	0,00	0,00	9 231 332,20
28	IVESTISSEMENTS EN COURS	301 390 186,07	231 737 051,38				533 127 237,45
	TOTAL F	301 390 186,07	231 737 051,38	0,00	0,00	0,00	533 127 237,45
	TOTAL (D+E+F)	6 283 558 595,21	376 114 710,45	5 000,50	-594 156,82	0,00	6 672 997 735,27
	TOTAL GENERAL	6 286 116 928,01	376 114 710,45	5 000,50	-594 156,82	0,00	6 675 556 068,07

Annexes

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (1)

EXERCICE 2020

TABLEAU N° 05

COMPTE	DESIGNATION	VALEUR BRUTE DES INVESTISSEMENTS	AMORTISSEMENTS			VALEUR NETTE DES INVESTISSEMENTS	
			ANTERIEURS	DE L'EXERCICE			CUMULES
				DOTATIONS	REPRISES		
	FRAIS PRELIMINAIRES						
200	Frais relatifs au pacte social						
201	Frais d'emprunt						
202	Frais d'investissement						
203	Frais de formation professionnelle						
204	Frais de fonctionnement anterieur au demarrage						
205	Frais d'etudes et de recherches						
207	Particip. oeuvres d'interet profes.						
208	Frais exceptionnels						
	TOTAL A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	VALEURS INCORPORELLES						
210	Fonds de commerce						
212	Droits de la propriete industrielle et commerciale	60 000,00				60 000,00	
	TOTAL B	60 000,00	0,00	0,00	0,00	60 000,00	
	TERRAINS						
220	Terrains de construction et chantiers	2 498 332,80				2 498 332,80	
226	Autres terrains	0,00					
	TOTAL C	2 498 332,80	0,00	0,00	0,00	2 498 332,80	
	TOTAL 1 (A + B + C)	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80	
	TOTAL A REPORTE	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80	

Annexes

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (2)

EXERCICE 2020

TABLEAU N° 05

COMPTE	DESIGNATION	VALEUR BRUTE DES INVESTISSEMENTS	AMORTISSEMENTS			VALEUR NETTE DES INVESTISSEMENTS	
			ANTERIEURS	DE L'EXERCICE			CUMULES
				DOTATIONS	REPRISES		
	REPORTE	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80	
	EQUIPEMENTS DE PRODUCTIONS						
240	Batiments	80 123 438,63	39 243 272,33	1 450 883,43		40 694 155,76	39 429 282,87
241	Ouvrages d'infrastructures	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
242	Installations complexes	5 480 292 813,66	3 617 586 389,11	189 284 602,41		3 806 870 991,52	1 673 421 822,14
243	Materiels et outillages	10 837 656,89	4 827 207,21	2 291 819,07		7 119 026,28	3 718 630,61
244	Materiels de transport	64 175 712,21	43 330 721,52	5 538 263,45		48 868 984,97	15 306 727,24
245	Equipements de bureau	28 019 796,17	18 682 344,86	6 255 623,16		24 937 968,02	3 081 828,16
246	Emballages recuperables	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
247	Agencements et installations	8 190 562,23	4 138 091,69	472 651,68		4 610 743,37	3 579 818,86
248	Autre equipements	445 085 599,92	135 675 956,63	17 933 897,33		153 609 853,95	291 475 745,97
249	Equip. de prod. en instance d'inventaire	13 913 585,94		1 217 706,59		1 217 706,59	12 695 879,36
	TOTAL D	6 130 639 165,63	3 863 483 983,33	224 445 447,11	0,00	4 087 929 430,44	2 030 013 855,84
	EQUIPEMENTS SOCIAUX						
250	Batiments sociaux	9 111 648,50	1 258 730,76	182 232,97		1 440 963,72	7 670 684,78
251	Materiels	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
252	Mobiliers et equipements menagers	48 743,63	48 204,00	431,71		48 635,71	107,92
257	Amenagements	70 940,07	70 940,07	0,00		70 940,07	0,00
	TOTAL E	9 231 332,20	1 377 874,82	182 664,68	0,00	1 560 539,49	7 670 792,71
	TOTAL 2 (D + E)	6 139 870 497,83	3 864 861 858,15	224 628 111,79	0,00	4 089 489 969,93	2 037 684 648,54
	TOTAL GENERAL (1+2)	6 142 428 830,63	3 864 861 858,15	224 628 111,79	0,00	4 089 489 969,93	2 040 242 981,34

