

République Algérienne Démocratique et Populaire
Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique
Université Mouloud MAMMERY de TIZI-OUZOU
Faculté des Sciences économiques, 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: Finance d'entreprise

Thème

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

Présenté par :

Mlle ARAR Sara

Mme GACEM Fatma Zohra

Encadré par :

Mme MAMMERY Layla

Membre de jury :

Présidente : Mme MEHAR Louiza, MCA, UMMTO

Examinatrice : Mme ZAIDI Hassiba, MCB, UMMTO

Encadreur : Mme MAMMERY Layla, MCB, UMMTO

Promotion 2021-2022

REMERCIEMENTS

Avant tout développement sur cette expérience professionnelle, nous remercions Allah, le tout puissant, de nous avoir donné la force et la patience de bien mener ce modeste travail. , à ceux qui nous ont beaucoup appris au cours de cette période, et même à ceux qui ont eu la gentillesse de faire du stage un moment très profitable.

Nous remercions aussi notre encadrant madame MAMMERI Layla, qui nous a formés et accompagnés tout au long de cette expérience professionnelle avec beaucoup de patience et de pédagogie, et pour les conseils que vous nous avez accordés tout au long de ce travail malgré ses nombreuses charges.

Enfin nous remercions l'ensemble des employés de SONEGAS district Bouira pour l'esprit de coopération et la courtoisie dont ils ont fait preuve durant notre stage. Nous tenons à remercier particulièrement monsieur MEKI Abdelaziz. qui nous a apporté son aide durant la période de notre stage pratique.

Toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation et le bon déroulement de ce travail.

DÉDICACES

Je dédie ce mémoire à : Mes parents,

Ma mère, qui a œuvré pour ma réussite, de par son amour, son soutien, tous les sacrifices consentis et ses précieux conseils, pour toute son assistance et sa présence dans ma vie, reçoit à travers ce travail aussi modeste soit-il, l'expression de mes sentiments et de mon éternelle gratitude.

Mon père, qui peut être fier et trouver ici le résultat de longues années de sacrifices et de privations pour m'aider à avancer dans la vie. Puisse Dieu faire en sorte que ce travail porte son fruit ; merci pour les valeurs nobles, l'éducation et le soutien permanent venu de toi.

Mes frères Abdenour et Saber qui n'ont cessé d'être pour moi des exemples de persévérance, de courage et de générosité.

Mes professeurs qui doivent voir dans ce travail la fierté d'un savoir bien acquis.

Mes amis et amies Nassima et Ikram de par le monde qui n'ont cessé de m'encourager

Je vous dis merci, qu'Allah vous protège

SARA

DÉDICACES

Je dédie ce mémoire à : Mes parents,

Ma mère, qui a œuvré pour ma réussite, de par son amour, son soutien, tous les sacrifices consentis et ses précieux conseils, pour toute son assistance et sa présence dans ma vie, reçoit à travers ce travail aussi modeste soit-il, l'expression de mes sentiments et de mon éternelle gratitude.

Mon père, qui peut être fier et trouver ici le résultat de longues années de sacrifices et de privations pour m'aider à avancer dans la vie. Puisse Dieu faire en sorte que ce travail porte son fruit ; merci pour les valeurs nobles, l'éducation et le soutien permanent venu de toi.

Mes frères qui n'ont cessé d'être pour moi des exemples de persévérance, de courage et de générosité.

Mes professeurs qui doivent voir dans ce travail la fierté d'un savoir bien acquis.

