

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



Faculté des Sciences Economique, Commerces et des Sciences de Gestion

Département des Sciences Financières et Comptabilité

**MEMOIRE**

En vue de l'obtention de diplôme de

**MASTER EN SCIENCE FINANCIERE ET COMPTABILITE**

Option : Comptabilité et Audit

**L'INTITULE DU MEMOIRE**

**Evaluation de la situation financière de la société  
Mauritanienne SNDE**

Préparé par :

**DAHMED ACHA**

Dirigé par :

**Dr. TAGUELMINT M. Z**

Date de soutenance : 22/06/2025

Jury :

Président : OUGHLISSI

Examinateur : AMALOU

Rapporteur : TAGUELMINT M.Z

Année université : 2024/2025

## **Dédicace**

Je dédie ce travail :

À mes chers parents, pour leur amour inconditionnel, leurs prières, leurs encouragements et tous les sacrifices consentis pour mon éducation. Que Dieu vous accorde une longue vie pleine de santé et de bonheur.

À mes sœurs bien-aimées, pour votre présence, votre tendresse et votre soutien constant. Vous êtes une source de courage et de motivation pour moi.

À mes chères amies : Hamoud, Bekrin, Hamady et Veddale, pour votre amitié sincère, votre bienveillance et votre soutien indéfectible. Merci d'avoir été à mes côtés à chaque étape de ce parcours.

## **Remerciement**

Tout d'abord, je tiens à remercier le Bon Dieu de m'avoir guidé sur le droit chemin et d'avoir éclairé ma voie vers le savoir.

Je tiens également à remercier mes parents, car sans leur soutien indéfectible, je n'aurais pas été en mesure de réaliser ce modeste travail, fruit d'un long parcours d'efforts et de sacrifices.

Au terme de la réalisation de ce travail, Je tiens ensuite à exprimer ma profonde gratitude à **Taguelmint Meriem zehira**, pour ses précieux conseils, sa disponibilité et son accompagnement tout au long de ce projet.

Mes sincères remerciements vont également au directeur de SNDE pour leur aide et leur soutien.

Enfin, nous remercions les membres de jury d'accepter d'évaluer notre travail.

## **Liste des abréviations**

AC : Actif Circulant

AI : Actif Immobilisées

BFR : Besoin fonds de roulement

CAF : La capacite d'autofinancement

CP : Capitaux permanents

DCT : Dette à court terme

DLMT : Dette à long et moyen terme

EBE : L'excédent brut d'exploitation

FR : Fonds de roulement

SIG : Les soldes intermédiaire de gestion

SNDE : Société national d'eau

TN : Trésorerie nette

VA : Valeur ajoutée

VD : Valeur disponible

VE : Valeur d'exploitation

VI : Valeur immobilises

VR : Valeur réalisable

## Listes des Figures

<u>Figure 1 : la réparation par département des abonnés et des encaissements .....</u>	10
<u>Figure 2 : l'organigramme de la SNDE .....</u>	11
<u>Figure 3 : représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse ....</u>	17
<u>Figure 4: représentation graphique des passifs des bilans financiers en grande masse ..</u>	17
<u>Figure 5 : représentation graphique de fonds de roulement .....</u>	19
<u>Figure 6 : représentation graphique de besoin fonds de roulement .....</u>	20
<u>Figure 7 : représentation graphique de trésorerie nette .....</u>	22
<u>Figure 8 : représentation graphique du résultat net .....</u>	24
<u>Figure 9 : représentation graphique de la CAF .....</u>	27

## Listes des Tableaux

<u>Tableau 1 : tableau de la production .....</u>	9
<u>Tableau 2 : Actif du bilan financier 2021 et 2022 .....</u>	12
<u>Tableau 3: Passif du bilan financier 2022 et 2021 .....</u>	13
<u>Tableau 4 : le bilan de grande masse en 2021 .....</u>	16
<u>Tableau 5: le bilan de grande masse en 2022 .....</u>	16
<u>Tableau 6 : calcul de FRN par le haut du bilan financier.....</u>	18
<u>Tableau 7: calcul de FRN par le bas du bilan financier .....</u>	19
<u>Tableau 8 : calcul de la BFR.....</u>	20
<u>Tableau 9 : calcul de la trésorerie par la 1<sup>ère</sup> méthode .....</u>	21
<u>Tableau 10 : Deuxième méthode de la trésorerie .....</u>	21
<u>Tableau 11 : calcul des soldes intermédiaire de gestion.....</u>	23
<u>Tableau 12 : le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de résultat net (la méthode soustractive).....</u>	26
<u>Tableau 13: le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de résultat net (la méthode additive) .....</u>	26
<u>Tableau 14: calcul du ratio financement permanent.....</u>	28
<u>Tableau 15 : calcul du ratio de financement propre.....</u>	28
<u>Tableau 16 : calcul du ratio d'endettement.....</u>	29
<u>Tableau 17 : calcul de ratio de liquidité générale .....</u>	29
<u>Tableau 18 : calcul de ratio de liquidité réduite .....</u>	30
<u>Tableau 19: calcul de ratio de liquidité immédiate.....</u>	30
<u>Tableau 20 : calcul de ratio d'autonomie financière .....</u>	31
<u>Tableau 21 : calcul de ratio solvabilité générale.....</u>	31
<u>Tableau 22 : le calcul du ratio de la rentabilité économique .....</u>	32
<u>Tableau 23 : le calcul du ratio de la rentabilité financière.....</u>	32

## **Sommaire**

<b>Dédicace</b>	
<b>Remerciement</b>	
<b>Liste des abréviations</b>	
<b>Listes des Figures</b>	
<b>Listes des Tableaux</b>	
<b>Introduction .....</b>	<b>1</b>
<b>Chapitre 1 : Généralités sur l'analyses financière .....</b>	<b>3</b>
<b>Section 1 : Aspects théoriques sur l'analyse financière.....</b>	<b>3</b>
<b>Section 2.Analyse par la méthode des ratios .....</b>	<b>6</b>
<b>Chapitre 2 : Analyse de la situation financière de la SNDE.....</b>	<b>8</b>
<b>Section 1 : présentation de l'entreprise .....</b>	<b>8</b>
<b>Section 2 : résultats de l'étude .....</b>	<b>12</b>
<b>2. Analyse de l'activité de la SNDE .....</b>	<b>23</b>
<b>3. L'analyse par la méthode des ratios .....</b>	<b>27</b>
<b>Conclusion.....</b>	<b>34</b>
<b>Bibliographie</b>	
<b>Annexes</b>	
<b>Résumé</b>	
<b>Tables des matières</b>	

## Introduction générale

---

---

L'entreprise est une entité indépendante génératrice de valeur, qui évolue dans un environnement incertain. Elle se trouve ainsi confrontée à divers risques, ce qui l'amène à surveiller en continu sa structure financière. Cela implique la mise en place d'un dispositif de gestion et de contrôle de son équilibre financier, de sa solvabilité et de sa rentabilité qui ne peuvent être évaluées qu'à travers une analyse financière, laquelle constitue un outil essentiel d'évaluation et de suivi de la gestion de l'entreprise, afin de permettre aux dirigeants de prendre des décisions pertinentes au moment opportun.

L'analyse financière vise donc à recueillir et à interpréter des informations afin d'évaluer la situation économique et financière de l'entreprise ainsi que son évolution.

Elle 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 qualité des performances<sup>1</sup>

L'analyse financière doit ainsi conduire à un diagnostic permettant d'évaluer la performance, la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise analysée.

Dans le cadre de notre présent mémoire, nous avons réalisé une étude au sein de l'entreprises SNDE mauritanienne, afin de connaître son état de santé financière. Et étudier sa structure financière ce qui nous amené à poser la question suivante :

### **L'entreprise SNDE présente-t-elle une structure financière saine ?**

A cet effet, nous tenterons de répondre aux questions secondaires suivantes :

**Question 1 :** La SNDE dispose-t-elle d'un équilibre financier ?

**Question 2 :** SNDE fait elle face à un problème de rentabilité d'un point de vue économique et financier ?

**Question 3 :** SNDE est-elle solvable ?

Nous avons émis les hypothèses suivantes :

---

<sup>1</sup>COHEN.E ,Analyse financière et développement financier, édition EDICEF,Paris,2007,P1

**Hypothèse 1 :** la structure financière de la SNDE est financièrement équilibrée

**Hypothèse 2 :** la SNDE peut être rentable financièrement et économiquement

**Hypothèse 3 :** la SNDE peut faire face à ses engagements financiers

La méthodologie de notre travail est structurée et articulée autour de deux axes :

Le 1<sup>er</sup> concerne une étude théorique où, nous avons effectué une recherche bibliographique en consultant des ouvrages, des thèses et des sites internet spécialisés dans la finance d'entreprise.

Le 2<sup>ème</sup> porte sur l'étude pratique effectuée au sein de la SNDE où nous avons réalisé un stage de 30 jours.

Notre travail est divisé en deux chapitres de la manière suivante :

Le premier chapitre est composé de deux sections dans la première nous avons abordé l'aspect théorique concernant l'analyse financière, dans la deuxième nous avons présenté les outils de l'analyse financière, qui sont les indicateurs de l'équilibre financiers et les ratios.

Le deuxième chapitre est consacré à notre étude de cas, nous avons, dans une première section, présenté notre organisme d'accueil, puis, dans une seconde section, nous avons apprécié la situation financière de l'entreprise SNDE.

### **Chapitre 1 : Généralités sur l'analyses financière**

L'analyse financière désigne l'ensemble des outils et des méthodes utilisés pour évaluer la situation financière ainsi que les performances d'une entreprise. Ce chapitre présente notre cadre théorique, il comprend 2 sections

#### **Section 1 : Aspects théoriques sur l'analyse financière**

Cette section exposera les fondements théoriques de l'analyse financière ainsi que les principaux soldes intermédiaires de gestion permettant d'évaluer la performance d'une entreprise.

##### **1. Définition et objectifs de l'analyse financière**

Selon MARION, Alain « L'analyse financière est définie une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière »<sup>2</sup>

Les objectifs de l'analyse financière sont

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise
- Interpréter les informations financières de l'entreprise à l'aide du diagnostic financier
- L'analyse financier s'appuie sur certains outils tels que les SIG, les indicateurs de l'équilibre financières et les ratios.