Annexes

BILAN 31/12/2021

TABLEAU N° 01

EXERCICE 2021

COMPTE	ACTIF	MONTANT BRUT	AMOT. / PROV.	MONTANT NET	TOTAUX PARTIELS	COMPTE	PASSIF	MONTANT	TOTAUX PARTIELS
	INVESTISSEMENTS				2 846 981 860,21		FONDS PROPRES		2 813 561 807,82
20	Frais preliminaires	0,00		0,00		10	Fonds social		
21	Valeurs Incorporelles	60 000,00		60 000,00		12	Primes D'apports		
22	Terrains	2 498 332,80		2 498 332,80		13	Reserves		
24	Equipements de production	6 271 584 724,93	4 299 022 007,70	1 972 562 717,23		14	Subventions D'investissement	874 391 767,95	
25	Equipements sociaux	9 231 332,20	1 742 880,38	7 488 451,82		15	Ecart De Reevaluation	322 509 449,09	
28	Investissements en cours	864 372 358,37		864 372 358,37		17	Echange Inter-unites	1 555 016 777,27	
	TOTAL 2	7 147 746 748,29	4 300 764 888,08	2 846 981 860,21		18	Resultat En Instance D'affect		
						19	Provisions P/Pertes et Charges	61 643 813,52	
							TOTAL 1	2 813 561 807,82	
	STOCKS				241 421,85		DETTES		899 684 943,65
30	Marchandise			0,00		52	Dettes D'investissements	205 883 757,19	
31	Matieres et fournitures			0,00		53	Dettes De Stocks	504 640,74	
33	Produits semi-oeuvres			0,00		54	Detentions Pour Compte	81 439 086,17	
34	Produits et travaux en cours			0,00		55	Dettes Envers Les Associes Et Societes Apparentees		
35	Produits finis			0,00		56	Dettes D'exploitation	61 735 126,11	
36	Dechets et rebuts			0,00		57	Avances Commerciales	545 575 049,94	
37	Stocks a l'exterieurs	241 421,85		241 421,85		59	charges par abonnement		
	TOTAL 3	241 421,85	0,00	241 421,85		50	Comptes Crediteurs De L'actif	4 547 283,51	
							TOTAL 5	899 684 943,65	
	CREANCES				961 899 399,37		RESULTAT DE L'EXERCICE		95 875 929,96
42	Creances d'investissement	20 940 507,00		20 940 507,00		88			
43	Creances de stocks			0,00					
44	Creances sur associes et societes apparentees			0,00					
45	Avances pour compte	9 100 964,95		9 100 964,95					
46	Avances d'exploitation	6 511 209,50	590 485,49	5 920 724,01					
47	Creances sur clients	1 148 086 486,36	267 933 290,74	880 153 195,62					
48	Disponibilites	46 326 623,17	542 615,38	45 784 007,79					
40	Compte debiteurs du passif			0,00					
	TOTAL 4	1 230 965 790,97	269 066 391,60	961 899 399,37					
	TOTAL GENERAL	8 378 953 961,10	4 569 831 279,68	3 809 122 681,42	3 809 122 681,42		TOTAL GENERAL	3 809 122 681,42	3 809 122 681,42