Mes amis et amies de par le monde qui n'ont cessé de m'encourager

Je vous dis merci, qu'Allah vous protège

FATMA ZAHRA

La liste des abréviations :

AC= Actif circulant

ACE= Actif circulant d'exploitation

ACHE = Actif circulant hors exploitation

AI = Actif immobilisé

ANC= Actif non courant

BFR = Besoin en fonds de roulement

BFRHE =Besoin en fonds de roulement hors exploitation

BT = basse tension

CA = Coût d'achat

CAF =Capacité d'auto financement

CP = Capitaux propres

CPO = Coût de production

DAP = dotations aux amortissements dépréciations et provisions

DCT = Dettes à court terme

DD= Direction distribution

DE = Dettes exploitation

DF = Dettes financières

DFC=Division finance et comptabilité

DHE = Dette hors exploitation

DLMT= Dette long moyen terme

EBE =Excédent brut d'exploitation

EPIC = Entreprise public industriel et commercial

FRN = Fonds de roulement net

FRRNG= Fonds de roulement net global

FRP = Fonds de roulement propre

FSM = Facturation sur mémoire

KP= Capitaux permanents

MC = Marge commerciale

MP = moyen pression

MT = moyen tentions

PC= Passif courant

PCEAC = Produit de cession ou d'élément d'actif cédé

PCG= Plan comptable général

QPSVR = Quote – part subvention d'investissement virée au résultat de l'exercice

TA= Trésorerie actifs

TIAP = titre immobilisé de l'activité de portefeuille

TN =Trésorerie net

TP= Trésorerie passif

TR = Trésorerie

RAF=Ratio d'autonomie financière

RAP = Reprise aux amortissements dépréciations et provisions .

RFAC= Ratio de financement des actifs circulants

RFI=Ratio de financement des immobilisations

RFT= Le ratio de financement total

RFP= Ratio de financement permanent

RFPI=Ratio de financement propre des immobilisations

RLI=Ratio de liquidité immédiate

RLG= Ratio de liquidité générale

RLR=Ratio de liquidité réduite.

RSG=Ratio de solvabilité générale

SD = Société distribution

SDC = la société de distribution du centre

SIG= Solde intermédiaire de gestion

SPA = Société par action

VA =Valeurs ajoutée

VD= Valeurs disponibles

VE= Valeurs d'exploitation

VE=Valeur d'émission

VN= Valeur nominale

VNC =Valeur nette comptable

VNCEAC = Valeurs nettes comptables des éléments actifs

VR= Valeur réalisables

VR=valeur de remboursement

Sommaire

Introduction générale	01
Chapitre 1 : la généralité sur l'analyse financière	04
Introduction du chapitre	04
Section 1 : Notions de base de l'analyse financière	04
section2 : les sources d'information de l'analyse financière	13
Section 3 : le passage du bilan comptable au bilan financier	35
Conclusion du chapitre	44
Chapitre 2 : l'évaluation de la performance financière d'une entreprise par l'analyse financière	45
Introduction du chapitre	45
Section 1 : Notion de base sur la performance financière	45
Section 2 : les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise	49
Conclusion du chapitre	69
Chapitre 3 : Analyse de la situation financière et évaluation de la performance de SONELGAZ (Bouira)	70
Introduction du chapitre	70
Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil	70
Section 2 : Analyse de la structure financière de SONELGAZ Bouira	78
Section 3 : Analyse de l'activité de la performance financière de SONELGAZ	93
Conclusion du chapitre	98
Conclusion générale	99

Introduction générale

Introduction générale

Introduction générale :

Aujourd'hui les entreprises évoluent dans un environnement complexe et incertain où la concurrence est rude, et dont le rôle est la création de la richesse qui assure sa survie et contribue à la croissance économique.

Pour cela, il faut savoir que toute entreprise est condamnée à être performante pour assurer la continuité de son activité. et pour faire face, elle utilise un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière. Cette dernière occupe une place de plus en plus importante dans la vie des entreprises, en effet, elle consiste à étudier l'entreprise sur le plan financier. elle constitue un ensemble de méthodes et d'instruments qui permettent de traiter des informations comptables et d'autres informations de gestion afin de porter une appréciation sur les risques présents , passés et futurs découlant de la situation financière et des performances d'une entreprise, visant à connaître la santé financière de l'entreprise et ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique, rentabilité, solvabilité, capacité à faire face à ses engagements. Et son patrimoine dans ses nombreuses dimensions et de porter un jugement global sur sa situation financière.

