

**UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA**

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des Sciences Financières et Comptabilité



Mémoire de Fin de Cycle

En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences financières et comptabilité

**Option** : Comptabilité et Audit

Thème

**L'analyse de la performance financière de l'entreprise : Cas de SONELGAZ Direction de distribution de Bejaia.**



**Réalisé par :**

Mlle AISSI Moulareza.

Mlle AZAMOUM Souhila.

**Soutenu devant le jury composé de :**

Mme. ZIANI LILA : Président

Mr. AMALOU AL HAFID: Examineur

Mr. BOUAISSAOUI Samir : Rapporteur

**Année universitaire : 2022/2023**

## **Remerciements**

On remercie Dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

Nous tenons aussi à adresser nos vifs remerciements à notre encadreur, Monsieur BOUAISSAOUI Samir qui par ses encouragements renouvelés, ses remarques pertinentes, ses conseils, sa disponibilité, et son soutien qui ne nous ont jamais fait défaut, nous avons pu achever notre travail de recherche dans les meilleures conditions.

Nous remercions également les membres du jury, qui ont accepté d'évaluer ce travail.

Nous remercions également, l'ensemble des enseignants qui ont assuré notre formation tout au long de notre cursus universitaire.

Nous n'aimerions pas, non plus, omettre de citer le personnel de la bibliothèque de notre université qui nous a été d'une aide précieuse.

## Dédicaces

Avant tout, je remercie Dieu qui m'a donné le courage, la patience et la volonté de pouvoir aujourd'hui faire ces dédicaces.

A la lumière de mes jours, la source de mes efforts, la flamme de mon cœur, ma vie et mon bonheur ; **maman** que j'aime.

Mon exemple éternel, mon soutien moral et source de joie et de bonheur, celui qui s'est toujours sacrifié pour me voir réussir, a toi mon **père**.

A mon cher frère. A mes chères sœurs ainsi qu'à leurs époux pour leur amour et leur incontestable appui. Que Dieu protège.

A toute ma grande famille **AZAMOUM** et **KASMI**

Veillez trouver dans ce travail l'expression de mon respect le plus profond et mon affection la plus sincère.

A la personne qui a partagé tous les travaux, qui a supporté mon humeur au moment de stress, MOULAREZA et à toute ta famille.

A tous mes amis

A tous ceux de loin ou de près, ont contribué à la réalisation de ce travail à tous ceux que j'ai omis de citer.

Merci à tous, qu'Allah vous protège.

SOUHILA

## Dédicaces

Merci mon dieu de m'avoir donné la capacité d'écrire et de réfléchir, la force, la volonté et la patience d'aller jusqu'au bout du rêve.

A mon père SAID.

Vous avez toujours été mon école de patience, de confiance et surtout d'espoir et d'amour. Vous êtes et vous resterez pour moi ma référence, la lumière qui illumine mon chemin.

J'implore Dieu, tout puissant, de vous accorder une bonne santé, une longue vie et beaucoup de bonheur.

A ma très chère mère NOUARA

Aucune dédicace très chère maman, ne pourrait exprimer la profondeur des sentiments que j'éprouve pour vous. Vous avez guetté mes pas, et m'avez couvert de tendresse, ta prière et ta bénédiction m'ont été d'un grand secours pour mener à bien mes études. Vous m'avez aidé et soutenu pendant de nombreuses années avec à chaque fois une attention renouvelée. Puisse Dieu, tout puissant vous combler de santé, de bonheur et vous procurer une longue vie.

Mon cher frère

Mon frère, quoi que je dise, ce sera peu, mais merci d'avoir été à mes côtés dans tous les moments de ma vie, merci d'être le soutien et la source de ma force et sa femme pour leur amour, leur encouragement et leur présence.

Ma Sœur CHAHINEZ

Aucune dédicace ne peut exprimer mon amour et ma gratitude de t'avoir comme sœur. Je te souhaite beaucoup de succès, de prospérité et une vie pleine de joie et de bonheur. A Mon grand-père et mes grand-mères

Je vous dédie ce mémoire pour vos attentions particulières, vos prières et votre amour inconditionnel. Merci pour tout et que Dieu vous donne santé et longue vie.

A toute ma famille et proches, mes amis et amies de mon enfance. Que Dieu les gardes et les protèges.

SOUHILA merci pour ta patience et ta confiance et a toutes ta famille.

MOULAREZA.

## Liste des abréviations

<b>AC</b> : actif circulant	<b>RL</b> : ratios de liquidité
<b>AF</b> : L'autofinancement	<b>RNC</b> : résultat net comptable
<b>AI</b> : Actifs Immobilisés	<b>RR</b> : ratios de rentabilité
<b>BFR</b> : besoin en fond de roulement	<b>RS</b> : ratios de solvabilité
<b>BFR E</b> : besoin en fond de roulement d'exploitation	<b>SIG</b> : solde interimaire de gestion
<b>BFR HE</b> : besoin en fond de roulement hors exploitation	<b>SPA</b> : Société Par Action
<b>CA</b> : Chiffre d'Affaires	<b>SPE</b> : Société Algérienne de Production d'Electricité.
<b>CAF</b> : capacité d'autofinancement	<b>TA</b> : trésorerie de l'actif
<b>CP</b> : capitaux propre	<b>TN</b> : trésorerie nette
<b>D.A.M</b> : Division Administrative du Marché	<b>TP</b> : trésorerie de passif
<b>D.F.C</b> : Division Finance et Comptabilité	<b>VI</b> : valeurs immobilisée
<b>DCAI</b> : résultat courant avant impôt	<b>VA</b> : valeur ajoutée
<b>DCT</b> : dette à court terme	<b>VD</b> : valeur disponible
<b>DD</b> : Direction de Distribution	<b>VE</b> : valeur exploitation
<b>DLMT</b> : dette à long et à moyen terme	<b>VR</b> : valeur réalisable
<b>EBE</b> : excédent brut d'exploitation	
<b>EGA</b> : Electricité et Gaze Algérienne	
<b>FR</b> : fond de roulement	
<b>FRNG</b> : fond de roulement net global	
<b>GRTE</b> : Société Algérienne de Gestion de Réseaux de Transport de l'Electricité.	
<b>GRTG</b> : Société Algérienne de Gestion de Réseaux de Transport du Gaz.	
<b>KP</b> : capitaux permanant	
<b>PE</b> : production de l'exercice	
<b>RE</b> : résultat d'exploitation	
<b>RF</b> : résultat financier	

## Liste des tableaux, schémas et figures.

### 1. Liste des tableaux

Tableau 1: Les utilisateurs de l'analyse financière.....	8
Tableau 2: présentation de l'actif du bilan comptable.....	11
Tableau 3: présentation de passif du bilan comptable. ....	12
Tableau 4: présentation du compte de résultats. ....	15
Tableau 5: la structure de bilan financière. ....	18
Tableau 6: le bilan en grand masse .....	18
Tableau 7: présentation du bilan fonctionnel après retraitement. ....	26
Tableau 8: présentation du bilan fonctionnel en grande masse. ....	26
Tableau 9: présentation des soldes intermédiaires de gestions.....	37
Tableau 10 : la performance externe et interne.....	44
Tableau 11: différents types de la performance.....	50
Tableau 12: présentation de l'actif des bilans fonctionnels.....	78
Tableau 13: présentation de passif des bilans fonctionnels. ....	79
Tableau 14: actif des bilans fonctionnels condensés. ....	81
Tableau 15: passif des bilans fonctionnels condensée.....	81
Tableau 16: présentation de l'actif du bilan financier. ....	84
Tableau 17: présentation de passif du bilan financier.....	85
Tableau 18: partie de l'actif de bilan en grand masse. ....	85
Tableau 19: partie passif des bilans en grands masses. ....	86
Tableau 20: calcul FRNG par le haut du bilan fonctionnel. ....	88
Tableau 21: calcul FRNG par le bas du bilan fonctionnel.....	88
Tableau 22: le calcul de besoin en fond de roulement d'exploitation. ....	89
Tableau 23: calcul besoin en fond de roulement hors exploitation. ....	90
Tableau 24: calcul de BFR.....	91

Tableau 25: le calcul de TR. ....	92
Tableau 26: calcul de TR. ....	92
Tableau 27:calcul des ratios de structure financière. ....	93
Tableau 28:calcul du ratio de liquidité.....	94
Tableau 29: calcul de ratios de solvabilité. ....	94
Tableau 30:calcul des différents ratios de la rentabilité et effet de levier.....	95
Tableau 31: calcul du ratios de profitabilité.....	96
Tableau 32: tableau de solde intermédiaire de gestion. ....	96
Tableau 33: calcul de la CAF à partir de EBE.....	100
Tableau 34: calcul de la CAF à partir de résultat net de l'exercice.....	101
Tableau 35: calcul de l'autofinancement.....	102

## 2. Liste des figures

Figure 01 : présentation de fond de roulement.....	28
Figure 02 : présentation de FRNG à partir du haut de bilan.....	28
Figure03 : présentation de FRNG à partir du bas de bilan.....	29
Figure 04 : présentation de FR positif.....	29
Figure 05 : présentation de FR négatif.....	30
Figure 06 : présentation de FR nul.....	30
Figure 07 : présentation graphique de l'actif des bilans financier en grands masses.....	82
Figure08 : présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grands masse.....	83
Figure 09 : présentation graphique de l'actif des bilans en grand masse.....	86
Figure 10: présentation graphique de passif des bilans en grands masses.....	86
figure 11: présentation de FRNG.....	89
Figure 12: schématique besoin en fond de roulement d'exploitation.....	90
Figure 13: schématique besoin en fond de roulement hors exploitation.....	90
Figure 14: schématique besoin en fond de roulement.....	91
Figure 15: présentation de TR.....	92
Figure 16: présentation de l'évolution de la production de l'exercice.....	98

Figure 17: présentation de la consommation de l'exercice.....	98
Figure 18: présentation de la valeur ajoutée.....	99
Figure 19: présentation de l'évolution de l'EBE.....	99
Figure 20: présentation de l'évolution de résultat opérationnel. ....	100
Figure 21: présentation graphique de la CAF. ....	101
Figure 22: présentation graphique de L'AF. ....	102

### **3. Liste des schémas**

Schéma n° 01 : les documents de synthèse.....	09
Schéma n°02 : triangle de la performance.....	46
Schéma n°03 : les sources se la performance.....	52
Schéma n °04 : présentation schématique dimensions de la performance.....	54
Schéma n°05 : l'organigramme général de l'Enterprise.....	71
Schéma n °06 : l'organigramme de la DAM.....	75
Schéma n °07 : organigramme de DFC.....	76

## Sommaire

Introduction générale.....	1
<b>Chapitre I</b> : cadre théorique de l'analyse financière	
Introduction .....	5
Section 01 : généralités sur l'analyse financière .....	5
Section 02 : les techniques de l'analyse financière .....	27
Conclusion de chapitre.....	42
<b>Chapitre II</b> : Généralités sur la performance financière.	
Introduction du chapitre .....	42
Section 1 : notions de base sur la performance d'une entreprise .....	42
Section 02 : Les indicateurs de la performance financière.....	54
Conclusion.....	65
<b>Chapitre III</b> : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia	
Introduction .....	67
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil .....	67
Section 02 : l'analyse de la performance de l'entreprise à travers un certain nombre d'indicateurs .....	83
Conclusion.....	102
Conclusion générale .....	103

# **INTRODUCTION GÉNÉRALE**

### Introduction générale

L'analyse financière est une technique d'étude de certains documents, tels que les bilans et les comptes de résultat, afin de répondre à certaines questions fondamentales concernant la gestion de l'entreprise et qui a pour but de tirer un profit maximal par l'utilisation optimale des moyens matériels, techniques et humains. Elle s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entreprise.

L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances.<sup>1</sup>

Toute entreprise vise à accomplir ses objectifs et à améliorer sa performance, pour cela, elle doit surveiller, maîtriser sa situation financière d'une manière régulière pour une période donnée. Elle veille à la coordination et à la consolidation de ses ressources et ses moyens pour assurer sa rentabilité, liquidité et solvabilité, et permettre aux dirigeants de prendre des décisions à des moments opportuns, en vue de porter un jugement sur la situation financière et le niveau de performance de l'entreprise et de sa actuelle et future.

Une performance est la réalisation des objectifs organisationnels, quelles que soient la nature et la variété de ces objectifs. Cette réalisation peut se comprendre au sens strict (résultat, aboutissement) ou au sens large du processus qui mène au résultat (action).<sup>2</sup>

L'objectif de ce mémoire est d'essayer d'apporter des éléments de réponse à la problématique de l'apport que l'analyse financière peut avoir sur la performance de l'entreprise. Après avoir passé la question de l'analyse financière et la performance d'une entreprise, nous avons opté pour la question principale suivante :

### **Comment se présente la performance financière de l'entreprise SONALGAZ ?**

De cette question principale découlent certaines questions secondaires :

---

<sup>1</sup> COHEN Elie, « Analyse Financière », Edition Economica, 6eme édition, Paris, 2006, P.08.

<sup>2</sup> Annick BOURGUIGNON, Mesure de la performance globale des entreprises, Encyclopédie de la comptabilité contrôle de gestion et audit, Edition ECONOMICA, 2000, p 934.

- Quels sont les outils utilisés afin d'analyser et de mesurer la performance financière d'une entreprise?
- L'entreprise SONALGAZ est-elle équilibrée financièrement ?

### 2. Hypothèse de recherche

Nous proposons une hypothèse qui stipule que :

**Vue le caractère de monopole que détient SONELGAZ, la direction de distribution de Bejaia a pu réaliser une bonne performance.**

### 3. Le choix et l'intérêt du sujet

De nos jours un nombre très important d'entreprises de différentes tailles naissent et meurent quotidiennement pour plusieurs raisons telle que une mauvaise gestion de ses finances. En effet, ne pas tenir une bonne gestion des finances d'une entreprise peut se répercuter négativement sur sa situation financière et par conséquent, mettre la vie de l'entreprise en danger, notamment à long terme. Par ailleurs, une analyse financière permet de déterminer, dans le cas où l'entreprise décide d'augmenter son capital en fonction de son niveau d'activité, quel moyen de financement est le plus adéquat et profitable entre les nouveaux apports des associés et de nouveaux crédits des organismes financiers.

Le choix de notre thème s'inscrit dans un intérêt dont relève ce thème par rapport à l'intérêt de diagnostiquer et d'analyser la situation financière d'une entreprise en Algérie afin de mettre en lumière des indicateurs qui permettent de prendre des décisions sur cette situation et proposer des alternatives qui peuvent éventuellement, dans le cas où la situation financière est mauvaise, améliorer les indicateurs financiers et assurer la pérennité de l'entreprise.

Le contexte national et international est un élément essentiel de l'analyse financière d'une entreprise. Au niveau national, les politiques économiques, la stabilité politique, la réglementation et les conditions économiques générales influencent la performance financière. Les tendances économiques mondiales, la concurrence internationale, les normes comptables internationales et les risques politiques et géopolitiques sont des facteurs importants à considérer au niveau international. Ces éléments fournissent des informations cruciales pour évaluer les risques, identifier les opportunités et comprendre l'impact potentiel des facteurs externes sur la performance financière de l'entreprise.

### 4. Méthodologie de recherche

Dans ce présent travail, nous avons essayé d'apporter des éléments de réponse aux questions précédentes à travers une démarche qui consiste en :

Dans un premier temps, on procède à une recherche bibliographique constituée d'ouvrages et mémoires afin de pouvoir rappeler les éléments importants relatifs à l'analyse financière et la performance.

Dans un deuxième temps, nous avons effectué un stage au niveau de l'entreprise SONELGAZ dans l'objectif de mettre en pratique les connaissances théoriques acquises. Cette étude de cas se fera par une collecte de l'analyse documentaire nécessaires tel que les bilans comptables et le tableau des comptes de résultats (TCR). L'analyse de ces données tirées des lesdits documents nous permettront de tirer des conclusions sur l'état de santé financière de l'entreprise SONELGAZ mais aussi les indicateurs de performances de cette entreprise.

### 5. Structure du travail

Afin de répondre à la problématique posée, nous avons structuré notre travail de recherche comme suit :

Une introduction générale qui contient sur problématique, hypothèse, méthodologie de recherche, Le choix et l'intérêt de sujet et structure du travail.

Un premier chapitre, intitulé sur cadre théorique de l'analyse financière. Dans lequel nous avons donné quelques généralités sur l'analyse financière puis nous avons présenté les techniques de l'analyse financière.

Un second chapitre, sur généralité de la performance financière. Nous avons donné les notions de base sur la performance puis les indicateurs de la performance de l'entreprise.

Dernier chapitre, c'est un étude de cas de l'analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia. Nous avons présentation l'organisme d'accueil, ensuite analyse financière de la performance de SONELGAZ. Enfin, on termine par une conclusion générale où nous allons essayer de synthétiser notre résultat et d'apporter des recommandations.

## CHAPITRE I

# CADRE THÉORIQUE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

## Introduction

L'analyse financière est apparue à la fin du XIXe siècle et n'a vraiment prospéré qu'après la Seconde Guerre mondiale. Il s'est développé très rapidement et est devenu un élément très important de la politique financière d'une entreprise. L'analyse financière est un outil qui s'appuie sur les informations comptables et financières fournies par l'entreprise dans le but de prendre des décisions grâce à l'utilisation optimale des ressources matérielles, techniques et humaines.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en deux sections : la première section traite des généralités sur l'analyse financière et la deuxième section traite des techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

## Section 01 : Généralités sur l'analyse financière

Avant d'entamer notre sujet, il est nécessaire de définir les concepts généraux de l'analyse financière, ces objectifs et son importance, ces étapes, son intérêt et ses sources d'informations.

### 1. Définition de l'analyse financière

L'analyse financière est définie par plusieurs auteurs et parmi eux on peut retenir:

**D'après ARMAND DAYAN**« l'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations interne et externe , en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique , le niveau et la qualité de ses performances , ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel »<sup>3</sup>

De cette définition nous retenons que l'analyse financière recouvre un ensemble de techniques et d'outils en s'appuyant sur l'exploitation de documents comptables et d'informations économique et financières relatives à l'entreprise ou à son secteurs d'activité.

---

<sup>3</sup> Armand DAYAN, Manuel de gestion financière, édition Marketing, Volume 2, 1999, p 59.

## 2. Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectif de rechercher l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer sa rentabilité financière à partir du bilan, du compte de résultat et de toute autre information donnée par l'entreprise. Alors, l'analyse financière permet de:

- Connaitre la situation financière de l'entreprise pour dégager ses forces et ses faiblesses.
- Etudier les risques stratégie de l'entreprise, les perspectives de croissances. Analyser les actifs.
- Faire apparaître des problématiques.
- S'assurer que les fonds apportés sont utilisés et ils répondent aux besoins soulevés.
- Un outil d'aide à la prise des décisions par la direction générale.

## 3. L'importance de l'analyse financière

L'importance de l'analyse financière apparaît à travers des éléments tels que :

- Etudier le secteur auquel l'entreprise appartient.
- Savoir si l'entreprise a satisfait les contraintes financière de la rentabilité, de l'équilibre financier et de la flexibilité.
- Proposer des stratégies financières afin d'améliorer la situation générale de l'entreprise.
- Détection des risques susceptibles que l'entreprise peut confronter.
- Mesurer le degré de succès que l'entreprise peut affronter.
- Mesurer le degré de succès que l'entreprise à réaliser pour atteindre ses objectifs.

## 4. Les différentes étapes de l'analyse financière

Il existe deux types d'analyse financière :

- **Analyse financière interne** : elle est réalisée par l'entreprise elle-même. Elle a pour objet de rassembler les informations nécessaires à la définition de la politique financière.
- **Analyse financière externe** : elle est réalisée par des tiers analystes comme les banques, les créanciers et les fournisseurs dans le but d'apprécier la capacité de remboursement et de règlement.

## 5. Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un rôle dans le processus de communication interne et externe à l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateurs élaborée à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise. En effet, l'analyse financière vise essentiellement à :

- Amélioration de la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.
- Etude des relations de l'entreprise avec ses tiers, sur le plan de sa gestion.

## 6. Les caractéristiques de l'analyse financière

Une bonne analyse financière doit être :

- **Complète** : même si l'analyse est motivée par un aspect particulier, elle doit être menée sur l'ensemble des thèmes décrits. Seul le détail de l'analyse varie, il est en effet peu pertinent de traiter l'ensemble des notions aussi fondamentales que la rentabilité, la solvabilité ou le risque. De plus, seul un diagnostic global est susceptible de déboucher sur des prises de décision.
- **Dynamique** : une entreprise se construit dans le temps, l'analyse de plusieurs périodes est donc nécessaire pour comprendre les politiques suivies. Mais, si cette analyse du passé est indispensable, elle doit absolument déboucher sur une démarche prospective, présentant le potentiel de l'entrepris.
- **Comparative** : l'analyse doit être comparative, dans le temps, mais en se référant à des entreprises similaires, à des normes sectorielles permettant de situer l'entreprise par rapport à des standards.
- **Suit une méthodologie** : la complexité de l'entreprise et les interactions entre les différentes variables exigent de l'analyse qu'elle suive une certaine méthode, étape par étape.

## 7. L'intérêt de l'analyse financière

Les intérêts de l'analyse financière peuvent être convergents ou différents, voire divergents dans certains cas sont :

# Chapitre I **cadre théorique de l'analyse financière**

---

- **Les dirigeants** : elle permet de mesurer la performance de gestion de l'entreprise.
- **Les actionnaires** : il s'agit d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place.
- **Les prêteurs** : il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter.
- **Les salariés** : c'est de comparer la politique salariale de leur employeur avec celle des concurrents.

**Tableau 1: Les utilisateurs de l'analyse financière**

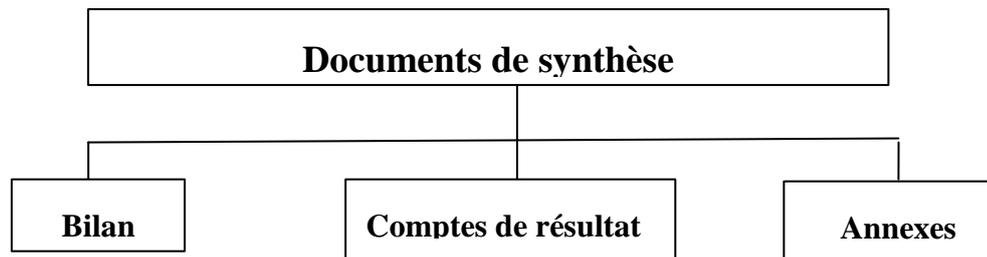
<b>Utilisateurs</b>	<b>Objectifs</b>
<b>Dirigeants</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Juger les différentes politiques de l'entreprise</li><li>• Orienter les décisions de gestion.</li><li>• Assurer la rentabilité de l'entreprise.</li></ul>
<b>Associés</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Accroître la rentabilité des capitaux.</li><li>• Accroître la valeur de l'entreprise.</li><li>• Réduire le risque.</li></ul>
<b>Salariés</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Assurer la croissance de l'entreprise.</li><li>• Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évaluation des charges de personnel.</li></ul>
<b>Prêteurs (établissements de crédits)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Evaluation de l'entreprise.</li></ul>
<b>Investisseurs</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Accroître la valeur de l'entreprise.</li><li>• Accroître la rentabilité de l'entreprise.</li></ul>
<b>Concurrents</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Connaître les points forts et faibles de l'entreprise.</li><li>• Apprécier la compétitivité.</li></ul>

**Source** : COHEN Elie, analyse financière, 5<sup>ème</sup> édition, édition économique, paris, 2004, P 56.

## **8. Les sources d'informations de l'analyse financière**

L'analyse financière se base sur des données comptables tel que : le bilan, le compte de résultat et les annexes. Le schéma 1 retrace les documents de synthèse des sources de l'information de l'analyse financière.

## Schéma N° 01- Les documents de synthèse



Source : établi par nous même.

### A. Bilan

Le bilan est un état permettant de connaître la situation patrimoniale d'une entreprise à un moment donné. On trouve : Le bilan comptable, le bilan financier et le bilan fonctionnel.

#### 1. Bilan comptable

C'est la photographie de la situation patrimoniale de l'entreprise à la fin de l'exercice considéré comme tout constat patrimonial, il comporte deux parties l'actif et Le passif. L'actif c'est ce que possédé de l'entreprise, le passif ce qu'elle doit. Le principe comptable est qu'actif et passif soient équilibrés.

##### 1.1. Analyse de bilan

Bilan comptable se décompose en deux parties :

**a. L'actif du bilan** : l'actif du bilan se décompose en deux parties :

- ✓ **Actif immobilisé** : c'est l'ensemble des éléments corporels et incorporels qui sont destinés à servir durablement l'activité de l'entreprise en n'étant pas consommés au premier usage.<sup>4</sup>
- **Les immobilisations incorporelles** : ce sont des actifs fixes, il s'agit par exemple des brevets, licences, marques.....
- **Les immobilisations corporelles** : sont des actifs physiques tels que les terrains, bâtiments, machines, matériels roulants.....
- **Les immobilisations financière** : sont des actifs monétaires tels que les actions, les obligations, les prêts accordés et les cautionnements.

---

<sup>4</sup> Alain Marion, «Analyse Financière, concepts et méthode », 3<sup>ème</sup> édition, Dunod, paris, 2009, p22.

✓ **Actif circulant** : regroupe l'ensemble des éléments à court terme. Elle se compose de:

- **Les stocks et les en-cours** : ce sont l'ensemble des biens et services intervenant dans le cycle d'exploitation de l'entreprise pour être vendus ou consommés dans le processus de production.
- **Les avances et acomptes versés sur commandes** : lorsqu'une entreprise passe une commande à ses fournisseurs, ces derniers peuvent demander le versement d'une avance ou d'un acompte à titre d'avance.
- **Les créances** : sont des sommes d'argent perçue par l'entreprise de la part de ses tiers qui sont liées à son activité d'exploitation.
- **Les valeurs mobilières de placement** : ce sont des titres acquis en vue de réaliser un gain à court terme.
- **Les disponibilités** : englobe l'ensemble des sommes figurant en caisse et des soldes positifs des comptes bancaires.
- **Les charges constatées d'avance** : cette rubrique permet de neutraliser l'impact de charges qui ont été comptabilisées au titre d'une période mais qui concernent une période ultérieure.

**b. Le passif du bilan** : le passif du bilan il est composé de :

✓ **capitaux propres** : sont les ressources financières sont constitués de :

- **capitale** : c'est l'ensemble des sommes mises à la disposition de l'entreprise de la manière permanent.
- **les réserves** : il s'agit de la partie des bénéfices non distribués à l'entreprise ou au créateur.
- **les écarts de réévaluation** : ce poste fait des écritures consécutives aux opérations légales de réévaluation, des actifs, immobilisés à leur coût d'acquisition.
- **Les subventions d'investissement** : elles correspondent à des aides reçues de l'état ou collectivités locales pour acquérir des immobilisations.
- **Les provisions réglementées** : ces provisions sont assimilables à de réserve car elles ne sont pas constituées pour constater des pertes latentes.

✓ **les autres fonds propres** : ils comprennent notamment les titres et emprunts participatifs.

## Chapitre I cadre théorique de l'analyse financière

- ✓ **les provisions pour risque et charges** : ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice.
- ✓ **les dettes** : cette rubrique reprend toutes les dettes de l'entreprise avec les tiers, quelle qu'en soit l'échéance on distingue :
  - **les dettes financières** : sont conclues avec des tiers prêteurs dans une optique à moyen ou long terme à fin de faciliter le développement de l'entreprise.
  - **les dettes d'exploitations** : elles sont de trois ordres les avances et acomptes sociales.
  - **les dettes divers** : il s'agit d'une rubrique résiduelle qui ne contient ni les dettes financières ni les dettes d'exploitations.
  - **les comptes de régularisation** : ils comprennent les produits constatés d'avances, produits perçus avant que les biens n'aient été et les écarts de conversion de passif qui constituent le compte symétrique de celui de l'actif.

### 1.2. Représentation du bilan comptable

Tableau 2: présentation de l'actif du bilan comptable.