##### **2.Les soldes intermédiaire de gestion (SIG)**

Selon MARION, Alain « Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire des simples soldes globaux du compte de résultat »<sup>3</sup>

---

<sup>2</sup> MARION, A.Analyse financière concepts et méthode ,3éme édition DUNOD, Paris ,2004, Page 1

<sup>3</sup> MARION, A.Analyse financière concepts et méthode ,4éme édition DUNOD, Paris ,2007, Page 50

### ❖ Les différents soldes intermédiaires de gestion

- **La marge commerciale** : C'est un indicateur des entreprises commerciales ou des activités des entreprises ayant également une activité industrielle.
- **Production de l'exercice** : C'est un indicateur qui mesure ce que l'entreprise a réellement produit pendant l'exercice, indépendamment de l'utilisation faite de cette production (ventes, stockage, livraison à sois même).
- **Valeur ajoutée** : Selon VERNIMMEN, Pierre « La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise ; il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité ».<sup>4</sup>
- **Excédent brut d'exploitation (EBE)** : Selon Jean-Yves Eglem, André Phillips « Différence entre valeur ajoutée et la rémunération du travail salarié et de la collectivité publique (éléments exceptionnel et impôts sur les bénéfices exclus)»<sup>5</sup>
- **Résultat d'exploitation** : Selon LEGROS, Georges « Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation, il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production ».<sup>6</sup>
- **Résultat courant avant impôt** : Selon SADI, Nacer-Eddine « Le calcul du résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et la rentabilité d'une entreprise. Comme il l'indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste avant le calcul de l'impôt »<sup>7</sup>
- **Résultat exceptionnel** : Selon EGLEM, J, PHILIPPE, A, RAULET, C « Il fait ressortir la différence entre les produits et les charges exceptionnels »<sup>8</sup>
- **Résultat de l'exercice** : Selon MARION, Alain « Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salaires et impôt sur les bénéfices »<sup>9</sup>

---

<sup>4</sup> VERNIMMEN, pierre. finance d'entreprise, édition Dalloz, Paris ,2002, Page 157.

<sup>5</sup> EGLEM,J, PHILLIPS,A Analyse comptable et financière,6ème édition, édition DUNOD, Paris 1997, page 19.

<sup>6</sup>LEGROS,G.Mini manuel de finance d'entreprise, édition DUNOD, Paris,2010,Page 20.

<sup>7</sup> SADI,nacer-eddin,Innovation comptable internationnales et analyse des états financiers,édition PUG,2011,page 305.

<sup>8</sup> EGLEM, J, PHILIPPE, A, RAULET, C. Analyse comptable et financière, 8ème édition, Paris, édition Dunod, 2002, page 20.

<sup>9</sup> MARION,A .Analyse financière conceptset méthode ,3ème édition ,édition DUNOD,Paris ,2004,Page 51.

L'analyse financière permet d'apprécier la santé économique d'une entreprise en s'appuyant sur des outils précis tels que les soldes intermédiaires de gestion. Une bonne maîtrise de ces éléments est donc essentielle pour toute prise de décision stratégique ou financière.

### Section 2 : Analyse de la situation financière de l'entreprise par les indicateurs de l'équilibre financier et par les ratios

Cette section traite de l'analyse de la situation financière de l'entreprise à partir des indicateurs d'équilibre financier et des principaux ratios. Ils permettent d'apprécier la capacité de l'entreprise à assurer le financement de son activité, à honorer ses engagements et à préserver un équilibre entre ses ressources et ses emplois.

#### 1.L'analyse de l'équilibre financier

Pour évaluer l'équilibre financier on examine trois indicateurs de gestion fondamentaux : le doivent être calcule FRN, BFR, TN

##### 1.1 Le fonds de roulement

Selon EVRAERT, Serge « Le fonds de roulement net global ou fonds de roulement fonctionnel est égal à la différence entre les ressources et les emploi stables ou cyclique »<sup>10</sup>

##### Interprétation

- **FR >0** Signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.
- **FR =0** Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.
- **FR <0** Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est à dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise.

---

<sup>10</sup> EVRAERT,S.Analyse et diagnostic financiers. 2ème édition, édition Eyrolles, Paris, 1992, Page106.

### 1.2 Le besoin de fonds de roulement

Selon DE LA BRUSLERIE, hubert «Le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à l'immobilisation d'unités monétaires nécessaires pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise ».<sup>11</sup>

#### Interprétation

- $BFR > 0$  : dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs à ses ressources d'exploitation.

- $BFR < 0$  : dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation.

- $BFR = 0$  : dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égale aux ressources d'exploitation

### 1.3 Trésorerie nette

La trésorerie nette est l'ensemble des actifs dont dispose l'entreprise (liquidité) pour assurer ses paiements à court terme et faire face aux engagements engendrés par l'activité.

#### Interprétation

- $TN > 0$  c'est-à-dire  $FRN > BFR$  donc la Trésorerie est positive

- $TN < 0$  c'est à dire  $FRN < BFR$  donc la Trésorerie est négative

- $TN = 0$  c'est-à-dire  $FRN = BFR$  donc la Trésorerie est nulle

## 2. Analyse par la méthode des ratios

Un ratio exprime le rapport entre deux valeurs. Les ratios sont utilisés pour effectuer des comparaisons dans le temps et dans l'espace.

### ❖ Type de ratios

Les ratios les plus utilisés sont les suivants :

---

<sup>11</sup>DE LA BRUSLERIE, hubert, « Analyse financière ». 3ème édition, édition DUNOD, Paris. 2006. P. 240.

### ➤ Ratios de structure

- **Ratio de capitaux permanent :** Le ratio de financement permanent mesure le degré de couverture des emplois stables par les ressources stables. Il doit être supérieur ou égal à 1. (Capitaux permanent/actif immobilisée)
- **Ratio de financement propre :** Ce ratio permet d'estimer la capacité interne de l'entreprise à financer ses immobilisations. Il doit être supérieur ou égal à 1. (Capitaux propres/actif immobilisé)
- **Ratio d'endettement :** Ce ratio mesure la part des dettes dans le financement des actifs. Il doit être inférieur à 0,5. (total des dettes/total actif)
- **Ratio de liquidité générale :** Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme. Il doit être supérieur ou égal à 1. (Actif circulant/Dette à court terme)
- **Ratio de liquidité immédiate :** Ce ratio indique la capacité de l'entreprise à régler immédiatement l'ensemble de ses dettes à court terme en s'appuyant uniquement sur ses liquidités. Il doit se situer entre 0,2 et 0,3. (Valeurs disponibles/Dettes à court terme)
- **Ratio liquidité réduite :** Il mesure la solvabilité à faire face à ses dettes à court terme avec l'élimination du risque commercial sur les stocks, car leur possibilité à se transformer en liquidité peut être difficile. (Valeurs réalisables+ valeurs disponibles/dettes à court terme)

### ➤ Ratio solvabilité

- **Ratio d'autonomie financière :** Plus la part des capitaux propres dans le financement de l'entreprise est élevée, plus celle-ci assurée son indépendance financière à l'égard de ses créanciers. (Capitaux propres/total dettes)
- **Ratio de solvabilité générale :** Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égale à 1. (Total actif/capitaux étrangers)

En définitive, les indicateurs d'équilibre financier et les ratios sont des outils essentiels pour apprécier la solidité et la situation financière globale de l'entreprise. Ils fournissent des informations essentielles pour évaluer sa capacité à rembourser ses dettes, à réaliser des investissements et à garantir sa stabilité à long terme

### Chapitre 2 : Analyse de la situation financière de la SNDE

#### Introduction

Dans ce chapitre nous allons apprécier la situation financière de la SNDE mais avant de développer notre étude, il est nécessaire de procéder d'abord à la présentation des éléments essentiels de l'organisme d'accueil.

#### Section 1 : présentation de l'entreprise

L'analyse de la situation financière de la Société Nationale de l'Eau (SNDE) a pour objectif de donner une image précise de sa performance économique et de son état financier. Elle permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à financer ses opérations, à respecter ses obligations financières et à assurer sa continuité à long terme.

#### Présentation

La S.N.D.E, Société Nationale D'Eau, est une entité créée par le décret n°88-2001 en date du 30 juin 2001, suite à la scission de la SONELEC en deux entités distinctes : S.N.D.E et SOMELEC.

Elle dispose aujourd'hui d'un capital social de 15 709 699 000 MRU. L'Etat mauritanien est son unique actionnaire.

La SNDE a pour objet social la production, le transport, la distribution et la vente de l'eau. Elle est présente dans les 15 régions du pays à travers **70** centres qui y sont implantés suite à l'extension progressive ces dernières années de son périmètre d'action au fur et à mesure que les besoins de son intervention se faisaient sentir. Le périmètre d'intervention de la SNDE a connu une extension durant les 9 premiers mois de l'année 2022, puisque l'exploitation et la gestion de **9** centres gérés anciennement par l'ONSER ont été transférés à l'entreprise.

Le présent rapport a pour objet de présenter l'activité de la SNDE du 1.01.2022 au 30.09.2022, dans les domaines de la production de la distribution, du contrôle de la qualité de l'eau, de la maintenance, de la commercialisation ainsi que la situation financière de la société à travers notamment l'état d'exécution de ses inscriptions budgétaires et l'impact des mesures visant à améliorer la gouvernance de la société.

## **1.2. VOLET PRODUCTION**

En matière de production, cette période a donné lieu à la réalisation et à la mise en service de 11 nouveaux forages, le soufflage de 29 autres, le renouvellement de 65 pompes immergées avec 6 autres de surface, le remplacement de 18 armoires électriques couplées avec la sécurisation énergétique de 10 sites de production et la réhabilitation de **8** réservoirs au sol permettant d'augmenter la production de  $58513\text{m}^3$  par rapport à la même période de l'exercice précédent.

**Tableau 1 : tableau de la production**

<b>Production brute</b>	<b>Production eau 30/09/2021</b>	<b>Production eau 30/09/2022</b>	<b>Variation 2022/2021</b>
AEP Aftout Essahili	30 862 542	30 903 751	0,13%
Exploitation Idini	8 030 062	8 897 766	10,81%
<b>Nouakchott</b>	<b>38 892 604</b>	<b>39 801 517</b>	2,34%
<b>Nouadhibou</b>	<b>6 536 024</b>	<b>6 063 010</b>	-7,24%
<b>Intérieur</b>	<b>15 783 243</b>	<b>16 325 801</b>	3,44%
<b>Total</b>	<b>61 211 871</b>	<b>62 190 328</b>	1,60%

**Source : D'après les documents de la direction finance et comptabilité**

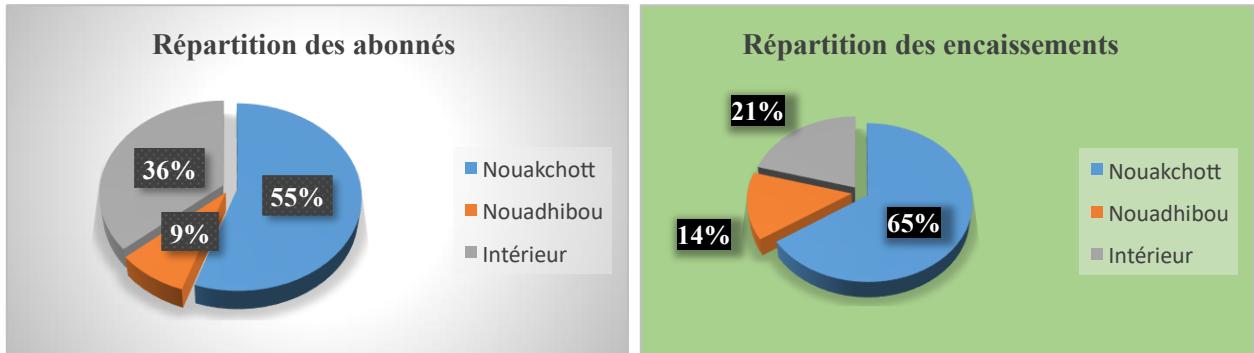
## **1. 3. ACTIVITE COMMERCIALE**

Campagne de création des compteurs posés dans le cadre de la réhabilitation du réseau de distribution de la ville de Nouakchott.