Aussi, l'analyse financière fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise tant à long qu'à court terme et prendre les décisions qui influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et la valeur de l'entreprise.

L'équilibre financier qui est apprécié traditionnellement par l'étude de la relation entre le fonds de roulement(FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie(TN), la performance financière est mesurée selon un ensemble de critères quantitatifs, représentés par quelques indicateurs financiers liés à l'équilibre financier et à l'activité de l'entreprise, et un ensemble des ratios financiers.

Comme dans toute activité, la rentabilité de l'entreprise représente sa capacité à dégager des gains qui sont supérieurs au coût des capitaux utilisés, les indicateurs d'activité peuvent être rattachés à la profitabilité de l'entreprise, à la croissance de son activité, à sa capacité d'autofinancement et sa rentabilité.

Par ailleurs, la finalité de l'analyse financière est de sélectionner les actions présentant les meilleurs potentiels d'appréciation de leur rentabilité. Le métier d'analyste financier se

Introduction générale

distingue, en conséquence, de celui d'auditeur qui vérifie la validité des comptes et de celui du banquier qui s'intéresse principalement à la solvabilité future de l'entreprise.

Problématique de recherche :

L'analyse financière est a priori simple à déterminer un jugement sur la performance de l'entreprise et sur sa capacité à financer durablement ses activités et pour ce la ; notre étude sera portée de répondre à la problématique suivante :

L'analyse financière peut-elle constituer un outil efficace pour évaluer la performance d'une entreprise ?

Afin de répondre à notre problématique, nous avons jugé utile d'évoquer les sous-questions suivantes :

- Qu'est ce qu'une analyse financière?
- Quelles sont les méthodes de l'analyse financière qui permettent d'évaluer la performance financière d'une entreprise ?
- L'entreprise SONELGAZ de Bouira est- elle en équilibre financier en terme statique ?

Pour appréhender notre étude et afin de répondre efficacement à nos questions de recherche nous posons ces hypothèses :

H1 : la méthode des ratios c'est la méthode la plus efficace pour mesurer la performance d'une entreprise.

H2 : la structure financière de la direction de distribution « SONELGAZ » de Bouira est saine, ce qui lui permet d'atteindre son équilibre financier.

H3 : direction de distribution « SONELGAZ » de Bouira est suffisamment rentable, ce qui lui assure son autofinancement.

Objet du travail :

Notre travail s'intéresse à savoir si l'analyse financière de l'entreprise SONELGAZ direction de Bouira permet de mesurer de manière effective et efficace le degré de performance de l'entreprise.

Choix de thème :

- Le thème est lié au domaine finance d'entreprise.
- L'importance de l'analyse financière dans une entreprise.
- Approfondir les connaissances théoriques acquises tout au long de nos études académiques et les appliquer afin d'acquérir de l'expérience.

Introduction générale

Méthodologie de travail :

Pour valider nos hypothèses, nous avons fait recours à deux techniques de recherche basées sur :

● **La recherche documentaire :**

Nous adapterons une démarche de recherche bibliographique à travers la consultation des fonds documentaires spécialisés (ouvrages, mémoires, thèses, documents, et des sites internet).

● **L'enquête du terrain :**

Elle concerne une étude pratique réalisée au sein de l'entreprise SONELGAZ (Bouira) afin de recueillir des données, des analyses et d'interpréter les résultats.

Structure du travail de recherche :

Pour pouvoir répondre à ces questions pour mener à bien notre travail, nous avons structuré celui-ci en deux parties :

- ✓ Partie théorique représente deux chapitres :
 - Le premier chapitre sera consacré aux généralités sur l'analyse financière.
 - Le deuxième chapitre portera sur l'évaluation de la performance d'une entreprise par l'analyse financière.
- ✓ Partie pratique concerne l'analyse de la situation financière et l'évaluation de la performance de SONELGAZ (Bouira).

CHAPITRE N°01 :

Généralité sur l'analyse financière

Introduction :

D'un point de vue économique et financier, chaque entreprise doit établir un diagnostic finance, y compris l'identification de ses forces et de ses faiblesses. Cela vous permet de porter jugement de sa performance et de sa situation financière, sur la base de l'utilisation de documents comptables et informations économiques et financières relatifs à la société ou son secteur d'activité.