Actif	N Brut	N Amort-prov	N Net	N-1 Net
<b>Actif immobilisé</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais de recherche développement				
Fonds commercial Avances et acomptes.				
<b>Immobilisation corporelles</b>				
Terrains				
Bâtiments				
Installations techniques, matériel et outillage Industriels.				
Immobilisations corporelles en cours.				
Avance et acomptes.				
<b>Immobilisation financières</b>				
Titre mis en équivalence				
Autres participations et créances Rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autre actif financières non courant				
Impôt différés actif				
<b>Total actif non circulant</b>				

## Chapitre I cadre théorique de l'analyse financière

<b>Actif circulant</b>				
Stock et en cours				
Créance et emplois assimilés				
Client et autre débiteur				
Impôt et assimilés				
Autre créance et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placement et autres financières courant Trésorerie				
<b>Total actif circulant</b>				
<b>Total général actif</b>				

Source : HUBERT.B. (2010). « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris, page 24.

**Tableau 3: présentation de passif du bilan comptable.**

Passif	N	N-1
<b>Capitaux propres</b>		
Capital émis		
Capital non appelé		
Prime d'émission		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Résultat net		
Autres capitaux propre- report à nouveau		
<b>Part de la société consolidant</b>		
<b>Part des minoritaires</b>		
<b>Total I</b>		
<b>Passif non courants</b>		
Emprunt et dettes financières		
Impôts		
Autres dettes non courants		
Provision et produit constaté d'avance		
<b>Total passif non courant</b>		
<b>Passif courants</b>		
Fournisseur et comptes rattachés		
Impôt		
Autre dettes		
Trésorerie passif		
<b>Total passif courant</b>		
<b>Total général passif</b>		

Source : HUBERT.B, op.cit.page 24.

**B. compte de résultat :** permet de connaître l'ensemble des charges et des produits au cours de l'exercice qui permet à l'entreprise de dégager un résultat bénéfique ou perte.

- ✓ **structure du compte de résultat** : les charges et les produits de compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories :
- ✓ **Les charges** : c'est la diminution d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sortie ou de diminution d'actifs , ou de survenance de passifs qui sont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres<sup>5</sup>
  - **Les charges d'exploitations** : ce sont des ressources produits par l'activité normale de l'entreprise
  - **Les charges financières** : elles sont constituées des escomptes accordés, pertes de charge, moins values sur cession de valeurs mobilières de placement et sur tout des charges d'intérêt sur emprunts.
  - **Les charges exceptionnelles** : sont les charges hors gestion courante de l'entreprise qui concernent soit les opérations de gestion, soit des opérations en capital.
  - **la participation des salariés aux résultats de l'exercice** : ce sont des charges obligatoires pour toute l'entreprise ayant au moins 50 salariés.
  - **L'impôt sur les bénéfices** : ce sont des charges supportées par les entités soumises à impôt sur les sociétés.
- ✓ **les produits** : Les produits sont revenus générés par l'activité de l'entreprise, nous pouvons distinguer parmi ceux-ci :
  - **les produits d'exploitations** : ce sont des ressources produits par l'activité normale de l'entreprise.
  - **les produits financiers** : ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptes obtenus et reprise sur provisions.
  - **les produits exceptionnels** : ce sont des produits occasionnés, essentiellement par la cession d'éléments d'actifs.
- ✓ **Les résultats** : ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges. Il résume comme suit :

---

<sup>5</sup>Tazdait. Ali. (2009). «maitrise du système comptable financier », 1<sup>er</sup> édition, société expert comptable, Alger, P 81.

## Chapitre I      cadre théorique de l'analyse financière

---

- **Production d'exercice** : c'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui ils auraient été vendus au stockés au ayant servi à constituer des immobilisations.

$$\text{Production de l'exercice} = (C/70) + (C/72) + (C/73) + (C/74).$$

- **Consommation de l'exercice** : elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires.

$$\text{Consommation de l'exercice} = (C/60) + (C/61) + (C/62)$$

- **Valeur ajoutée** : elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et des services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise.

$$\text{VA} = \text{production de l'exercice} + \text{marge commerciale} - \text{consommation en provenance des tiers.}$$

- **Excédent brut d'exploitation** : c'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissements et de financement.

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée d'exploitation} - C/63 + C/64$$

- **Résultat opérationnel** : c'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation. Se calcule comme suit :

$$\text{RO} = \text{EBE} + C/75 + C/78 - C/65 - C/68.$$

- **Résultat financier** : il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financiers et des financements de l'entreprise. et elle se calcule comme suit :

$$\text{Résultat financier} = (C/76) \text{ Produits financier} - (C/66) \text{ Charges financier.}$$

- **Résultat net des activités ordinaires** : c'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, et de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

$$\text{RNAO} = (+/-) \text{ le résultat courant avant impôt} - \text{impôt exigible sur résultat ordinaire} - \text{impôt différé sur résultat ordinaire.}$$

- **Résultat extraordinaire** : ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise. Résultat extraordinaire se calcule comme suite :

## Chapitre I cadre théorique de l'analyse financière

**Résultat extraordinaire** = C/ Elément produit extraordinaires - C/Eléments charge extraordinaires

• **Résultat net de l'exercice** : c'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

**RNE** = le résultat d'exploitation + le résultat financier + le résultat exceptionnel

**Tableau 4: présentation du compte de résultats.**

N°	Désignation des comptes	N-1	N
70	Chiffre d'affaire		
72	Variation stock produit finis et en cours production		
73	immobilisées		
74	les subventions d'exploitations		
	<b>1- La production de l'exercice</b>		
60	Achat consommé		
61	Services extérieures autres		
62	service extérieures		
	<b>2- Consommation de l'exercice</b>		
	<b>3- Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)</b>		
63	Charge personnelle		
64	Impôts, les taxes et versements assimilés		
	<b>4- Excédent brut d'exploitation</b>		
75	Autres produits opérationnelles		
65	Autres charges opérationnelles		
68	Dotations aux amortissements et aux provisions		
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions		
	<b>5- Résultat opérationnelle</b>		
76	Produit financier Charges		
66	financiers		
	<b>6- Résultat financier</b>		
	<b>7- Résultat ordinaire avant impôts (5- 6)</b>		
	Impôts exigibles sur résultats ordinaires Impôt différés sur les résultats ordinaires		
	<b>Total des produits ses activités ordinaires Total des charges des activités ordinaires</b>		
	<b>8- Résultats nets des activités ordinaires</b>		
77	Elément extraordinaires produits Elément		
67	extraordinaires charges		
	<b>9- Résultats extraordinaires</b>		
	<b>10- Résultats net de l'exercice</b>		

	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalences		
	<b>11- Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		
	Dont part des minoritaires Part du groupe		

**Source** : PEYRAD Josette ; « gestion financière » ; édition Vimbert paris ; 1998 ; p 70...73.

### **c.les annexes**

Selon **MELYON Gérard** l'annexe comme « un document obligatoire composé ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan. »<sup>6</sup>. L'annexe comporte généralement les documents suivants :

- Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants.
- Tableau des amortissements.
- Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants.
- Tableau des participations (filiales et entités associées).
- Tableau des propositions.
- Etat des échéances, des créances et des dettes à la clôture l'exercice.

## **2. Le bilan financier**

### **2.1. Définition de bilan financier**

Selon **BARREAU JEAN ET DELAHAYE** : « le bilan financier possède des mêmes poste que le bilan comptable avec retraitement déjà effectuer. »<sup>7</sup>

Le bilan financier permet de renseigner les tiers sur le mode de financement de l'actif stable et le cycle d'exploitation. Celui -ci à trois éléments clés :

- **La liquidité** : c'est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus au moins rapidement ses actifs en trésorerie.

---

<sup>6</sup>Melyon Gérard, « gestion financière», Edition Bréal, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007, P 32

<sup>7</sup> BARREAN JEAN, DELAYAYE, « gestion financière », Edition Dunod, 4<sup>ème</sup> édition, paris, 1995, P74.

- **Exigibilités** : exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlemente de ses dettes.
- **Solvabilités** : exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

## 2.2. Le rôle de bilan financier

Le bilan financier permet :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation.
- Calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- D'évaluer le patrimoine réel.

## 2.3. La structure de bilan financier

Le bilan financier est comme le bilan comptable, est repartir en deux parties : les emplois et les ressources.

**A. Les emplois** : Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes :

- ✓ **Actif fixe** : On l'appelle aussi (VI), l'ensemble des actifs que l'on retrouve dans cette catégorie que les entreprises détiennent depuis plus d'un an. Immobilisations corporelles, incorporelles et financières.
- ✓ **Actif circulant** : il comprend tous les éléments qui interviennent dans le cycle d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons :
  - **(VE)** : ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis c'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf les stocks outil qui doit être reclassé dans l'actif fixe.
  - **(VR)** : regroupent l'ensemble des créances clients et comptes rattachés à cour terme.
  - **(VD)** : ce sont des valeurs qui peuvent être facilement transformables en liquidité. Ces liquidités sont les avoirs en espèces, les dépôts en banque, les chèques à encaisser et les effets escomptés.

**B. les ressources** : cette partie est décomposée en deux grandes masses :

## Chapitre I cadre théorique de l'analyse financière

- ✓ **Les capitaux permanents** : regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. il regroupe :
  - **(CP)**: il s'agit de ressources internes détenus par l'Entreprise sous forme d'apports.
  - **(DLMT)** : ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, ce sont les dettes empruntées à des tiers et qui restent à la disposition de l'entreprise.
- ✓ **Le passif circulant** : Il regroupe :
  - **DCT** : ce sont toutes les dettes exigibles à moins d'un an être remboursées au cours de l'année par l'entreprise.

**Tableau 5: la structure de bilan financière.**

Actif	Passif
Actif stable : -VI	Capitaux permanents : -capitaux propres -DLMT
Actif circulant : -VE -VR -VD	Passif circulant : -DCT

Source : MONDHER. B, Gestion Financière, Edition ECONOMICA, 1998, P 32.

**Tableau 6: le bilan en grand masse**

Emplois	Montants	%	Ressources	montants	%
VI			KP		
VE			DLMT		
VR			DCT		
VD					
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>Total</b>		<b>100%</b>

Source : Pevrand. G. (1990). « Analyse financière avec exercice », édition Vuibert Paris, Page 2.

### 2.4. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Pour aboutir à un bilan financier fiable, certaines opérations doivent s'opérer sur le bilan comptable, ces opérations sont dénommées « les retraitements et les reclassements ».

#### a. Les retraitements du bilan comptable

##### Retraitements actifs

- ✓ Actif immobilisé net : (après déduction des amortissements et des provisions)
- Frais d'établissement : ce sont des actifs fictifs sans aucune valeur vénale. Ils n'ont aucune liquidité, et ils ne donneront pas lieu à des rentrées futures de fonds. La liquidité

étant le critère de classement de l'actifs, les non-valeurs doivent être éliminées, de l'actif, du bilan, et déduites des capitaux propres.

- Immobilisation incorporelles : certains auteurs préconisent de considérer l'ensemble des immobilisations incorporelles comme des non-valeurs et, par conséquent, de les retrancher des capitaux propres. Cette approche mérite d'être nuancée. Si l'analyse manque souvent d'information notamment sur les frais de recherche et de développement pour se faire une opinion, dans certains secteurs d'activité, les actifs incorporels (tels que marques et brevets....) recèlent une grande valeur. Sur ce point difficile l'analyste sera pragmatique, d'autant que la part des immobilisations incorporelles tend à s'accroître dans les bilans.
- Immobilisation financières : la fraction à moins d'un an est reclassée en actif circulant.
- ✓ Actif circulant : stocks et en-cours, créances, valeurs mobilières, sont retenus pour la fraction à moins d'un an. Si dans les créances clients une fraction est à plus d'un an, le montant sera remonté dans l'actif immobilisé.
- ✓ Comptes de régularisation actifs :
  - Les charges constatées d'avance sont ventilées en actif circulant et en actif immobilisé en fonction de leur échéance.
  - Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont en principe éliminées de l'actif, et leur montant soustrait des capitaux propres.
  - Les primes de remboursement des obligations sont aussi des actifs fictifs à éliminer avec diminution correspondante des capitaux propres.
  - Les écarts de conversion actifs sont également éliminés, avec en contrepartie la suppression de la provision pour perte de change au passif.

### **Retraitement passifs**

Les capitaux propres et assimilés sont composés des éléments suivants :

- Capitaux propres dont est déduit le résultat mis en distribution.

- Subvention d'investissement et provisions réglementées sont des capitaux propres, mais en sont retenus que pour la partie nette d'impôt. L'impôt latent sera reclassé en dettes à court terme ou à plus d'un an selon l'échéance.
- Provisions pour risques et charges : deux cas sont à considérer selon que les provisions sont ou non justifiées. La partie des provisions sans objet réel, après déduction de l'impôt latent est alors assimilé à des réserves. Les provisions justifiées sont ventilées en dettes à plus ou moins d'un an selon leur échéance probable.
- Les écarts de conversion passive sont des gains latents, retenus pour leur montant net d'impôt.
- L'ensemble des actifs fictifs : frais d'établissement, immobilisations incorporelles sans valeur, charges à répartir sur plusieurs exercices, prime de remboursement des obligations viennent en déduction des capitaux propres et assimilés.
- Les dettes à plus d'un an : regroupent l'ensemble des dettes dont l'échéance est à plus d'un an, y figure également, suite aux retraitements effectués, la partie des provisions pour risques et charges couvrant des risques réels qui seront utilisées dans moins d'un an, les impôts sur les bénéfices à payer sur subvention d'investissement, provisions réglementées, provisions pour risques et charges sans objet réel, et écarts de conversion passif à échéance à plus d'un an.
- Les dettes à moins d'un an : regroupent l'ensemble des dettes ayant une échéance à moins d'un an.

### **b. Les reclassements du bilan comptable**

L'analyse financière nécessite un reclassement du bilan comptable toute en utilisant les retraitements effectués sur le bilan comptable. Ainsi le passif sera classé par ordre de remboursement, par « exigibilité » ; les distinctions entre le court terme et le long terme se feront en prenant l'année comme critère. Les éléments du passif seront donc classés en dettes à court terme pour la durée de moins d'un an et en long et moyen terme pour une échéance plus d'un an et non exigible au niveau des capitaux propres.

Face a ces engagements (passif), il y a des avoirs (actif) ; ces avoirs peuvent être classés par ordre de liquidité toute en s'appuyant sur le critère de l'année :

- Les actifs qui seront disparus du bilan l'an prochain, ce sont les éléments de l'actif circulant (sauf en cas d'exception) ;
- Les actifs qui seront toujours au bilan dans un an, ils constituent sauf exception l'actif immobilisé.

Donc le classement des postes de l'actif sera de la manière suivante :

Seront considérés comme liquides les actifs qui dans le processus d'exploitation normal, doivent être transformés en monnaie dans la même année, il s'agit donc (sauf durée Exceptionnelle du processus d'exploitation) des stocks et des encours clients. Par contre, les actifs qui, quelque soit leur nature ne sont pas destinés à être vendus durant la vie normale de l'entreprise seront considérés comme immobilisés non liquides.<sup>8</sup>

### 3. Bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel induit à la mise en œuvre de retraitement et reclassement pour une présentation plus adaptée à effectuer une analyse fonctionnelle, qui met en évidence les ressources et les emplois de l'entreprise.<sup>9</sup>

#### 3.1. Définition du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux le cycle d'investissement, le cycle de financement, le cycle exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine de la situation économique et financière de l'entreprise.<sup>10</sup>

- **Cycle d'investissement** : cycle long qui s'étend sur plusieurs années. Il est représenté par les emplois stables de l'entreprise (investissements incorporels, corporels et financiers).
- **Cycle de financement** : il est représenté par les ressources stables ou durables nécessaires au financement des emplois stables.
- **Cycle d'exploitation** : ensemble des opérations allant de l'acquisition des matières premières et/ou marchandises jusqu'au recouvrement des créances clients. Le cycle

---

<sup>8</sup> JEAN-LOUNIS Amelon « l'essentiel à connaître en gestion financier », 3<sup>ème</sup> édition Revue et augmentée, Paris, 2002, P 45 46 47.

<sup>9</sup> GERARD Chapalain, « la finance en 100 Fiches », Edition Ellipses Marketing S.A., Paris 2010, p 20.

<sup>10</sup> K.chiha. (2009). « Finance d'entreprise approche statique », édition HOUMA Alger, Page 55.

d'exploitation est court pour une entreprise commerciale, plus long pour une entreprise de production.

• **Cycle hors exploitation** : certaines opérations n'ont pas de lien direct avec l'exploitation. Elles sont regroupées dans l'actif et le passif hors exploitation.<sup>11</sup>

### 3.2. Objectif du bilan fonctionnel

Les objectifs du bilan fonctionnel sont les suivants :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité.
- D'évaluer les besoins financiers stables et circulants et le type de ressources dont dispose l'entreprise.
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- De détecter le risque de défaillance.

### 3.3. Le rôle du bilan fonctionnel

- **D'apprécier**, la structure financière fonctionnelle de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité.
- **D'évaluer**, les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise.
- **De déterminer**, l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- **De calculer**, la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- **D'apprécier**, le risque de défaillance.
- **De permettre**, la prise de décision.

---

<sup>11</sup><https://www.tifawt.com> Bilan fonctionnel, consulté le 04/04/2023.

## 3.4. Présentation du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel se présente sous la forme d'un tableau divisé en deux parties, emplois et ressources.

### À l'actif

- **Les emplois stables** : qui résultent des décisions d'investissement et correspondent à l'actif immobilisé brut.
- **L'actif circulant** : qui résulte du cycle d'exploitation et correspond au montant brut des stocks, créances et disponibilités. Cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation de la trésorerie active.

### Au passif

- **Des ressources stables** qui résultent des décisions de financement et comprennent les capitaux propres, les amortissements, provisions et dépréciations, les dettes financières.
- **Des dettes circulantes** qui résultent du cycle d'exploitation et comprennent les dettes du passif qui ne sont pas financières (dettes fournisseurs, dettes diverses...).

## 4. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du Bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassements ou retraitements selon les informations complémentaires fournies en annexes.

### 4.1. Rubriques à l'actif

Les reclassements et retraitements liés au passif sont les suivantes :

- **Amortissements, dépréciations et Provisions pour dépréciation:**
  - total à éliminer de l'actif (immobilisations en valeurs brutes),
  - à reporter dans les capitaux propres au passif (autofinancement).
- **Poste "Capital souscrit non appelé" (fraction du capital social non appelé) :**
  - à éliminer de l'actif (actif fictif en haut du bilan),
  - à déduire des Capitaux Propres.
- **Charges à répartir sur plusieurs exercices:**

- à faire disparaître des régularisations d'actif,
- à transférer en emplois stables immobilisés.
- **Primes de remboursement des obligations:**
- à éliminer des régularisations d'actif,
- à déduire des dettes financières (emprunts obligataires).
- **Ecarts de conversion ACTIF (cas de diminution de créances) :**
- à faire disparaître de l'actif,
- à ajouter à l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur créances et de revenir à la situation initiale).
- **Ecarts de conversion ACTIF (cas d'augmentation de dettes) :**
- à faire disparaître de l'actif,
- à déduire des dettes d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur dettes et de revenir à la situation initiale).
- **Intérêts courus sur prêts (non échus) :**
- à déduire des immobilisations financières,
- à ajouter à l'actif hors exploitation.

### 4.2. Rubriques au passif

Les reclassements et retraitements liés au passif sont les suivantes :

- **Concours Bancaires Courants :**
- déduire des « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit »,
- à transférer en trésorerie passive. - **Soldes Crédeurs de banque:**
- à déduire des « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit »,
- à transférer en trésorerie passive.

- **Ecarts de conversion PASSIF (cas d'augmentation de créances) :**

- à faire disparaître du passif,
- à déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur créances et de revenir à la situation initiale).

- **Ecarts de conversion PASSIF (cas de diminution de dettes) :**

- à faire disparaître du passif,
- à ajouter aux dettes d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur les dettes et de revenir à la situation initiale).

- **Provisions pour Risques et Charges : (voir informations éventuelles en annexe) :**

- si elles ne sont pas justifiées: à transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes.
- si elles sont justifiées: à transférer selon leur nature : dans les dettes d'exploitation, ou les dettes hors exploitation.

- **Intérêts courus non échus (ICNE) sur emprunts:**

- à déduire des « emprunts et dettes ... »,
- à ajouter aux dettes hors exploitation.

- **Comptes courants d'associés :** Ils doivent être placés selon leur degré d'exigibilité:

- soit dans les capitaux propres (ressources stables),
- soit dans les dettes hors exploitation,
- soit dans la trésorerie passive.

## Chapitre I cadre théorique de l'analyse financière

**Tableau 7: présentation du bilan fonctionnel après retraitement.**

Actif (Emplois stables)	Passif (ressources stables)
<b>Actif immobilisation brute</b> +valeur d'origine des équipements financiers par crédit-bail +charges à répartir brut +écart de conversion (actif) -Écart de conversion (passif) -Intérêts courus sur prêts Poste à éliminer Capital non appelé Primes de remboursement des obligations	<b>Capitaux propres</b> +amortissement et dépréciation +amortissement du crédit-bail +provisions -Capital non appelé Dettes financières Valeur nette des équipements finances par crédit-bail. -Primes de remboursements des obligations -Intérêt courus sur emprunts +écart de conversion (passif) -Écart de conversion (actif) -Concours bancaires et soldes créditeurs banque.
<b>Actif courant brut</b>	<b>Dettes courant</b>
<b>Actif exploitation</b> Stocks +avances et acomptes versés sur commandes +créance d'exploitation +effet escomptes non échus +charge constatée d'avance d'exploitation +écart de conversion (actif)	<b>Passif d'exploitation</b> Avances et acomptes versés sur commandes +dettes d'exploitation +produits constatés d'avances d'exploitation +dettes sociales et fiscal d'exploitation +écart de conversion (passif) -Écart de conversion (actif)
<b>Actif hors exploitation</b> Créances hors exploitation +charges constatées d'avance hors exploitation +capital souscrit appelé non verser +intérêt courus sur prêts Trésorerie active Valeurs mobilières de placement +disponibilité	<b>Hors exploitation</b> Dettes hors exploitation +dettes fiscales +produits constatés d'avance hors exploitation +intérêt courus sur emprunts Trésorerie passif (TP) Concours bancaires courants et solde créditeurs banque +effet escomptes non échus
<b>Total</b>	<b>Total</b>

**Source :** BEATRICE ET GRAND.GUILLOT, « analyse financière », 4ème édition Gualino, P 91.

**Tableau 8: présentation du bilan fonctionnel en grande masse.**

Actif (emplois)	Montant	Passif (ressources)	Montant
Emplois stables		Ressources stables	
Actif d'exploitation		Passif d'exploitation	
Actif hors exploitation		Passif hors exploitation	
<b>Total</b>		<b>Total</b>	

**Source :** REDJEM. Necib. (2005). « Méthodes d'analyses financières », édition dar elouloum, Annaba Algérie, page 82.

## Section 02 : 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.

L'objet de cette section est de connaître ces différentes méthodes utilisées on trouve :

- Analyse de l'équilibre financier (FR, BFR, TR)
- Analyse par la méthode des ratios.
- Analyse de l'activité et de rentabilité.

### 1. Analyse les indicateurs de l'équilibre financier.

L'équilibre financier est une situation financière, appréhendée à partir des comptes annuels, qui inspire confiance à l'analyste et à partir de laquelle il va accepter de s'engager.<sup>12</sup>

L'équilibre financier analyse trois indicateurs de gestion fondamentaux (FR, BFR, TR).

#### 1.1. L'équilibre financier par le fond de roulement (FR)

Parmi les nombreux concepts utilisés en analyse financière, on trouve le fond de roulement .il s'agit de la notion de fonds de roulement net ou permanent d'une part, et la notion de fonds de roulement propre et étranger d'autre part.

##### 1.1.1. Définition de (FR)

Il est considéré comme l'indicateur le plus important de l'équilibre financier car il indique le seul minimum de l'équilibre financier, il est un indicateur de sécurité dans la capacité de l'équilibre à couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeur.

---

<sup>12</sup> Stéphane Griffiths et Jean-Guy Degos, « Gestion financière de l'analyse à la stratégie », éditions d'organisation, 2001, pour l'édition originale, p 103.

**Figure 1: présentation de fond de roulement**

Actif immobilisés nets	Capitaux permanents
Actifs circulants	} .....FR.....
	} Dettes à court terme

Source : COHIEN, Elie. (2004). « analyse financière ». 5<sup>ème</sup> édition. Paris, P267.

**1.1.2. Les différents types de fond de roulement :** le fond de roulement est et décomposés en :

**A. le fond de roulement net ou permanent (FRN)**

Le FRN correspond à l'excédent des actifs circulants sur les dettes à court terme. La notion de FRN peut être grâce à deux formulations qui traduisent respectivement une approche (par le haut du bilan) et une approche (par le bas du bilan).<sup>13</sup>

**Par le haut de bilan**

**FRN= Capitaux permanents – actifs immobilisés.** Il permet d'apprécier les modalités de financement de l'actif immobilisé.

**Figure 02 :** présentation de FRN à partir du haut de bilan.

<b>Actif Immobilisés nets</b>	<b>Capitaux permanents</b>
FRN	}

Source : COHIEN, Elie. (2004). « analyse financière ». 5<sup>ème</sup> édition. Paris, P267.

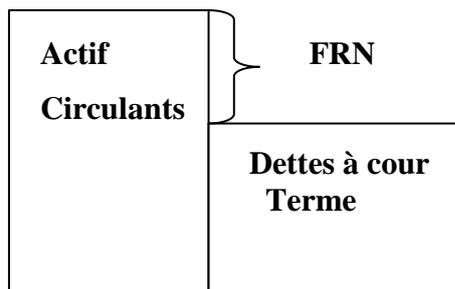
**Par le bas de bilan**

**FRN= Actif circulants –dettes à court terme.** Il permet d'apprécier l'équilibre financier ou la solvabilité de l'entreprise.

---

<sup>13</sup> COHEN Elie « gestion financière de l'entreprise et développement financier » Edition EDICEF 1991, paris, p117-118.

**Figure 03** : présentation de FRN à partir du bas de bilan.



Source : COHIEN, Elie. (2004). « analyse financière ». 5<sup>ème</sup> édition. Paris, P268.

## B. Le fond de roulement propre (FRP)

Le FRP utilise les capitaux propres au lieu des capitaux permanents, il est donné par les égalités suivantes :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux permanents} - \text{dettes à long terme} - \text{actifs permanents}$$

## C. le fond de roulement étranger (FRE)

Le FRE c'est la partie des immobilisations financés par les capitaux étrangers, c'est-à-dire les emprunts à moyen et long terme, et il se calcule comme suit :

$$\text{FRE} = \text{totale du passif} - \text{capitaux propres}$$

Ou bien :

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

### 1.1.3. Interprétation de FR

Afin interpréter le fond de roulement, trois cas de figure peuvent se présenter

#### -Le fonds de roulement est positif

Un FR positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanentes par rapports à l'actif immobilisé, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.

**Figure 4** : présentation de FR positif (capitaux permanent > actif immobilisés)

Actifs immobilisés	} Capitaux permanant
Actifs circulants	
	Dettes à court Terme

Source : COHEN, Elie. (2004), « Analyse financière ». 5<sup>ème</sup> édition. Paris, P272.

## -Le fonds de roulement est négatif

On parle ici d'insuffisance en fond de roulement, car il manque des ressources pour financier les immobilisations. Dans ce cas l'entreprise se trouve dans l'obligation d'augmenter son fonds de roulement pour assurer une liquidité financière à court terme.

**Figure 05 :** présentation de FR négatif (capitaux permanent < actif immobilisés)

Actif Immobilisés	Capitaux Permanent
FRNG < 0	Dettes à court Terme.
Actif Circulant	

**Source :** COHEN, Elie. (2004), « Analyse financière ».5émeédition. Paris, P272.

## -Le fonds de roulement est nul

C'est-à-dire que tous les capitaux permanents sont utilisés pour le financement des valeurs immobilisées. Dans ce cas l'entreprise ne dégage aucun excès de ressources sur les emplois permanents, ce qui va mettre l'entreprise dans une position de risque d'arrêt d'activité.

**Figure 6 :** présentation de FR nul

Actif immobilisés	Capitaux permanents
Actif circulant	Dettes à court Terme

**Source :** réaliser par nous-mêmes.

## 1.2. L'équilibre financière par le besoin du fond de roulement

Le BFR résulte le décalage dans le temps entre les encaissements et les décaissements. Il s'agit d'un besoin de financement structurel à court terme qui génère le cycle d'exploitation.

## 1.2.1. Définition besoin du fond de roulement

Selon ROUSSELOT, le BFR peut être défini comme « le besoin de financement qu'entraîne essentiellement le déroulement permanent de cycles achat / production /ventes. Il est donc un caractère inéluctable, car lié à l'activité courante de l'entreprise »<sup>14</sup>.