Cette campagne a contribué à la création de plus de **16 000 compteurs** entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 30 Septembre 2022, portant le nombre des abonnés actifs de la SNDE à **305 402** au 30 Septembre 2022 contre **289 030** au 31 Décembre 2021, soit une augmentation de l'ordre de **6%**.

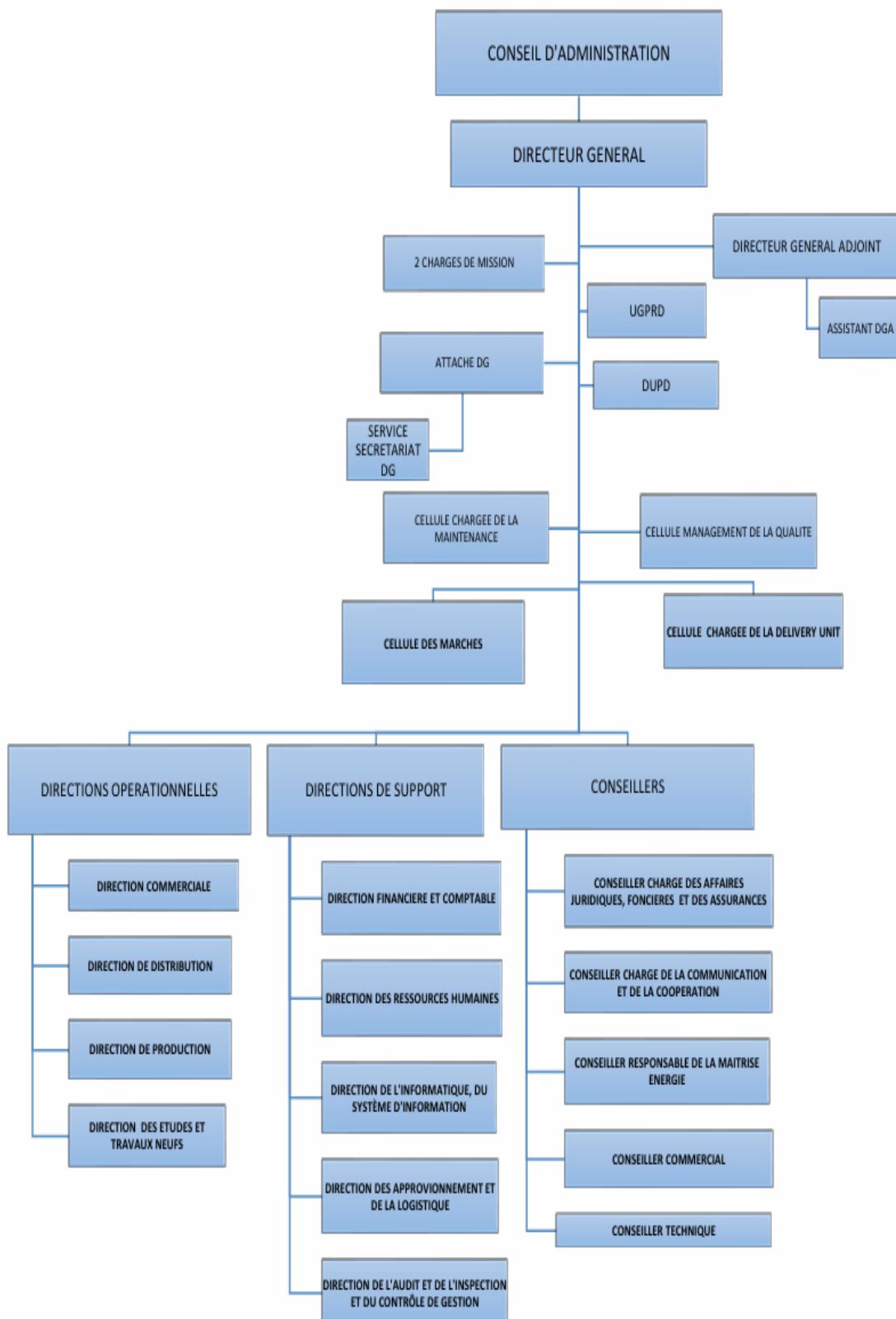
Les graphiques suivants représentent la réparation par département des abonnés et des encaissements :

**Figure 1 : la réparation par département des abonnés et des encaissements**



Source : D'après les documents de la direction finance et comptabilité

**Figure 2 : l'organigramme de la SNDE**



**Source : D'après les documents de la direction finance et comptabilité**

## **Section 2 : résultats de l'étude**

Dans cette section nous avons allons présentes les résultats de notre étude, que porte sur l'analyse de la situation financier de l'entreprise SNDE durant l'année 2021,2022

### **1.L'analyse par les indicateurs d'équilibre financier**

#### **1.1. Élaboration des bilans financiers de 2021 et 2022 :**

**Tableau 2 : Actif du bilan financier 2021 et 2022**

<b>ACTIF</b>	<b>2022(MRU)</b>	<b>2021(MRU)</b>
<b>IMMOBILISATION INCORPORELLES</b>		
Frais immobilisation	9937036	13381659
<b>IMMOBILISATION CORPORELLES</b>		
Terrain		
Construction	2270046800	2362027009
Installation complexes spécialisées	213448069	231472633
Matériel d'exploitation	9232904418	9529092793
Matériel de transport	15624684	27110244
Matériel de bureau et informatique	15979902	19214966
Mobiliers de bureau	8294640	8573712
Matériel et mobilier de logement	1553330	1624291
IAA LOGEMENTS	527849	398649
Autres immobilisations corporelles	4967150	6321359
<b>IMMOBILISATION EN COURS</b>		
Immobilisations corporelles en cours	300940537	211404075
Immobilisation incorporelle en cours	43754454	43624854
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		
Prêt et autre créances à LMT	37524609	35103831
Dépôt et cautionnement	10737570	10737571
Titres de participations	200000	200000
<b>VALEURS D'EXPLOITATION</b>		
Stocks	282461552	251845385
<b>VALEURS REALISABLES ET DISPONIBLE</b>		
Fournisseurs débiteurs	2912573	8480984
Clients et comptes rattaches	1801584800	1615491281
Personnel et comptes rattaches	14697183	13532882
Autres créances (ETAT, organisme sociaux)	334169609	317798576
Débiteurs divers	76465036	65833361
Disponibilités	86620436	15387445
<b>COMPTES D'ATTENTE ET REGULARISATION</b>		
AUTRES CH CONST D'AVANCE	47457013	423323
Charges constatées d'avance	3945301	856633

## Chapitre 2 : Analyse de situation financière de la SNDE

---

Autres comptes d'attente et régularisation	6463553	131264175
<b>TOTAL</b>	<b>14823218104</b>	<b>14921207928</b>

**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

**Tableau 3: Passif du bilan financier 2022 et 2021**

Passif	2022(MRU)	2021(MRU)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	15709699000	15709699000
Réserves	6917687	6917687
Report à nouveau	-58882393952	5218386305
Résultat net de l'exercice	-18485932	664007647
<b>DETTES A LONG ET MOYEN TERME</b>		
Subvention d'équipement	946591513	867854930
Emprunts à LMT	884310125	830298664
Autres dettes à LMT (avances sur consommations)	176781605	173257432
Provisions pour risques et charges	90134703	90134703
<b>SUBVENTION ET DETTED A COURT TERME</b>		
Fournisseur et comptes rattachés	318080168	165182598
Clients créateurs	447063404	318923927
Personnel et comptes rattachés	41637098	16193224
Etat et autres collectivités publiques	1837835331	1726773998
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	108550974	96308230
Créditeurs divers	103021566	686835775
CHARG.A PAYER PROD.A.REC.	24610749	31887090
Concours bancaires	1377306	49771090
<b>COMPTE D'ATTENTE ET REGULARISATION</b>		
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	23666357	24062448
C.A.R ACHAT FOURNISSEUR		8364652
AUTRES CH CONST D'AVANCE	3820402	1136432
<b>TOTAL</b>	<b>14823218104</b>	<b>14921207928</b>

**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

### Commentaire

Le total du bilan de l'année 2021 est de 14 921 207 928 MRU et celui de l'année 2022 est de 14 823 218 104 MRU. Il représente les emplois (actifs) financés par les ressources (passifs) de l'entreprise durant ces exercices.

#### A. Concernant l'actif

Les ressources sont utilisées de la manière suivante :

##### a) L'actif immobilisé (AI)

L'actif immobilisé représente la majorité du total de l'actif, soit :

- En 2021 : 12 500 300 119 MRU (soit 83,78 % du total de l'actif)
- En 2022 : 12 166 441 048 MRU (soit 82,08 %)

Ces immobilisations sont composées essentiellement des immobilisations corporelles telles que les terrains, constructions, installations spécialisées, matériels d'exploitation et de transport.

##### b) Les valeurs d'exploitation (VE)

Elles comprennent principalement les stocks, avec :

- En 2021 : 251 845 385 MRU
- En 2022 : 282 461 552 MRU

##### c) Les valeurs réalisables (VR)

Elles regroupent les créances de l'entreprise (clients, personnel, État, etc.) :

- En 2021 : 2 153 674 979 MRU
- En 2022 : 2 287 695 068 MRU

##### d) Les valeurs disponibles (VD)

Ce sont les liquidités disponibles à court terme :

- En 2021 : 15 387 445 MRU
- En 2022 : 86 620 436 MRU

**B. Concernant le passif**

Les ressources de l'entreprise proviennent des capitaux propres, des dettes à long et moyen terme, et des dettes à court terme.

a) Les capitaux propres (CP)

Ils sont constitués de :

- Capital social
- Réserves
- Résultat net de l'exercice
- Report à nouveau

Le total des capitaux propres est :

- En 2021 : 9 834 222 735 MRU
- En 2022 : 9 815 736 803 MRU

b) Les dettes à long et moyen terme (DLMT)

Elles incluent les subventions d'équipement, les emprunts à long terme et autres dettes à LMT:

- En 2021 : 1 961 545 729 MRU
- En 2022 : 2 097 817 945 MRU

c) Les dettes à court terme (DCT)

Elles englobent les fournisseurs, les dettes fiscales et sociales, et les concours bancaires :

- En 2021 : 3 125 439 464 MRU
- En 2022 : 2 909 663 356 MRU

### **1.2. Elaboration des bilans financiers en grande masse**

**Tableau 4 : le bilan de grande masse en 2021**

<b>Actif</b>	<b>Montant (MRU)</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant (MRU)</b>	<b>%</b>
<b>Actif immobilisé</b>	<b>12500300119</b>	<b>83,78%</b>	<b>Capitaux permanent</b> Fonds propre Dettes à LMT	<b>11795768464</b> 9834222735 1961545729	<b>79,05%</b> 65,90% 13,14%
<b>Actif circulant</b> Valeurs d'exploitations Valeurs réalisables Valeurs disponibles	<b>2420907809</b> 251845385 2153674979 15387445	<b>16,22%</b> 1,69% 14,43% 0,10%	<b>Dette à court terme</b>	<b>3125439464</b>	<b>20,94%</b>
<b>Total</b>	<b>14921207928</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>14921207928</b>	<b>100%</b>