L'analyse financière est une technique d'étude de ces documents (bilan, compte de résultats) pour répondre à quelques questions de base sur la gestion l'entreprise vise à maximiser ses profits en optimisant l'utilisation des moyens matériaux, technologie et main-d'œuvre.

Pour cela nous allons consacrer ce premier chapitre à expliquer dans un cadre théorique L'analyse financière. Ce chapitre fera l'objet de trois sections : la notion de base l'analyse Financière, sources d'information et ses utilisateurs, et en dernier lieu la construction du passage de bilan comptable au bilan financier.

Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière :

1-1 Définition d'analyse financière :

- **selon Elie Cohen :**

L'analyse financière constitue un ensemble de concepts ,de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise ,aux risques qui l'affectent ,au niveau et à la qualité de ses performances .l'analyse financière connaît un remarquable développement du champ d'application de l'analyse financière montre que cette discipline a su répondre aux besoins nouveaux du pilotage .du contrôle et du gouvernement d'entreprise .¹

- **selon CONSO Pierre :**

L'analyse financière est une technique d'analyse et d'interprétation des comptes en s'appuyant sur leur contenu. Les relations existantes entre eux sont motivées par la recherche d'information concernant l'aptitude de l'entreprise à maintenir un certain degré de liquidité, qui lui permet d'assurer le règlement de ses différents besoins.²

¹ Elie Cohen « Analyse financière » 6^{ème} Economica, paris, 2006, PP 08 .09.

² CONSO Pierre, « Gestion financière de l'entreprise », Edition Dunod, Paris, 1998, P 02.

- **selon Dov Ogien :**

L'analyse financière consiste à apprécier le plus objectivement possible la performance économique et financière à partir des comptes (états financiers) Publiés par une Entreprise, il est indispensable de savoir lire ces états financiers. Composés d'un bilan, d'un compte de résultat et d'une annexe, les comptes permettent d'analyser la rentabilité, la solvabilité et le patrimoine de l'entreprise. ¹

- **selon Hubert de la Bruslerie :**

L'analyse financière a pour objet initial et unique le capital et la richesse économique actuelle et future de l'entreprise, la méthodologie d'analyse est au départ la même car le phénomène à expliquer est le même pour tous, la production et la répartition de la richesse économique de l'entreprise. ²

1-2 l'objectif d'application de l'analyse financière :

On peut résumer les objectifs de l'analyse financière dans les points suivants :

Le diagnostic financier permet de porter un jugement sur l'activité de l'entreprise, sur sa situation financière et sur sa rentabilité.

Il s'articule en trois phases :

- Observation :
 - Déterminer le champ d'application.
 - Collecter les informations nécessaires.
- Exploitation :
 - Calculer des indicateurs économiques et financiers pertinents.
 - Suivre l'évolution de ces indicateurs dans le temps et dans l'espace d'après des normes.
- Analyse :
 - Repérer les points faibles, les points forts et les potentialités de développement.
 - Détecter les difficultés.
 - Conseiller et proposer des plans d'action.

¹ Dov Ogien « Gestion financière de l'entreprise »Edition, Dunod, paris, 2008, P 02.

² Hubert de la Bruslerie « analyse financière »^{5ème} Dunod, paris, 2014, P 02.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

- Prendre des décisions relatives à la politique financière de l'entreprise.¹

Analyse financière permet de voir l'état générale de l'entreprise en évaluant le secteur, l'environnement, la stratégie et les risques encourue à l'entité cela pour comprendre le positionnement de l'entreprise sur ses marchés amont et aval dans son secteur d'activité ce qu'on appelle l'analyse de la compétitivité économique.

Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir financier d'une entreprise, et aussi une comparaison avec les entreprises du même secteur d'activité.