## 1.2.2. Calcul du BFR : se calcul à partir de :

**BFR**= stocks+ créances à court terme- dettes à court terme

## 1.2.3. Types du besoin en fond de roulement : il décomposé en deux parties :

**BFR**= BFRE+BFRHE

**BFRE**= stock+ créance- dettes d'exploitations

**BFRHE**=créance hors exploitation- dettes hors exploitations

## 1.2.4. Interprétation de BFR

Afin interpréter le besoin en fond de roulement, trois cas de figure peuvent se présenter :

**BFR >0** : dans cette situation l'entreprise à un BFR positif, il se traduit par un manque des ressources cyclique vis-à-vis des besoins cycliques.

**BFR <0** : dans cette situation l'entreprise à un BFR négatif, lorsque le passif circulants est supérieur à l'actif circulant. On constate que les ressources d'exploitation financent besoin d'exploitation.

**BFR=0** : cette situation exprime un équilibre immédiat pour l'entreprise, car le besoin d'exploitation égale aux ressources d'exploitation.

## 1.3. L'équilibre financière par la trésorerie

### 1.3.1. Définition TR

Selon VIZZA-VONA.P la trésorerie de l'entreprise est définie comme l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidité pour le règlement des dettes à court terme .Elle représente la différence entre les fonds de roulement et le besoin en fond de roulement<sup>15</sup>.

---

<sup>14</sup>ROUSSOLOT Phillippe, VERDIE Jean- François, « gestion de trésorerie ». Edition DUNOD, Paris, 1999, P16.

<sup>15</sup> VIZZA-VONA .P, « Gestion Financière »,9<sup>ème</sup> édition Berti, Alger, page214.

## 1.3.2. Calcul TR

**TR** = fonds de roulement - besoins en fonds de roulement.

**TR** = trésorerie active - trésorerie passive.

## 1.3.3. Interprétation de TR

Le fonds de roulement doit être suffisamment important pour financer le besoin en fonds de roulement et dégager une trésorerie. La trésorerie est alors positive. Dans ce cas, la situation financière de l'entreprise est saine.

Si TR est négative : cela peut provenir d'une insuffisance en fonds de roulement. Les ressources stables sont déjà trop faibles pour financer les investissements. Elles ne couvrent pas non plus l'exploitation courante.

Dans le cas d'un fonds de roulement positif, cela signifie qu'il est insuffisant pour financer l'exploitation courante. L'entreprise doit alors faire appel à des emprunts de court terme (découverts) pour financer son exploitation, notamment ses dettes fournisseurs. Une trésorerie doit être assez importante pour faire face aux aléas de la vie courante tels que les retards de paiement des clients, les retards de livraison de matières premières, etc. mais elle ne doit pas être trop importante puisque ce sont des fonds qui ne sont pas productifs. Une entreprise qui a une trésorerie très élevée peut par exemple en profiter pour investir.

Il est important qu'une entreprise gère sa trésorerie. Cela revient à s'intéresser au fonds de roulement et au besoin en fonds de roulement.<sup>16</sup>

## 2. Analyse par la méthode des ratios

Les ratios d'équilibre sont des outils de comparaison qui visent à analyser la situation financière de l'entreprise et elles contribuent à repérer rapidement les forces et les faiblesses de celle-ci. Il existe beaucoup de possibilité pour établir les différents ratios.

### 2.1. Définition

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier ». <sup>17</sup>

---

<sup>16</sup> Claire-Agnès GUEUTIN, « l'essentiel de l'analyse financière », Edition marketing, 3<sup>ème</sup> édition, paris, 2022, P 114.

<sup>17</sup> Herbert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, p190.

## 2.2. Les différents types de ratio

### 2.2.1. Le ratio de structure

Appelé aussi ratio de situation financière, Il a pour but d'exprimer les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier. On distingue :

**Ratio des immobilisations** = capitaux permanents / Actif à plus d'un an

Ce ratio mesure l'équilibre du financement. Quand il est supérieur à 1, cela signifie que les capitaux permanents financent non seulement l'intégralité des immobilisations mais également une partie de l'actif circulant.

**Ratio de financements propres des immobilisations** = Capitaux propre / Actif immobilisé

Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fonds de roulement propre. Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise finance au minimum la moitié de l'actif immobilisé.

**Ratio d'autonomie financière** = Capitaux propre / Dette à long et moyen terme

Le ratio d'autonomie financière est un indicateur utilisé pour déterminer le niveau de dépendance d'une entreprise vis-à-vis des financements extérieurs, notamment les emprunts bancaires. D'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.

**Ratio de solvabilité** = Total actif / ensemble dettes

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes.

Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédemment.

**Capacité de remboursement** = Capitaux propre / dette financière.

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes financières par ses capitaux propres. Il doit être supérieur à 1.

## 2.2.2. Le ratio de liquidité

C'est l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme. Nous avons trois ratios, qui sont :<sup>18</sup>

- **Ratio de liquidité immédiate** =  $VD / DCT$

Il traduit la capacité de l'entreprise à partir de ses seules liquidités, à l'état de payer l'ensemble de ses dettes à court terme dans l'immédiat. Le ratio présente peut d'intérêt et doit être interpréter avec prudence, car un ratio sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro.

- **Ratio de liquidité réduite** =  $VR + VD / DCT$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à court terme par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisables en liquidité. Ce ratio doit être proche à 1, il mesure le degré de couverture des dettes à courts terme par les créances a moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilières de placement.

- **Ratio de liquidité générale** =  $Actif\ circulant / DCT$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à Court Terme. Si le ratio est supérieur à 1, le FRF est positif et inversement. Malgré un ratio supérieur à 1 l'entreprise peut connaître des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.

## 3. Analyse de l'activité

L'analyse de l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative. A cet effet, l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

### 3.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion sont calculés à partir du compte de résultat qui est la synthèse de l'activité de l'entreprise pour un exercice.

---

<sup>18</sup> Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT, Mémentos LMD - Analyse financière – 12<sup>ème</sup> édition, paris/ 2015-2016 /page 143.

### 3.1.1. Définition de solde intermédiaire de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière.<sup>19</sup>

### 3.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion

Les SIG ont pour objectif de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant.
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité.
- D'expliquer la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes, sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même.

### 3.1.3. Les composants des soldes intermédiaires de gestion

Pour analyser des soldes intermédiaires de gestion, on calcul généralement les indicateurs suivants :

#### • La marge commerciale (MC)

Cet indicateur ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce. La marge commerciale s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues.<sup>20</sup>

<b>Marge commerciale = vente de marchandises - Coût d'achat des marchandises vendues</b>
--

#### • La production de l'exercice

Le concept de production de l'exercice permet de comparer les consommations de l'exercice à la base d'activité.<sup>21</sup>

---

<sup>19</sup> GEORGES LEGROS, Mini Manuel de Finance de l'entreprise, Edition DUNOD, Paris 2010, p 15.

<sup>20</sup> MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007, p50-53.

<sup>21</sup> MANCHON, E, « Analyse bancaire de l'entreprise » 5<sup>ème</sup> Edition, ECONOMICA, 2001, p 88.

<sup>22</sup> HADHBI FAYSSAL, « Cours analyse financière », 3<sup>ème</sup> année FC, P18.

**La production de l'exercice** = production vendue + production stockée + production immobilisée

### • La valeur ajoutée

La valeur ajoutée mesure la richesse créée par l'entreprise, c'est-à-dire l'accroissement de valeur donnée par l'entreprise aux biens et services en provenance de tiers à l'aide de ses facteurs de production.

**VA** = [production de l'exercice + marge commerciale] – Consommations en prévenance des tiers.

### • L'excédent brut d'exploitation

C'est la ressource générée par l'activité d'exploitation de l'entreprise. Elle mesure la performance économique de l'entreprise ou de l'unité de production. Un solde négatif indique une insuffisance brute d'exploitation, c'est à dire une impossibilité de dégager un potentiel de trésorerie au niveau de l'exploitation préjudiciable au développement de l'entreprise.<sup>22</sup>

**EBE** = Valeur ajoutée produite + Subventions d'exploitation – Charges de personnel – Impôts et taxes.

### • Le résultat d'exploitation

C'est le résultat dégagé par les seules opérations d'exploitation. Il mesure la performance réalisée par l'entreprise indépendamment de sa politique de financement et de son régime d'imposition.<sup>22</sup>

**RE** = EBE + reprise et transfert sur charges d'exploitation + autre produits d'exploitation - dotations à l'amortissement et provision - autres charges d'exploitation

### • Le résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, il est intéressant de la comparer au résultat d'exploitation pour analyser de la politique financière sur la formation du résultat.

---

<sup>22</sup> BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, « Comptabilité et gestion des organisations », 7<sup>ème</sup> édition, Dunod, Paris, 2010, P144.

<sup>24</sup> Henri.Calvet. (2002). « Méthodologie de l'analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition, ECONOMICA, P 461.

**Résultat courant avant impôt** = résultat d'exploitation +/-quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun + produits financiers –charges financières

• **Le résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel est le solde des produits et des charges exceptionnelles, au sens ou ces produits et charges ne relèvent pas de l'activité courante, que celles-ci soit de nature bancaire ou non bancaire.<sup>24</sup>

**Résultat exceptionnel** = produits exceptionnels - charges exceptionnels

• **Le résultat net de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice représente ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés. En principe, une partie de ce résultat est distribuée aux associés et un autre est réservée à la constitution de l'autofinancement de l'entreprise pour assurer sa croissance.<sup>23</sup>

**Résultat de l'exercice** = résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel –participation des salariés –impôt sur les bénéfices

### 3.1.4. Présentation des soldes intermédiaires de gestion

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

**Tableau 9: présentation des soldes intermédiaires de gestions.**

<b>Cascade des SIG</b>	<b>Interprétation et commentaires</b>	
Ventes de marchandises -Coût d'achat des marchandises vendues <b>= Marge commerciale</b>	La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations d'exploitation, elle mesure le « poids économique » de l'entreprise constitue le critère de taille le plus pertinent d'un exercice à l'autre, le pourcentage de variation de la valeur ajoutée est un bon indicateur de la croissance et l'entreprise	
+ production vendue + production stockée +production immobilisée <b>=Production de l'exercice</b>		
+Marge commerciale + production de l'exercice -consommation en provenance de tiers <b>=Valeur ajoutée</b>		
+ Subvention d'exploitation -Impôts, taxes et versements assimilés -Charge de personnel <b>=Excédent brute d'exploitation</b>		
		L'excédent brut d'exploitation (EBE) est ce qui

<sup>23</sup> BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, « Mémento, Analyse financière », 12ème édition, Paris, 2010-2011, P 52.

+ reprise sur charges calculées et transferts de charges non affectables + autres produits -dotations aux amortissements et aux provisions -autres charges	reste de la valeur ajoutée après règlement des impôts, taxes et versements assimilés et des charges de personnel l'EBE est donc la ressource qu'obtient l'entreprise du seul fait de ses opérations d'exploitation. En effet, l'EBE est indépendant du mode de financement, des modalités d'amortissement, des produits et charges hors exploitation, de l'impôt sur bénéfices ; il ne dépend que des opérations de production et de commercialisation et de ce fait, constitue un bon critère de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise.
<b>= Résultat d'exploitation</b>	Résultat d'exploitation, obtenu après déduction des amortissements et des provisions d'exploitation, représente la ressource nette dégagée par la totalité des opérations d'exploitation.
+ Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun +Produits financiers -Charges financières	
<b>= Résultat courant avant impôts</b>	Résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.
+Résultat exceptionnel -Participation des salariés - Impôts sur les bénéfices	
<b>= Résultat de l'exercice</b>	Le résultat de l'exercice représente le revenu qui revient aux associés. C'est à partir du résultat de l'exercice qu'est calculée la rentabilité des capitaux propres

Source : J. Delahaye et F.Delahaye, « finance d'entreprise », Edition DUNOD, paris, 2007, p90.

## 3.2. La capacité d'autofinancement (caf)

La capacité d'autofinancement d'une l'entreprise .elle aussi cash-flow au marge brute d'autofinancement, représente l'ensemble dégagées par une entreprise au cours d'un exercice du fait de ses opérations de gestion.

### 3.2.1 Définition et l'objectif de la CAF

« Capacité d'autofinancement est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disponibilité de l'entreprise après encaissement des produits et décaissement des charges concernés .cette notions n'appose aux ressources externe provenant des partenaires de l'entreprise ». <sup>24</sup>

$$\text{Caf} = \text{produits encaissables} - \text{charges d\`ecaissables}$$

Caf a pour objectif de :

- Financier les nouveaux investissements dans le développement.

<sup>24</sup> CHRISTIAN ET MIREIL ZAMBOTTO, « gestion financière », Edition DUNOD, 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2001, page 19.

- Ressourcement les emprunts.
- La rémunération des associés.
- La couverture des pertes probables et des risques.
- L'augmentation de sa marge de sécurité.
- L'acquisition de nouveaux investissements.

### 3.2.2 Le rôle de la CAF

La caf est indispensable au sein de l'entreprise elle permet de :

- Elle mesure le maintient potentiel productif de l'entreprise.
- Elle permet de faire face aux risque probables se l'entreprise.
- Elle détermine les possibilités de l'autofinancement.
- Elle détermine également la capacité de resourcement des dettes financière.

### 3.2.3 Mode de calcul de la CAF

Le calcul de la caf d'une entreprise peut se faire de deux manière :

- **La méthode soustractive (direct)**

Elle détermine à partir de l'excédent brut d'exploitation. Qui il contribue à la formation de la capacité d'autofinancement. Le calcul s'effectue à partir de l'élément suivant :

EBE + transferts de charges d'exploitation + Autres produits d'exploitation - Autres charges d'exploitation +/- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs + produits financiers - charges exceptionnelles - participations des salariés aux résultats - impôts sur les bénéfices	
= capacité d'autofinancement	

## Chapitre I cadre théorique de l'analyse financière

---

### • La méthode additive (indirecte)

Cette méthode est plus utilisée que la méthode soustractive puisque son calcul consiste à ajouter un résultat net de l'exercice. Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants.

Résultat net de l'exercice	
+ dotation aux amortissements, dépréciation et provisions	
- reprise sur amortissement, dépréciations et provisions	
+ valeur comptable des éléments d'actif immobilisés	
- produits des cessions d'éléments d'actif immobilisé	
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées de l'exercice	
= capacité d'autofinancement	

### Conclusion

Nous concluons que l'analyse financière est un outil primordial dans la gestion financière de chaque entreprise, car elle permet de comprendre les différents outils servant à porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise. L'analyse financière s'appuie sur l'examen des équilibres financiers et de l'activité ainsi que les ratios. Cependant, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion fait ressortir des soldes englobant les 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. L'analyse financière par la méthode des ratios est une démarche utilisée pour déterminer en détail la situation de chaque composante du bilan et des comptes de résultat pour se renseigner sur l'autonomie ...etc.de l'entreprise. Ces outils permettent aux responsables financiers de suivre les progrès de l'entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers, mais le plus important est d'aider ces responsables à prendre les décisions adéquates pour atteindre les objectifs fixés.

**CHAPITRE II :**  
**GÉNÉRALITÉ SUR LA PERFORMANCE FINANCIÈRE.**

### Introduction du chapitre

Aujourd'hui, la notion de performance est devenue très importante pour les dirigeants et pour toutes les parties prenantes de l'entreprise vu qu'elle permet de savoir sa capacité atteindre les objectifs dans un environnement difficile prévoir.

Ce chapitre est composé de deux sections : la première section traite des notions de base sur la performance d'une entreprise. La deuxième section traite sur les indicateurs de la performance financière.

### Section 1 : notions de base sur la performance d'une entreprise

La performance de l'entreprise est un constat officiel enregistrant un résultat accompli à un moment donné, toujours en référence à un contexte, a un objectif et un résultat attendu.

La performance est au cœur de toutes les démarches d'évaluation des entreprises et des organisations. Dans cette section nous introduisons les généralités sur la performance.

#### 1. Définition de la performance

La performance peut être définie du plusieurs manière, nous retrouvons :

LORINO a écrit sur ce sujet « *Est performance dans l'entreprise tout ce qui et seulement ce qui contribue à améliorer le couple valeur-coût c'est-à-dire à améliorer la création nette de valeur* »<sup>25</sup>

Pour MEIER Olivier (2009) : « *La performance d'une entreprise est le résultat obtenu par cette dernière au sein de son environnement concurrentiel, lui permettant d'augmenter sa compétitivité, sa rentabilité, ainsi que sa capacité à influencer les autres firmes du secteur.* »<sup>26</sup>

Pour DORIATH (2008) : « *Le concept de performance fait référence à un jugement sur un résultat et à la façon dont ce résultat est atteint, compte tenu des objectifs et des conditions de réalisations. Elle a pour objectif la prise de décision permettant d'améliorer les conditions de performance* ». <sup>27</sup>

---

<sup>25</sup> LORINO Philippe, « Méthodes et pratique de la performance » Edition les éditions d'organisations, Paris, 2003, p5.

<sup>26</sup> MEIER Olivier, « dico du manager », édition DUNOD, paris, 2009, p 155.

<sup>27</sup> DORIATH. B, « le contrôle de gestion 20 fiches », 5ème édition, DUNOD, Paris, 2008, p 129.

**Pour Chandler:** il considère la performance comme une association entre l'efficacité fonctionnelle et l'efficacité stratégique. L'efficacité fonctionnelle consiste à améliorer les produits, les achats, les processus de production, la fonction marketing et les relations humaines au sein de l'entreprise. L'efficacité stratégique consiste à devancer les concurrents en se positionnant sur un marché en croissance ou en se retirant d'un marché en phase de déclin.<sup>28</sup>

D'après ces définitions on peut dire que la notion de performance découle du degré de conformité entre les buts ou les objectifs tracés et les résultats obtenus, mais d'atteindre ces résultats avec un minimum de coûts.

Pour être compétitive, toute entreprise doit être performante, c'est-à-dire meilleure que ses concurrents tant dans sa stratégie que dans son organisation.

Pour un niveau de performance élevé, nous avons trois conditions fondamentales :

- **Satisfaire les parties prenantes** : il s'agit pour les entreprises privées, des actionnaires, des clients, des fournisseurs et des distributeurs.
- **Améliorer le savoir-faire** : l'entreprise performante focalise son attention sur les savoir-faire, plutôt que les départements. On étudie les transactions interdépartementales et en créant des équipes multifonctionnelles déterminées à partir des savoir-faire nécessaires et des compétences existantes.
- **Meilleure gestion des ressources et de l'organisation** : pour mettre en œuvre les savoir-faire, l'entreprise a besoin des ressources en énergie, en matières, en hommes, en machines et en informations. Il ne suffit pas de les posséder mais de les bien gérer, l'entreprise a besoin d'une dimension organisationnelle.

### 2. Les formes de performance

La performance contient deux formes qui sont :

**a. La performance externe** : C'est une performance qui s'adresse aux acteurs en relation contractuelle avec l'organisation.

La performance externe a la nécessité de produire et communiquer les informations financières qui vont donner lieu à des débats entre les différentes parties prenantes.

---

<sup>28</sup> Chandler A.D, « Organisation et performance des entreprises », Edition d'organisation, Paris, 1992, P. 21.

**b. La performance interne** : C'est une performance qui concerne essentiellement les acteurs de l'organisation. La performance interne porte sur le processus de construction du résultat à partir des ressources de l'entreprise.

**Tableau 10 : la performance externe et interne.**

Performance externe	Performance interne
Est tournée principalement vers les actionnaires et les organismes financiers.	Est tourné vers le manager
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 pour la prise de décision.
Générer l'analyse financière des grands équilibres.	Aboutir 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 : DRATH Brigitte, GOUJET Christian, « Gestion prévisionnel et mesure de la performance », DUNOD, paris, p170.

### 3. Les critères de mesure de la performance

La performance possède des critères suivants :

#### 3.1.L'efficacité

L'efficacité décrit la capacité d'une personne, d'un groupe ou d'un système à arriver à ses buts ou aux buts qu'on lui a fixé. Être efficace serait donc produire des résultats escomptés et réaliser des objectifs fixés.

Selon **BOISLANDELLE (H-M)** l'efficacité est « le rapport entre les résultats atteints par un système et les objectifs visés. De ce fait, plus les résultats seront proches des objectifs visés, plus le système sera efficace. Nous s'exprimerons donc le degré d'efficacité pour caractériser les performances d'un système »<sup>29</sup>

On distingue 3 types d'efficacité : efficacité économique, efficacité sociale, efficacité organisationnelle.

<sup>29</sup> BOISLANDELLE, H : « gestion des ressources humaines dans les PME », édition ECONOMICA, 2<sup>ème</sup> édition, paris 1998, p 140.

- **L'efficacité économique** : est appréhendée par les indicateurs comme le degré d'atteinte des objectifs. C'est la capacité à atteindre un résultat donné sans considération des moyens, ou des impacts générés.
- **L'efficacité organisationnelle**: il s'agit de traduire une intention stratégique en leviers organisationnels concrets qui garantiront la création de valeur. Un modèle organisationnel efficace apporte croissance, il améliore l'expérience client stimule l'innovation, garantit l'excellence opérationnelle
- **L'efficacité sociale** : permet de considérer les salariés comme partenaires et non seulement comme facteurs de production. Les indicateurs d'appréciation sont les suivants : la nature des relations sociales et l'activité sociale de l'entreprise, et climat social de l'entreprise.

L'efficacité se résume dans la formule suivante :

$$\text{Efficacité} = \text{résultat atteint} / \text{objectif visés}$$

### 3.2. L'efficience

Il sous-entend la meilleure gestion possible des moyens, c'est-à-dire le rapport entre les résultats obtenus et l'ensemble des moyens employés pour les obtenir. De ce fait l'efficience consiste à minimiser la quantité de ressources consommées pour une production donnée.

« L'efficience exprime le rapport entre les objectifs visés et les moyens engagés pour les atteindre »<sup>30</sup>

On peut distinguer 2 types d'efficience :

- **Efficience allocutive** : qui consiste à mesurer, en terme relatifs, le degré d'exploitation des gains potentiels effectivement réalisés par le système d'échange.
- **L'efficience dynamique** : elle mesure la croissance de la productivité dans le temps grâce à l'innovation dans la technologie et l'organisation.

D'une manière plus brève, nous pouvons résumer l'efficience dans la formule suivante :

---

<sup>30</sup> BOISLADELLE, H : op, cité ; p 139.

**Efficienc**e= résultat atteint / moyens mis en œuvre

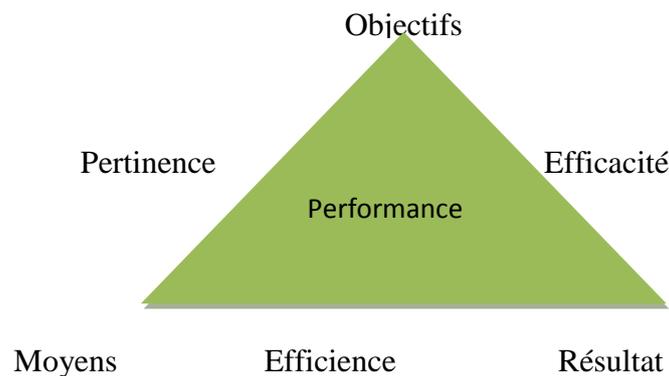
### 3.3. La pertinence

Elle consiste à mettre en œuvre des moyens de production conformément aux objectifs fixés. La pertinence d'une organisation se détermine principalement dans la phase de conception du système de production.

Pour être performant nous devons être efficaces, efficaces et pertinents. Donc :

**La performance = l'efficacité+ l'efficience+ la pertinence**

**Schéma N°02 : triangle de la performance.**



**Source** : LONING.H ; le Contrôle de gestion : organisation, outils et pratiques, 3<sup>ème</sup> Edition, Dunod, paris 2008.p06

- Le segment entre objectifs et résultats définit **l'efficacité** et permet de savoir si l'entreprise est suffisamment efficace pour atteindre ses objectifs, quels que soient les moyens utilisés.
- Le segment entre résultats et moyens définit **l'efficience** et permet de savoir si l'entreprise arrive à atteindre ses objectifs avec moins de coûts et de moyens.
- Le segment entre moyens et objectifs désigne la **pertinence** et permet de savoir si l'entreprise s'est munie des bons moyens pour atteindre ses objectifs.

### 4. L'objectif de la performance

Pour remplir sa mission l'entreprise fixe des objectifs intermédiaires, opérationnels ou d'exploitation qui permettent de s'acquitter de sa mission ultime.

Ces objectifs peuvent être le profit maximum, la survie, la puissance et le pouvoir, la part de marché, l'augmentation du chiffre d'affaire.

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

- Développer les produits innovants (récents).
- Améliorer les processus de fabrication et les conditions de travail.
- Lancer de nouveaux produits et respecter les délais de livraison.
- Développer les parts de marché et fidéliser la clientèle.
- Anticiper les besoins des clients et améliorer la rentabilité.
- Déterminer et calculer les compétences-clés.
- Augmenter la qualité du traitement des données.
- Améliorer l'esprit créatif du personnel.

### 5. Les typologies de la performance

Il existe plusieurs types de la performance dans l'entreprise parmi elle :

#### 5.1. La performance globale

La performance globale de l'entreprise repose sur la combinaison de la performance individuelle et de la performance collective. La performance à long terme d'une entreprise a été réduite à la dimension financière, qui comprend la réalisation des attentes des actionnaires en matière de rentabilité et de chiffre d'affaires. Maintenir la part de marché pour la pérennité de l'entreprise. Mais au fil des années, nous sommes passés des représentations financières à une approche plus globale qui intègre les dimensions sociales et environnementales.

### 5.2. Les performances organisationnelles

Elle concerne l'efficacité de la structure et du fonctionnement organisationnel de l'entreprise, y compris la gestion des ressources humaines, la communication interne, la culture d'entreprise, etc. La performance organisationnelle peut être évaluée à l'aide d'indicateurs tels que le taux de rotation du personnel, l'engagement des employés, la satisfaction des employés, etc.

### 5.3. La performance commerciale

Elle mesure l'efficacité des activités de vente et de marketing de l'entreprise, telles que le chiffre d'affaires, la part de marché, le taux de conversion des prospects en clients, la rétention des clients, etc. La performance commerciale est souvent évaluée à l'aide d'indicateurs tels que le chiffre d'affaires par client, le taux de croissance des ventes, etc.

### 5.4. La performance sociale

C'est le niveau de satisfaction atteint par l'individu participant à la vie de l'organisation. Dans ce cadre il y a des critères qu'on peut utiliser à fin d'évaluer la performance sociale il peut s'agir par exemple :

- La nature des relations sociales et la qualité des prises de décisions collectives.
- Le niveau de satisfaction des salaires mesurés par les sondages et les enquêtes d'opinion.  
d'importance
- Le degré des conflits et des crises sociales, grèves, accidents de travail...
- Du taux rotation, le dialogue, avec les membres du comité d'entreprise.

### 5.5. La performance économique

La performance économique d'une entreprise ou d'une économie en général se réfère à sa capacité à générer des résultats financiers positifs et à créer de la richesse. Elle mesure l'efficacité avec laquelle les ressources sont utilisées pour produire des biens et des services, ainsi que la capacité à générer des revenus et à maximiser les bénéfices.

La performance économique peut être évaluée à l'aide de divers indicateurs et mesures, notamment :

- la croissance économique -la productivité.
- La compétitivité.

- La Rentabilité.
- Le profit.

### **5.6. La performance stratégique**

La performance stratégique se réfère à la capacité d'une entreprise à atteindre ses objectifs à long terme et à mettre en œuvre avec succès sa stratégie globale. Elle évalue la mesure dans laquelle une entreprise est en mesure de réaliser sa vision, d'atteindre ses objectifs stratégiques et de créer de la valeur durablement.

La performance stratégique est liée à la direction stratégique de l'entreprise, qui comprend l'élaboration de la vision, la définition des objectifs, l'identification des opportunités, la prise de décisions stratégiques et la mise en œuvre de plans d'action.

### **5.7. La performance concurrentielle**

La performance concurrentielle se réfère à la capacité d'une entreprise à rivaliser efficacement sur le marché avec d'autres acteurs présents dans le même secteur ou domaine d'activité. Elle évalue la mesure dans laquelle une entreprise peut se démarquer de ses concurrents et obtenir un avantage concurrentiel.

### **5.8. La performance humaine**

La performance humaine se réfère à la capacité d'une personne à accomplir efficacement une tâche, un travail ou une activité spécifique. Elle évalue les compétences, les connaissances, les comportements et les résultats d'un individu dans un contexte donné. La performance humaine peut être évaluée dans différents domaines tels que le travail, le sport, les arts, l'éducation, etc.