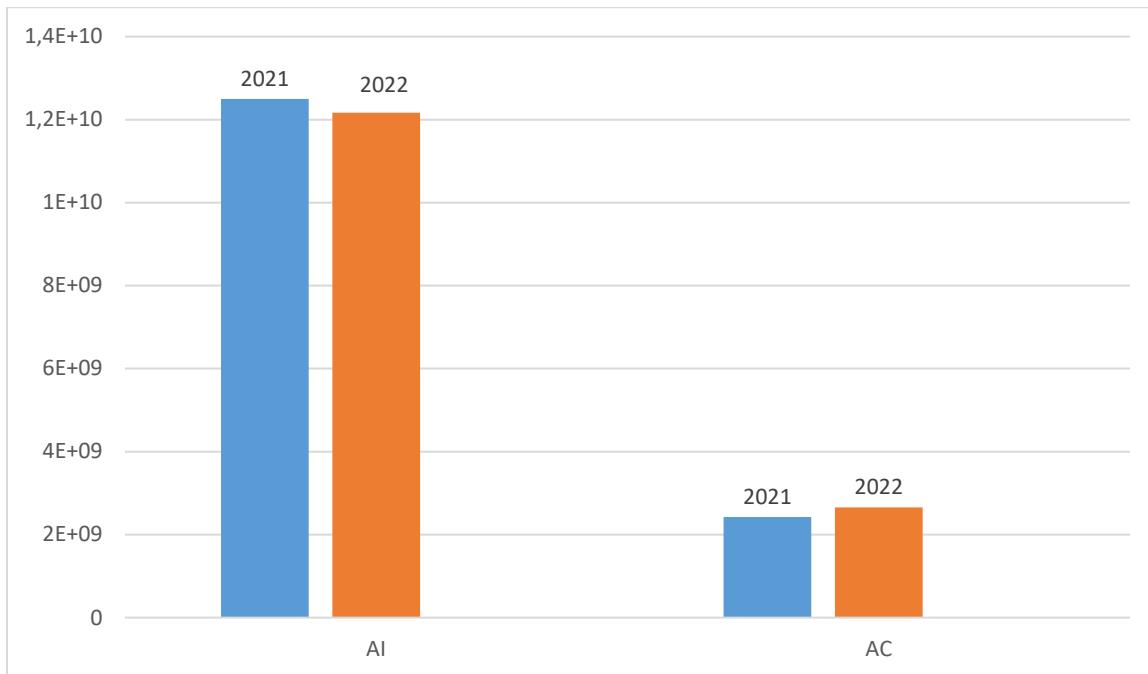
**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

**Tableau 5: le bilan de grande masse en 2022**

<b>Actif</b>	<b>Montant (MRU)</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant (MRU)</b>	<b>%</b>
<b>Actif immobilisé</b>	<b>12166441048</b>	<b>82,08%</b>	<b>Capitaux permanent</b> Fonds propre Dettes à LMT	<b>11913554748</b> 9815736803 2097817945	<b>80,37%</b> 66,22% 14,15%
<b>Actif circulant</b> Valeurs d'exploitations Valeurs réalisables Valeurs disponibles	<b>2656777056</b> 282461552 2287695068 86620436	<b>17,92%</b> 1,9% 15,44% 0,58%	<b>Dette à court terme</b>	<b>2909663356</b>	<b>19,63%</b>
<b>Total</b>	<b>14823218104</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>14823218104</b>	<b>100%</b>

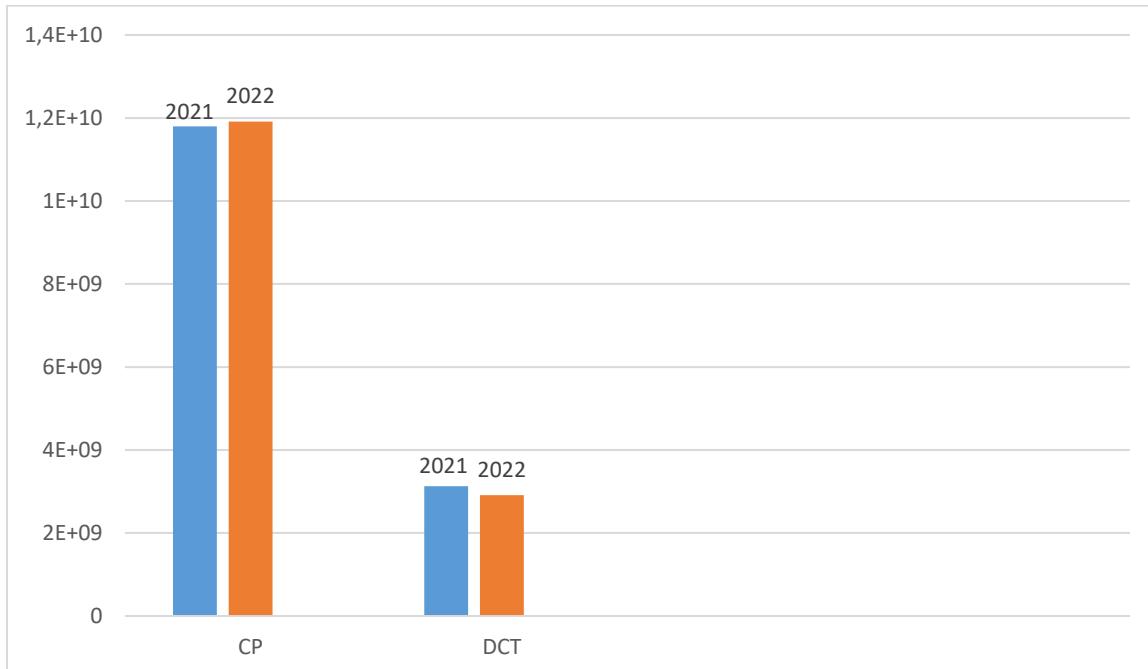
**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

**Figure 3 : représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse**



**Source :** élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

**Figure 4: représentation graphique des passifs des bilans financiers en grande masse**



**Source :** élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

✓ **Actif immobilisé :**

L'actif immobilisé a enregistré une légère baisse de -90,26%, en principalement en raison de la diminution des immobilisations corporelles et d'immobilisation en cours.

✓ **Actif circulant :**

L'actif circulant a augmentation, passant de 16,22% en 2021 à 17,92% en 2022. Cette progression s'explique par la hausse des créances et emplois assimilés.

✓ **Capitaux permanents :**

Les capitaux permanents ont enregistré une hausse de 0,99%, principalement due à l'augmentation des autres capitaux propres et aux dettes à long et moyen terme.

✓ **Dettes à court terme :**

Les dettes à court terme ont diminution, passent de 20,94% en 2021 à 19,63% en 2022.

### 1.3. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier

#### 1.3.1. L'analyse par le fonds de roulement

##### a) Fonds de roulement net

Le fonds de roulement se calcule par deux méthodes :

➤ **Par le haut du bilan**

$$\text{FRN} = \text{KP} - \text{VI}$$

Tableau 6 : calcul de FRN par le haut du bilan financier

Désignation	2021	2022
Capitaux permanent (KP)	11795768464	11913554748
Actifs immobilisés (AI)	12500300119	12166441048
<b>FR</b>	<b>-704531655</b>	<b>-252886300</b>

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

➤ **Par le bas de bilan**

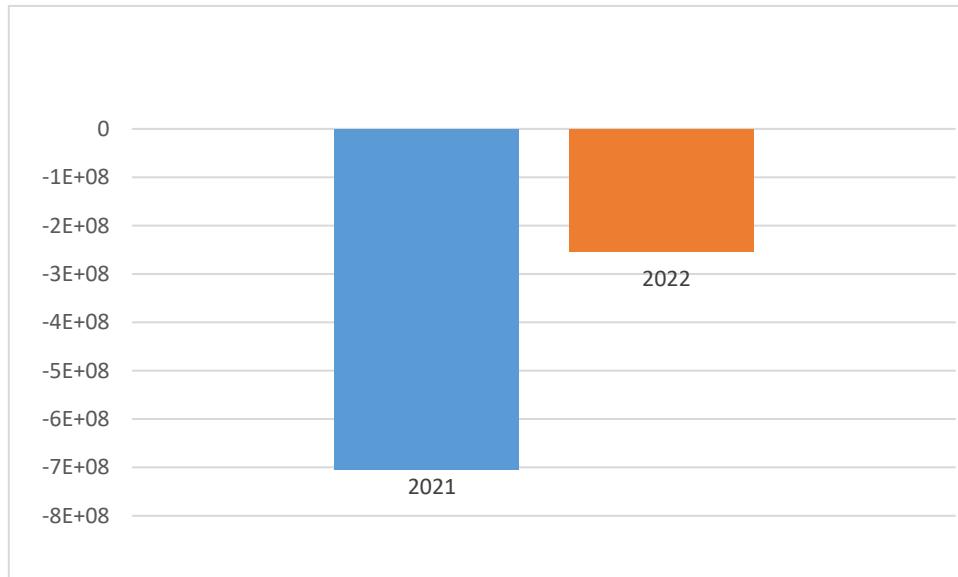
**FRN=AC-DCT**

**Tableau 7: calcul de FRN par le bas du bilan financier**

Désignation	2021	2022
Actifs circulant	2420907809	2656777056
Dette à court terme	3125439464	2909663356
<b>FR</b>	<b>-704531655</b>	<b>-252886300</b>

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

**Figure 5 : représentation graphique de fonds de roulement**



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

**Commentaire :**

Le FR est négatif en 2021 et 2022 (capitaux permanents supérieures aux valeurs immobilisées) ce qui signifie que les capitaux permanents sont insuffisants pour financer la totalité des immobilisations, ce qui reflète une situation financière délicate.