Annexes

TABLEAU N° 02

TABLEAU DES COMPTES
DE RESULTAT AU 31/12/2020/2021

EXERCICE 2021

COMPTES	DESIGNATION	DEBIT	CREDIT
70	VENTES DE MARCHANDISES		
60	MARCHANDISES CONSOMMEES		
80	MARGE BRUTE	0,00	
80	MARGE BRUTE		1 781 014 347,52
71	PRODUCTION VENDUE		
72	PRODUCTION STOCKEE		
73	PRODUCTION DE L'ENTREPRISE PIELLE MEME		9 778 967,78
74	PRESTATIONS FOURNIES		62 857 430,53
75	TRANSFERT DE CHARGES DE PRODUCTION	956 227 859,72	11 694 032,77
61	MATIERES ET FOURNITURES CONSOMMEES	515 872 761,70	
62	SERVICES		
81	TOTAL	1 472 100 621,42	1 865 344 778,60
81	VALEUR AJOUTEE	393 244 157,18	
81	VALEUR AJOUTEE		393 244 157,18
76	AUTRES PRODUIT FINANCIERS		
77	PRODUITS DIVERS		374 207,04
78	TRANSFERT DE CHARGES D'EXPLOITATION	127 850 538,55	12 311 216,79
63	FRAIS DE PERSONNEL	32 203 927,00	
64	IMPOTS ET TAXES	20 324 686,50	
65	FRAIS FINANCIERS	20 274 517,06	
66	FRAIS DIVERS	180 290 216,36	
68	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS		
83	TOTAL	380 943 885,46	405 929 581,01
83	RESULTAT D'EXPLOITATION	24 985 695,55	
79	PRODUITS HORS EXPLOITATION		163 580 901,78
69	CHARGES HORS EXPLOITATION	92 690 667,37	
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION	70 890 234,42	
83	RESULTAT D'EXPLOITATION		24 985 695,55
84	RESULTAT HORS EXPLOITATION		70 890 234,42
880	RESULTAT BRUT DE L'EXERCICE		95 875 929,96
889	IMPOT SUR LES BENEFICES		0,00
88	RESULTAT DE L'EXERCICE		95 875 929,96

Annexes

TABLEAU DES INVESTISSEMENTS (1)

EXERCICE 2021

TABLEAU N° 4

COMPTE	DESIGNATION	VALEUR DEBUT EXERCICE	ACQUISITION OU PRODUCTION	MOUVEMENTS DEBIT CPIE A CPIE	MOUVEMENTS CREDITS CPIE A CPIE	CESSION OU DESTRUCTION	VALEUR FIN EXERCICE
	FRAIS PRELIMINAIRES						
200	Frais relatifs au pacte social						
201	Frais d'emprunt						
202	Frais d'investissements						
203	Frais de formation professionnelle						
204	Frais de fonct. antérieur au démarrage						
205	Frais d'études et de recherches						
207	Participation à des oeuvres d'intérêt publique, professionnels ou domestiques						
208	Frais exceptionnelles						
	TOTAL A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	VALEURS INCORPORELLES						
212	Droit de la propriété indust. et comm.	60 000,00					60 000,00
	TOTAL B	60 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	60 000,00
	TERRAINS						
220	Terrains de constructions et de chantiers	2 498 332,80					2 498 332,80
226	Autres terrains						
	TOTAL C	2 498 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 498 332,80
	TOTAL (A+B+C)	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80
	TOTAL A REPORTER	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80

Annexes

TABLEAU DES INVESTISSEMENTS (2)

EXERCICE 2021

TABLEAU N° 4

COMPTE	DESIGNATION	VALEUR DEBUT EXERCICE	ACQUISITION OU PRODUCTION	MOUVEMENTS DEBIT Cpte A Cpte	MOUVEMENTS CREDITS Cpte A Cpte	CESSION OU DESTRUCTION	VALEUR FIN EXERCICE
	REPORT	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80
	EQUIPEMENTS DE PRODUCTION						
240	Batiments	80 123 438,63					80 123 438,63
241	Ouvrages d'infrastructures	0,00					0,00
242	Installations complexes	5 480 292 813,66	90 728 179,25	13 913 585,94	0,00	0,00	5 584 934 578,85
243	Matériel et outillage	10 837 656,89	1 416 026,68				12 253 683,56
244	Matériel de transport	64 175 712,21	4 304 465,82			0,00	68 480 178,03
245	Équipements de bureau	28 019 796,17	1 820 150,10			0,00	29 839 946,27
246	Emballages récupérables	0,00					0,00
247	Agencements et installations	8 190 562,23	1 786 909,43			0,00	9 977 471,65
248	Autres équipements	445 085 599,92	40 889 828,03	0,00	0,00	0,00	485 975 427,95
249	Equip. de prod. en instance d'inventaire	13 913 585,94			13 913 585,94		0,00
	TOTAL D	6 130 639 165,63	140 945 559,30	13 913 585,94	0,00	0,00	6 271 584 724,93
	EQUIPEMENTS SOCIAUX						
250	Batiments sociaux	9 111 648,50					9 111 648,50
251	Matériel	0,00					0,00
252	Mobilier et équipements ménagers	48 743,63					48 743,63
257	Aménagement des bâtiments sociaux	70 940,07					70 940,07
	TOTAL E	9 231 332,20	0,00	0,00	0,00	0,00	9 231 332,20
28	IVESTISSEMENTS EN COURS	533 127 237,45	343 987 582,04		12 742 461,12		864 372 358,37
	TOTAL F	533 127 237,45	343 987 582,04	0,00	12 742 461,12	0,00	864 372 358,37
	TOTAL (D+E+F)	6 672 997 735,27	484 933 141,34	13 913 585,94	12 742 461,12	0,00	7 145 188 415,49
	TOTAL GENERAL	6 675 556 068,07	484 933 141,34	13 913 585,94	12 742 461,12	0,00	7 147 746 748,29