### **5.9. La performance managériale**

La performance managériale fait référence à l'évaluation de l'efficacité et de l'impact des gestionnaires et des dirigeants au sein d'une organisation. Elle se concentre sur les compétences, les actions et les résultats des gestionnaires dans l'exécution de leurs responsabilités de gestion.

La performance managériale peut être évaluée en fonction de plusieurs critères, tels que :

- Réalisation des objectifs.
- Prise de décision.
- Développement professionnel.

- Gestion des ressources.

### 5.10. La performance financière

Il s'agit de l'évaluation de la santé financière de l'entreprise, notamment sa rentabilité, sa liquidité et sa solvabilité. La performance financière est généralement mesurée à l'aide des états financiers, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie.

**Tableau 11: déferents types de la performance.**

Dimension	Caractéristique et Indicateur	Acteur concernés
Stratégique	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Orientation globales de l'entreprise</li> <li>- Adéquation des structures aux orientations</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dirigeants</li> <li>- Concurrents</li> </ul>
Organisationnelle	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Adéquation des structures, de la répartition des tâches, des procédures, du fonctionnement par rapport aux missions dévouées à l'entreprise</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dirigeants</li> <li>- Concurrents</li> </ul>
Sociale	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Appréciation des relations professionnelles et de travail dans l'entreprise.</li> <li>- évaluation de l'aptitude des dirigeants et de l'encadrement à réguler les relations entre groupes sociaux, à anticiper ou traiter les conflits, à susciter une adhésion aux objectifs et projets de l'entreprise et de ces composantes.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dirigeants</li> <li>-Salariés et représentant des salariés</li> <li>-Pouvoirs publics.</li> </ul>
Technico économique	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Efficacité des processus productifs</li> <li>- Appréciation de la capacité d'adaptation à court et moyen terme face à une évolution de l'environnement, des marchés et des technologies.</li> <li>- Appréciation de la capacité à percevoir les besoins et les pressions du marché.</li> <li>- Appréciation de l'efficacité des méthodes d'études et marketing d'actions commerciales.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dirigeants</li> </ul>
Financières	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Appréciation de la capacité de l'entreprise à maintenir un niveau de rémunération satisfaisant sur sa production et ses ventes.</li> <li>- Appréciation de la capacité de l'entreprise à assurer la Rémunération des capitaux mis à sa disposition.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dirigeants</li> <li>- Bailleurs de fonds</li> <li>-Propriétaires, actionnaires et prêteurs.</li> </ul>

Source : COBEN F, Analyse Financières, Economico, 3ème édition, Paris 1994, p.63.

### 6. Caractéristiques de la performance

Ils peuvent être regroupés dans les thèmes suivants :<sup>31</sup>

#### 6.1. Adaptation rapide à l'évolution

Il s'agit d'un positionnement dynamique des ressources en fonction des possibilités et des évolutions du marché. Elle se caractérise par des conversions justes à temps. Et les entreprises qui voient le progrès doivent sans cesse s'y adapter, sans cesse se définir en fonction de celui-ci.

#### 6.2. Ouverture au progrès

C'est cet ensemble de politiques qui permet à l'entreprise de se préparer en temps opportun à la transformation nécessaire. C'est le développement de l'esprit de recherche et la force de créativité et de renouvellement nécessaires à la stratégie de progrès.

#### 6.3. Développement de la gestion

C'est un système de gestion qui facilite la mise en place d'un planning qui assure une meilleure préparation et un meilleur contrôle des actions. Il permet aux dirigeants de consacrer moins de temps aux opérations quotidiennes et plus de temps à la croissance et à la créativité, facilitant la réalisation de structures nécessitant des structures innovantes.

#### 6.4. Flexibilité de structures

C'est le choix de la structure qui favorise le progrès et réduit la résistance au changement, la ressource la plus dynamique en matière de construction de structures selon les objectifs à atteindre et de définition des liens selon la nécessité du mouvement pour accroître l'initiative et faciliter la composition.

#### 6.5. Direction participative et développement des hommes

Il s'agit de développer et de 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 conduisent à une participation véritable. Cela devient possible grâce aux outils modernes et nécessaires pour répondre aux conditions de la création et au changement.

---

<sup>31</sup> BEN SAID S., IDRES W., « Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise : cas de la Direction de distribution de l'Electricité et du Gaz de TIZIOUZOU(SONELGAZ) », Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention du Diplôme de Master en Sciences Financières et Comptabilités, Option, Finance d'Entreprise, UMMTO, 2018/2019.

**6.6. Développement et justification du pouvoir de l'action**

C'est l'ensemble des politiques permettant à l'entreprise de disposer d'un pouvoir suffisant, pour mettre en œuvre une stratégie de progrès. Ce sont les choix qui feront des pouvoirs 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 concertation et de relations extérieures trouvent ici leurs place.

**7. Les sources de la performance**

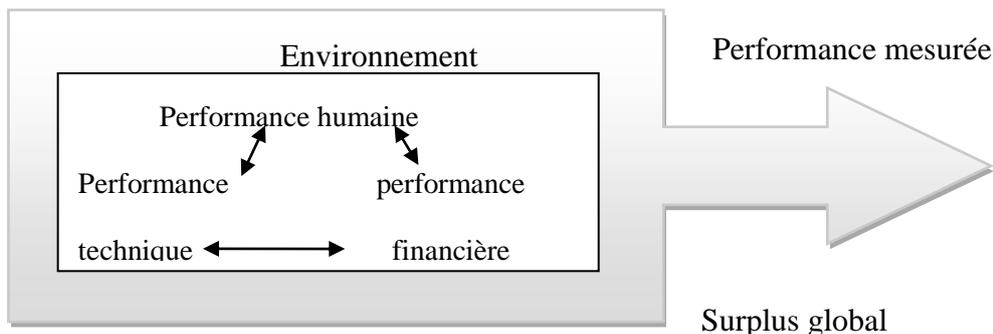
La performance perçue et mesurée au niveau de l'entreprise, on trouve deux sources qui sont :

D'un côté, une performance intrinsèque ou performance de l'entreprise qui résulte elle-même de la combinaison :

- **Une performance humaine** : celle des collaborateurs de l'organisation à la quelle on rapportera prioritairement les améliorations d'efficacité parce que nos propos est celui de la gestion sociale et qu'il n y a pas de production sans hommes pour la concevoir au la réaliser.
- **Une performance technique** : définie comme l'aptitude à mettre en œuvre avec efficacité les investissements
- **Une performance financière** : décrivant l'efficacité dans la mobilisation et l'emploi des moyens financiers.

De l'autre côté, une performance extrinsèque au héritée de l'environnement tient à l'ensemble des évolutions externes. Un vendeur voit s'ouvrir des marchés très porteurs, les prix de cession d'une filiale s'élève, une entreprise bénéficie d'exploitation temporaire, d'un brevet, autant de situations de ventes qui ne sont pas attribuables à l'efficacité interne.

**Schéma N°03** : les sources de la performance.



**Source** : B. Martory, D. Croset, 2002, (gestion des ressources humaines : pilotage sociale et performance), 5<sup>ème</sup> édition, Dunod, Paris, P165. COBEN F, Analyse Financière, Economica, 3<sup>ème</sup> édition, Paris 1994, p.63.

### 8. Dimensions de la performance

La performance de l'entreprise comprend plusieurs dimensions qui sont étroitement liées. Ces dimensions trouvent leurs origines dans les différentes attentes des parties prenantes.<sup>32</sup>

- **La performance clients**

Les clients évaluent la performance au travers de sa satisfaction perçue dans la valeur apportée par le bien ou le service qu'ils utilisent.

- **La performance actionnaire**

Les actionnaires cherchent une performance au travers de la valeur de l'action, de la distribution des dividendes.

- **La performance personnelle**

Le personnel perçoit la performance à partir du fonctionnement de l'organisation, de la qualité des conditions de travail...etc. Manager la chaîne de valeur c'est gérer la flexibilité et la réactivité par un échange continu et permanent des informations entre les différentes étapes ; une gestion dynamique des flux et non plus des stocks.

- **La performance publique**

Pour le public la performance consiste pour une entreprise à développer l'information sur ses produits, à préserver l'environnement, à avoir un comportement éthique et responsable vis-à-vis de la société.

- **La performance partenaires**

La performance totale passe par la performance locale de chaque acteur de la chaîne de valeur. Il s'agit alors de gérer et d'optimiser des flux plutôt que des stocks.

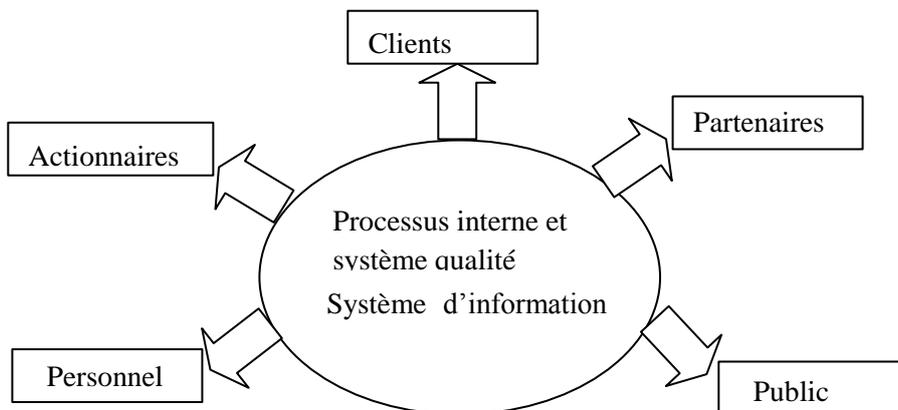
- **La performance et système de qualité**

Il s'agit de respecter des procédures pour garantir la fiabilité, les coûts, les délais des biens et services, tant interne qu'externe à l'entreprise.

---

<sup>32</sup> PASCAL. Fabre et CATHERINE. Thomas «Management et contrôle de gestion», Edition DSCG3, DUNOD, 2007, p27-30.

**Schéma N°04** : présentation schématique sur dimensions de la performance.



**Source** : René Demeestere, comptabilité de gestion et mesure de la performance, DUNOD, Paris, 2004, P104.

### Section 02 : Les indicateurs de la performance financière

Avant d'entamer toute démarche de la performance financière il est indispensable de connaître au préalable les différents concepts concernant cette étude. Pour cela, nous allons essayer dans cette section de définir la performance financière et d'expliquer les différents concepts liés à cette dernière.

#### 1. La performance financière

La performance financière peut être définie comme étant la capacité d'une organisation à faire du profit, à être rentable en faisant de la valeur ajoutée et en atteignant ces objectifs fixés à partir d'une stratégie.

D'après MALO Jean Louis et Jean-Charles MATHE « la performance financière est une association de l'efficacité et de l'efficience qui consiste pour une entreprise à obtenir des résultats dans le cadre des objectifs définis et l'efficience correspond à la meilleure gestion des moyens et des capacités en relation avec les résultats. »<sup>33</sup>

<sup>33</sup> J.L. MALO, J.C. MATHE, L'essentiel du contrôle de gestion, Edition d'organisation, 2000, p182.

Pour P. PAUCHER, une entreprise performante est celle qui investit de façon régulière, cela veut dire des dépenses immédiates réalisées en vue des recettes futurs afin d'assurer sa survie et sa croissance.<sup>34</sup>

Pour QUINTART, « la finance est dominée par un objectif appelé l'objectif financier, qui consiste à maximiser la valeur totale de l'entreprise compte tenu de taux de rendement exigé pour les fournisseurs de font de fonction du risque ou de cout moyen pondéré du capital. »<sup>35</sup>

### 2. Définition d'un indicateur de performance

«Les indicateurs de la performance sont au cœur de système de contrôle de gestion, ils doivent fournir aux décideurs un diagnostic sur les résultats et une information sur les moyens mis en œuvre pour les atteindre».<sup>36</sup>

Un indicateur de performance est une information devant aider un acteur, individuel ou collectif, à conduire le cours d'une action vers l'atteinte d'un objectif ou devant lui permettre d'en évaluer le résultat

Ces indicateurs peuvent être classés en deux groupes : indicateurs interne et indicateurs externes.

- **Indicateurs interne** : ils sont principalement produits par la comptabilité de gestions qui sont :
  - Indicateurs de résultat tel que le volume mensuel de production, le coût de cette production...etc. Ces indicateurs évaluent la rentabilité de l'entreprise.
  - Indicateurs de moyens tel que la quantité et les coûts des matières consommées, le coût et le taux de main d'ouvre, la taille des séries de production ...etc.
- **Indicateurs externe** : Portent sur les changements dans l'environnement de l'entreprise (changements politique, économique, technologique, les changements dans les marchés, les clients, les concurrents...etc.), qui peuvent exercer une influence positive ou négative sur les stratégies de l'entreprise.

---

<sup>34</sup> P. PAUCHER, Mesure de la performance financière de l'entreprise, Office des publications universitaires, 1992, extrait.

<sup>35</sup> QUINTART AIMABLE : « planification financière, encyclopédie de gestion », articles 120, 2<sup>ème</sup> édition, 1997, P240.

<sup>36</sup> BHIMANI. Alnooretal «Contrôle de gestion et gestion budgétaire », Edition Pearson éducation France, paris, 2006, P 177.

### 3. Construction d'un indicateur de performance financière

Un indicateur de performance est une information, ou un regroupement d'information, précis, utile, pertinent pour le gestionnaire, contribuant à l'appréciation d'une situation, exprimé sous des formes et des unités diverses.

Les fonctions d'un indicateur sont multiples :

- Suivi d'une action, d'une activité et d'un processus ;
- Evaluation d'une action ;
- Diagnostic d'une situation, d'un problème ;
- Veille et surveillance d'environnements et de changements.

Les champs d'analyse des indicateurs sont multiples, puisque tous les domaines peuvent être mesurés en fonction des besoins utilisateurs par des paramètres qui portent sur toutes les variables d'action : rendement, temps, qualité, flux, productivité, taux de marge, stocks, sécurité, services, complexité. Construction d'un indicateur de performance financière comprend généralement les étapes suivantes :

- **Choix des variables qui reflétant les objectifs financiers de la direction générale**

Est-ce que c'est le résultat d'exploitation, le résultat net, le taux de rendement des actifs ou le chiffre d'affaires, par exemple, qui est la meilleure expression de la performance financière d'une vision ?

- **Définition des paramètres des variables de la 1ère étape** : Par exemple, les actifs sont-ils représentés par l'actif total ou par l'actif net ?

- **Choix d'une méthode d'évaluation des paramètres des variables de 1ère étape** : par exemple, les actifs sont-ils évalués au coût historique, à la valeur marché actuelle ou à la valeur actualisé ?

- **Définition d'un objectif de référence pour la performance** : par exemple, toutes les divisions doivent-elles avoir comme référence le même taux de rendement attendu des actifs ?

- **Choix de périodicité des retours d'informations** : par exemple, les comptes rendus de la performance des unités de production doivent-ils être transmis à la direction générale, tous les jours, chaque semaine ou chaque mois ?

Ces cinq étapes ne sont pas consécutives. Les problèmes qu'elles soulèvent, sont liés et un décideur reviendra souvent plusieurs fois sur chacun d'entre elles avant d'arrêter. La définition de l'indicateur, les réponses aux questions posées lors de chaque étape ça dépend de l'opinion de la direction sur le rapport avantage-coût de chaque opinion et sur la meilleure réponse apportée aux critères de convergence des intérêts, d'incitation à l'effort et d'autonomie des divisions.

### **4. Les différents types d'indicateur de performance**

Les indicateurs de la performance permettent de rapprocher les dirigeants de leurs employés ou de leurs clients. Ils sont généralement utilisés dans les grandes entreprises pour gérer la fluctuation d'un grand nombre d'informations. On peut regrouper ces indicateurs en trois grandes familles : indicateurs financiers (moyens), indicateurs de résultat et indicateur de contexte.

#### **4.1. Les indicateurs moyens**

Les indicateurs de moyens indiquent le niveau des ressources consommées, qu'elles soient humaines, matérielles ou financières. Grâce à ces ratios nous pourrions comprendre quelle a été la disponibilité et l'affectation des ressources de notre entreprise allouée à la réussite de notre objectif. Parmi ces indicateurs on trouve :

- La capacité d'autofinancement ;
- le calcul des coûts ;
- Le rendement de l'actif ;
- Besoin en fonds de roulement ;
- les ratios de rentabilité ;
- les ratios de profitabilité.

#### **4.2. Les indicateurs de résultat**

Les indicateurs de résultats sont mis en place afin de mesurer les résultats des actions de l'entreprise. Grâce à ces indicateurs, l'entreprise pourra déterminer les performances des activités commerciales et marketing dans le cadre de son domaine d'activité. Elle pourra également apprécier sa part de marché dans le secteur étudié.

Les indicateurs du marché sont les suivants :

- Les chiffres d'affaires générés par les clients fidèles et par les nouveaux clients

- Le nombre de pièce produite
- Le degré de satisfaction client
- La rentabilité des campagnes publicitaires et le montant du carnet de commande.
- L'étude de la concurrence.

### 4.3. Les indicateurs de contexte

Sont des indicateurs externes à l'entreprise. Ils peuvent indiquer une cause de baisse ou de hausse des indicateurs de moyens et des indicateurs de résultats.

### 5. Caractéristiques des indicateurs de performance financières

Les caractéristiques d'un bon indicateur de performance sont regroupées en quatre points qui sont:

- **La pertinence** : c'est-à-dire, l'indicateur doit permettre de mesurer la performance, il doit être spécifique au contexte étudié et avoir une signification pour l'utilisateur.
- **La faisabilité ou disponibilité des données** : signifie qu'on doit avoir des informations nécessaires pour produire l'indicateur, et il doit être facile à déterminer et au moindre coût.
- **La qualité et la précision de mesure** : l'indicateur doit être précis, clair et bien formulé
- **La convivialité** : elle présente la possibilité opérationnelle, visuelle et cognitive d'utiliser correctement et confortablement l'indicateur.

### 6. Conceptions de la performance financière

Il existe deux conceptions de base de la mesure de la performance financière dans les états Financiers<sup>37</sup>:

#### 6.1. Approche bilantielle

Pour mesurer la performance financière dans les états financiers, l'approche bilantielle s'attache aux changements dans les actifs et les passifs intervenus pendant la période. Les actifs

---

<sup>37</sup> Document de consultation 2 – Cadre conceptuel, « La mesure de la performance financière dans les états financiers du secteur public », octobre 2012, page 21.

sont considérés comme le point de départ de la détermination de tous les autres éléments. Les passifs sont définis comme étant les droits de tiers sur des passifs existants ou futurs.

Cette approche se fonde sur la rigueur des définitions des actifs et des passifs pour définir les revenus et les charges comme étant des augmentations et des diminutions de l'actif net ou du passif net. Dans un modèle basé sur les ressources et les obligations économiques, la mesure de la performance financière est arrimée aux phénomènes économiques réels. Ce type de modèle est parfois décrit comme un modèle d'évaluation axé principalement sur la valeur des actifs et des passifs.

### **6.2. Approche résultat**

Pour ce qui est de mesurer la performance financière, un modèle d'états financiers fondés sur l'approche résultat est axé sur les flux de ressources attribuables à une période donnée. Dans ce modèle, les éléments répondant aux définitions de revenu et de charge serviraient à déterminer l'excédent ou le déficit annuel et les éléments ne répondant pas à ces définitions seraient inclus dans l'état de la situation financière. Dans cet état, ils seraient comptabilisés à titre d'actifs ou de passifs, ou dans les nouvelles catégories revenus reportés et charges reportées. Les éléments inclus dans ces nouvelles catégories seraient comptabilisés dans les revenus et charges de périodes futures quand il pourrait être déterminé objectivement qu'ils ont trait à ces périodes<sup>38</sup>.

## **7. Les déterminants de la performance financière**

Pour évaluer sa performance et sa bonne santé financière, il est nécessaire de recourir les indicateurs et déterminants financiers. Les déterminants de la performance financière se déclinent en trois grandes notions qui sont :

- La politique financière
- La compétitivité
- La création de valeur

### **7.1. La politique financière**

La politique financière a toujours existé dans l'entreprise avant même l'existence du directeur financier. Il était exercé de façon volontaire par le chef d'entreprise et le comptable.

---

<sup>38</sup>Document de consultation 2 – Cadre conceptuel, Op-cit, page22.

Les principaux d'objectifs de base étaient schématiquement les suivants :

- Assure la rentabilité de l'entreprise
- Assure la liquidité de l'entreprise
- Assure le financement des investissements et de l'exploitation

Ainsi, les principaux composants de la politique financière sont :

- La recherche des ressources financière au moindre cout et à risque supportable.
- L'identification des besoins de financement et leur minimisation.
- La décision d'investissement et la recherche des gains maximaux.
- La gestion des risques d'investissement et de financement.
- La prévision et la planification financière.

### 7.2. La compétitivité

Selon SAUVIN « être compétitive, c'est être capable d'affronter la concurrence tout en se protégeant ». <sup>39</sup>

« Étudier la compétitivité d'une entreprise revient par conséquent à analyser la performance de l'entreprise par a pour à la concurrence, tant dans ses coûts que dans l'obtention de ses avantages concurrentiels. Une telle démarche passe généralement par un diagnostic stratégique qui va consister à analyser le modèle économique de l'entreprise et à apprécier son positionnement stratégique au sien de son environnement. »<sup>40</sup>

La compétitivité traduit plus généralement la capacité d'une économie ou d'une entreprise à faire face à la concurrence étrangère. Ainsi, la compétitivité d'une entreprise représente ses performances à long terme, sa croissance selon trois critères à savoir le prix, la qualité et le coût. Donc, une entreprise compétitive a des résultats supérieurs à la moyenne.

Parmi les facteurs influant sur la compétitivité figurent notamment le niveau d'imposition, la qualité de la production et de la main d'œuvre, la présence des infrastructures, etc. On distingue principalement la compétitivité-prix et la compétitivité hors prix.

---

<sup>39</sup> SAUVIN THIERRY, la compétitivité de l'entreprise : l'obsession de la firme allégée édition ellipses, paris, 2005, p8.

<sup>40</sup> O. Meier : diagnostic stratégique : évaluer la compétitivité de l'entreprise, 4<sup>ème</sup> édition, Dunod, 2015.

- **La compétitivité-prix** est la capacité à produire des biens et des services à des prix inférieurs à ceux des concurrents pour une qualité équivalente. Elle dépend des coûts de production notamment du coût de travail.
- **La compétitivité hors prix ou structurelle** est la capacité à imposer ses produits ou ses services indépendamment de leur prix ; ce type de compétitivité fait intervenir la qualité, l'image de marque et le mode commercialisation.

### 7.3. La création de valeur

Peut être défini par deux manières différentes en fonction de la variable prise en considération. D'un côté, il consiste à l'augmentation de la productivité de l'entreprise, de l'autre côté, elle fait référence à la durabilité et la rentabilité de l'entreprise.

Nous disons que la société crée de la valeur lorsqu'elle est capable de conclure des investissements rentables avec des coûts minimaux et plus au moins risqués. Elle doit être suivie par un véritable système de gestion pour qu'elle soit utilisée pour orienter le personnel vers les objectifs fixés afin de maximiser la performance financière.

## 8. Les indicateurs de la performance financière

Les indicateurs de la performance financière permettent de comparer les résultats dégagés par l'activité de l'entreprise avec les moyens financiers mis à disposition. Ils se présentent comme suit : la rentabilité, la profitabilité, et l'autofinancement.

### A. La rentabilité

#### 1. Définition de rentabilité

D'après HAURAU, « la rentabilité est l'aptitude de l'entreprise à accroître la valeur des capitaux investis, autrement dit à dégager un certain niveau de résultats ou de revenus pour un montant donné des ressources engagées dans l'entreprise. »<sup>41</sup>

La rentabilité est un indicateur qui représente la capacité d'une entreprise à réaliser des bénéfices à partir des moyens mis en œuvre.

---

<sup>41</sup> Christian HAURAU, « Maitriser le diagnostic financier », 3<sup>ème</sup> édition, Revue comptable et fiduciaire, 2008, p 88.

### 2. Type de rentabilité

On distingue les différents types de rentabilité : la rentabilité économique, la rentabilité financière et la rentabilité commerciale.

#### • La rentabilité économique

La rentabilité économique mesure l'efficacité des moyens de productions mis en œuvre dans le cadre de son activité.

« L'entreprise a besoin de l'ensemble de ses actifs pour générer ses bénéfices, il est donc important de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ses investissements ».<sup>42</sup> La rentabilité économique en peut être mesurée comme suite :

Rentabilité économique : résultat /total actif
--

#### • La rentabilité financière

La rentabilité financière permet de calculer la part des résultats d'une opération financière, peut être définie comme étant : « le rendement des capitaux investis par les bailleurs de fonds de l'entreprise (actionnaires, les prêteurs »<sup>43</sup>. La rentabilité financière elle mesure comme suite :

Rentabilité financière=résultat net/capitaux propres
--

#### • Rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale peut être définie comme étant le rapport qui mesure la capacité de la société à générer du chiffre d'affaire en fonction des volumes de ventes qu'elle réalise. Elle mesure par le rapport entre le résultat net réalisé et le chiffre d'affaire. Cette ration donne le taux de marge que l'entreprise réalise sur les ventes. Qui permet d'estimer es résultats futures en fonction des volumes de ventes prévus. La rentabilité commerciale se mesure comme suite :

Ration rentabilité commerciale = résultat net /chiffre d'affaire
--

<sup>42</sup> SOLNIK Bruno, « gestion financière », Edition Nathan, 3<sup>ème</sup> édition, 1988, page 39.

<sup>43</sup> MELYON Gérard, « gestion financière », Edition Bréal, 4<sup>ème</sup> édition, 2007, page 170.

### B.la profitabilité

#### 1. Définition de la profitabilité

La profitabilité d'une entreprise est sa capacité à générer des profits à partir de ses ventes. Elle compare le résultat net comptable (bénéfice ou perte) au chiffre d'affaires hors taxes de l'exercice comptable.

Selon HOARAU la profitabilité peut être définie comme «l'aptitude de l'entreprise à sécréter un certain niveau de résultat ou revenu pur un volume d'affaire donné». <sup>44</sup>

La probabilité est toujours exprimée sous forme de ration entre d'un coté un volume d'activité et de l'autre un volume de résultat comme suit :

$$\text{Taux de profitabilité} = \text{résultat net} / \text{chiffre d'affaire} * 100\%$$

Le taux de profitabilité permet de calculer la rentabilité d'une entreprise à partir de ses ventes. Lorsque celui-ci diminue, cela signifie que la rentabilité nette de l'activité économique décroît au devient négatif ce qui laisse augurer du pire <sup>45</sup>.

### C.L'autofinancement

L'autofinancement représente les ressources interne laissées à la disposition de l'entreprise après avoir la rémunéré les dividendes des aux associés.

#### 1. Définition (AF)

L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources interne. Dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice, le compte de résultat mesure les couts. L'autofinancement est consacré à :

- Financer une partie de la croissance ;
- Maintenir le patrimoine et le niveau d'activité.

#### 2. Les critiques d'AF

L'autofinancement de maintien est absolument indispensable à la bonne gestion de l'entreprise. L'autofinancement présent des avantages mais également des inconvénients.

---

<sup>44</sup> HOARAU.C, TELLER.R, «Création de la valeur et management de l'entreprise », Edition : Vuibert, Paris 2001, P 34-35.

<sup>45</sup> ANTAIGUE Daniel, « choix d'investissement et de financement, gestion des investissement-effet de levier financier », p116.

### Avantage

- Ressources de financement générées régulièrement par l'entreprise ;
- Ressources de financement n'entraîne pas de paiement d'intérêt.

### Inconvénient

- L'autofinancement excessif peut détourner associés de l'entreprise faute de rémunération insuffisante ;
- Si l'autofinancement représente une partie d'excessive des moyens de financement, il peut entraîner un ralentissement du développement de l'entreprise et mettre en cause sa compétitivité face à la concurrence.

### 3. Intérêt AF

L'autofinancement représente plusieurs intérêts on cite parmi les suivants :

- Il renforce la structure existante, le poids des charges financière.
- Il facilite l'expansion de l'entreprise.
- Il préserve l'indépendance financière et aussi il facilite les relations avec les banquiers.
- Il permet une stratégie des prix plus compétitifs par l'allègement des charges.
- Il autorise une plus grande liberté en matière de choix d'investissement.