### **1.3.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)**

Le BFR se calcule comme suit

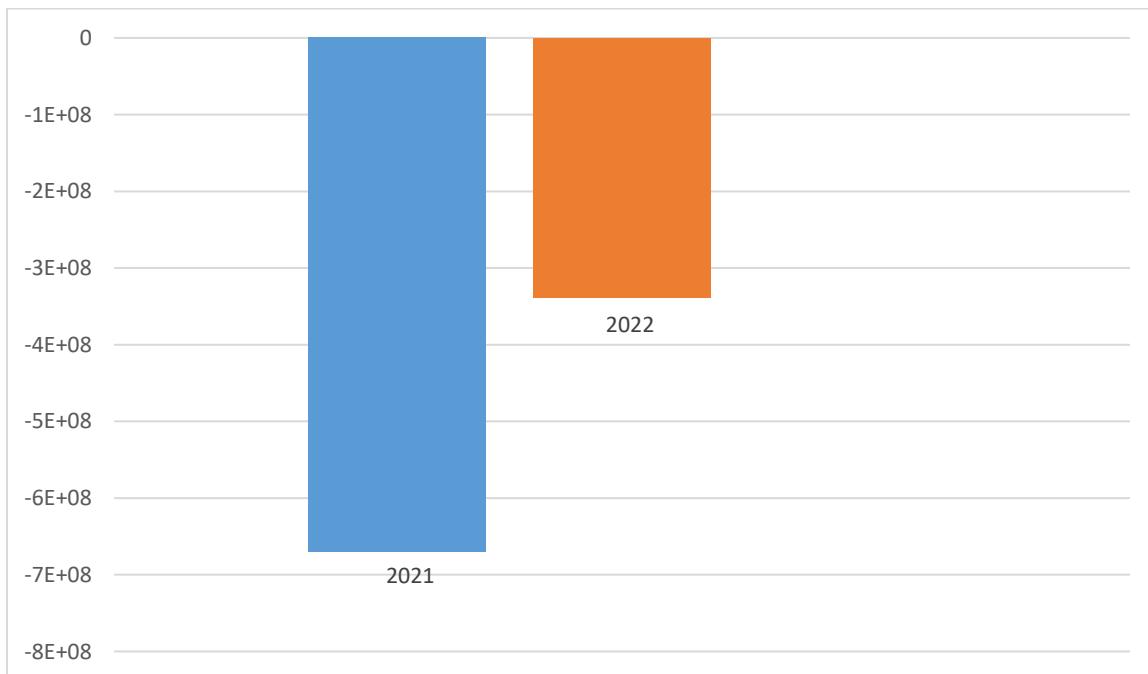
$$\text{BFR} = (\text{valeur réalisable} + \text{valeurs d'exploitation}) - (\text{dettes à court terme} - \text{dettes financières})$$

**Tableau 8 : calcul de la BFR**

Désignation	2021	2022
Valeur réalisable	2153674979	2287695068
Valeur d'exploitation	251845385	282461552
Dette court terme	3125439464	2909663356
Dette financières	49771090	1377306
BFR	-670148010	-338129430

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

**Figure 6 : représentation graphique de besoin fonds de roulement**



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

### **Commentaire**

Le BFR est négatif pour les années 2021 et 2022(les emplois d'exploitations sont inférieures aux ressources d'exploitations), ce qui signifie que les ressources d'exploitation financent largement les emplois d'exploitations.

#### **1.3.3. La trésorerie**

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

Où

$$\mathbf{TR=TA-TP}$$

**Tableau 9 : calcul de la trésorerie par la 1<sup>ère</sup> méthode**

Désignation	2021	2022
FR	-704531655	-252886300
BFR	-670148010	-338129430
TR	<b>-34383645</b>	<b>85243130</b>

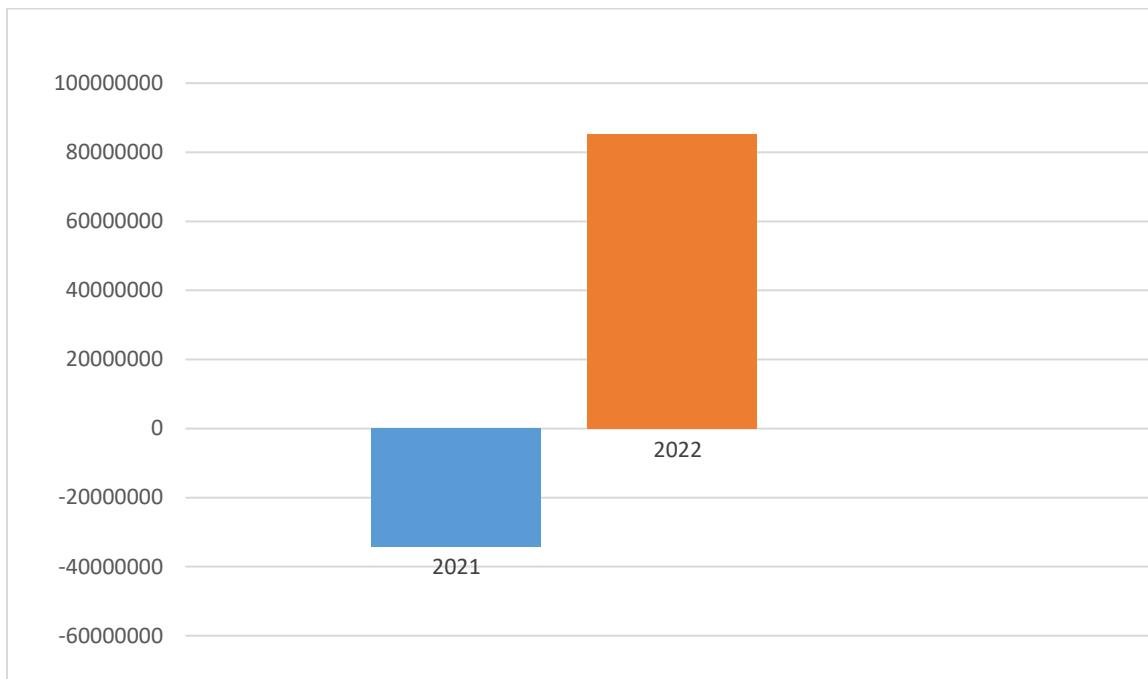
**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

**Tableau 10 : Deuxième méthode de la trésorerie**

Désignation	2021	2022
Trésorerie active	15387445	86620436
Trésorerie passive	49771090	1377306
TN	<b>-34383645</b>	<b>85243130</b>

**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

**Figure 7 : représentation graphique de trésorerie nette**



**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

#### **Commentaire**

La trésorerie se présente négative pour l'année 2021, ce qui signifie que l'entreprise ne dispose pas de ressources financières suffisantes pour couvrir l'ensemble de ses besoins de financement. Concernant l'année 2022 elle est positive ce qui indique que l'entreprise dispose de ressources financières pour couvrir l'ensemble de ses besoins de financement.

## **2. Analyse de l'activité de la SNDE**

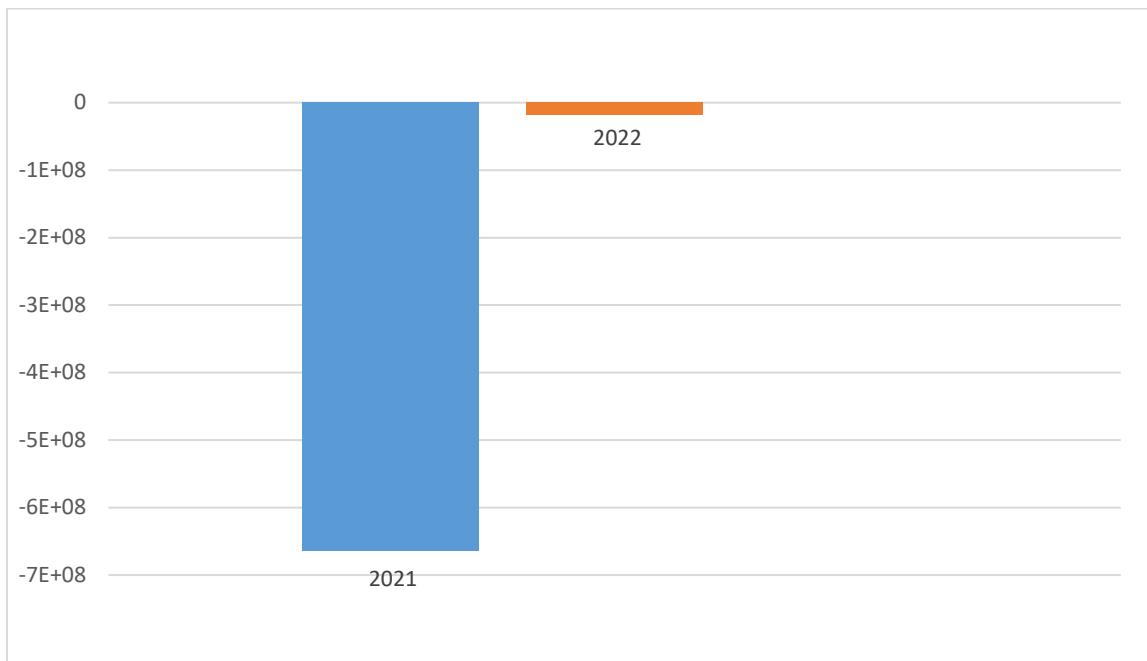
### **2.1 Analyse par les soldes intermédiaires de gestion**

**Tableau 11 : calcul des soldes intermédiaire de gestion**

<b>Désignation</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Marge commerciale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vente (VEP et Production)	85771515,1	979784787,7
Production des activités annexes	18506216,6	17628301
Production stockée (ou déstockés)	0	1087232,3
Production SNDE	293939,2	727761,8
<b>Production de l'exercice</b>	<b>876516070,9</b>	<b>1009038092,8</b>
Marge commerciale	0	0
Consommation de l'exercice	77932738,4	697700660
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>97188689,5</b>	<b>311337432,8</b>
Subvention d'exploitation	0	508001437,2
Frais personnel	336345628	409121143
Impôts et taxes	1251575,0	668265,0
<b>Excèdent brut d'exploitation</b>	<b>-240408513,5</b>	<b>409549462</b>
Reprise sur amortissement	0	0
Dotation aux amortissement et provision	577144228,6	537991632,6
Charges et pertes diverses	14387154,3	4078272,8
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-831939896,4</b>	<b>-132520443,4</b>
Charges financières	9073005,0	20714595,2
Produits financiers	0	2251893
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>-841012901,4</b>	<b>-150983145,6</b>
Produits exceptionnels	187422507	142221677,6
Charges exceptionnelles	0	0
<b>Résultats exceptionnels</b>	<b>187422507</b>	<b>142221677,6</b>
Résultat courant avant impôt	-841012901,4	-150983145,6
Résultat exceptionnel	187422507	142221677,6
Réintégration	0	0
Engagement	0	0
Impôt sur le résultat	10417252	9724463,7
<b>Résultat net comptable</b>	<b>-664007647</b>	<b>-18485932</b>

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

**Figure 8 : représentation graphique du résultat net**



**Source :** élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

#### **Les commentaires**

##### **✓ La marge commerciale**

La marge commerciale est inexistante pour les années 2021 et 2022, car la SNDE n'exerce aucune activité commerciale. En effet, il s'agit d'une entreprise de service public.

##### **✓ La production de l'exercice**

La production de l'exercice a connu une hausse de 132 522 021,9 en 2022 par rapport à 2021, traduisant ainsi une amélioration de l'activité de l'entreprise.

##### **✓ La valeur ajoutée**

La valeur ajoutée constitue un indicateur clé, car elle reflète le volume de richesse créée par l'entreprise ; pour la SNDE, cette richesse s'est élevée à 971888688,5 en 2021 et à 311337432,8 en 2022. Nous constatons que la valeur ajoutée reste positive, bien qu'elle ait connu une baisse sur la période. Cela indique que l'entreprise a créé beaucoup plus de richesse en 2022 qu'en 2021.