Annexes

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (1)

EXERCICE 2021

TABLEAU N° 05

COMPTES	DESIGNATION	VALEUR BRUTE DES INVESTISSEMENTS	AMORTISSEMENTS			VALEUR NETTE DES INVESTISSEMENTS	
			ANTERIEURS	DE L'EXERCICE			CUMULES
				DOTATIONS	REPRISES		
	FRAIS PRELIMINAIRES						
200	Frais relatifs au pacte social						
201	Frais d'emprunt						
202	Frais d'investissement						
203	Frais de formation professionnelle						
204	Frais de fonctionnement anterieur au demarrage						
205	Frais d'etudes et de recherches						
207	Particip. oeuvres d'interet profes.						
208	Frais exceptionnels						
	TOTAL A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	VALEURS INCORPORELLES						
210	Fonds de commerce						
212	Droits de la propriete industrielle et commerciale	60 000,00				60 000,00	
	TOTAL B	60 000,00	0,00	0,00	0,00	60 000,00	
	TERRAINS						
220	Terrains de construction et chantiers	2 498 332,80				2 498 332,80	
226	Autres terrains	0,00					
	TOTAL C	2 498 332,80	0,00	0,00	0,00	2 498 332,80	
	TOTAL 1 (A + B + C)	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80	
	TOTAL A REPORTE	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80	

Annexes

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (2)

EXERCICE 2021

TABLEAU N° 05

COMPTE	DESIGNATION	VALEUR BRUTE DES INVESTISSEMENTS	AMORTISSEMENTS				VALEUR NETTE DES INVESTISSEMENTS
			ANTERIEURS	DE L'EXERCICE		CUMULES	
				DOTATIONS	REPRISES		
	REPORTE	2 558 332,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 558 332,80
	EQUIPEMENTS DE PRODUCTIONS						
240	Batiments	80 123 438,63	40 694 155,76	1 450 883,43		42 145 039,19	37 978 399,44
241	Ouvrages d'infrastructures	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
242	Installations complexes	5 584 934 578,85	3 806 870 991,52	182 787 865,89		3 989 658 857,41	1 595 275 721,44
243	Materiels et outillages	12 253 683,56	7 119 026,28	1 091 984,54		8 211 010,81	4 042 672,75
244	Materiels de transport	68 480 178,03	48 868 984,97	4 382 468,95		53 251 453,92	15 228 724,11
245	Equipements de bureau	29 839 946,27	24 937 968,02	2 298 017,06		27 235 985,07	2 603 961,20
246	Emballages recuperables	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
247	Agencements et installations	9 977 471,65	4 610 743,37	860 046,85		5 470 790,21	4 506 681,44
248	Autre equipements	485 975 427,95	153 609 853,95	19 439 017,14		173 048 871,09	312 926 556,86
249	Equip. de prod. en instance d'inventaire	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
	TOTAL D	6 271 584 724,93	4 086 711 723,86	212 310 283,84	0,00	4 299 022 007,70	1 972 562 717,23
	EQUIPEMENTS SOCIAUX						
250	Batiments sociaux	9 111 648,50	1 440 963,72	182 232,97		1 623 196,69	7 488 451,82
251	Materiels	0,00	0,00			0,00	0,00
252	Mobiliers et equipements menagers	48 743,63	48 635,71	107,93		48 743,63	0,00
257	Amenagements	70 940,07	70 940,07			70 940,07	0,00
	TOTAL E	9 231 332,20	1 560 539,49	182 340,89	0,00	1 742 880,38	7 488 451,82
	TOTAL 2 (D + E)	6 280 816 057,12	4 088 272 263,35	212 492 624,73	0,00	4 300 764 888,08	1 980 051 169,05
	TOTAL GENERAL (1+2)	6 283 374 389,92	4 088 272 263,35	212 492 624,73	0,00	4 300 764 888,08	1 982 609 501,85