### 4. Objectif AF

L'autofinancement a pour objectif de :

- Augmenter les fonds propres de l'entreprise donc sa valeur.
- Augmenter son capital par l'intégration des montants accumulés.
- Améliorer la plupart de ses ratios financiers.
- Disposer des moyens qu'elle pourra allouer.
- Financer sa croissance, ses investissements ou de rembourser ses dettes.
- Fournir une source d'apports propres à l'obtention des crédits.
- Prouver la rentabilité du business model.

- Améliorer sa crédibilité vis-à-vis de ses partenaires et tiers.

### 5. Le mode calcul de l'AF

L'autofinancement correspondant au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribués les dividendes aux associés donc l'autofinancement se calcule comme suite :

$$\boxed{\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés en N}}$$

### Conclusion

La performance de l'entreprise est considérée comme la réalisation du couple efficacité et efficacité, en effet, être performant c'est d'être efficace et efficace. L'objectif ultime de toutes les entreprises est la réalisation du profit pour atteindre ces objectifs. L'entreprise ne doit pas seulement disposer des ressources humaines mais aussi des moyens financiers pour assurer sa performance.

## **CHAPITRE III**

# **ETUDE DE CAS : ANALYSE DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION DE DISTRIBUTION DE BEJALA (SONELGAZ).**

## **Introduction**

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, nous procédons à une analyse concrète sur l'entreprise que nous avons retenue. Il s'agit ainsi de traduire nos connaissances théoriques sur un cas réel. Ceci constitue l'objet de présent chapitre qui sera structuré en deux sections : la première section est consacrée pour la présentation de l'organisme d'accueil. La deuxième section traite l'analyse de la structure financière de l'entreprise.

### **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. Historique**

En **1947** est créée 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 ;

### **Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ).**

---

- 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 (GRTE) ;
- 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.

#### **2. Présentation de l'unité d'accueil**

La SONELGAZ de distribution est une société de distribution d'Électricité et du Gaz, dont l'objectif la distribution de l'Électricité et du Gaz au niveau du territoire Algérien, elle regroupe 60 directions de distribution parmi lesquelles figure la direction de distribution de Bejaia(DDB).

La direction de distribution de Bejaia a été créée en 1976, celle-ci est rattachée à la Région de distribution de Constantine.

### **Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ).**

---

La wilaya de Bejaia est alimentée en énergie électrique par 10 postes sources HTB/HTA ayant une puissance installée de 560 MVA. La longueur du réseau total en 2018 est de 7 334 KW.

#### **• Domiciliation**

Direction de distribution (DD)

Cité Tombal BP 315 RP Bejaia 06000

Tel : 034 16 08 20/22

Fax : 034 16 07 70

#### **• Statut juridique**

SONELGAZ est une société par actions (SPA) qui dispose d'un capital social de 24 milliard de dinars, repartie en 24 mille actions, d'un million de dinars.

#### **• Effectif**

L'effectif total de la DD Bejaia est de 863 agents au 31/12/2022 dont :

-854 agents statutaires.

-09 agents contractuels.

#### **• Les attributions de direction de distribution**

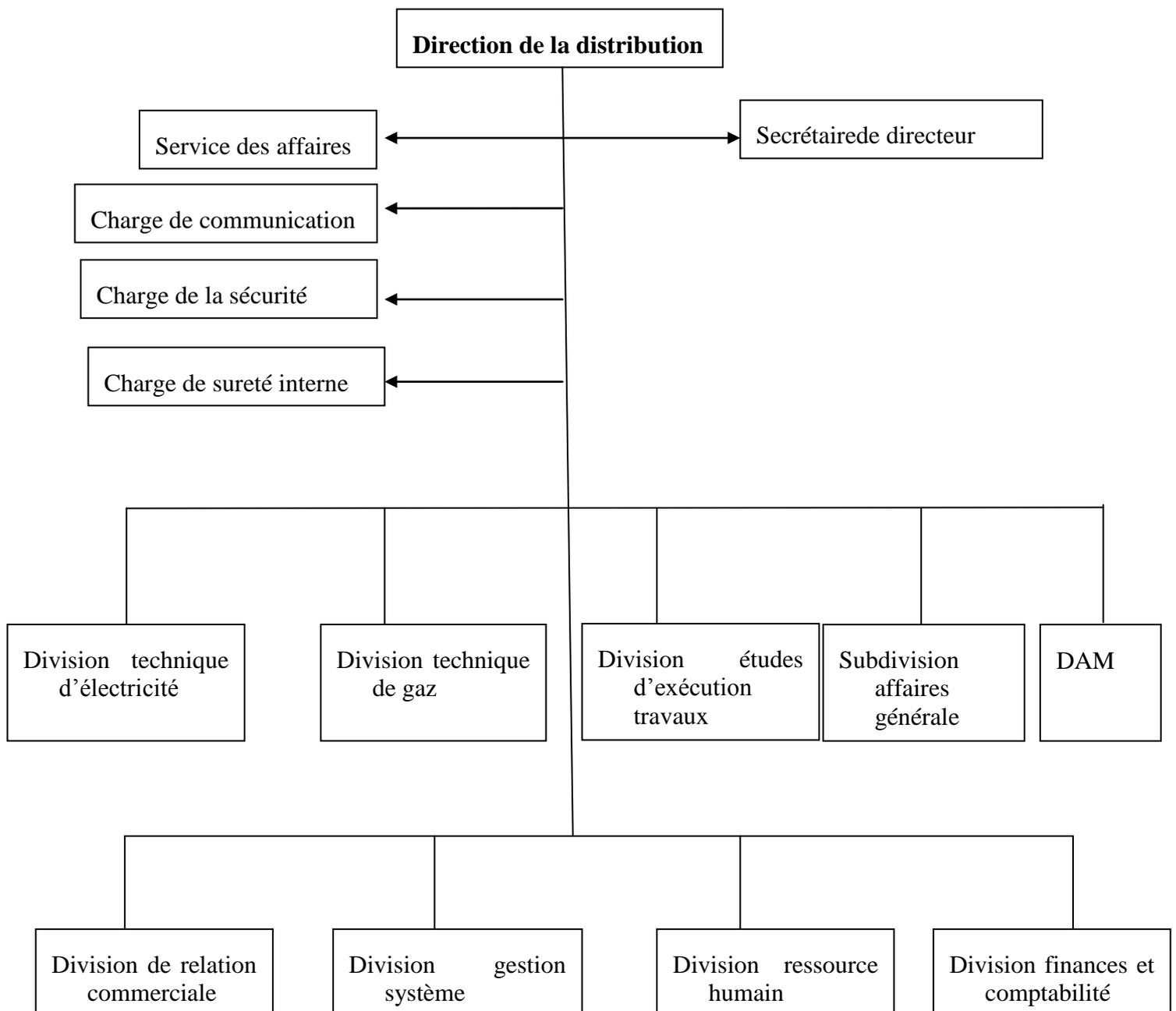
- Participer à l'élaboration de la politique de la direction générale en matière de prestations rendues aux clients, développement des ventes, recouvrement des créances ;
- Mettre en œuvre la politique commerciale de l'entreprise et le contrôle de l'application ;
- Satisfaire aux meilleures conditions par rapport aux coûts et délais de la demande de raccordement des clients MT/BT et MP/BP et des installations annexes ;
- Élaborer et mettre en œuvre le développement de la construction et la maintenance et l'exploitation des ouvrages ;
- Établir les programmes des travaux qui se rapportent à ses missions tout en assurant la maîtrise d'œuvre ;
- Assurer la représentation de SONELGAZ au niveau local.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ).

#### 3. La présentation de l'organigramme de l'entreprise

La SONELGAZ a mis en place plusieurs services auxquels les 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 suivant :

Schéma N°05: L'organigramme général de l'entreprise.



### **Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ).**

---

**Source :** document interne de la DD Bejaia.

#### **3.1 Le directeur de distribution** Son rôle est :

- Il veille au bon fonctionnement de l'entreprise et coordonne les différents services.
- Il assure la représentation de SONELGAZ au niveau local.
- Ils mettent en œuvre la politique commerciale de l'entreprise et le contrôle de son application.
- Il participe à l'élaboration, à la politique de la direction générale.

#### **3.2. Secrétaire de directeur**

Elle est chargée de la réception, de transmission, de l'enregistrement et de dispatching du courrier et des appels téléphoniques de la direction.

#### **3.3. Service des affaires juridiques :** Son rôle est :

- D'assister les structures dans la prise en charge des problèmes à caractère juridique.
- Représentez SONELGAZ par la délégation du directeur régionale devant les difficultés juridiques et prennent ses mesures amiables dans l'intérêt de SONELGAZ.
- Suit l'exécution des décisions de justice.
- Prends des mesures permettant d'assurer le renouvellement des créances de toutes natures.
- Formaliser et contrôler les dossiers inquiétants.
- Examiner et traiter les demandes d'indemnisation de toutes natures.
- Vulgariser et diffuser l'information à caractère juridique en tant que besoins.
- Participer à la rédaction des cahiers de charge, de contrats et à la commission des marchés.

#### **3.4. Chargé de la communication :** À plusieurs rôles :

- Il conçoit et il organise l'information destinée aux publics et aux clientèles en utilisant les supports appropriés (dépliants, les affiches, presse, radio locale...etc.), en s'appuyant sur la politique arrêtée par l'entreprise ;
- Il participe avec la direction régionale aux manifestations commerciales ;
- Il propose des thèmes sur la publicité et l'information de la clientèle sur la base d'observation locale ;

### **Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ).**

---

- Il fait des entretiens et des relations étroites avec les médias (Télévision, radio, presse...etc.).

**3.5. Chargé de la sécurité:** Son rôle est de:

- Faire un planning des visites avec programmation des actions de sensibilisation ;
- Visiter les chantiers (ouvrages neufs et les installations existantes);
- Préparer des simulations d'incidents gaz et d'électricité avec les districts ;
- Mise en application de toutes les directives et prescriptions concernant la sécurité ;

Diffuser les fiches d'accidents de tous types ;

- Mettre au point le programme annuel d'action ;
- Participer aux prévisions des matériels de la sécurité.

#### **3.6. Chargé de la sureté interne**

A pour tâche principale de suivre de manière permanente des aspects de la sureté interne de la direction de la distribution, des services techniques d'électricité é et de gaz ainsi que les services commerciaux.

#### **3.7. Division technique Électricité(DTE)**

Elle est chargée à la conception des études, à l'exploitation et à la maintenance des ouvrages d'électricité dans le cadre de qualité et de continuité de service, elle s'appuie aussi sur les structures suivantes :

- Le Service contrôle d'exploitation ;
- Le service développement réseaux électricité ;
- Le service travaux sous tension ;
- Le service maintenance électricité ;
- Le service tél éconduit.

#### **3.8. Division technique gaz(DTG)**

Elle est chargée de la conception des études, de l'exploitation et de la maintenance avec l'équipement des ouvrages gaz dans le cadre de qualité et continuité de service. Elle a comme mission :

### **Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ).**

---

- La conception des études de développement des réseaux ;
- L'établissement des plans de développement retenus à court et moyen terme ;
- La maintenance des équipements, appareils et appareillages divers ;
- Veiller à une exploitation optimale des réseaux dans le cadre de règles et objectifs de qualité et continuité de service.

#### **3.9. Division études d'exécution travaux (DEET)**

Cette structure est chargée de la maîtrise d'œuvre du programme de réalisation d'ouvrages RCN avec les DP et les centres électrification ruraux. Cette division est composée de :

- Service étude et travaux Electricité et Gaz ;
- Service de gestion de l'investissement ;
- Service pour la programmation des réalisations ;
- Service marchés ;
- Service gestion des crédits et d'ordonnancement.

#### **3.10. Subdivision affaires générale**

Elle est chargée d'assurer :

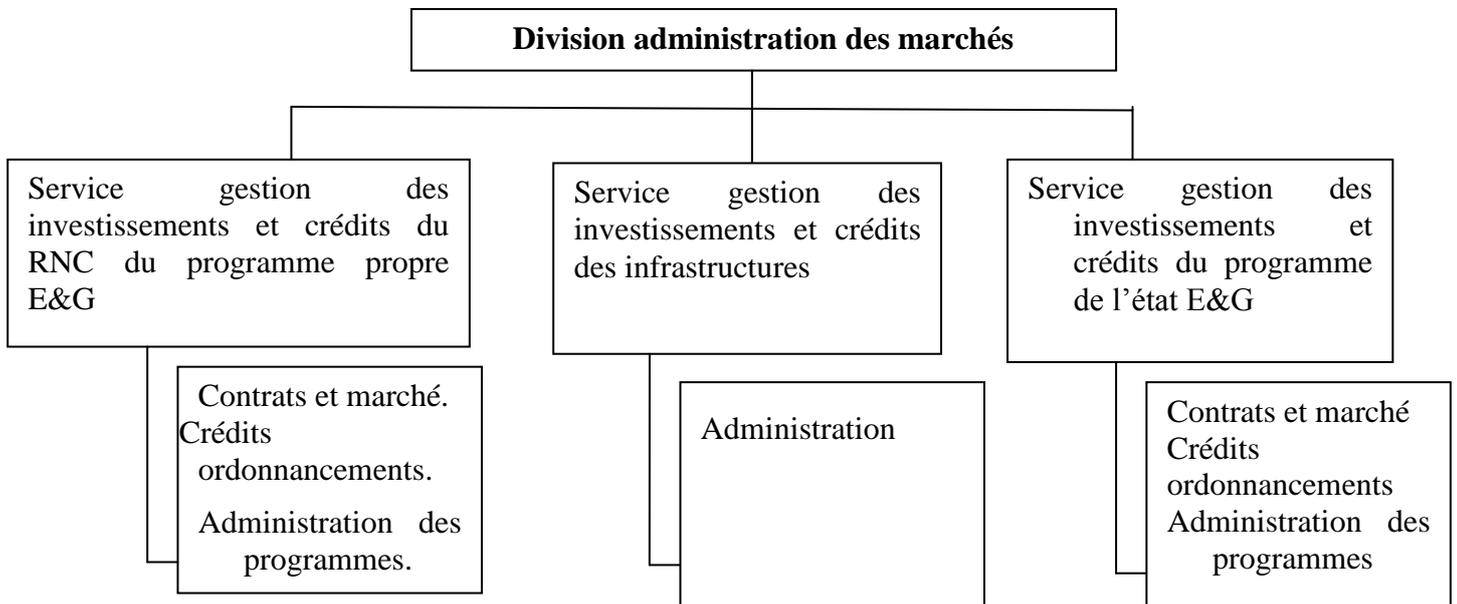
- L'approvisionnement en matière et fourniture de bureau et à la réparation ;
- La gestion du parc infrastructures immobilières de la direction ainsi que son parc auto ;
- La gestion des crédits ;
- La gestion de la direction (courriers, archive, documentation, reprographie, voyage...etc.).

#### **3.11. Division administration des marchés (DAM)**

C'est une nouvelle division de la direction de distribution de Bejaia, cette DAM est divisé en sous services qui sont dans l'organigramme qui suit :

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ).

Schéma N°06 : l'organigramme de la DAM.



Source : document interne de la DD Bejaia

#### 3.12. Division relation commerciale

Elle est chargée de la gestion des clients en matière de raccordement en Electricité et Gaz et le suivi de la facturation MT/MP et BT/BP en relation avec les districts et le service de gestion de système informatique.

#### 3.13. Division gestion du système informatique DGSI

Ce service s'occupe de :

- La gestion des groupes de facturation BT/BP en respectant le calendrier de relevé et de la facturation ;

La facturation des clients MT/MP avec la nouvelle version (système de gestion des clients);

- La gestion du centre informatique et la promotion du système au niveau de la direction de la distribution.

#### 3.14. Division ressource humaine

Elle est chargée d'assurer la politique de la gestion du personnel en matière de recrutement, mutation, paye, la survie de la carrière des agents...etc. Cette division est composée de :

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ).

---

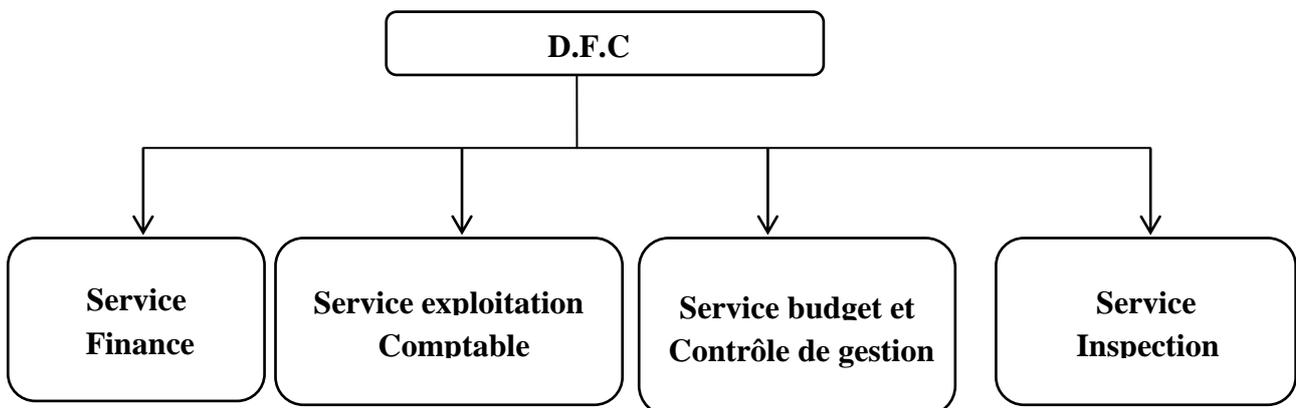
- La Service administration et personnel ;
- Service carrière et formation.

**3.14. Division finance et comptabilité:** elle est chargée :

- D'assurer le contrôle, la comptabilisation des opérations comptable ;
- De la vérification et de payement de toutes les factures ;
- D'assurer l'activité fiscale décentralisée ;
- Élaborer le budget annuel de la DD et son suivi ;
- Réaliser le tableau de bord, états de synthèse et le bilan de la DD ;
- Rapprochement des comptes.

- La présentation de l'organigramme de la DFC

Schéma N° 07: Organigramme de DFC



Source : document interne de la DD Bejaia.

- **Service finance** A pour rôle :

- D'établir la prévision de trésorerie et le suivi accreditifs ;
- Paiement des factures fournisseurs et autres opérations ;
- Rapprochement des comptes financiers ;
- Suivi des opérations des flux financiers ;
- Assurer les relations avec les institutions financières.

### **Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ).**

---

**-Service exploitation comptable :** a pour mission :

- Comptabilisation et contrôle de l'ensemble des opérations ayant trait aux caisses et journaux divers ;
- Comptabilisation des opérations de la trésorerie (paiement des factures, impôts et taxes, charge sociale...etc.) ;
- Traitement et comptabilisation des factures fournisseurs et filiales ;
- Établissement des travaux fins d'année (amortissement, provision, rapprochement des comptes de dette et de créances) ;
- Rapprochement du fichier central par rapport à l'inventaire physique ;
- Établissement des états synthèses (bilan, échanges inter unités) ;
- Suivi et mise à jour du fichier tableau débord.

**-Service budget et contrôle de gestion :** a pour mission :

- D'assurer le suivi de la réalisation des objectifs par l'établissement des tableaux de bord mensuel, trimestriel, semestriel et les bilans annuels ;
- D'assurer le suivi des engagements et les dépenses des opérations sur les crédits d'investissement par l'établissement des visas d'engagement et le rapprochement des dépenses par rapport aux états comptables ;
- Assurer le suivi des paramètres de gestion ;
- Préparation de la révision budgétaire de l'exercice en cours ;
- Élaboration du budget annuel de la direction.

**-Service inspection**

- Fait un programme de contrôle au niveau des services en vue d'examiner
- Possède à des contrôles inopinés sur instruction de sa hiérarchie
- Assiste les structures

**Section 02 : l'analyse de la performance de l'entreprise à travers un certain nombre d'indicateurs.**

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, dans cette section nous essayerons d'analyser la situation financière de l'entreprise DD SONELGAZ, cette analyse se basera en premier lieu sur la construction du bilan fonctionnel et du bilan financier des années 2020, 2021, 2022 à partir du bilan comptable fourni par l'entreprise SONELGAZ. Et dans un second lieu, à l'étude de sa situation financière, et ce travers le calcul des différents équilibres financiers et leurs ratios.

**1. Elaboration des bilans fonctionnels des trois années (2020, 2021,2022)**

Avant de construire ces bilans on doit réaliser quelques reclassements pour certains éléments de l'actif et du passif du bilan comptable.

**1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif**

- Les immobilisations « incorporelles, corporelles, en cours et financières », sont classées au niveau des emplois stables.
- Stocks en cours, créance et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois d'exploitation
- Les autres débiteurs, sont classés au niveau des emplois hors exploitation.
- Trésorerie active.

L'actif du bilan fonctionnel de SONELGAZ après les retraitements et les reclassements s'établit comme suit :

**1.1.1. Présentation de l'actif**

L'actif se présente comme suit :

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

**Tableau 12: présentation de l'actif des bilans fonctionnels.**

Désignation	2020	2021	2022
<b>Actif non circulant</b>			
Immobilisation incorporelle	326904,32	109090,91	109090,91
Immobilisation corporelle	18546908595,94	20793980794,67	528826,32
Immobilisation en cours	3307195526,33	2446035480,65	3093481201,32
Immobilisation financière	27977,86	27977,86	27977,86
<b>Actif immobilisé brut</b>	<b>21854459004,45</b>	<b>23240153344,09</b>	<b>24771147096,42</b>
Stocks en cours	201641324,02	1951601,66	2063609,65
Créances et emplois assimilés.	00	00	00
Clients	9187327181,85	8675214521,08	5838333923,87
Impôt et assimilés	50116405,39	79890392,61	196514960,78
<b>Actif circulant d'exploitation</b>	<b>9439084911,26</b>	<b>8757056515,35</b>	<b>6036912494,3</b>
Autres débiteurs	32102089,30	38841582,18	70293984,63
<b>Actif circulant hors exploitation</b>	<b>32102089,30</b>	<b>38841582,18</b>	<b>70293984,63</b>
Disponibilités et assimilés	00	00	00
<b>Actif circulant</b>	<b>9471187000,56</b>	<b>8795898097,53</b>	<b>6107206478,93</b>
<b>Trésorerie active</b>	<b>592 440 715,65</b>	<b>260 757 349,52</b>	<b>197 055 260,02</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>31918086720,65</b>	<b>32296808791,15</b>	<b>31075408835,37</b>

**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

- **Les emplois stables**

D'après ce tableau, on constate que les emplois stables sont en augmentation durant les trois périodes, cela est dû à l'accroissement des immobilisations corporelles et en cours.

- **Actif circulant**

- **Actif circulant d'exploitation**

On constate que l'actif circulant d'exploitation a enregistré une diminution entre 2020 et 2022. Cette baisse est due à la baisse des stocks en cours.

- **Actif circulant hors exploitation**

On remarque que l'actif circulant hors exploitation a connu une progression continue, atteignant 32 102 089,30 DA et 38 841 582,18 DA et 70 293 984,63 DA respectivement en

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

2020, 2021 et 2022. Cela est dû à l'augmentation des autres débiteurs.

#### • Trésorerie

L'actif de la trésorerie a connu une diminution pendant trois années, Cela explique par le fait que l'entreprise SONELGAZ dispose d'une liquidité suffisante pour faire face à ses besoins qui est dû à la performance de son activité.

#### 1.2. Les retraitements et reclassement au niveau du passif du bilan fonctionnel

- Capital émis, prime et réserves autres capitaux propres- report à nouveaux sont classés au niveau des ressources durables.
- Fournisseurs et comptes rattachés, impôt sont classés au niveau des ressources d'exploitation.
- Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors exploitation.

##### 1.2.1. Présentation du passif

Le passif se présente comme suit :

**Tableau 13: présentation de passif des bilans fonctionnels.**

Désignation	2020	2021	2022
Capital émis.	-	-	-
Primes et Réserves.	-	-	-
Amortissements et Provision.	-	-	-
Ecart de réévaluation.	414 472 174,44	414 472 174,44	00
Résultat Net.	00	00	-2251613376,28
Report à Nouveau.	44 451 978,01	44451978,01	00
Comptes de liaison.	21 505 806 986,60	21 178 473 038,05	20796979075,27
<b>Capitaux propres</b>	<b>21 964 731 139,05</b>	<b>21 637 397 190,50</b>	<b>18 545 365 698,99</b>
Emprunts et dettes financières.	256222891,15	242300858,36	253152921,17
Provisions et produits constatés d'avance.	4094914896,43	4591321622,36	5014381866,88
<b>Dettes long et moyen terme</b>	<b>4351137787,58</b>	<b>4833622480,73</b>	<b>5267534788,05</b>
<b>Capitaux permanents</b>	<b>26315868926,63</b>	<b>26471019671,23</b>	<b>23812900487,04</b>
Fournisseurs et comptes rattachés.	531352214,05	930445964,85	1574237652,86
Impôt	401468748,17	384639073,80	345607369,49
<b>Passif circulant d'exploitation</b>	<b>932820962,22</b>	<b>1315085038,65</b>	<b>1919845022,35</b>

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

Autres dettes	4328990109,25	4510614436,39	5342663325,97
<b>Passif circulant hors exploitation</b>	4328990109,25	4510614436,39	5342663325,97
<b>Trésorerie passif</b>	340406722,55	89644,87	00
<b>Dette court terme</b>	5261811071,47	5825699475,04	7262508348,32
<b>Total</b>	31918086720,65	32 296 808 791,15	31075408835,37

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

#### • Ressources durable

D'après ce tableau, on constate que les ressources stables de l'entreprise SONELGAZ ont connu une augmentation en 2021 et une baisse en 2022. Cette variation est dû à l'augmentation des capitaux propres et à la baisse des dettes financières.

#### • Passif circulant d'exploitation

On remarque que le passif a connu une augmentation continue durant les années 2020, 2021, 2022.

#### • Passif circulant hors exploitation

On constate que son montant est en augmentation continue. En 2021 sa valeur a augmenté de 181 624 327,14 DA suite à l'augmentation d'autres dettes, et en 2022 sa valeur a augmenté de 832 048 889,58 DA.

#### • Trésorerie

On remarque que sa trésorerie est en diminution de 340317077,68 DA entre 2020 et 2021. Par contre la trésorerie est nulle en 2022, cela s'explique par le fait que l'entreprise SONELGAZ ne recours pas aux crédits bancaires pour financer une partie de son cycle d'exploitation.

### 1.3. Actif des bilans fonctionnels en grandes masses

L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses de cette entreprise pour ces années se représente en adoptant le tableau ci-dessous:

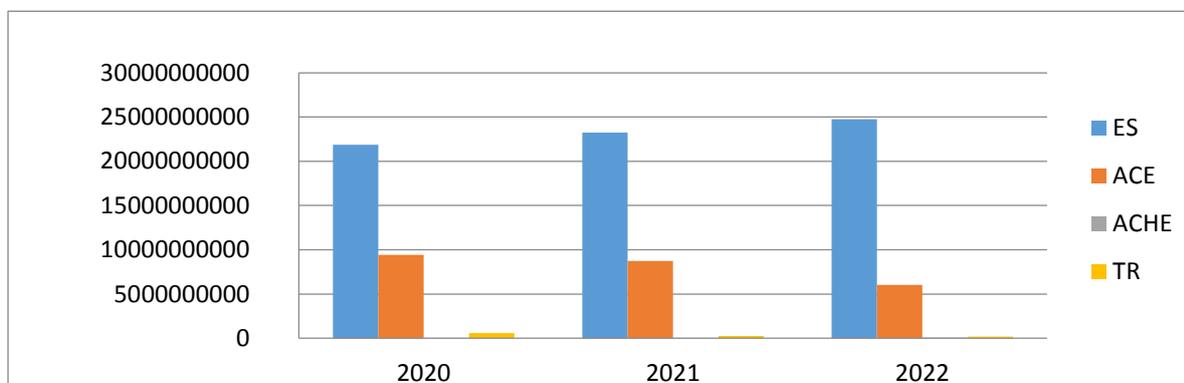
### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

**Tableau 14: actif des bilans fonctionnels condensés.**

Actif	Montant 2020	%	Montant 2021	%	Montant 2022	%
<b>ES</b>	21854459004,45	68	23240153344,09	72	24771147096,42	80
<b>ACE</b>	9439084911,26	30	8757056515,35	27	6036912494,30	19,4
<b>ACHE</b>	32102089,30	0,1	38841582,18	0,12	70293984,63	0,2
<b>TR</b>	592 440 715,65	1,9	260 757 349,52	0,8	197 055 260,02	0,6
<b>AC</b>	10063627716,21	32	9056655447,05	28	6304261738,95	20
<b>Total actif</b>	31918086720,65	100	32296808791,15	100	31075408835,37	100

Source : réaliser par nous même à partir des bilans comptables de l'entreprise SONELGAZ.