Une analyse vise à donner une image sur la situation financier de l'entreprise pour des tiers, on peut citer des potentiels actionnaires et investisseurs qui souhaitent entrer dans son capital sociale, pour des banques qui vises leurs octroyer des prêt, ou lorsque on veut racheter une entreprise.

Fournir une appréciation sur la qualité de gestion de l'entreprise et servir comme instrument de contrôle de gestion

1-3 Le champ d'application de l'analyse financière :

Le tableau suivant représente le champ d'application de l'analyse financière

¹Béatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière » 9^{ème}Lextenso, paris, 2011, PP 21.22.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

Tableau°1 : Présentation du champ d'application de l'analyse financière

Position de l'analyse	Orientation d l'analyse	
	Vers la préparation de décisions internes	Vers un objectif d'étude ou d'information
Diagnostic interne	<ul style="list-style-type: none"> ✓ L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indications utilisées pour : <ul style="list-style-type: none"> - L'élaboration des plans opérationnels (plans d'investissements et de financements). - L'élaboration des previsions budgeters. ✓ L'analyse financière au service du contrôle interne, grâce à l'apport d'indications utilisées pour : <ul style="list-style-type: none"> - Le suivi des réalisations et des performances (tableau de bord, REPORTING). - Le rapprochement des prévisions et des réalisations. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ L'information financière, élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction). ✓ L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (l'information des membres du comité d'entreprise, Intervention d'experts).
Diagnostic extern	<ul style="list-style-type: none"> ✓ L'analyse financière au service d'une décision relevant des partenaires externes : <ul style="list-style-type: none"> - Banque (étude de dossiers de crédit). - Investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille et gestionnaires de patrimoine (préparation de décisions d'investissements ou des investissements en titres). - Pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossiers de demande de subventions...). - Magistrats intervenant dans les procédures de redressements judiciaires d'alerte ou dans certains contentieux. - Partenaires engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition d'un partenariat. - Fournisseur (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client). - Clients (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ L'information financière, élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard : <ul style="list-style-type: none"> - Du marché financière et des investisseurs potentiels. - A l'égard du grand public. ✓ L'information financière, matériaux de la presse financière. ✓ L'analyse financière support d'études statistiques (globales sectorielles...) conduites par les centrales du bilan. ✓ L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (rating).

Source : Elie Cohen, Op.cit, P 41.

1-4 l'importance de l'analyse financière pour ces utilisateurs :

- Pour le dirigeant :

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices .elle permet aussi, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en Analysant leurs propres bilans.

- Juger les différentes politiques de l'entreprise.
- Orienter les décisions de gestion.
- Assurer la rentabilité de l'entreprise.

- Pour actionnaire :

IL s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction l'analyse financière permet aussi :

D'accroître la rentabilité des capitaux.

- D'accroître la valeur de l'entreprise.
- De réduire le risque.

- Pour les cocontractants (les tiers qui se trouvent en position d'exécuter des contrats avec l'entreprise, essentiellement les clients et les fournisseurs) :

L'analyse financière va permettre de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale.

- les salariés :

Intérêt de comparer la politique sociale de leur employeur avec celle des concurrents : rémunération, primes ...

- Assurer la croissance de l'entreprise.
- Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.

- Pour les prêteurs l'analyse financière leurs permet de :

- Réduire le risque.
- Apprécier la solvabilité.

- Pour les investisseurs :

- Accroître la valeur de l'entreprise.
- Accroître la rentabilité des Capitaux.¹

¹Jean- Pierre Lahille et Florent Deisting « Analyse financière » 3^{ème} DUNOD, paris, 2007, P 1 03.

1-5 finalité d'analyse financière :

L'analyse financière doit permettre de porter un jugement argumenté sur la performance et la situation financière. Pour ce faire, elle s'appuie sur un examen approfondi des « fondamentaux » de l'entreprise : évolution de l'activité et des métiers, marges dégagées, risques associés, structure financière, moyens mis en œuvre (outil de production, stocks ...) capitaux mobilisés ...