### ✓ L'excèdent brut d'exploitation

Il s'agit de la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise. Celle-ci a enregistré un (EBE) négatif pour l'année 2021, ce qui signifie que la valeur ajoutée générée était largement insuffisante pour couvrir les charges du personnel et le paiement des impôts et des taxes et pour l'année 2022 est positif ce qui signifie que la valeur ajoutée est suffisante pour couvrir les charges personnelles et le paiement des impôts et taxes.

### ✓ Résultat de l'exploitation

Il s'agit du résultat issu de l'activité normale de l'entreprise, indépendamment des Opérations financières et exceptionnelles. Nous constatons que durant les deux années, le résultat d'exploitation est négatif (perte) ce qui signifie que les produits sont inférieurs aux charges. Par conséquent, le cycle d'exploitation n'est pas rentable.

### ✓ Le résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt est resté négatif au cours des deux années, Ce qui s'explique principalement par la faiblesse des produits financiers qui sont inférieurs aux charges financières.

### ✓ Résultat exceptionnel :

Le résultat exceptionnel est positif durant 2021 et 2022 puisque le produit exceptionnel est supérieur aux charges exceptionnelles.

### ✓ Résultat net de l'exercice :

Le résultat net est négatif au cours des deux années, ce qui traduit un excès des charges sur les produits et cela signifie que le résultat net de l'exercice est déficitaire.

## **2.2. Capacité d'autofinancement**

- **La première méthode**

**Tableau 12 : le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de résultat net (la méthode soustractive)**

Désignation	2021	2022
EBE	-240408513	409549462
Transfert de charges d'exploitation	00	00
Autres produits d'exploitation	00	00
Autres charges d'exploitation	14387154	4078273
Quotes-parts	83971689	96022119
Produits financiers	00	2251893
Charges financières	9073005	207145595
Produits exceptionnels	187422507	142221678
Charges exceptionnelles	00	00
Participation des salaires aux résultat	00	00
Impôt sur les bénéfices	10417252	9724464
<b>La capacité d'autofinancement</b>	<b>-170835107</b>	<b>423483582</b>

**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

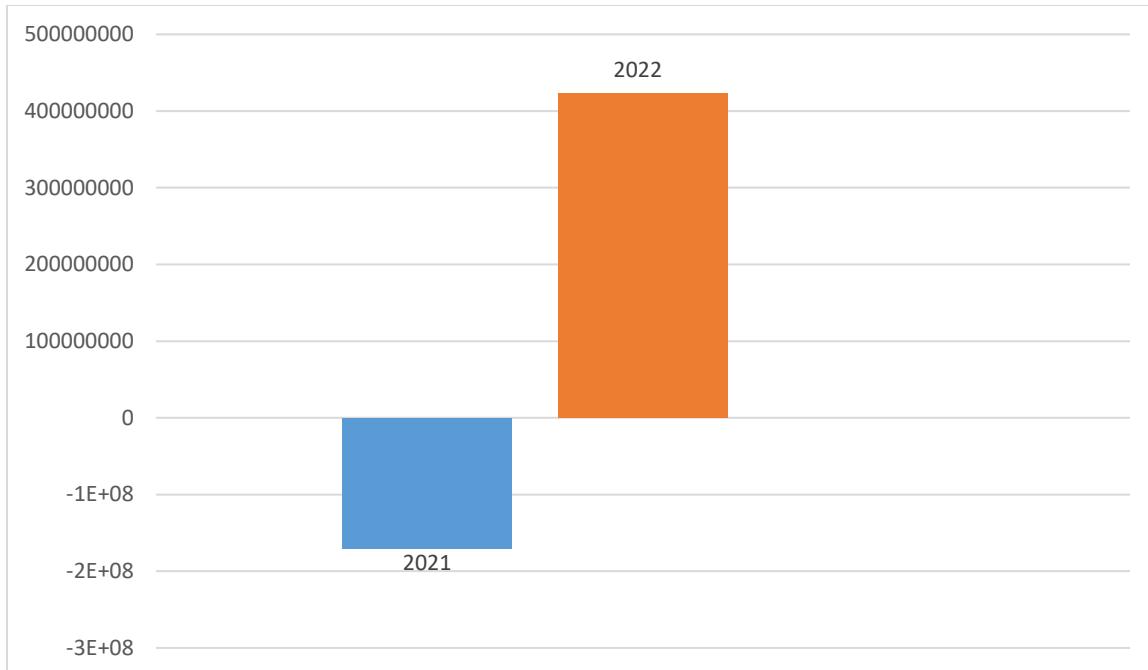
- **La deuxième méthode**

**Tableau 13: le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de résultat net (la méthode additive)**

Désignation	2021	2022
Résultat net comptable	-664007647	-18485932
Dotation aux amortissements et provisions	577144229	537991633
Moins-values de cession	0	0
Quote-part des subventions d'équipement virée aux résultats	83971689	96022119
Reprise sur amortissements et provisions	0	0
Plus-values de cession	0	0
<b>La capacité d'autofinancement</b>	<b>-170835107</b>	<b>423483582</b>

**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

**Figure 9 : représentation graphique de la CAF**



**Source :** élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

### **Commentaire**

En 2021, la CAF est passée en négatif, ce qui montre que l'activité de l'entreprise n'a pas généré suffisamment de ressources pour couvrir les charges non décaissables, comme les dotations aux amortissements. En 2022, la SNDE a enregistré une capacité d'autofinancement (CAF) positive, témoignant de sa capacité à générer des ressources internes suffisantes pour couvrir ses investissements, honorer ses dettes ou améliorer sa trésorerie.

### **3. L'analyse par la méthode des ratios**

#### **3.1. Les ratios de structure financière**

- **Ratio de financement permanent**

**Ratios financement permanent=capitaux permanent/actif immobilisé**

**Tableau 14: calcul du ratio financement permanent**

Désignation	2021	2022
Capitaux permanents	11795768464	11913554748
Actif immobilisée	12500300119	12166441048
<b>Ratio de financement permanent</b>	<b>0,94</b>	<b>0,98</b>

**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

#### **Commentaire**

Ce ratio est inférieur à 1, signifie que les capitaux permanent sont inférieurs aux actifs immobilisés. Donc l'entreprise n'a pas une structure financière équilibrée

- **Ratio de financement propre**

**Ratio de financement propre=Capitaux propres/actif immobilisé**

**Tableau 15 : calcul du ratio de financement propre**

Désignation	2021	2022
Capitaux propres	9834222735	9815736803
Actif immobilisé	12500300119	12166441048
<b>Ratio de financement propre</b>	<b>0,78</b>	<b>0,80</b>

**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

#### **Commentaire**

Durant les deux années 2021 et 2022 l'entreprise a constaté un ratio de financement propre inférieur à 1, ce qui indique que l'entreprise n'a pas financé totalement ses actifs immobilisés avec ses propres moyens, c'est-à-dire, qu'elle fait recours également à l'endettement pour financer ses actifs immobilisés.

- **Ratio d'endettement**

**Ratio d'endettement=total des dettes/total actif**

**Tableau 16 : calcul du ratio d'endettement**

Désignation	2021	2022
Total des dettes	5086985193	5007481301
Total actif	14921207928	14823218104
<b>Ratio d'endettement</b>	<b>0,34</b>	<b>0,33</b>

**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

**Commentaire**

Durant les deux années, ce ratio reste inférieur à 0,5, indiquant que la majeure partie des actifs de l'entreprise est financée par ses capitaux propre.

- **Ratio de liquidité générale**

**Ratio de liquidité générale=Actif circulant/Dettes à court terme**

**Tableau 17 : calcul de ratio de liquidité générale**

Désignation	2021	2022
Actif circulant	2420907809	2656777056
Dettes à court terme	3125439464	2909663356
<b>Ratio de liquidité générale</b>	<b>0,77</b>	<b>0,91</b>

**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

**Commentaire**

Durant les deux années nous constatons que ce ratio est inférieur à 1, ce qui indique que l'entreprise présente une insuffisance des liquidités sur les exigibilités à court terme.

- **Ratio de liquidité réduite**

**Ratio de liquidité réduite=Valeurs réalisables+ valeurs disponibles/dettes à court terme**

**Tableau 18 : calcul de ratio de liquidité réduite**

Désignation	2021	2022
Valeurs réalisables	2153674979	2287695068
Valeur disponibles	15387445	86620436
Dettes à court terme	3125439464	2909663356
<b>Ratio de liquidité réduite</b>	0,69	0,81

**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

#### **Commentaire**

Pour les deux années 2021 et 2022, ce ratio est inférieur à 1, ce qui indique que l'entreprise ne sera pas couverte, ses dettes à court terme en utilisant de ses valeurs réalisables et disponibles.

- **Ratios de liquidité immédiate**

**Ratio de liquidité immédiate=Valeurs disponible/Dettes à court terme**

**Tableau 19: calcul de ratio de liquidité immédiate**

Désignation	2021	2022
Valeur disponibles	15387445	86620436
Dettes à court terme	3125439464	2909663356
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	0,005	0,029

**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

### **Commentaire**

Nous observons que ce ratio est particulièrement faible pour les années 2021 et 2022, ce qui traduit une situation de trésorerie tendue. L'entreprise ne dispose pas de suffisamment de disponibilités pour couvrir ses dettes à court terme.

### **3.2. Ratio solvabilité**

- **Ratio d'autonomie financière**

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{total dettes}$$

**Tableau 20 : calcul de ratio d'autonomie financière**

Désignation	2021	2022
<b>Capitaux propre</b>	9834222735	9815736803
<b>Total dettes</b>	5086985193	5007481301
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	<b>1,93</b>	<b>1,96</b>

**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

### **Commentaire**

Durant les deux années, nous constatons que ce ratio est supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise est en mesure de rembourser l'ensemble de ses dettes au moyen de ses fonds propres, autrement dit les capitaux propres suffisent à couvrir les dettes

- **Ratio de solvabilité générale**

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{Total actif} / \text{Capitaux étrangers}$$

**Tableau 21 : calcul de ratio solvabilité générale**

Désignation	2021	2022
Total actif	14921207928	14823218104
Capitaux étrangers	5086985193	5007481301
<b>Ratio de solvabilité générale</b>	<b>2,93</b>	<b>2,96</b>

**Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise**

### Commentaire

Ce ratio est supérieur à 1 durant les deux années 2021, 2022 cela signifie qu'entreprise est capable de faire face à ses dettes à court et à long terme.

### 3.3.les ratios de la rentabilité

- **La rentabilité économique**

**La rentabilité économique=EBE/capitaux permanent**

**Tableau 22 : le calcul du ratio de la rentabilité économique**

Désignation	2021	2022
EBE	-240408513	409549462
Capitaux permanent	11795768464	11913554748
<b>Ratios de rentabilité économique</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,03</b>

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

### Commentaire

En 2021 le ratio est négatif, indiquant que les rentabilités économiques engagés n'étaient pas rentables.

Mais en 2022, le ratio devient positif, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est suffisante, autrement dit, sa rentabilité économique est rentable.