**Figure 07: présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grands masses.**



Source : réaliser par nous même à partir des bilans comptables de l'entreprise SONELGAZ.

Nous remarquons d'après le tableau numéro 14, que les emplois stables sont en progression au détriment de l'actif circulant, passant, pour les emplois stables, de 68% en 2020 à 80% en 2022. La baisse de la part de l'actif circulant est due à la baisse notamment de la part de l'actif circulant d'exploitation qui a baissé de plus de 10 points de pourcentage.

L'augmentation des emplois stable peut être expliquée par l'acquisition des nouvelles immobilisations corporelles.

En ce qui concerne le passif des bilans fonctionnel des trois années, le tableau n°15, illustre la valeur de chaque élément, mais aussi la part pour chaque année.

**Tableau 15: passif des bilans fonctionnels condensés.**

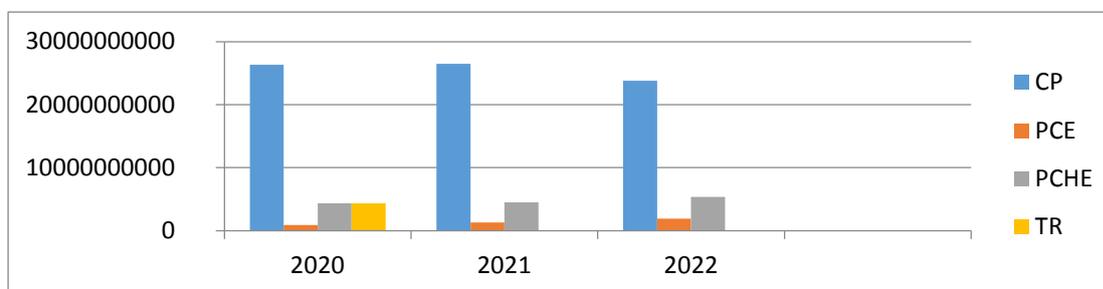
Passif	Montant 2020	%	Montant 2021	%	Montant 2022	%
<b>RD</b>	26315868926,63	82	26471019671,23	82	23812900487,04	77
<b>PCE</b>	932820962,22	2,92	1315085038,65	4,07	1919845022,35	6
<b>PCHE</b>	4328990109,25	14	4510614436,39	13,97	5342663325,97	17
<b>TR</b>	4328990109,25	1,07	89644,87	0,00	00	00
<b>PC</b>	5602217794,03	18	5825789119,92	18	7262508348,33	23

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

<b>Total actif</b>	31918086720,65	100	32296808791,15	100	31075408835,37	100
--------------------	----------------	-----	----------------	-----	----------------	-----

Source : réalisée par nous même à partir des données de bilan comptable de l'entreprise.

**Figure08: présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grand masses.**



Source : réalisée par nous même à partir des données de bilan comptable de l'entreprise.

#### Interprétation

##### • Ressources durables

D'après ce tableau, on constate que les ressources stables de l'entreprise SONELGAZ ont connu une progression en 2021 et une baisse en 2022. Cette variation est dû à l'augmentation des dettes financières en 2022 et à la baisse des capitaux propres en 2021.

##### • Passifs circulants

Nous trouvons dans le passif circulant : les dettes circulantes d'exploitations, dette circulants hors exploitations.

##### - Dettes circulants d'exploitations

On remarque une augmentation durant les trois périodes, cela est dû à l'augmentation des comptes fournisseurs.

##### - Dettes circulants hors d'exploitations

On remarque une augmentation durant les trois années, cela est dû à l'augmentation des autres dettes.

##### - Trésorerie passif

On constate que la trésorerie de passif a connu une diminution en 2021, par contre en 2022 sa trésorerie est nulle. Cela explique par le fait que l'entreprise ne recourt pas aux crédits bancaires pour financier une partie de son cycle d'exploitation.

## **Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)**

---

### **2. Elaboration des bilans financière 2020, 2021, 2022**

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.

#### **2.1. Les retraitements et les reclassements de l'actif**

- Actif plus d'un an : dans cette rubrique on ajoute les immobilisations (corporelles, financières, en cours), et impôts différés de l'actif.

Pour les immobilisations incorporelles, on doit les supprimer de l'actif à plus d'un an et retrancher des capitaux propres.

- Les valeurs d'exploitations : regroupent les comptes de stocks et encours.
- Les valeurs réalisables : sont des créances dont l'échéance est moins d'une année, on distingue pour SONELGAZ, les créances et emplois assimilés et autres créances.
- Les valeurs disponibles : c'est les moyens de règlement, on distingue pour SONELGAZ les disponibilités et assimilés.

#### **2.2. Les retraitements et les reclassements de passif**

- Capitaux propres : ils constituent pour cette entreprise l'ensemble du capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres et le report à nouveau.
- Les dettes à long et moyens terme : elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieure à une année, elles constituent : les emprunts et dettes financières, provision et produit comptabilisé d'avance.
- Les dettes à court terme : sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieure à un an, elles constituent : Fournisseurs et comptes rattachés, impôts, autres dettes.

A l'issue des retraitements et reclassements qui sont déjà traités, on peut présenter les bilans financiers suivants des exercices 2020, 2021, 2022.

##### **2.1.1 Présentation de l'actif du bilan financière**

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

**Tableau 16: présentation de l'actif du bilan financier.**

Actif	2020	2021	2022
<b>Actif non courant</b>			
<b>Ecart d'acquisition</b>			
<b>Immobilisation incorporelle</b>			
Frais de développement immobilisables			
Logiciels informatiques et assimilés	217813,41	00	00
Autres immobilisations incorporelles	109090,91	109090,91	109090,91
<b>Immobilisations corporelles</b>		<b>00</b>	<b>00</b>
Terrains	25661557,52	25661557,52	25661557,52
Agencements et aménagements de terrains	236354,21	225610,84	968827,46
Constructions (bâtiments et ouvrages)	291438850,38	313774592,64	304407115,78
Installations techniques, matériel et outillage	16894022344,25	18910811508,92	19376238882,59
Autres immobilisations corporelles	1335549489,58	1543507524,75	1970252442,97
<b>Immobilisation en cours</b>	3307195526,33	2446035480,65	3093481201,32
<b>Immobilisation financière</b>	00	00	00
Titres mises en équivalences- entreprise associées	00	00	00
Titre participations et créances rattachés	00	00	00
Autres titres immobilisés	00	00	00
Prêts et autres actifs financiers non courant	27977,86	27977,86	27977,86
<b>Comptes de liaison</b>	00	00	00
<b>Total actifs non courant</b>	<b>21854459004,45</b>	<b>23240153344,09</b>	<b>24771147096,42</b>
<b>Actif courant</b>			
<b>Stocks et encours</b>	201641324,02	1951601,66	2063609,65
<b>Créances et emplois assimilés</b>	00	00	00
Clients	9187327181,85	8675214521,08	5838333923,87
Créances sur sociétés du groupe et associés	00	00	00
Autres débiteurs	32102089,30	38841582,18	70293984,63
Impôts	50116405,39	79890392,61	196514960,78
Autres actifs courants	00	00	00
<b>Disponibilités et assimilés</b>	00	00	00
Placements et autres actifs financiers courants	00	00	00
Trésorerie	592440715,65	260757349,52	197055260,02
<b>Total actif courant</b>	<b>10063627716,21</b>	<b>9056555447,05</b>	<b>6304261738,95</b>
<b>Total générale actif</b>	<b>31918086720,65</b>	<b>32296808791,15</b>	<b>31075408935,37</b>

Sources : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

#### 2.2.2 Présentation de passif du bilan financier

**Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)**

**Tableau 17: présentation de passif du bilan financier.**

<b>Passif</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital non appelé			
Primes et réserves consolidées			
Ecart de réévaluation	414472174,44	214472174,44	00
<b>Résultats net</b>	00	00	-2251613376,28
Autres capitaux propres- rapport à nouveau	44451978,01	44451978,01	00
<b>Compte de liaison</b>	21505806986,60	21178473038,05	20796979075,27
<b>Total capitaux propres</b>	<b>21964731139,05</b>	<b>21637397190,50</b>	<b>18545365698,99</b>
<b>Passif non courants</b>			
Emprunts et dettes financières	256222891,15	242300858,36	253152921,17
Autres dettes non courants	00	00	00
Provisions et produits comptabilisés d'avance	4094914896,43	4591321622,36	5014381866,88
<b>Total passif non courants</b>	<b>4351137787,58</b>	<b>4833622480,73</b>	<b>5267534788,05</b>
<b>Passif courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	531352214,05	930445964,85	1574237652,86
Impôts	401468748,17	384639073,80	345607369,49
Dettes sur sociétés du groupe associé	00	00	00
Autres dettes	4328990109,25	4510614436,39	5342663325,97
<b>Trésorerie passif</b>	3404066722,55	89644,87	00
<b>Total passif courants</b>	<b>5602217794,03</b>	<b>5825789119,92</b>	<b>7262508348,33</b>
<b>Total général passif</b>	<b>31918086720,65</b>	<b>32296808791,15</b>	<b>31075408835,37</b>

Source : établis par nous même à partir des données de l'entreprise.

**2.3. Présentation des bilans en grandes masses 2020, 2021, 2022**

Ce tableau représente l'actif de bilan en grande masse.

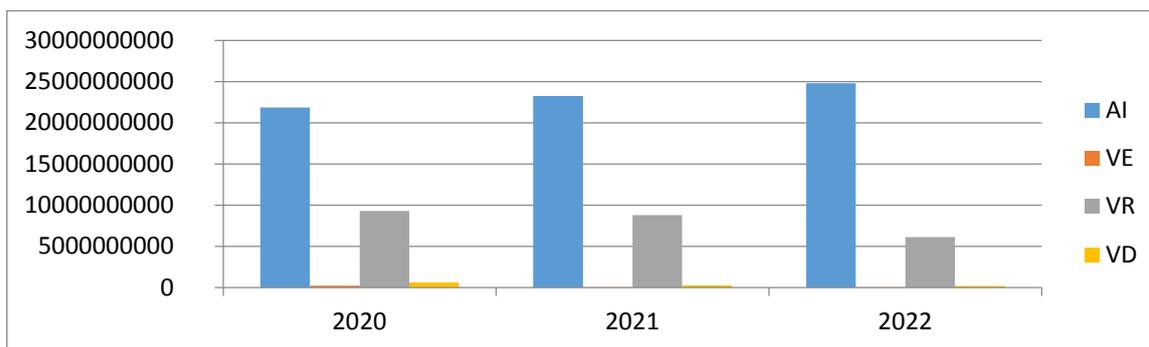
**Tableau 18: partie de l'actif de bilan en grand masse.**

<b>Emplois</b>	<b>2020</b>		<b>2021</b>		<b>2022</b>	
	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif non courants</b>	21854459004,45	68,47	23240153344,09	71,96	24771147096,42	79,71
<b>Actifs courants</b>	10063627716,21	31,53	9056655447,05	28,04	6304261738,95	20,29
<b>VE</b>	201446324,02	0,63	1951601,66	0,006	2063609,65	0,01
<b>VR</b>	9269545676,54	29,04	8793946495,87	27,23	6105142869,28	19,65
<b>VD</b>	592440715,65	1,86	260757349,52	0,81	197055260,02	0,63
<b>Total</b>	<b>31918086720,65</b>	<b>100</b>	<b>32296808791,15</b>	<b>100</b>	<b>31075408835,37</b>	<b>100</b>

Sources : le bilan financier réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

**Figure 09: présentation graphique de l'actif des bilans en grands masses.**



Source : réalisé par nous-mêmes.

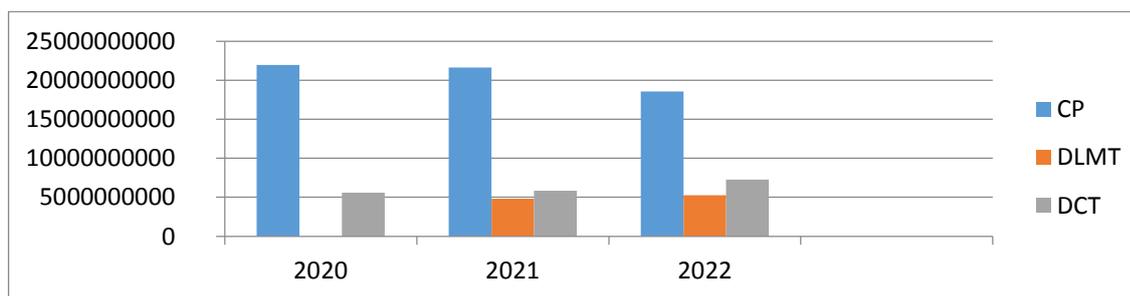
Après avoir présenté les actifs des bilans en grandes masses nous allons présenter par la suite les passifs des bilans en grandes masses.

**Tableau 19: partie passif des bilans en grands masses.**

Ressources	2020		2021		2022	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Capitaux propres</b>	21964731139,05	68,82	21637397190,50	66,99	18545365698,99	59,68
<b>DLMT</b>	4351137787,58	13,63	4833622480,73	14,97	5267534788,05	16,95
<b>DCT</b>	5602217794,03	17,55	5825788119,99	18,04	7262508348,33	23,37
<b>Total</b>	31918086720,65	<b>100</b>	32296808791,15	<b>100</b>	31057408835,37	<b>100</b>

Sources : le bilan financier réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise.

**Figure 10: présentation graphique de passif des bilans en grands masses.**



Source : réalisé par nous-mêmes.

- Analyse des bilans en grandes masses 2020, 2021, 2022.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

---

#### - Au niveau de l'actif :

- **Valeurs Immobilisées:** On constate que les valeurs immobilisées sont en augmentation d'une année à une autre. Entre 2020 et 2021 il y a eu une augmentation de 1 387 694 339,64 DA et entre 2021 et 2022 il y a eu une augmentation de 1528993752,33 DA suite à l'acquisition des équipements de production et équipements sociaux d'un côté, et l'augmentation des investissements en cours d'autre côté. En général, les Valeurs Immobilisées représentent plus de 68% du total du bilan, ce qui est logique pour une entreprise qui a pour activité principale la production et la distribution.
- **Valeurs d'Exploitation:** Les valeurs d'exploitation de l'entreprise sont constituées d'un seul compte qui est le stock à extérieurs (essence, gasoil dans les pompes à l'extérieur de la SONELGAZ) avec une augmentation d'une année à une autre suite à l'augmentation des équipements de production et malgré cette augmentation, les valeurs d'exploitation représentent une part faible du total du bilan qui n'excède pas 0,006%.
- **Valeurs Réalisables :** représentent un part supérieur à 20% du total du bilan. On remarque que les valeurs réalisables sont diminuées de 475599180,67 DA en 2020 et de 2688803626,59 DA suite à la baisse du compte débiteur du passif, le compte avance pour compte et le compte d'exploitation, ainsi que les créances sur clients.
- **Valeurs disponibles :** les disponibilités de l'entreprise ont enregistré une diminution entre 2020 et 2021 de 331683366,13 DA, puis une diminution de 63702089,5 DA entre 2021 et 2022

#### -Au niveau de passif

On constate, d'après le tableau N°19 et le figure N°10, que les capitaux Propre ont connu une diminution continue durant les trois années. Les DLMT ont connu une augmentation durant les trois années. En effet, leurs parts qui étaient de 13,63% en 2020, sont passées à 14,97 % en 2021 ET à 16,95 en 2022.c'est augmentations sont expliquées par l'augmentation de fonds propres.

- **DCT :** nous remarquons une augmentation des dettes à court terme. Leurs taux à augmenté de 17,55% en 2020 à 18,04% en 2021 et 23,37% en 2022. Cette augmentation est due essentiellement à l'augmentation des dettes d'investissement.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

Après avoir élaboré les différents instruments de l'analyse financière de SONELGAZ durant les trois années 2020, 2021 et 2022, on va passer à l'analyse de la situation financière de l'entreprise. Pour cela, on va se baser sur les méthodes les plus utilisées par les entreprises. Il s'agit d'abord de l'équilibre financier, la méthode des ratios, et enfin l'analyse de l'activité.

#### 3. Calcul des indicateurs d'équilibre par l'approche fonctionnelle

A l'aide des résultats obtenus par les bilans fonctionnels qu'on a élaboré, nous allons continuer à analyser l'équilibre financier par les indicateurs fonctionnels de l'entreprise SONELGAZ comme suit :

##### 3.1. Fonds de roulement net global

Le FRNG peut être calculé de deux façons à partir du bilan fonctionnel :

###### - Calcul du FRNG par le haut du bilan

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

Tableau 20: calcul FRNG par le haut du bilan fonctionnel.

Désignation	2020	2021	2022
RD	26315868926,63	26471019671,23	23812900487,04
ES	21854459004,45	23240153344,09	24771147096,42
<b>FRNG</b>	<b>4461409922,18</b>	<b>3230866327,13</b>	<b>-958246609,38</b>

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2020, 2021, 2022.

###### - Calcul du FRNG par le bas du bilan

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{passif circulant}$$

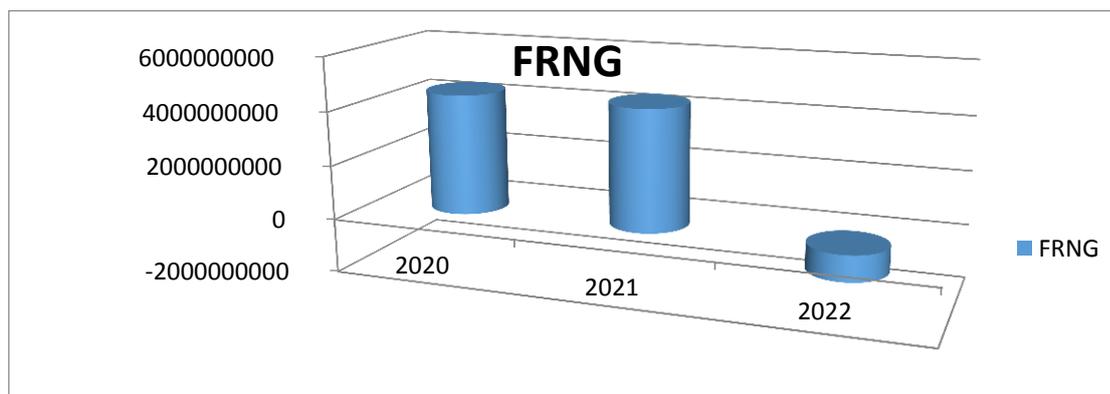
Tableau 21: calcul FRNG par le bas du bilan fonctionnel.

Désignation	2020	2021	2022
AC	10063627716,21	9056655447,05	6304261738,95
PC	5602217794,03	5825789119,92	7262508348,33
<b>FRNG</b>	<b>4461409922,18</b>	<b>4461409922,18</b>	<b>-958246609,38</b>

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2020, 2021, 2022.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

**Figure 11: présentation de FRNG.**



**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

#### **Interprétation**

L'entreprise dispose d'un fonds de roulement net global positif durant les deux années 2020 et 2021 cela signifie que les ressources durables sont supérieures aux emplois stables. Par contre en 2022 il est négatif, cela signifie que les ressources durables ne peuvent pas couvrir les emplois stables.

#### **3.2. Calcul du besoin en fond de roulement**

Pour déterminer le besoin en fonds de roulement, on doit d'abord déterminer le besoin en fonds roulement d'exploitation et hors exploitation.

##### **- Besoin en fond de roulement d'exploitation**

$$\text{BFRE} = \text{ACE} - \text{PCE}$$

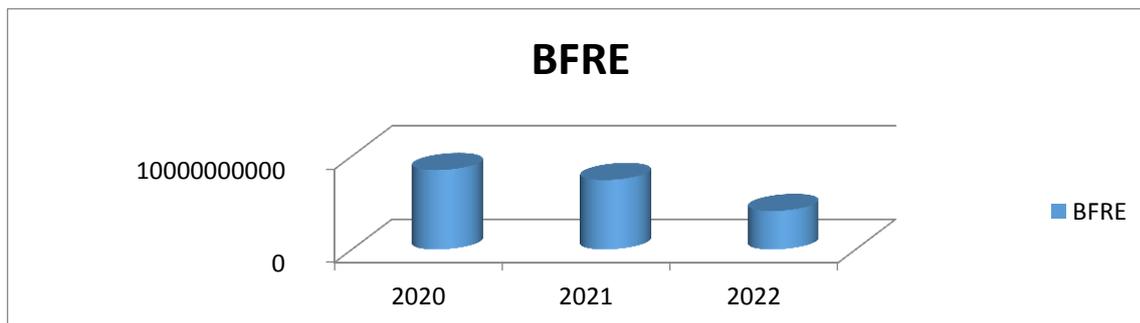
**Tableau 22: le calcul de besoin en fond de roulement d'exploitation.**

Désignation	2020	2021	2022
ACE	9439084911,26	8757056515,35	6036912494,3
PCE	932820962,22	1315085038,65	1919845022,35
<b>BFRE</b>	<b>8506263949,04</b>	<b>7 441 971 476,7</b>	<b>4117067471,95</b>

**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

**Figure 12: schématique besoin en fond de roulement d'exploitation.**



**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

On constate que le BFRE est positif durant les trois années, ce qui signifie que le passif circulant d'exploitation ne couvre pas l'actif circulant d'exploitation.

#### - Besoin en fond de roulement hors exploitation

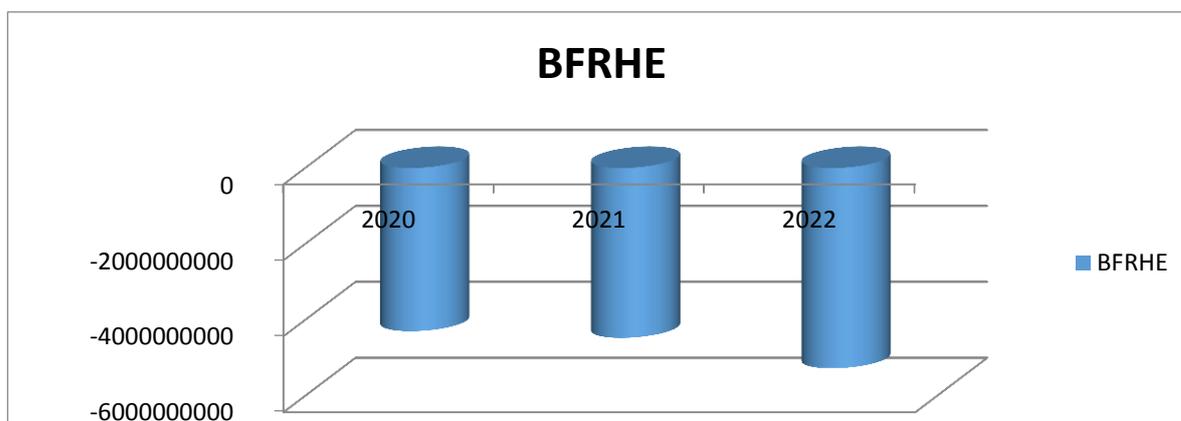
$$\text{BFRHE} = \text{ACHE} - \text{PCHE}$$

**Tableau 23: calcul besoin en fond de roulement hors exploitation.**

Désignation	2020	2021	2022
ACHE	32102089,30	38841582,18	70293984,63
PCHE	4328990109,25	4510614436,39	5342663325,97
<b>BFRHE</b>	<b>-4296888019,95</b>	<b>-4471772854,21</b>	<b>-5272369341,34</b>

**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

**Figure 13: schématique besoin en fond de roulement hors exploitation.**



**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

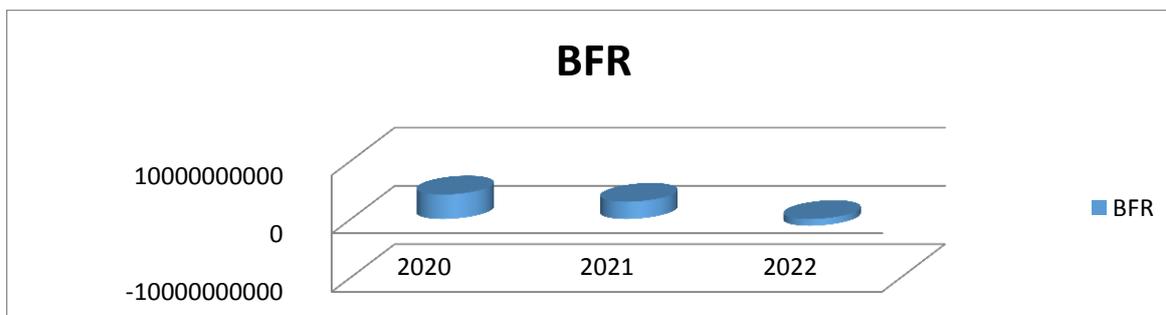
D'après les calculs de ce tableau N°23 et le figure N° 13, on remarque que le besoin en fonds de roulement hors exploitation est négatif durant les trois années, l'entreprise SONELGAZ a dégagé un BFRHE négatif, ce qui veut dire que le PCHE couvre largement ACHE d'où on peut dire que l'entreprise a un excédent de financement à court terme hors exploitation et n'a pas un besoin.

**Tableau 24: calcul de BFR.**

<b>BFR=BFRE+BFRHE</b>			
Désignation	2020	2021	2022
BFRE	8 506 263 949,04	7 441 971 476,7	4117067471,95
BFRHE	-4296 888 019,95	-4 471 772 854,21	-5272369341,34
<b>BFR</b>	<b>4 209 375 929,09</b>	<b>2 970 198 622,49</b>	<b>-1 155 301 869,39</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SONELGAZ

**Figure 14: schématique besoin en fond de roulement.**



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

Après avoir calculé le besoin en fond de roulement (BFR) pour les trois années, nous remarquons que le BFR est positif pour les années 2020 et 2021. Cela signifie que l'exploitation exprime pour chaque exercice un besoin de financement, cela veut dire que les besoins d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitations. Par contre en 2022 le BFR est négatif, ce qui signifie que le besoin en fonds de roulement d'exploitation est supérieur au besoin en fonds de roulement hors exploitation.

### 3.3. La trésorerie nette (TN)

Le calcul de la trésorerie peut être calculé par deux méthodes différentes :

- La première méthode

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

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

**Tableau 25: le calcul de TR.**

Désignation	2020	2021	2022
FRNG	4461409922,18	3230866327,13	-958246609,38
BFR	4209375929,09	2970198622,49	-1155301869,39
<b>TR</b>	<b>252 033 993,09</b>	<b>260 667 704,64</b>	<b>197 055 260,01</b>

Source : réalise par nous même à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

**• La deuxième méthode**

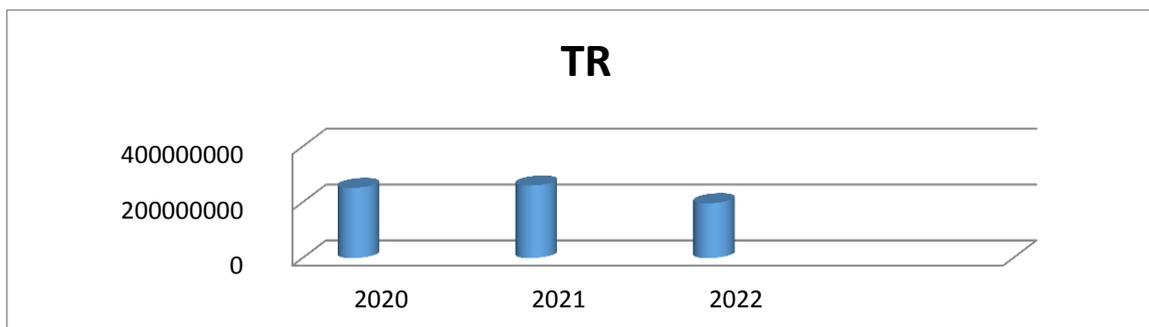
**TR = TA – TP**

**Tableau 26: calcul de TR.**

Désignation	2020	2021	2022
TA	592440715,65	260757349,52	197 055 260,02
TP	340406722,55	89644,87	00
<b>TR</b>	<b>252 033 993,09</b>	<b>260 667 704,64</b>	<b>197 055 260,01</b>

Source : réalise par nous même à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

**Figure 15: présentation de TR.**



Source : réalisée par nous même à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

**Interprétation**

En constate que la trésorerie de l'entreprise est positive durant les trois périodes. Cela veut dire que les ressources de l'entreprise SONELGAZ permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins.