En prolongement de la définition précédemment donnée, on est amené à préciser la finalité de l'analyse financière.¹

Les indications fournies par l'analyse financière interviennent couramment dans les processus d'élaboration, d'évaluation et de contrôle des décisions de gestion. Trois exemples peuvent illustrer une telle contribution. A l'occasion de la préparation d'un important projet d'investissement ou, de façon plus large, lors de l'élaboration du plan financier, l'étude de la capacité de financement de l'entreprise permet d'apprécier la compatibilité des besoins liés aux projets envisagés avec le montant de ressources déjà acquises à l'entreprise ou susceptibles d'être obtenues par emprunt ou augmentation de capital. Dans l'étude des opérations courantes, la mise en évidence de la relation entre la progression des ventes, l'autofinancement et les besoins de financement liés au cycle d'exploitation permet d'apprécier les effets qu'un plan de développement commercial peut induire sur l'équilibre financier de l'entreprise. Enfin, dans l'élaboration des projets et des prévisions relatives au plan d'investissement et de financement, l'analyse rétrospective des emplois et ressources déjà constitués par l'entreprise sert de point de départ pour la préparation des opérations projetées.²

1-6 les approches de l'analyse financière :

On distingue donc deux approches d'analyse financière :

- ❖ La première permet d'apprécier l'évolution de la performance économique de l'entreprise et de sa structure financière, cet éclairage, qui s'inscrit dans une perspective diachronique, repose sur l'analyse des écarts constatés au cours d'une période de temps (général 3ans) au sein d'un groupe d'indicateurs financiers de l'entreprise.
- ❖ La deuxième approche complète l'analyse précédente, en resituant la performance de l'entreprise dans une perspective concurrentielle.

¹Alain Marion « Analyse financière » 6^{ème} Edition DUNOD, paris 2015, P 2.

²Elie Cohen« Analyse financière »4^{ème} Edition Economica, paris 2004, p37.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

Cette deuxième approche, que l'on peut qualifier de synchronique par opposition à la précédente, contribue à l'évolution de la compétitivité de l'entreprise,...¹

1 -7 les méthodes de l'analyse financière :

Les indicateurs de gestion utilisés pour réaliser le diagnostic sont variés de façon à répondre aux attentes des différents utilisateurs .Ils sont issus de deux méthodes d'analyse :

- L'analyse statique :

Elle est basée, essentiellement, sur l'examen des comptes annuels à une date donnée.

- L'analyse dynamique :

Elle est fondée, principalement, sur l'étude des flux financiers pour une période donnée.