- **La rentabilité financière :**

**La rentabilité financière =Résultat net/capitaux propres**

**Tableau 23 : le calcul du ratio de la rentabilité financière**

Désignation	2021	2022
Résultat net	-664007647	-18485932
Capitaux propres	9834222735	9815736803
<b>Ratios de rentabilité financière</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,001</b>

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

### Commentaire

Ce ratio est négatif pour deux années 2021 et 2022, ce qui met en évidence une rentabilité financière insuffisante. Les capitaux propres investis n'ont pas été en mesure de générer de la valeur pour les actionnaires.

### Conclusion

Les résultats de notre étude indiquent que la SNDE présente une situation financière déséquilibrée sur plusieurs aspects :

Le FRN est négatifs, Cela signifie que les ressources stables (capitaux permanents) sont insuffisantes pour couvrir le financement des immobilisations (emplois à long terme).

Un BFR négatif indiquant que les dettes à court terme excèdent les créances clients et les stocks disponibles, ce qui reflète un déséquilibre dans le cycle d'exploitation.

Les résultats nets négatifs enregistrés en 2021 et 2022 montrent que l'entreprise ne parvient pas à générer de bénéfices, ses charges étant supérieures à ses produits « ceci est lié au fait que cette entreprise est une entreprise étatique offrant un bien utilitaire et non un bien économique. Elle a pour objectif de satisfaire l'intérêt général et non la réalisation d'un profit »

Une rentabilité financière et économique insuffisantes. En effet, La rentabilité économique a été négative en 2021, puis très faible en 2022 (0,03), tandis que la rentabilité financière est restée négative sur les deux exercices. Cela traduit une incapacité de l'entreprise à valoriser efficacement ses investissements.

L'entreprise n'est donc pas dans une situation saine ni équilibrée, nous pouvons clairement conclure que la situation financière de cette entreprise est critique et nécessite des redressements sérieux.

## Conclusion générale

---

---

L'analyse financière constitue un outil essentiel pour évaluer la situation financière des entreprises et porter un jugement éclairé sur leur structure économique. C'est grâce à l'analyse financière qu'il est possible d'identifier les points forts, de repérer les difficultés ainsi que les blocages financiers, afin de mettre en place les actions nécessaires pour améliorer la situation financière des entreprises.

Ainsi, au cours de notre étude réalisée au sein de la SNDE, nous avons cherché à analyser sa structure financière à évaluer son équilibre financier ainsi que le déroulement de son activité.

L'analyse financière de cette entreprise a été réalisée à partir des documents comptables et des annexes qui ont été mis à notre disposition. Nous avons d'abord calculé les différents soldes intermédiaires de gestion pour apprécier la rentabilité de l'entreprise, puis nous avons calculé les indicateurs de l'équilibre financiers FR, BFR, TR, pour analyse son équilibre financier, et enfin en vue d'analyse sa solvabilité, nous avons calculé les différents ratios.

Les résultats de notre étude ont révélé que :

- La SNDE n'est pas financièrement équilibrée pendant la période de notre étude car le FRN et BFR sont négatifs, ce qui infirme notre première hypothèse.
- La SNDE n'est pas rentable étant donné que ses ratios de rentabilité financière et économique sont négatifs ce qui infirme notre deuxième hypothèse.
- Les indicateurs de la solvabilité reflètent la capacité de l'entreprise à honorer ses dettes, ce qui vient confirmer notre dernière hypothèse.

Cette situation financière s'explique par les causes suivantes :

- L'insuffisante des capitaux permanents par couvrir l'ensembles des immobilisations
- Une dépendance excessive aux dettes à court terme pour financer l'activité courante

Pour remédier à cette situation, plusieurs solutions peuvent être envisagées

- Redresser l'équilibre financier par le renforcement des capitaux propres l'augmentation du capital ou mettre les bénéfices en réserves

- Amélioration de la gestion du BFR par une meilleure gestion des stocks et une négociation de délais fournisseurs plus longs.
- Améliorer la rentabilité par la réduction des charges d'exploitation : optimisation des couts du personnel, de maintenance et des charges fixe.

Voici des recommandations concrètes à corriger ces déséquilibres :

Améliorer le fonds de roulement : La société doit rechercher des financements stables (emprunts à long terme, subventions, augmentation de capital) pour réduire la dépendance aux dettes à court terme et éviter le financement des immobilisations par des concours bancaires de courte durée.



- **Bibliographie**
- COHEN ,E . « Analyse financière »,5éme édition, Edition Economica, paris 2004.
- COHEN.E .«*Analyse financière et développement financier* », édition EDICEF,Paris,2007.
- DE LA BRUSLERIE,hubert, « *Analyse financière* ». 3éme édition, édition DUNOD, Paris. 2006 .
- EGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. «*Analyse comptable et financière* », 8éme édition, Paris, édition Dunod, 2002.
- EGLEM,J, PHILLIPS,A «*Analyse comptable et financiere* »,6éme édition, édition DUNOD, Paris 1997 .
- EVRAERT,S. «*Analyse et diagnostic financiers* ». 2éme édition, édition Eyrolles, Paris, 1992.
- LEGROS,G. «*Mini manuel de finance d'entreprise* », édition DUNOD, Paris,2010.
- MARION, A. «*Analyse financière concepts et méthode* » ,3éme édition DUNOD, Paris ,2004.
- MARION, A. «*Analyse financière concepts et méthode* » ,4éme édition DUNOD, Paris ,2007.
- SADI,nacer-eddin,«Innovation comptable internationnales et analyse des états financiere,»,edition PUG,2011.
- SALVADOR Ballada, JEAN-CLAUDE Coille, « Outils et mécanismes de gestion financière », Edition MAXIMA, paris, 1992.
- VERNIMMEN, Pierre. « finance d'entreprise », édition Dalloz, Paris ,2002, Page 157.

#### Thèse et Mémoires :

**HABI Lydia, AIT RAMDANE Sabiha, Analyse de la structure financière d'une entreprise cas de la SQRL DYLLIA NEGOCE, université Tizi-Ouzou**

**ABBAS Kahina, DOUANE Habiba, Analyse et diagnostic financier d'entreprise cas SONATRACH-Direction régionale transport centre Bejaia, université Bejaia**



## Annexes

### BILAN ACTIF

<b>ACTIF</b>		<b>Exercice N</b>			<b>Exercice N-1</b>
<b>Réf.</b>	<b>Libellé</b>	<b>Brut</b>	<b>Amort Prov</b>	<b>Net</b>	<b>Net</b>
<b>AA</b>	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>118 120 367</b>	<b>108 183 331</b>	<b>9 937 036</b>	<b>13 381 659</b>
A200	Frais immobilisés	118 120 367	108 183 331	9 937 036	13 381 659
A203	Recherche et développement				
A205	Valeurs incorporelles immobilisées				
<b>AB</b>	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>19 738 391 158</b>	<b>7 975 044 316</b>	<b>11 763 346 842</b>	<b>12 185 835 656</b>
A210	Terrains				
A211	Agencement, Aménagements et Installations				
A212	Constructions	3 516 358 946	1 246 312 146	2 270 046 800	2 362 027 009
A213	Installations complexes spécialisées	541 161 379	327 713 310	213 448 069	231 472 633
A214	Matériel d'exploitation	15 178 005 129	5 945 100 711	9 232 904 418	9 529 092 793
A215	Matériel de transport	139 731 887	124 107 203	15 624 684	27 110 244
A216	Matériel de bureau et informatique	147 729 972	131 750 069	15 979 902	19 214 966
A2180	Mobiliers de bureau	53 335 519	45 040 879	8 294 640	8 573 712
A2181	Matériel et Mobilier de logement	9 611 669	8 058 338	1 553 330	1 624 291
A2182	I A A LOGEMENTS	628 000	100 151	527 849	398 649
A2183	Autres immobilisations corporelles	151 828 658	146 861 509	4 967 149	6 321 359
<b>AC</b>	<b>IMMOBILISATIONS EN COURS</b>	<b>344 694 991</b>		<b>344 694 991</b>	<b>255 028 929</b>
A230	Immobilisations corporelles en cours	300 940 537		300 940 537	211 404 075
A231	immobilisations incorporelle en cours	43 754 454		43 754 454	43 624 854
<b>AD</b>	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>49 462 179</b>	<b>1 000 000</b>	<b>48 462 179</b>	<b>46 041 401</b>
A260	Prêts et autres créances à LMT	37 524 609		37 524 609	35 103 831
A265	Dépôts et cautionnements	10 737 571		10 737 571	10 737 571
A27	Titres de participations	1 200 000	1 000 000	200 000	200 000
AT5	Total de l'actif immobilisé				
<b>AE</b>	<b>VALEURS D'EXPLOITATION</b>	<b>303 856 319</b>	<b>21 394 768</b>	<b>282 461 552</b>	<b>251 845 385</b>
A31	Stocks	303 856 319	21 394 768	282 461 552	251 845 385
<b>AF</b>	<b>VALEURS REALISABLES ET DISPONIBLES</b>	<b>2 998 722 595</b>	<b>682 272 958</b>	<b>2 316 449 637</b>	<b>2 036 524 529</b>
A40	Fournisseurs débiteurs	5 476 312	2 563 739	2 912 573	8 480 984
A41	Clients et comptes rattachés	2 467 366 095	665 781 295	1 801 584 800	1 615 491 281
A42	Personnel et comptes rattachés	19 218 334	4 521 152	14 697 183	13 532 882
A43	Etat, Impôts et taxes	334 169 609		334 169 609	317 798 576
A44	Organismes sociaux (CNSS, CNAM, autres)				
A45	Associés - comptes courants				
A46	Débiteurs divers	85 871 809	9 406 772	76 465 036	65 833 361
A468	CHARG.A PAYER PROD.A REC.				
A47	Financement à recevoir				
A5	Disponibilités	86 620 436		86 620 436	15 387 445
<b>AG</b>	<b>COMPTES D'ATTENTE ET REGULARISATION</b>	<b>57 865 867</b>		<b>57 865 867</b>	<b>132 544 131</b>
A48	AUTRES CH CONST D'AVANCE	47 457 013		47 457 013	423 323
A480	Charges constatées d'avance	3 945 301		3 945 301	856 633
A484	Différence de conversion - Actif				
A488	Autres comptes d'attente et régularisation	6 463 553		6 463 553	131 264 175
<b>AT</b>	<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>23 611 113 476</b>	<b>8 787 895 372</b>	<b>14 823 218 104</b>	<b>14 921 207 928</b>