**4. L'analyse par la méthode des ratios**

Dans ce qui suit nous allons calculer les ratios suivants : ratios de liquidité et solvabilité et ratios de la structure financière.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

#### 4.1. Les ratios de structure financière

Ces ratios sont utilisés pour analyser le niveau de cohérence et de stabilité des composantes de la structure financière d'une entreprise.

**Tableau 27:calcul des ratios de structure financière.**

Ratios	Formules	2020	2021	2022
<b>Financement permanent</b>	Capitaux permanents / Actif immobilisé	1,20	1,14	0,96
<b>Financement propre</b>	Capitaux propres /Actif immobilisé	1,01	0,93	0,75
<b>Financement total</b>	Capitaux propre/Total de passif	0,69	0,67	0,60

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

D'après la lecture du tableau nous constatons que :

- **Ratio de financement permanent** : est d'une valeur de 1,20 et qui est supérieurs à 1 durant la période 2020 et 2021, cela signifie que le fond de roulement est positif donc l'entreprise peut couvrir la totalité des emplois stables par ses ressources stables qui dispose d'une marge de sécurité financière. Par contre l'année 2022, le ratio est de 0,96 et il est inférieur à 1. Par conséquence, l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif par les capitaux permanents.
- **Ratio de financement propre** : durant l'année 2020 on a enregistré une valeur de 1,01 qui est supérieurs à 1 ce qui signifie que l'entreprise à pu financier ses actifs immobilisé avec ses propres moyens. Par contre durant les deux années 2021et 2022 le ratio est de 0,93et 0,75 qui est inférieur à 1 ce qui signifie que l'entreprise n'a pas pu financier ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.
- **Ratio de financement total** : durant les trois années (2020, 2021,2022) ces valeurs sont respectivement de 0,69 et 0,67 et 0,60 et qui sont inférieurs à 1, ce qui signifie que les capitaux propres ne peuvent pas financier son total de passif.

#### 4.2. Ratios de liquidité et de solvabilité

L'entreprise utilise plusieurs méthodes pour évaluer sa situation financière, cette analyse se base sur le calcul et l'interprétation de quelques ratios de liquidité et de solvabilité qui se fait à partir du bilan financier.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

#### 4.2.1. Le calcul des ratios de liquidité

L'entreprise utilise trois ratios pour calculer sa liquidité. Ils se calculent comme suit :

**Tableau 28: calcule du ratio de liquidité.**

Ratios	Formules	2020	2021	2022
<b>Liquidité générale</b>	AC / DCT	1,80	1,55	0,87
<b>Liquidité réduite</b>	VR+ VD /DCT	1,76	1,56	0,87
<b>Liquidité immédiate</b>	VD / DCT	0,11	0,04	0,03

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

- **Ratio de liquidité générale** : ce ratio est supérieur à 1 durant la période 2020 et 2021, cela signifie que l'entreprise n'a pas le problème de liquidité général, ce ratio exprime la capacité à honorer des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité. Toutefois, le ratio a diminué entre ces deux années de 0,25 points de pourcentage. Par contre, en 2022 le ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que cette entreprise n'a pas la capacité à honorer ces échéances grâce à la totalité son actif circulant.
- **Ratio de liquidité réduite** : ce ratio est supérieur à 1 durant les deux premières années en 2020 et 2021, ce qui signifie que l'entreprise dispose de la disponibilité et de la réalisabilité suffisants pour rembourser ses dettes à court terme. Toutefois, le ratio a diminué de 0,2 points de pourcentage. Par contre, en 2022 le ratio est inférieur à 1 cela signifie que l'entreprise ne dispose pas d'une disponibilité et de réalisabilité suffisants pour rembourser ses dettes à court terme.
- **Ratio de liquidité immédiate** : nous constate que le ratio est inférieur à 1 durant tous les années cela signifie que l'entreprise ne peut pas faire face à ses dettes à court terme dans immédiate avec ses disponibilités.

#### 5.2.2 Le calcul des ratios solvabilité

On calcule ce ratio à partir de ce tableau :

**Tableau 29: calcule de ratios de solvabilité.**

Ratio	Formule	2020	2021	2022
<b>Solvabilité général</b>	<b>Total actif / total dette (DLMT+DCT)</b>	3,21	3,03	2,48
<b>Autonomie financière</b>	<b>Capital propre / total dette (DLMT+DCT)</b>	5,05	4,47	3,52

Source : réalisé par nos même à partir des données de l'entreprise SONELGAZ.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

#### Interprétations

- **Solvabilité générale** : nous constatons après ce calcul on a enregistré un ratio de solvabilité supérieur à 1 pendant les trois années 2020, 2021 et 2022, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif. Autrement dit, en cas de crises ou de liquidation de l'entreprise, le total actif va permettre de rembourser la totalité des dettes. Alors l'entreprise est solvable.
- **Autonomie financière** : On constate que ce ratio est supérieur à 1, durant les trois années ce qui implique que les capitaux propres sont plus importants que les dettes, donc l'entreprise SONELGAZ est autonome financièrement.

#### 4.3. Analyse de la rentabilité de l'entreprise de la DD SONELGAZ

Ces ratios se calculent comme suit:

**Tableau 30: calcul des différents ratios de la rentabilité et effet de levier.**

Ratios	Formules	2020	2021	2022
<b>La rentabilité économique</b>	Résultat de l'exercice / total actif	-0,04	-0,09	-0,07
<b>La rentabilité financière</b>	Résultat de l'exercice / capitaux propre	-0,07	-0,13	-0,12
<b>L'effet de levier</b>	RE-RF	0,03	0,04	0,05

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SONELGAZ

#### Interprétations

- **La rentabilité économique** : à travers ce tableau, on s'aperçoit que la rentabilité économique de la direction distribution de SONELGAZ reste négative sur les trois dernières années. En effet, elle était de -4% en 2020, est passée à -9% en 2021 et -7% en 2022. Cela signifie que la rentabilité est insuffisante, autrement dit ses actifs économiques ne sont pas rentables.
- **La rentabilité financière** : cette rentabilité est négative. Donc les gestionnaires de l'entreprise ne sont pas aptes à rentabiliser les capitaux propres, Le ratios est égale à -7% en 2020, -13% en 2021, -12% en 2022. On constate que si l'entreprise continue à faire plus d'effort, elle pourrait positiver sa rentabilité financière.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

- **L'effet de levier** : durant les trois années (2020/2021/2022), l'effet de levier est positif de 3% en 2020, 4% en 2021 et 5% en 2022. Cela signifie que la DD de Bejaia exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagée. Dans ce cas, l'endettement est favorable.

#### 5. La profitabilité

Ce tableau donnera le résultat de ratios de profitabilité.

**Tableau 31: calcul du ratio de profitabilité.**

Désignation	Formules	2020	2021	2022
Taux de Profitabilité	Résultat de l'exercice / chiffre d'affaire ×100	-19%	-36%	-27%

**Source** : Nos regroupements d'après les états financiers de la DD de SONELGAZ.

Le taux de profitabilité exprime la politique commerciale de la DD par exemple en termes de prix. A cet effet, nous constatons que ce ratio est négatif durant les trois années (2020, 2021, 2022), Ce qui veut dire que la DD assure la distribution du gaz et l'électricité à un prix qui ne lui rapporte que des pertes.

#### 6. Analyse de l'activité de l'entreprise

Dans cette analyse, on va découvrir l'ensemble des résultats dégagés par la DD SONELGAZ, et voir si elle est capable de s'autofinancer. De plus, on va tenter de mesurer sa rentabilité, pour cela on doit d'abord calculer les soldes intermédiaires de gestion (SIG), car c'est à partir de ces soldes que nous allons juger son activité.

##### 6.1. Par la méthode des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

L'analyse du résultat de SONELGAZ porte sur l'analyse des soldes intermédiaires de gestion, cette analyse doit être faite à partir de tableau de compte de résultat de l'entreprise pour les périodes 2020, 2021 et 2022.

**Tableau 32: tableau de solde intermédiaire de gestion.**

Désignation	2020	2021	2022
Vente et produits annexes Subvention d'exploitation	7 472 071 478,86 00	8 020 346 674,38 00	8 243 703 355,51 00
I- Production de l'exercice	7 472 071 478,86	8 020 346 674,38	8 243 703 355,51
Achats consommés Services extérieurs et autre consommation	-6361773804,98 -403399614,8	- 7195698053,62 - 556 844 467,25	- 6602406349,61 - 411 180 110,72
II- Consommation de l'exercice	- 6 765 173 419,78	- 7 752 542 520,86	- 7013 586 460 ,33

**Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)**

III- Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)	706898059,08	267804153,52	1 230 116 895,18
Charges de personnel Impôts, taxe et versement assimilés	- 1 030 274 986,98 - 137 776 728,12	- 1 377 274 302,46 - 144 915 303,89	- 1 422 866 920,28 - 108 638 891,82
IV- Excédent brut d'exploitation	- 461 153 656,02	- 1 254 385 452,84	- 301 388 916,92
Autres produits opérationnels. Autres charges opérationnelles. Dotations aux amortissements, provision et perte valeur. Reprise sur perte de valeurs et provisions.	244 724 616,06 -27 989 576,21 - 1 346 759 751,91  158 390 896,35	275 320 033,75 -43 836 821,74 - 1 923 058 248,71  28 018 254,79	360 702 809,67 - 100 891 168,54 - 2 245 386 332,54  35 350 232,04
V- Résultat opérationnel	- 1 432 787 471,72	- 2 917 942 234,75	- 2 251 613 376,28
Produits financiers Charges financiers	00 00	00 00	00 00
VI- Résultat financière	00	00	00
VII- Résultat ordinaire avant impôt (V+VI)	- 1 432 787 471,72	- 2 917 942 234,75	- 2 251 613 376,28
impôts exigibles sur résultats ordinaires Autres impôts sur les résultats	00 00	00 00	00 00
Total des produits des activités	7 843 527 885,67	7 895 031 445,91	8 627 462 405,16
Total des charges des activités	- 9 276 315 357,39	- 10 812 973 680,65	- 10 879 075 781,45
VIII- Résultat net des activités	- 1 432 787 471,72	- 2 917 942 234,75	- 2 251 613 376,28
X- Résultat net de l'exercice	- 1 432 787 471,72	- 2 917 942 234,75	- 2 251 613 376,28

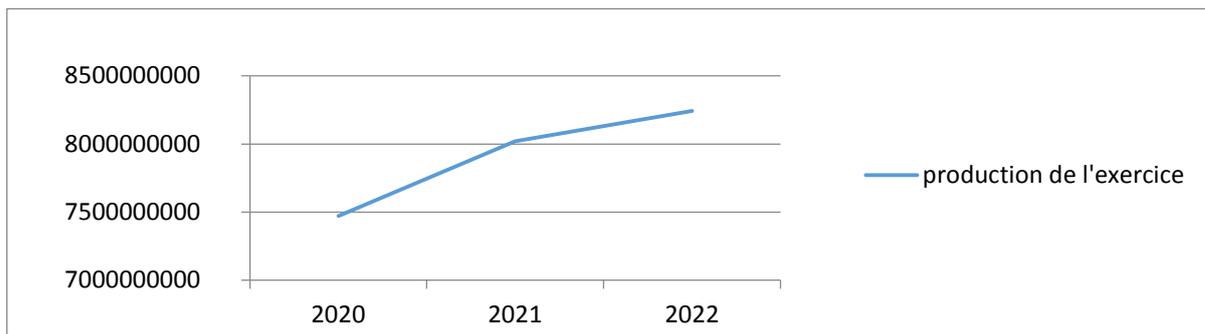
**Source** : Nos regroupements d'après les états financiers de la DD de Bejaia SONELGAZ.

Une fois le tableau des SIG des trois exercices est élaboré, nous essayerons de faire une interprétation de chaque année.

- **Production de l'exercice** : durant les trois années (2020/2021/2022), la DD a connu une augmentation dans la production. En 2021 elle est augmentée de 548 275 195,52 DA soit un taux de 7,34% par rapport à 2020, et en 2022 une augmentation de 223 356 681,13 DA soit un taux de 2,78% par rapport 2021 et de 771631876,65 DA soit un taux de 9,36%. Ceci s'explique par l'augmentation des ventes des produits annexes.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

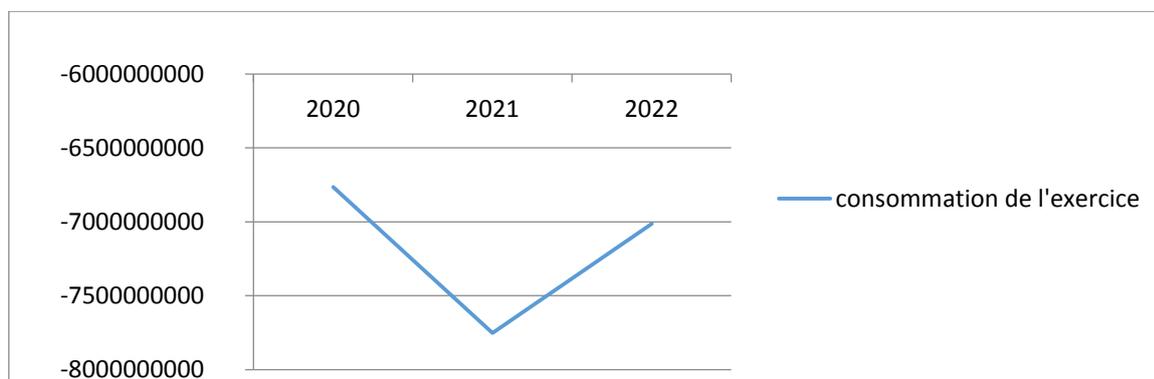
Figure 16: présentation de l'évolution de la production de l'exercice.



Source : établi à partir du tableau N°32 de SIG.

- **Consommations de l'exercice** : D'après le tableau N°32 et le figure en dessus on remarque la consommation est négatif pendant trois années elle est de -987369101,08 DA en 2021 par rapport au 2020, soit un taux de 15%. Et 2022 par rapport au 2021 un montant de 738956060,53DA avec un taux de -10%. Ceci à cause de la mutation du service extérieur et autres consommations.

Figure 17: présentation de la consommation de l'exercice.

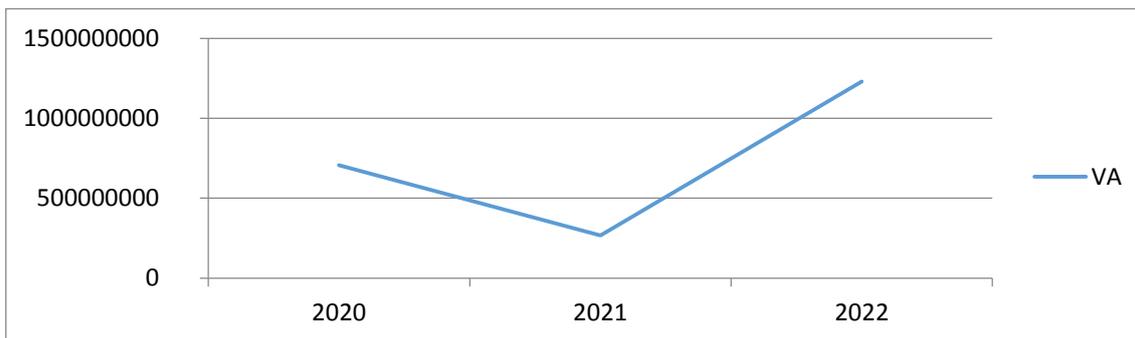


Source : réalisée par nous-mêmes.

- **La valeur ajoutée** : exprime la capacité de l'entreprise à créer de la richesse dans ses activités économiques. La valeur ajoutée de la SONELGAZ à enregistré une diminution en 2021 de 439 093 905,56 DA par rapport à 2020, avec un taux de 62%. Cette diminution s'explique par l'augmentation des charges par rapport à la production de l'exercice. Mais en 2022 elle a enregistré une augmentation de 962312741,66 DA. Ceci s'explique par l'augmentation de la production de l'exercice et la diminution de la consommation de l'exercice.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

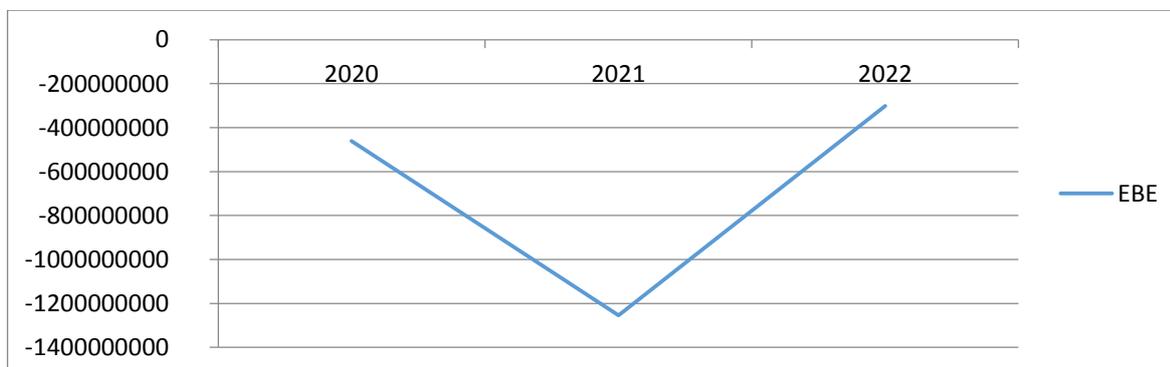
Figure 18: présentation de la valeur ajoutée.



Source : réalisée par nous même

- **Excédent brut d'exploitation** : nous constatons d'après le tableau et le figure que l'excédent brut d'exploitation a enregistré une baisse durant l'année 2021 par rapport à 2020, il est de 793 231 796,82 DA. Mais en 2022 l'E.B.E a fortement augmenté de 952 996 535,92 DA. Cela est dû l'augmentation importante de la valeur ajoutée.

Figure 19: présentation de l'évolution de l'EBE.

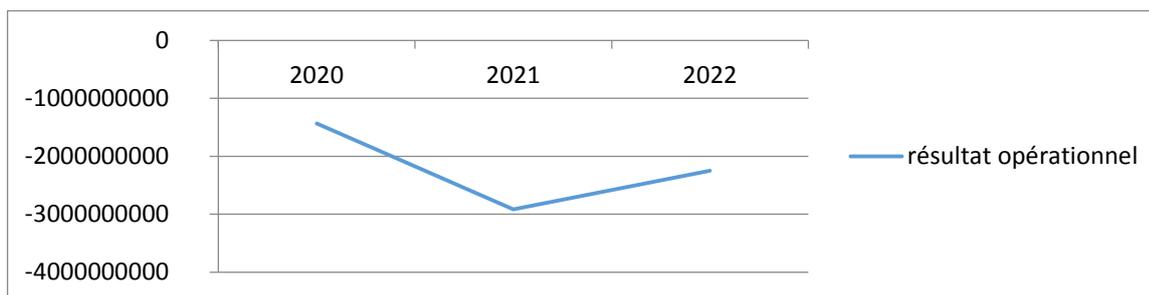


Source : établi à partir du tableau SIG.

- **Résultat opérationnel** : représente le résultat avant charges et produits financiers. D'après le tableau et le figure N°20 on constate une diminution de 1485154763,03DA en 2021 par rapport au 2020, par contre en a enregistré une augmentation de 666328858,47DA en 2022 par rapport en 2021.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

**Figure 20: présentation de l'évolution de résultat opérationnel.**



Source : établi à partir du tableau SIG.

- **Résultat ordinaire avant impôt :** Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Dans notre cas le résultat est négatif sur les trois exercices qui est dû à l'importance des charges d'activités.
- **Résultat net de l'exercice :** L'entreprise a dégagé un résultat net négatif durant les trois années d'étude, cette situation signifie que l'entreprise de la direction de distribution est déficitaire.

#### 6.2. Capacité d'autofinancement (CAF)

La Capacité d'autofinancement se détermine à partir du SIG. La capacité d'autofinancement peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

##### a) Calcul de la CAF par la méthode soustractive

**Tableau 33: calcul de la CAF à partir de EBE.**

Désignation	2020	2021	2022
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	-461 153 656,02	-1254385452,84	-301388916,92
<b>+ transferts de charges.</b>	/	/	/
<b>+autres produits opérationnels.</b>	244 724 616,06	275320033,75	360702809,67
<b>-autres charges opérationnels.</b>	-27 989 576,21	-43836821,74	-100891168,54
<b>+produit financier</b>	00	00	00
<b>-charge financier</b>	00	00	00
<b>+produit exceptionnel</b>	/	/	/
<b>-charge exceptionnel</b>	/	/	/
<b>-participation des salariés</b>	/	/	/
<b>impôt exigibles sur résultat ordinaires</b>	00	00	00
<b>Impôt différés sur résultat ordinaires</b>	00	00	00
<b>CAF</b>	244418616,17	-1022902240,93	-415577275,79

Source : Réalisé par nos soins à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

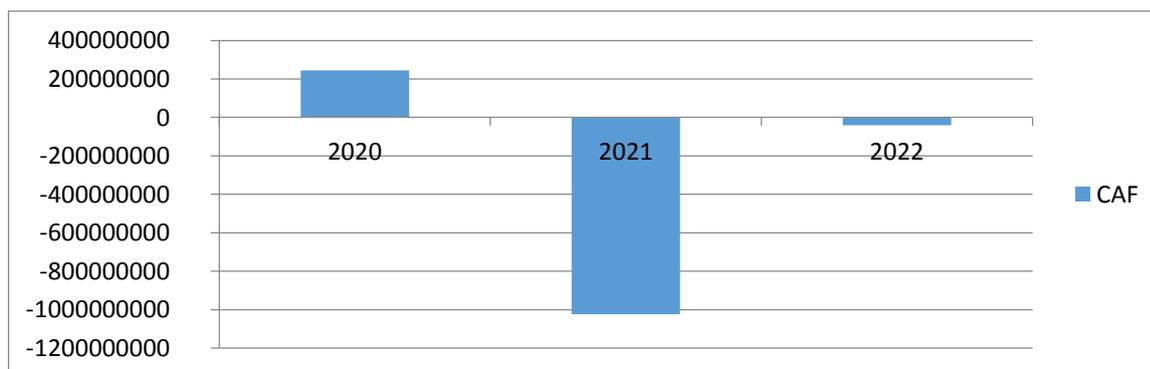
#### b) La méthode additive.

**Tableau 34: calcul de la CAF à partir de résultat net de l'exercice.**

Désignation	2020	2021	2022
<b>Résultat net de l'exercice</b>	-1432687471,72	-2917942234,75	-2251613376,28
<b>+ Dotations aux amortissements et aux provisions</b>	1 346 759 751,91	- 1 923 058 248,71	- 2 245 386 332,54
<b>+ Valeur comptable des éléments actifs cédés</b>	/	/	/
<b>-Reprise sur pertes de valeur et provisions</b>	158 390 896,35	28 018 254,79	35 350 232,04
<b>-Produits de cession des éléments actifs cédés</b>	/	/	/
<b>-Quote-part des subventions d'investissement viré de résultat.</b>	/	/	/
<b>CAF</b>	244418616,17	-1022902240,93	-415577275,79

Source : Réalisé par nos soins à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

**Figure 21: présentation graphique de la CAF.**



Source : réaliser par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'entreprise SONELGAZ.

L'entreprise SONELGAZ a réalisé une Capacité d'autofinancement positive en 2020 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 2021 et en 2022 on a enregistré un CAF négatif ce qui signifie que l'entreprise n'arrive pas à récupérer ces dépenses à cause d'une forte augmentation des charges qu'elle doit les supporter qui s'explique d'avoir un EBE et résultat net négatifs.

### Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de la direction de distribution de Bejaia (SONELGAZ)

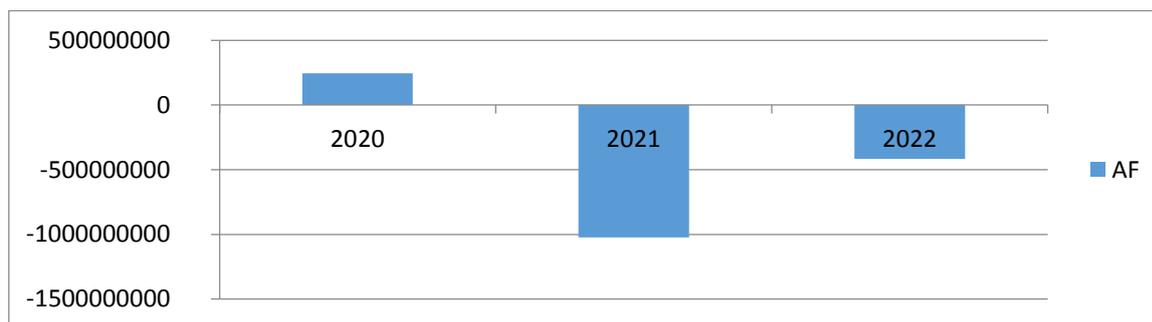
#### 7. L'autofinancement

Tableau 35: calcul de l'autofinancement.

Désignation	2020	2021	2022
C.A.F	244418616,17	-1022902240,93	-415577275,79
-Dividendes	-	-	-
=L'autofinancement	244418616,17	-1022902240,93	-415577275,79

Source : élaboré par nous-mêmes.

Figure 10: présentation graphique de L'AF.



Source : élaboré par nos soins.

Nous constatons que le résultat d'autofinancement affiche le même montant avec la CAF. Puisque la DD est étatique, donc elle ne distribue pas les dividendes.

#### Conclusion

Au terme de notre étude sur la performance financière de « SONELGAZ », nous a permis dans un premier lieu de découvrir l'entreprise, puis après avoir procédé au calcul de quelque indicateur qui nous ont permis de se rendre compte de la réalité que vit « SONELGAZ » en ce qui concerne sa situation financière, en fin, de déterminer les points faibles et de proposer des recommandations afin de lui permettre d'améliorer sa gestion.

## **CONCLUSION GÉNÉRALE**

## Conclusion générale

---

### Conclusion générale

Au cours de ce travail, nous avons choisi l'analyse de la performance financière de l'entreprise, cas de l'entreprise «SONELGAZ». L'importance de l'analyse financière qui est un outil indispensable pour le fonctionnement d'une entreprise, qui permet de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise en vue de prendre des décisions à des moments opportuns, elle consiste à apprécier les conditions d'équilibre financier d'une entreprise et de mesurer les performances financières, économiques, commerciales...etc.

On a effectué une étude, sur les documents de synthèse (bilan comptable, et TCR), après avoir transformé le bilan comptable en bilan fonctionnel et financier, calculé les indicateurs d'équilibre, soldes intermédiaire de gestion et les différents ratios de chaque approche.

En effet, nous avons mené d'une part une analyse de son activité financière et de sa structure financière d'autre part. Nous avons abouti aux conclusions suivantes :

- L'analyse des indicateurs d'équilibre financier nous a permis de constater que SONELGAZ est équilibrée financièrement, du fait que la trésorerie est positive durant les deux années, cela est dû à un FRNG qui est supérieur au BFR.
- à partir des ratios, on a vu qu'elle arrive d'une manière générale à rembourser ses dettes à court terme à travers son actif circulant bien qu'elle ne dispose pas de liquidité immédiate en cas d'urgence.
- Nous avons également pu constater durant notre stage, que SONELGAZ utilise une multitude d'indicateurs et outils tels que le bilan, le comptes de résultats, les soldes intermédiaires de gestion, la CAF et les différents ratios financiers (FRN, BFR, TN, les ratios de rentabilités et de solvabilités ...), qui lui permettent d'évaluer sa performance financière et d'orienter ses objectifs.
- Concernant la rentabilité, SONELGAZ est analysée par les ratios de rentabilité économique et financière, qui affichent que cette entreprise n'est pas rentable puisque les résultats obtenus sont négatifs pendant les périodes étudiées.
- A travers l'étude du solde intermédiaire de gestion, l'entreprise a enregistré une insuffisance qui s'explique par l'importance des charges et le prix de vente appliqué qui ne couvrent pas les coûts de revient des deux énergies.

## Conclusion générale

---

Ceci nous permet d’infirmer notre hypothèse qui consiste à dire que : Vue le caractère de monopole que détient SONALGAZ, la direction de distribution de Bejaia a pu réaliser une bonne performance.