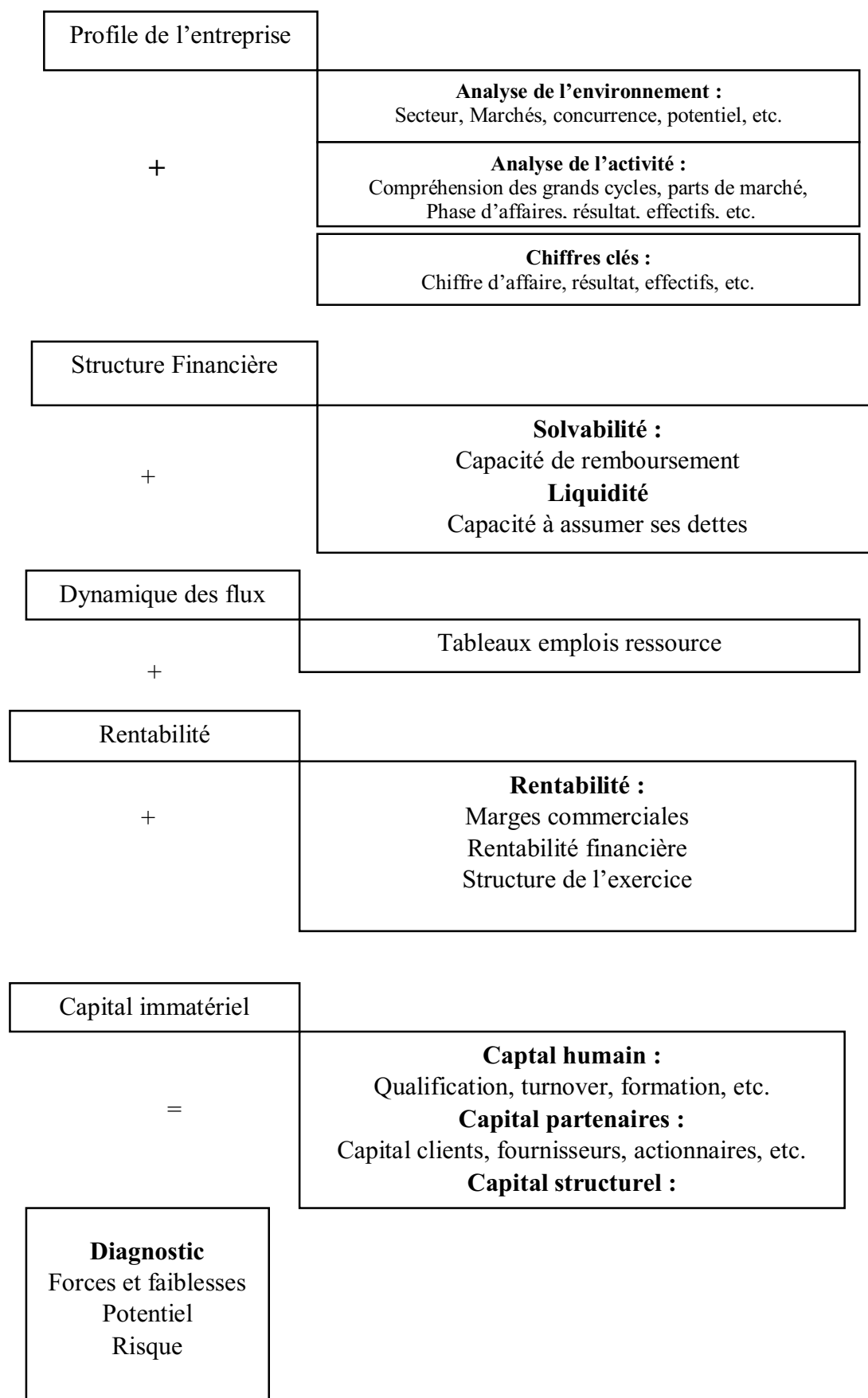
L'analyse financière de l'entreprise est menée autour de trois pôles principaux :²

¹Alain Mario, Op.cit, PP 05-06.

² Béatrice Francis Grandguillot « Analyse financière » 5ème, paris, 2008, PP 22-23.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

Schéma n°01 : Présentation générale de l'analyse financière :



Source : pierre cabane, « L'essentiel de la finance » 2ème Edition, Eyrolles, paris 2008, p 326.

1 -8 les limites de l'analyse financière :

L'analyse d'une entreprise de la nouvelle économie " nécessite de prendre en considération la réalité économique et de savoir mesurer des éléments relevant de l'immatériel. Au - delà de l'aspect immédiat lié au développement récent de cette " nouvelle économie «, l'analyse financière présente dans ce cadre des limites qui tiennent à son histoire. Développée au sein d'une économie essentiellement industrielle, elle a systématiquement privilégié des indicateurs adaptés à ce type d'activité et négligé les éléments immatériels centraux dans les entreprises de service. La place contemporaine de ces dernières invite à réévaluer les outils et à les adapter, certains d'entre eux n'ayant pour elles qu'un intérêt marginal.¹

¹ Jérôme Caby et Jacky Koehl « Analyse financière » Edition Person, France, 2003, P 56.