TABLE DE MATIÈRES

Table de matières

TABLE DES MATIÈRES

REMERCIEMENT

DÉDICACES

DÉDICACES

LISTE DES ABRÉVIATIONS

LISTE DES TABLEAUX

LISTES DES FIGURES

SOMMAIRE

REMERCIEMENTS	2
DÉDICACES.....	3
DÉDICACES.....	4
LISTE DES ABRÉVIATIONS	1
LA LISTE DES TABLEAUX	1
LISTE DES FIGURES	1
TABLE DE MATIÈRES.....	1
INTRODUCTION GÉNÉRALE.....	1
CHAPITRE 01	4
GÉNÉRALITÉS ET TRAVAUX PRÉALABLES DE L'ANALYSE FINANCIÈRE	4
Chapitre 01 : Généralités et travaux préalables de l'analyse financière.....	5
Section 1 : Notion de base sur l'analyse financière	5
1.1 Historique et définition de l'analyse financière	5
1.1.1. Historique de l'analyse financière.....	5
1.1.2. Définition de l'analyse financière	6
1.2. Objectifs et le rôle de l'analyse financière	7
1.2.1. Les objectifs de l'analyse financière	7
1.2.2. Le rôle de l'analyse financière.....	7
1.3. Les méthodes et les différentes étapes de l'analyse financière	8
1.3.1. Les méthodes de l'analyse financière	8
1.3.2. Les différentes étapes de l'analyse financière.....	8
1.4. Les différentes sources d'information de l'analyse financière.....	9
1.4.1. Le bilan comptable.....	9
1.4.1.1. Définitions du bilan comptable	9

Table de matières

1.4.1.2. La structure du bilan comptable.....	10
Tableau 2: Passif d'un bilan comptable.....	14
1.4.2. Compte de Résultat (TCR).....	14
1.4.2.1. Définition du compte de résultat.....	14
1.4.2.2. La structure du compte de résultat T C R.....	15
1.4.3. L'annexe.....	20
1.4.3.1. Définition de l'annexe.....	20
1.4.3.2. Les objectifs de l'annexe.....	20
Section 02 : les Travaux préalables à l'analyse financière.....	20
2.1. Le bilan financier.....	21
2.1.1. Définition du bilan financier.....	21
2.1.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	21
2.1.2.1. Les retraitements.....	21
2.1.2.2. Les reclassements.....	24
2.2. Bilan fonctionnel.....	26
2.2.1. Définition du bilan fonctionnel.....	26
2.2.2. Les éléments constitutifs d'un bilan fonctionnel.....	26
2.2.3. Les retraitements et les reclassements du bilan fonctionnel.....	28
Section 01 : Notions de base sur la performance.....	32
1.1. Historique et définition de la performance.....	32
1.2.1. L'efficacité.....	33
1.2.2. L'efficience.....	33
1.2.3. La pertinence.....	34
1.3. Les objectifs de la performance.....	34
1.4. Les caractéristiques d'une entreprise performante.....	35
Section 02 : les dimensions et les différents types de la performance.....	36
2.1. Les dimensions de la performance.....	36
2.2. Les types de la performance.....	37
2.2.1. La performance organisationnelle.....	37
2.2.2. La performance stratégique.....	37
2.2.3. La performance concurrentielle.....	37
2.2.4. La performance commerciale.....	38
2.2.5. La performance de production.....	38
2.2.6. La performance sociale et humaine.....	38
2.2.7. La performance économique et financière (compétitivité / rentabilité).....	39
Section 03 : les indicateurs de mesure de la performance.....	39
3.1. Les indicateurs de la performance.....	39
3.1.1 Définition d'un indicateur de performance.....	39
3.1.2. Les catégories d'indicateurs.....	39