En dépit des résultats positifs concernant la solvabilité, la liquidité et de l’autonomie financière (pour les années 2021 et 2022) SONALGAZ n’a pas pu réaliser une performance financière ni performance économique ce qui peut s’expliquer par :

- Le coût de SONELGAZ n'est pas maîtrisé et le prix de l'énergie n'est pas fixe.
- Dans certains pays, les entreprises du secteur de l'énergie peuvent être soumises à des réglementations strictes et à des subventions gouvernementales qui peuvent influencer leur rentabilité. Les tarifs réglementés ou les subventions peuvent ne pas couvrir les coûts réels de production, entraînant des pertes pour l'entreprise.
- Les prix de l'énergie, tels que ceux du gaz naturel ou de l'électricité, peuvent fluctuer de manière significative sur les marchés mondiaux. Si une entreprise comme SONELGAZ est exposée à ces fluctuations de prix et n'a pas de mécanismes de couverture adéquats en place, cela peut avoir un impact négatif sur sa rentabilité.

A la fin de cette analyse financière, on dispose de quelques solutions qu’on peut proposer à l’entreprise en vue d’améliorer sa performance financière.

- Encourager l’innovation au sein de l’entreprise et investir dans la recherche et le développement. Cela peut permettre de développer de nouveaux produits, d’améliorer les processus opérationnels.
- Effectuer une surveillance financière régulière en utilisant des indicateurs clés de performance pour évaluer la performance de l’entreprise. Analysez les états financiers, identifiez les tendances et les écarts, et ajustez les stratégies en conséquence.

En fin ; ce travail comme tout travail de recherche n’est pas sans lacunes et ne peut être exhaustif. Cependant nous pouvons suggérer d’autres pistes de recherches afin de compléter ce travail tel que des axes sur:

- Le rôle de l’analyse financière à travers les autres types de performance (économique, sociale, commerciale...)
- Evaluation de la rentabilité et de la viabilité.

## **LISTE BIBLIOGRAPHIE**

## Liste bibliographique

### - Ouvrage

- Alain MARION, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4<sup>ème</sup> édition, Paris 2007.
- Ali Tazdait (2009). «maitrise du système comptable financier », 1<sup>er</sup> édition, société expert comptable, Alger.
- Alnooretal BHIMANI «Contrôle de gestion et gestion budgétaire », Edition Pearson éducation France, paris, 2006.
- BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, « Mémento, Analyse financière », 12ème édition, Paris, 2010-2011.
- BEATRICE ET GRAND.GUILLOT, « analyse financière », 4ème édition Gualino.
- Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT, Mémentos LMD - Analyse financière – 12<sup>ème</sup> édition, paris/ 2015-2016 /.
- BOURGUIGNON Annick, Mesure de la performance globale des entreprises, Encyclopédie de la comptabilité contrôle de gestion et audit, Edition ECONOMICA, 2000.
- Bruno SOLNIK, « gestion financière », Edition Nathan, 3<sup>ème</sup> édition, 1988.
- Chapalain GERARD, « la finance en 100 Fiches», Edition Ellipses Marketing S.A., paris 2010.
- CHRISTIAN ET MIREIL ZAMBOTTO, « gestion financière », Edition DUNOD, 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2001.
- Christian HAURAU, « Maitriser le diagnostic financier », 3<sup>ème</sup> édition, Revue comptable et fiduciaire, 2008.
- Claire-Agnés GUEUTIN, « l'essentiel de l'analyse financière», Edition marketing, 3<sup>ème</sup> édition, paris, 2022.
- Daniel ANTAIGUE, « choix d'investissement et de financement, gestion des investissement-effet de levier financier ».
- DAYAN Armand, Manuel de gestion financière, édition Marketing, Volume 2, 1999.
- Delahaye .J et F.Delahaye, « finance d'entreprise », Edition DUNOD, paris.
- Document de consultation 2 – Cadre conceptuel, « La mesure de la performance financière dans les états financiers du secteur public », octobre2012.
- DRATH Brigitte, GOUJET Christian, « Gestion prévisionnel et mesure de la performance », DUNOD, paris.

- Elie COHEN « gestion financière de l'entreprise et développement financier » Edition EDICEF 1991, paris.
- Elie COHEN, « Analyse Financière », Edition Economica, 6<sup>ème</sup> édition, Paris, 2006.
- Elie COHEN, analyse financière, 5<sup>ème</sup> édition, édition economico, paris, 2004.
- Elie COHEN. Op-cit.
- F COBEN, Analyse Financières, Economico, 3ème édition, Paris 1994.
- FAYSSAL HADHBI, « Cours analyse financière », 3<sup>ème</sup> année FC.
- H, BOISLANDELLE: « gestion des ressources humaines dans les PME », édition ECONOMICA, 2<sup>ème</sup> LONING.H ; le Contrôle de gestion : organisation, outils et pratiques, 3<sup>ème</sup> Edition, Dunod, paris 2008.p06 édition, paris 1998.
- Henri Calvet. (2002). « Méthodologie de l'analyse financière », 2ème édition, ECONOMICA.
- Herbert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010.
- HOARAU.C, TELLER.R, «Création de la valeur et management de l'entreprise », Edition : Vuibert, Paris 2001.
- J.L. MALO, J.C. MATHE, L'essentiel du contrôle de gestion, Edition d'organisation.
- JEAN, DELAYAYE, BARREAN « gestion financière », Edition Dunod, 4<sup>ème</sup> édition, paris, 1995.
- Josette PEYRAD ; « gestion financière » ; édition Vimbert paris ; 1998.
- K Chiha. (2009). « Finance d'entreprise approche statique », édition HOUMA Alger.
- LEGROS GEORGES, Mini Manuel de Finance de l'entreprise, Edition DUNOD, paris, 2010.
- LORINO Philippe, « Méthode et pratique de la performance », Edition d'organisations, Paris, 2003.
- LOUNIS-JEAN Amelon « l'essentiel à connaître en gestion financier », 3<sup>ème</sup> édition Revue et augmentée, Paris, 2002.
- MANCHON, E, « Analyse bancaire de l'entreprise » 5<sup>ème</sup> Edition, ECONOMICA, 2001.
- Marion Alain, «Analyse Financière, concepts et méthode », 3<sup>ème</sup> édition, Dunod, paris, 2009.
- Martory B, D. Croset, 2002, (gestion des ressource humaines : pilotage sociale et performance), 5<sup>ème</sup> édition, Dunod, paris, P165. COBEN F, Analyse Financières, Economico, 3ème édition, Paris 1994.
- MEIER Olivier, « dico du manager », édition DUNOD, paris, 2009.

- MELYON Gérard, « gestion financière », Edition Bréal, 4<sup>ème</sup> édition, 2007.
- Melyon Gérard, « gestion financière», Edition Bréal, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007.
- MONDHER. B, Gestion Financière, Edition ECONOMICA, 1998.
- Necib REDJEM (2005). « Méthodes d'analyses financières », édition dar el\_ouloum, Annaba Algérie.
- NICOLLE, « Comptabilité et gestion des organisations », 7<sup>ème</sup> édition, Dunod, Paris, 2010.
- O. Meier : diagnostic stratégique : évaluer la compétitivité de l'entreprise, 4<sup>ème</sup> édition, Dunod, 2015.
- P. PAUCHER, Mesure de la performance financière de l'entreprise, Office des publications universitaires, 1992, extrait.
- P. VIZZA-VONA, « Gestion Financière », 9<sup>ème</sup> édition Berti, Alger.
- PASCAL. Fabre et CATHRINE. Thomas «Management et contrôle de gestion», Edition DSCG3, DUNOD, 2007.
- QUINTART AIMABLE : « planification financière, encyclopédie de gestion », articles 120, 2<sup>ème</sup> édition, 1997.
- ROUSSOLOT Phillippe, VERDIE Jean- François, « gestion de trésorerie ». Edition DUNOD, Paris, 1999.
- SAUVIN THIERRY, la compétitivité de l'entreprise : l'obsession de la firme allégée édition ellipses, paris, 2005.
- Stéphane Griffiths et Jean-Guy Degos, « Gestion financière de l'analyse à la stratégie», éditons d'organisation, 2001, pour l'édition originale.

#### - Site internet

- <https://www.tifawt.com> Bilan fonctionnel, consulté 12 :54, le 04/04/2023.

#### - Mémoire

BEN SAID S., IDRES W., « Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise : cas de la Direction de distribution de l'Electricité et du Gaz de TIZIOUZOU(SONELGAZ) », Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention du Diplôme de Master en Sciences Financières et Comptabilités, Option, Finance d'Entreprise, UMMTO, 2018/2019.

# **TABLE DES MATIÈRES**

## Table des matières

### Remerciement

### Dédicaces

### Liste des tableaux, figures et schémas.

Introduction générale.....	1
Chapitre I: cadre théorique de l'analyse financière.	
Introduction .....	5
Section 01 : généralités sur l'analyse financière .....	5
1. Définition de l'analyse financière : l'analyse financière est définie par plusieurs auteurs et parmi eux on peut retenir: .....	5
2. Les objectifs de l'analyse financière .....	6
3. L'importance de l'analyse financière .....	6
4. Les différentes étapes de l'analyse financière Il existe deux types d'analyse financière : ...	6
5. Le rôle de l'analyse financière .....	7
6. Les caractéristiques de l'analyse financière Une bonne analyse financière doit être : .....	7
7. L'intérêt de l'analyse financière.....	7
8. Les sources d'informations de l'analyse financière .....	8
A. Bilan .....	9
1. Bilan comptable : .....	9
2. Le bilan financier .....	16
3. Bilan fonctionnel.....	21
4. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	23
Section 02 : les techniques de l'analyse financière .....	27
1. Analyse des équilibres financiers .....	27
2. Analyse par la méthode des ratios.....	32
3. Analyse de l'activité.....	34
conclusion de chapitre.....	42

## **Chapitre II : Généralités sur la performance financière.**

Introduction du chapitre .....	42
Section 1 : notions de base sur la performance d'une entreprise .....	42
1. Définition de la performance : .....	42
2. Les formes de performance .....	43
3. Les critères de mesure de la performance .....	44
Efficacité = résultat atteint / objectif visés .....	45
Efficienc= résultat atteint / moyens mis en œuvre .....	46
La performance = l'efficacité+ l'efficience+ la pertinence .....	46
4. L'objectif de la performance .....	47
5. Les typologies de la performance.....	47
6. Caractéristiques de la performance .....	51
7. Les sources de la performance .....	52
8. Dimensions de la performance .....	53
Section 02 : Les indicateurs de la performance financière.....	54
1. La performance financière.....	54
2. Définition d'un indicateur de performance .....	55
3. Construction d'un indicateur de performance financière .....	56
4. Les différents types d'indicateur de performance .....	57
5. Caractéristiques des indicateurs de performance financières.....	58
6. Conceptions de la performance financière .....	58
7. Les déterminants de la performance financière.....	59
8. Les indicateurs de la performance financière.....	61
A.    La rentabilité .....	61
1. Définition de rentabilité .....	61
2. Type de rentabilité.....	62

B.la profitabilité .....	63
1. Définition de la profitabilité .....	63
C.L'autofinancement .....	63
1. Définition (AF).....	63
2. Les critiques d'AF .....	63
3. Intérêt AF .....	64
4. Objectif AF.....	64
5. Le mode calcule de l'AF .....	65
Conclusion.....	65
<b>Chapitre III : Etude de cas : Analyse de la performance financière de l'entreprise SONELGAZ de Bejaia.</b>	
Introduction .....	67
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil .....	67
1. Historique .....	67
2. Présentation de l'unité d'accueil .....	68
3. La présentation de l'organigramme de l'entreprise.....	70
Section 02 : l'analyse de la performance de l'entreprise à travers un certain nombre d'indicateurs.....	83
1. Elaborationdes bilans fonctionnels des trois années (2020, 2021,2022).....	77
2. Elaborationdes bilans financière 2020, 2021, 2022 .....	83
3. Calcul des indicateurs d'équilibre par l'approche fonctionnelle.....	88
4. L'analyse par la méthode des ratios .....	92
5. La profitabilité.....	96
6. Analyse de l'activité de l'entreprise.....	96
7. L'autofinancement .....	102
Conclusion.....	102
Conclusion générale .....	103

## **ANNEXES**

## BILAN ACTIF2020

ACTIF	brut 2020	amort 2020	2020	2019
<b>ACTIF NON COURANT</b>				
<b>Ecart d'acquisition (ou goodwill)</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais de développements immobilisables				
Logiciels informatiques et assimilés	758 169,18	540 355,77	217 813,41	443 730,41
Autres immobilisations incorporelles	109 090,91	0,00	109 090,91	109 090,91
<b>Immobilisations corporelles</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Terrains	25 661 557,52	0,00	25 661 557,52	25 661 557,52
Agencements et aménagements de terrains	609 371,01	373 016,80	236 354,21	247 097,58
Constructions (Batiments et ouvrages)	470 733 122,84	179 294 272,45	291 438 850,38	287 128 918,08
Installations techniques, matériel et outillage	30 388 082 629,39	13 494 060 285,15	16 894 022 344,25	15 826 178 704,63
Autres immobilisations corporelles	2 817 501 584,50	1 481 952 094,92	1 335 549 489,58	1 456 467 997,29
<b>Immobilisations en cours</b>	3 307 195 526,33	0,00	3 307 195 526,33	3 931 131 317,85
<b>Immobilisations financières</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres mises en équivalence - entreprises associées	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres participations et créances rattachées	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	27 977,86	0,00	27 977,86	27 977,86
<b>Comptes de liaison</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	37 010 679 029,54	15 156 220 025,09	21 854 459 004,45	21 527 396 392,14
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	201 854 835,19	213 511,17	201 641 324,02	20 569 886,15
<b>Créances et emplois assimilés</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Clients	9 532 487 204,06	345 160 022,22	9 187 327 181,85	6 785 866 431,20
Créances sur sociétés du groupe et associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	32 102 089,30	0,00	32 102 089,30	17 847 902,94
Impôts	50 116 405,39	0,00	50 116 405,39	80 438 018,93
Autres actifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Disponibilités et assimilés</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Placements et autres actifs financiers	0,00	0,00	0,00	0,00

courants				
Trésorerie	594 808 210,76	2 367 495,11	592 440 715,65	204 106 904,06
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>10 411 368 744,71</b>	<b>347 741 028,50</b>	<b>10 063 627 716,21</b>	<b>7 108 829 143,27</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>47 422 047 774,25</b>	<b>15 503 961 053,59</b>	<b>31 918 086 720,65</b>	<b>28 636 225 535,41</b>

## BILAN PASSIF 2020

PASSIF	2020	2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital non appelé		
Primes et réserves (Réserves consolidées)		
Écart de réévaluation	414 472 174,44	414 472 174,44
<b>Résultat net</b>	0,00	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau	44 451 978,01	44 451 978,01
<b>compte de liaison**</b>	21 505 806 986,60	19 977 696 009,00
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>21 964 731 139,05</b>	<b>20 436 620 161,45</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	256 222 891,15	233 209 762,96
Autres dettes non courantes	0,00	0,00
Provisions et produits comptabilisés d'avance	4 094 914 896,43	4 004 324 707,31
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>4 351 137 787,58</b>	<b>4 237 534 470,27</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	531 352 214,05	689 296 991,86
Impôts	401 468 748,17	282 153 532,73
Dettes sur sociétés du Groupe et associés	0,00	0,00
Autres dettes	4 328 990 109,25	2 990 620 379,10
Trésorerie passif	340 406 722,55	0,00
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>5 602 217 794,03</b>	<b>3 962 070 903,69</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>31 918 086 720,65</b>	<b>28 636 225 535,41</b>

## BILAN ACTIF 2021

ACTIF	brut 2021	amort 2021	2021	2020
<b>ACTIF NON COURANT</b>				
<b>Ecart d'acquisition (ou goodwill)</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais de développements immobilisables				
Logiciels informatiques et assimilés	758 169,18	758 169,18	0,00	217 813,41
Autres immobilisations incorporelles	109 090,91	0,00	109 090,91	109 090,91
<b>Immobilisations corporelles</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Terrains	25 661 557,52	0,00	25 661 557,52	25 661 557,52
Agencements et aménagements de terrains	609 371,01	383 760,17	225 610,84	236 354,21
Constructions (Batiments et ouvrages)	503 283 950,71	189 509 358,07	313 774 592,64	291 438 850,38
Installations techniques, matériel et outillage	33 529 760 488,73	14 618 948 979,81	18 910 811 508,92	16 894 022 344,25
Autres immobilisations corporelles	3 148 098 618,41	1 604 591 093,65	1 543 507 524,75	1 335 549 489,58
<b>Immobilisations en cours</b>	2 446 035 480,65	0,00	2 446 035 480,65	3 307 195 526,33
<b>Immobilisations financières</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres mises en équivalence - entreprises associées	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres participations et créances rattachées	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	27 977,86	0,00	27 977,86	27 977,86
<b>Comptes de liaison</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	39 654 344 704,98	16 414 191 360,89	23 240 153 344,09	21 854 459 004,45
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>#VALEUR!</b>	<b>#VALEUR!</b>	<b>#VALEUR!</b>	<b>#VALEUR!</b>
Stocks et encours	2 165 112,84	213 511,17	1 951 601,66	201 641 324,02
<b>Créances et emplois assimilés</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Clients	9 488 059 180,22	812 844 659,14	8 675 214 521,08	9 187 327 181,85
Créances sur sociétés du groupe et associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	39 150 041,28	308 459,10	38 841 582,18	32 102 089,30
Impôts	79 890 392,61	0,00	79 890 392,61	50 116 405,39

Autres actifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Disponibilités et assimilés</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Placements et autres actifs financiers courants	0,00	0,00	0,00	0,00
Trésorerie	262 417 564,94	1 660 215,42	260 757 349,52	592 440 715,65
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	9 871 682 291,88	815 026 844,83	9 056 655 447,05	10 063 627 716,21
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	49 526 026 996,86	17 229 218 205,72	32 296 808 791,15	31 918 086 720,65

## BILAN PASSIF 2021

PASSIF	2021	2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital non appelé		
Primes et réserves (Réserves consolidées)		
Écart de réévaluation	414 472 174,44	414 472 174,44
<b>Résultat net</b>	0,00	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau	44 451 978,01	44 451 978,01
<b>compte de liaison**</b>	21 178 473 038,05	21 505 806 986,60
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	21 637 397 190,50	21 964 731 139,05
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	242 300 858,36	256 222 891,15
Autres dettes non courantes	0,00	0,00
Provisions et produits comptabilisés d'avance	4 591 321 622,36	4 094 914 896,43
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	4 833 622 480,73	4 351 137 787,58
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	930 445 964,85	531 352 214,05
Impôts	384 639 073,80	401 468 748,17
Dettes sur sociétés du Groupe et associés	0,00	0,00
Autres dettes	4 510 614 436,39	4 328 990 109,25
Trésorerie passif	89 644,87	340 406 722,55
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	5 825 789 119,92	5 602 217 794,03
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	32 296 808 791,15	31 918 086 720,65

**BILAN ACTIF 2022**

<b>ACTIF</b>	<b>brut 2022</b>	<b>amort 2022</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>ACTIF NON COURANT</b>				
<b>Ecart d'acquisition (ou goodwill)</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais de développements immobilisables				
Logiciels informatiques et assimilés	758 169,18	758 169,18	0,00	0,00
Autres immobilisations incorporelles	109 090,91	0,00	109 090,91	109 090,91
<b>Immobilisations corporelles</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Terrains	25 661 557,52	0,00	25 661 557,52	25 661 557,52
Agencements et aménagements de terrains	1 380 466,46	411 639,00	968 827,46	225 610,84
Constructions (Batiments et ouvrages)	504 150 823,31	199 743 707,53	304 407 115,78	313 774 592,64
Installations techniques, matériel et outillage	35 184 923 216,02	15 808 684 333,43	19 376 238 882,59	18 910 811 508,92
Autres immobilisations corporelles	3 694 545 838,25	1 724 293 395,27	1 970 252 442,97	1 543 507 524,75
<b>Immobilisations en cours</b>	3 093 481 201,32	0,00	3 093 481 201,32	2 446 035 480,65
<b>Immobilisations financières</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres mises en équivalence - entreprises associées	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres participations et créances rattachées	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	27 977,86	0,00	27 977,86	27 977,86
<b>Comptes de liaison</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	42 505 038 340,83	17 733 891 244,41	24 771 147 096,42	23 240 153 344,09
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	2 277 120,83	213 511,17	2 063 609,65	1 951 601,66
<b>Créances et emplois assimilés</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Clients	7 461 210 879,45	1 622 876 955,58	5 838 333 923,87	8 675 214 521,08
Créances sur sociétés du groupe et associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	70 602 443,73	308 459,10	70 293 984,63	38 841 582,18
Impôts	196 514 960,78	0,00	196 514 960,78	79 890 392,61
Autres actifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Disponibilités et assimilés</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Placements et autres actifs financiers courants	0,00	0,00	0,00	0,00
Trésorerie	198 189 492,04	1 134 232,02	197 055 260,02	260 757 349,52

<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	7 928 794 896,83	1 624 533 157,87	6 304 261 738,95	9 056 655 447,05
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	50 433 833 237,65	19 358 424 402,28	31 075 408 835,37	32 296 808 791,15

## BILAN PASSIF 2022

PASSIF	2022	2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital non appelé		
Primes et réserves (Réserves consolidées)		
Écart de réévaluation	0,00	414 472 174,44
<b>Résultat net</b>	- 2 251 613 376,28	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau	0,00	44 451 978,01
<b>compte de liaison**</b>	20 796 979 075,27	21 178 473 038,05
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	18 545 365 698,99	21 637 397 190,50
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	253 152 921,17	242 300 858,36
Autres dettes non courantes	0,00	0,00
Provisions et produits comptabilisés d'avance	5 014 381 866,88	4 591 321 622,36
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	5 267 534 788,05	4 833 622 480,73
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 574 237 652,86	930 445 964,85
Impôts	345 607 369,49	384 639 073,80
Dettes sur sociétés du Groupe et associés	0,00	0,00
Autres dettes	5 342 663 325,97	4 510 614 436,39
Trésorerie passif	0,00	89 644,87
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	7 262 508 348,33	5 825 789 119,92
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	31 075 408 835,37	32 296 808 791,15

## COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE

	2020	2019
Ventes et produits annexes	7 472 071 478,86	7 730 691 603,06
Subvention d'exploitation	0,00	0,00
<b>I - Production de l'exercice</b>	<b>7 472 071 478,86</b>	<b>7 730 691 603,06</b>
Achats consommés	- 73 461 116,65	- 100 266 025,71
Services extérieures et autres consommations	- 403 399 614,80	- 447 182 337,38
<b>II - Consommation de l'exercice</b>	<b>- 6 765 173 419,78</b>	<b>- 6 077 820 409,17</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>706 898 059,08</b>	<b>1 652 871 193,89</b>
Charges de personnel	- 1 030 274 986,98	- 893 539 070,63
Impôts, taxes et versements assimilés	- 137 776 728,12	- 136 023 358,95
<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>- 461 153 656,02</b>	<b>623 308 764,32</b>
Autres produits opérationnels	244 724 616,06	213 416 993,28
Autres charges opérationnelles	- 14 287 199,65	- 5 104 946,67
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	- 1 346 759 751,91	- 1 083 709 196,68
Reprise sur pertes de valeur et provisions	158 390 896,35	339 194 253,51
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 1 432 787 471,72</b>	<b>73 630 800,10</b>
<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>	<b>- 1 432 787 471,72</b>	<b>73 630 800,10</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	0,00	0,00
Autres impôts sur les résultats	0,00	0,00
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>7 843 527 885,67</b>	<b>8 283 642 624,69</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>- 9 276 315 357,39</b>	<b>- 8 210 011 824,59</b>
<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>- 1 432 787 471,72</b>	<b>73 630 800,10</b>
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>- 1 432 787 471,72</b>	<b>73 630 800,10</b>

## COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE 2021

	2021	2020
Ventes et produits annexes	8 020 346 674,38	7 472 071 478,86
Subvention d'exploitation	0,00	0,00
<b>I - Production de l'exercice</b>	<b>8 020 346 674,38</b>	<b>7 472 071 478,86</b>
Achats consommés	- 152 460 765,21	- 73 461 116,65
Services extérieures et autres consommations	- 556 844 467,25	- 403 399 614,80
<b>II - Consommation de l'exercice</b>	<b>- 7 752 542 520,86</b>	<b>- 6 765 173 419,78</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>267 804 153,52</b>	<b>706 898 059,08</b>
Charges de personnel	- 1 377 274 302,46	- 1 030 274 986,98
Impôts, taxes et versements assimilés	- 144 915 303,89	- 137 776 728,12
<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>- 1 254 385 452,84</b>	<b>- 461 153 656,02</b>
Autres produits opérationnels	275 320 033,75	244 724 616,06
Autres charges opérationnelles	- 27 217 392,90	- 14 287 199,65
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	- 1 923 058 248,71	- 1 346 759 751,91
Reprise sur pertes de valeur et provisions	28 018 254,79	158 390 896,35
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 2 917 942 234,75</b>	<b>- 1 432 787 471,72</b>
<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>	<b>- 2 917 942 234,75</b>	<b>- 1 432 787 471,72</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	0,00	0,00
Autres impôts sur les résultats	0,00	0,00
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>7 895 031 445,91</b>	<b>7 843 527 885,67</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>- 10 812 973 680,65</b>	<b>- 9 276 315 357,39</b>
<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>- 2 917 942 234,75</b>	<b>- 1 432 787 471,72</b>
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>- 2 917 942 234,75</b>	<b>- 1 432 787 471,72</b>

## COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE 2022

	2022	2021
Ventes et produits annexes	8 243 703 355,51	8 020 346 674,38
Subvention d'exploitation	0,00	0,00
<b>I - Production de l'exercice</b>	<b>8 243 703 355,51</b>	<b>8 020 346 674,38</b>
Achats consommés	- 73 596 669,69	- 152 460 765,21
Services extérieures et autres consommations	- 411 180 110,72	- 556 844 467,25
<b>II - Consommation de l'exercice</b>	<b>- 7 013 586 460,33</b>	<b>- 7 752 542 520,86</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>1 230 116 895,18</b>	<b>267 804 153,52</b>
Charges de personnel	- 1 422 866 920,28	- 1 377 274 302,46
Impôts, taxes et versements assimilés	- 108 638 891,82	- 144 915 303,89
<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>- 301 388 916,92</b>	<b>- 1 254 385 452,84</b>
Autres produits opérationnels	360 702 809,67	275 320 033,75
Autres charges opérationnelles	- 40 317 532,20	- 27 217 392,90
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	- 2 245 386 332,54	- 1 923 058 248,71
Reprise sur pertes de valeur et provisions	35 350 232,04	28 018 254,79
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 2 251 613 376,28</b>	<b>- 2 917 942 234,75</b>
<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>	<b>- 2 251 613 376,28</b>	<b>- 2 917 942 234,75</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	0,00	0,00
Autres impôts sur les résultats	0,00	0,00
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>8 627 462 405,16</b>	<b>7 895 031 445,91</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>- 10 879 075 781,45</b>	<b>- 10 812 973 680,65</b>
<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>- 2 251 613 376,28</b>	<b>- 2 917 942 234,75</b>
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>- 2 251 613 376,28</b>	<b>- 2 917 942 234,75</b>

## **Résumé**

Le sujet de l'analyse financière de la performance de l'entreprise SONELGAZ. Permet de porter un jugement sur la santé de l'entreprise, notamment en matière de solvabilité, rentabilité et de liquidité. Grâce à l'exploitation des informations et des données collectées relatives à la situation financière d'une entreprise, notamment, les bilans comptables et comptes de résultats fournis par l'entreprise, l'analyse financière permet de donner un jugement sur des indicateurs de performance d'une entreprise.

SONALGAZ, tout comme autres entreprises, en dépit qu'elle soit une entreprise publique, se soucie de sa situation financière, tel est l'objectif de ce travail qui essaie de déterminer la contribution de l'analyse financière dans la performance financière de cette ladite entreprise.

**Mots clé :** Analyse financière, rentabilité, solvabilité, liquidité, la performance financière, bilans, TCR, indicateur de la performance.

## **Abstract**

The subject of the financial analysis of the performance of the company SONELGAZ. Allows judgment to be made on the health of the company, particularly in terms of solvency, profitability and liquidity. Thanks to the exploitation of the information and data collected relating to the financial situation of a company, in particular, the accounting balance sheets and income statements provided by the company, the financial analysis makes it possible to give a judgment on performance indicators. From a company.

SONALGAZ, like other companies, despite being a public company, cares about its financial situation, this is the objective of this work which tries to determine the contribution of financial analysis in the financial performance of this said business.

**Key words:** Financial analysis, profitability, solvency, liquidity, financial performance, balance sheets, TCR, performance indicator.