### BILAN PASSIF

<b>PASSIF</b>		<b>Exercice N</b>	<b>Exercice N-1</b>
<b>Réf.</b>	<b>Libellé</b>	<b>Net</b>	<b>Net</b>
<b>PA</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>9 815 736 803</b>	<b>9 834 222 735</b>
P10	Capital social	15 709 699 000	15 709 699 000
P11	Réserves	6 917 687	6 917 687
P12	Report à nouveau	-5 882 393 952	-5 218 386 305
P13	Résultat net de l'exercice	-18 485 932	-664 007 647
<b>PB</b>	<b>DETTES A LONG TERME</b>	<b>2 097 817 945</b>	<b>1 961 545 729</b>
P140	Subvention d'équipement	946 591 513	867 854 930
P162	Emprunts à LMT	884 310 125	830 298 664
P165	Autres dettes à LMT (Avances sur consommations)	176 781 605	173 257 432
P19	Provisions pour risques et charges	90 134 703	90 134 703
<b>PC</b>	<b>DETTES A COURT TERME</b>	<b>2 882 176 596</b>	<b>3 091 875 933</b>
P40	Fournisseurs et comptes rattachés	318 080 168	165 182 598
P41	Clients créditeurs	447 063 404	318 923 927
P42	Personnel et comptes rattachés	41 637 098	16 193 224
P43	Etat - impôt et taxes	1 837 835 331	1 726 773 998
P44	Organismes sociaux (CNSS, CNAM, autres)	108 550 974	96 308 230
P45	Associés - comptes courants		
P46	Créditeurs divers	103 021 566	686 835 775
P468	CHARG.A PAYER PROD.A REC.	24 610 749	31 887 090
P55	Concours bancaires	1 377 306	49 771 090
<b>PD</b>	<b>COMPTE D'ATTENTE ET REGULARISATION</b>	<b>27 486 760</b>	<b>33 563 532</b>
P481	Produits constatés d'avance		
P485	Ecart de conversion - Passif		
P480	CHARGES CONSTATEES D'AVCE	23 666 358	24 062 448
P488	C.A.R ACHAT FOURNISSEUR		8 364 652
P48	AUTRES CH CONST D'AVANCE	3 820 402	1 136 432
<b>PT</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>14 823 218 104</b>	<b>14 921 207 928</b>

## COMPTE DE RESULTAT (charges)

CHARGES		Exploitation	Hors exploitation	Total en année 2022	Total en année 2021
Détermination des résultats d'exploit et hors exploit(82-082)					
601 MATIERE	A				
PREM.AUTRES APPRO	C601	124 061 028	5 604 665	129 665 692	50 783 762
603 Variation de stocks	C603	-124 061 028		-124 061 028	-59 135 710
606 ACHATS APPRO. NON STOCKES	C606	395 778 412	-556 884	395 481 708	388 708 791
61 Achats de sous-traitance	C61	133 377 520		133 377 520	169 267 172
62 Charges externes liées à l'investissement	C62	105 414 162	2 244 346	107 398 328	151 089 832
63 Charges externes liées à l'activité	C63	57 185 602	-1 347 162	55 838 440	78 613 534
<b>Sous total des consommations intermédiaires</b>	<b>CT1</b>	<b>691 755 696</b>	<b>5 944 965</b>	<b>697 700 660</b>	<b>779 327 381</b>
CONSUMMATIONS INTERMED	B				
64 Charges et pertes diverses	C64	4 078 273		4 078 273	14 387 154
65 Frais de personnel	C65	408 528 076	593 067	409 121 143	336 345 628
66 Impôts et taxes	C66	668 265		668 265	1 251 575
67 Charges financières	C67	20 165 062	549 533	20 714 595	9 073 005
68 Dotations aux amortissements et aux provisions	C68	537 991 633		537 991 633	577 144 229
<b>Solde créditeur : Bénéfice</b>	<b>CT2</b>	<b>971 431 309</b>	<b>1 142 600</b>	<b>972 573 909</b>	
<b>Total</b>	<b>CT3</b>	<b>1 663 187 005</b>	<b>7 087 565</b>	<b>1 670 274 569</b>	<b>1 717 528 972</b>
Déterm des résultats sur cession d'éléments de l'actif(84)	C				
84 Valeur des éléments cédés	C84				
821 Résultat hors exploitation : Solde débiteur	C821				
Solde créditeur : plus -value cession	CT33				
<b>Frais annexes de cession transférés</b>	<b>C840</b>				
Détermination du résultat net avant impôt (85)	D				
082 Résultat h.exploit,(solde déb.)	C082				
82 Résultat d'exploitation : Solde débiteur	C82	315 046 159	-306 284 691	8 761 468	653 590 394
<b>849 Moins-value de cession</b>	<b>C849</b>				
Solde créditeur:bénéf, avant impôt	CT4				
859 Engagement de réinvestir	C859				
<b>TOTAL</b>	<b>CT44</b>				
Détermination du résultat net de la période (87)	E				
85 RESULTAT AVANT IMPOT	C85				
86 Impôt sur le résultat (IMF)	C86	9 724 464		9 724 464	10 417 252
Solde Debiteur:Résultat net de la période (Perte)	CT7				
<b>87 RESULTAT NET D'IMPOT</b>	<b>C87</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>CT8</b>	<b>324 770 623</b>	<b>-306 284 691</b>	<b>18 485 932</b>	<b>664 007 647</b>

## COMPTE DE RESULTAT (produits)

PRODUITS		Exploitation	Hors exploitation	Total en année 2022	Total en année 2021
Détermin des résultats d'expl,et hors exploit (82 et 082)	F				
70 Ventes (VEP et productions vendues)	P70	979 784 798		979 784 798	857 715 915
701 Production des activités annexes	P701	17 628 301		17 628 301	18 506 217
Ventes de marchandises	P700				
Produc vendue (produits finis,trvx,prestat sces)	P7011				
71 Produits stockés (ou destockés)	P71	10 897 232		10 897 232	
72 Production SNDE pour elle-même	P72	727 762		727 762	293 939
<b>Sous total: Production</b>	<b>PT1</b>	<b>1 009 038 093</b>		<b>1 009 038 093</b>	<b>876 516 071</b>
PRODUCTIONS	G				
74 Produits et profits exceptionnels	P74	11322286	28 997 392	142 221 678	187 422 507
76 Subventions d'exploitation (et d'équilibre)	P76	225 878 466	282 122 971	508 001 437	
77 Produits financiers	P77		2 251 893	2 251 893	
78 Reprises sur amortissements et provisions	P78				
79 Frais à immobiliser ou à transférer	P79				
<b>Solde débiteur : Perte</b>	<b>PT2</b>	<b>- 315 046 159</b>	<b>306 284 691</b>	<b>- 8 761 468</b>	<b>- 653 590 394</b>
<b>Total</b>	<b>PT3</b>	<b>1 348 140 845</b>	<b>313 372 256</b>	<b>1 661 513 101</b>	<b>1 063 938 578</b>
Détermin des résultats sur cession d'éléments de l'actif(84)	H				
82 Résultat d'exploitation : Solde créditeur	P82				
082 Résultat hors exploitation : Solde créditeur	P082				
<b>840 Résultat de cession d'éléments d'actifs immobilisé</b>	<b>P840</b>				
855 Réintégration des plus -values à réinvestir	P855				
Détermination du résultat net avant impôt (85)	I				
84 - produits de cession des éléments de l'actif	P84				
Amort corresp aux éléments cédés	P8400				
Solde débiteur :Moins -value de cession	PT4				
Détermination du résultat net de la période(87)	J				
<b>85 RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>P85</b>				
<b>86 IMF ou BIC</b>	<b>P86</b>				
<b>87 RESULTAT NET D'IMPOT</b>	<b>P87</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>PT5</b>	<b>324 770 623</b>	<b>- 306 284 691</b>	<b>18 485 932</b>	<b>664 007 647</b>

## Table des matières

Dédicace	
Remerciement	
Liste des abréviations	
Listes des Figures	
Listes des Tableaux	
Introduction générale.....	1
Chapitre 1 : Généralités sur l'analyses financière .....	3
Section 1 : Aspects théoriques sur l'analyse financière.....	3
1.    Définition et objectifs de l'analyse financière .....	3
2.Les soldes intermédiaire de gestion (SIG) .....	3
Section 2 : Analyse de la situation financière de l'entreprise par les indicateurs de l'équilibre financier et par les ratios.....	5
1.L'analyse de l'équilibre financier .....	5
2.    Le fonds de roulement.....	5
3.    Le besoin de fonds de roulement.....	6
4. Trésorerie nette .....	6
2.Analyse par la méthode des ratios.....	6
Chapitre 2 : Analyse de la situation financière de la SNDE.....	8
Section 1 : présentation de l'entreprise .....	8
Présentation .....	8
Section 2 : résultats de l'étude .....	12
1.L'analyse par les indicateurs d'équilibre financier .....	12
1.1. Élaboration des bilans financiers de 2021 et 2022 : .....	12
1.2. Elaboration des bilans financiers en grande masse .....	16
1.3. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier .....	18
2. Analyse de l'activité de la SNDE .....	23
2.1 Analyse par les soldes intermédiaires de gestion .....	23
2.2. Capacité d'autofinancement .....	26
3. L'analyse par la méthode des ratios .....	27
3.1. Les ratios de structure financière .....	27
3.2. Ratio solvabilité.....	31
3.3.les ratios de la rentabilité .....	32
Conclusion générale .....	34
Bibliographie.....	37

## **Annexes**

### **Résumé**

## Résumé

La présente étude est réalisée au sein de l'entreprise SNDE et porte sur son analyse financière. Elle vise ainsi à évaluer la situation financière de l'entreprise, en mettant l'accent sur sa solvabilité, sa liquidité et sa rentabilité ,en utilisant les différents méthodes et outils tels que l'analyse de l'équilibre financier(le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie),l'analyse par les ratios, ainsi que l'analyse de l'activité à travers les soldes intermédiaires de gestion(SIG),la capacite d'autofinancement(CAF),ainsi que l'analyse de rentabilité(économique et financière ),ce qui permet d'établir un diagnostic financier de l'entreprise en vue d'identifier ses forces et ses faiblesses.

Mots clés : SNDE, rentabilité, solvabilité, liquidité, analyse financière et évaluation

## Abstract

This study is carried out within the SNDE company and focuses on its financial analysis. It aims to evaluate the financial situation of the company, focusing on its solvency, liquidity and profitability, using different methods and tools such as the analysis of financial balance (working capital, working capital requirement and cash flow), ratio analysis, as well as the analysis of activity through intermediate management balances (SIG), self-financing capacity (CAF), as well as profitability analysis (leverage effect), which makes it possible to establish a financial diagnosis of the company in order to identify its strengths and weaknesses.

Key word: SNDE, Rentability-solvability -liquidity-financial analysis-evaluation-

### الملخص

تم إنجاز هذه الدراسة داخل مؤسسة SNDE ، وتحمّل حول تحليلها المالي .

وتهدف هذه الدراسة إلى تقييم الوضعية المالية للمؤسسة، مع التركيز على عناصر مهمة مثل الملاعة المالية، والسيولة، والربحية، وذلك من خلال استخدام مناهج وأدوات متنوعة، منها:

- تحليل التوازن المالي (رأس المال العامل، الحاجة في رأس المال العامل، والخزينة)،
- التحليل بالنسبة المالية،
- تحليل النشاط من خلال الفوائض المرحلية للإدارة (SIG)،
- القراءة على التمويل الذاتي (CAF)،
- تحليل الربحية من خلال أثر الرافعة المالية.

ويسمح هذا التحليل بإعداد تشخيص مالي شامل للمؤسسة، من أجل تحديد نقاط القوة والضعف فيها

---

### الكلمات المفتاحية :

SNDE ، التقييم، الربحية، الملاعة المالية، السيولة، التحليل المالي