Table de matières

3.1.3. Caractéristique d'un bon indicateur	40
3.2. Les mesures de la performance	40
3.2.1. Définition de la mesure de la performance	41
3.2.2. Les critères de mesure de la performance	41
3.2.2.1. Les critères quantitatifs	41
3.2.3. Les objectifs de la mesure de la performance	42
3.3. Les outils d'évaluation de la performance	42
3.3.1. Reporting.....	42
3.3.2. Contrôle de gestion	43
3.3.3. Tableau de bord.....	43
3.3.4. L'analyse financière.....	43
Conclusion	43
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier	46
1.1 .les indicateurs d'équilibre financier	46
1.1.1. Le fonds de roulement.....	46
1.1.2. Le besoin en fonds de roulement(B.F.R)	48
1.1.3. La trésorerie	50
1.2. Les ratios d'équilibre financier	52
1.2.1. Définition de l'équilibre financier.....	52
1.2.2. Intérêt de l'analyse par les ratios.....	52
1.2.3. Les Types de ratio d'équilibre.....	52
d. Ratio de solvabilité :	55
Section 02 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise	55
2.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	55
2.1.1. Définition des soldes intermédiaire de gestion (SIG)	55
2.1.2. Le calcul des S.I.G	56
2.2. La capacité d'autofinancement et l'autofinancement.....	59
2.2.1. Définition de la CAF.....	59
2.2.2. Méthode de calcul de la CAF.....	59
2. 3. Analyse de la rentabilité.....	62
Section 03 : Le tableau de financement	64
3.1.1. Définition du tableau de financement	65
3.2. La construction du tableau de financement.....	65
Conclusion	68
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil	70
1.1. Historique.....	70
1.2. Présentation de la direction de distribution de Bejaia	71
1.3. Missions et Attributions	72
1.4. Présentation de la DFC :	74

Table de matières

Section 02 : Elaboration des instruments de l'analyse financière.....	76
2.1. Elaboration des bilans financiers des exercices 2019, 2020 et 2021.....	76
2.1.1. Etude des bilans financiers 2019, 2020 et 2021	76
2.1.2. Les bilans financiers en grandes masses	78
2.1.3. Représentation graphique de la structure des bilans financiers de SONELGAZ.....	81
2.2. Elaboration des bilans fonctionnels 2019, 2020,2021.....	82
2.2.1 Etude des bilans fonctionnels 2019, 2020 et 2021	82
2.2.2. Les bilans fonctionnels par grande masse	83
2.2.3. Représentation graphique.....	86
Section 03 : les techniques de l'analyse financière.....	87
3.1. Analyse de l'équilibre financier	87
3.1.1. Les indicateurs d'équilibre financier.....	88
3.1.2. Les ratios de l'équilibre financier	94
3.2. L'analyse de l'activité de la SONELGAZ	96
3.2.1. Le tableau des soldes intermédiaires de gestion	96
3.2.2 Le calcul de la C.A.F et l'autofinancement.....	98
3.3. L'analyse de la rentabilité de la SONELGAZ :	100
3.4. le tableau de financement de la SONELGAZ.....	101
3.4.1. La première partie du tableau de financement	101
3.4.2. L'analyse par le tableau de financement (2 ^{eme} partie) :.....	102
Conclusion :	103
CONCLUSION GÉNÉRALE	104
TABLE DE MATIÈRES	130

BIOGRAPHIE

ANNEXE

TABLEAUX DE MATIÈRE

Résumé

Résumé

L'analyse financière consiste à effectuer des collectes d'informations, à l'aide d'un ensemble de méthodes et d'instruments, afin de mettre en évidence la situation financière de l'entreprise notamment en matière de solvabilité et de rentabilité, à partir des documents comptables et financiers.

Notre étude menée au sein de LA DIRECTION DE DISTRIBUTION SONALGAZ BEJAIA, nous a permis de connaître sa situation financière, de mesurer la rentabilité et cela en se basant, d'une part sur l'analyse du bilan et des comptes du résultat ainsi que sur l'analyse des ratios, d'une autre part, nous avons établi un tableau de financement afin de juger le degré de performance

Mots clés : analyse financier, la rentabilité, la performance, situation financier, solvabilité, bilan

Summary

Financial analysis involves gathering information using a range of methods and instruments, in order to highlight a company's financial situation, particularly in terms of solvency and profitability, based on accounting and financial documents.

Our study of the SONALGAZ BEJAIA DISTRIBUTION DIRECTORATE enabled us to identify the company's financial situation and measure its profitability, based on balance sheet and income statement analysis, as well as ratio analysis. We also drew up a cash flow statement to assess the company's level of performance.

Key words: financial analysis, profitability, performance, financial situation, solvency, balance sheet