Section 02 : les sources d'information de l'analyse financière :

Les comptes annuels constituent la matière première de l'analyse financière quelques brefs rappels permettent de préciser la nature des comptes utilisés : les comptes annuels comprennent, le bilan, le compte de résultat et les annexes.¹²

2-1 -le bilan :

Le bilan est un document comptable qui exprime à une date donnée (au moins une fois par an) la situation patrimoniale de l'entreprise.¹³

2-1-1 définition de bilan :

- **Solen Md RAFIK MISSOUM :** C'est une photographie du patrimoine de l'entreprise prise à une date précise, réglementairement le 31 Décembre de chaque année ; il permet l'analyse de l'équilibre financier.¹⁴
- **Selon ELIE COHEN :** Le bilan propose une représentation de la situation de l'entreprise à une date donnée. En termes plus précis, il fournit une récapitulation des éléments relatifs à la situation patrimoniale.¹⁵
- **Solen JEAN-PIERRE LAHILLE et FLORENT DEISTING :**

Il ya plusieurs manières de définir le bilan :

► **Celle du comptable :** qui dira que l'on trouve à l'actif les soldes débiteur des comptes à report à nouveau et, au passif. Les soldes créditeurs...C'est bien technique et bien compliqué pour qui n'est pas comptable !

► **Celle de l'économiste :** qui dira par exemple que le bilan est un état qui rend compte des trois grandes fonctions (on dit parfois «...des trois grands cycles ») de l'entreprise : la fonction de financement, la fonction d'investissement et la fonction -ou le cycle- d'exploitation. C'est vrai, dans une certaine mesure, mais si l'on dit cela à un patron de petite PME, il se demande s'il n'a pas changé de planète !

► **Celle du petit patron :** pour qui le bilan est, souvent exclusivement un document qui indique le bénéfice ! En général, lorsque l'on entend : « Cette année j'ai un bon bilan », il faut comprendre. « Cette année j'ai fait un bon résultat ». C'est très réducteur, et on peut trouver

¹²Alain Marion, Op.cit, P 12.

¹³Dov Ogien, Op.cit, P 10.

¹⁴ Md Rafik Missoum « Analyse financière » Edition la page belues, Alger, 2018, P 17.

¹⁵ Elie Cohen Op.cit, P132.

un «bon» bilan avec des résultats médiocres, ou inversement de bons résultats sur un bilan qui constate par ailleurs une situation préoccupante...

► **Celle du banquier** : qui va focaliser sur deux ou trois chiffres, et qui considère que le bilan ce sont d'abord des dettes (au moins celles que l'entreprise lui doit !), et accessoirement, quelques actifs qu'il pourra le cas échéant prendre en garantie...C'est presque aussi réducteur que l'approche du petit patron...¹⁶

2-1-2- la structure du bilan :

Le bilan comptable est composé de cinq classes représentées en deux parties à savoir les emplois et les ressources.

2-1-2-1- les emplois du bilan (actif) :

Il représente l'utilisation qui a été faite des capitaux de l'entreprise.

Les acquisitions représentées par l'actif sont classées dans un ordre de liquidités croissantes ; c'est - à - dire selon le temps nécessaire pour la transformation de chaque acquisition en liquide (argent).

Il est plus rapide de vendre un immeuble qu'un bâtiment, une matière première qu'une machine de production,...¹⁷

A) Actif Immobilisés (AI) :

Il correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise.

Nous distinguons trois types des immobilisations

A-1 Les immobilisations incorporelles :

Il s'agit d'emplois durables n'ayant ni la consistance d'immobilisations corporelles ni la nature d'immobilisations financières. On distingue : les frais d'établissement, les frais de R &D, les concessions, marques et brevets et le fonds commercial. La difficulté est d'identifier les actifs dits « sans valeur » c'est - à - dire ceux qui n'ont aucun contenu économique. Le travers que l'on peut rencontrer (notamment chez les banquiers) est d'assimiler tous les actifs incorporels comme des actifs « vides ».

A-2 les immobilisations corporelles :

Ce sont les actifs physiques dont l'entreprise est propriétaire. Le principe est d'oublier dans ce cadre les biens utilisés par l'entreprise mais non acquis par ses soins (crédit - bail, bien mis à disposition, location longue durée). Une autre caractéristique de ces biens est le fait qu'il s'agit de biens dont la valeur économique peut être très différente de la valeur comptable. Un siège

¹⁶Jean-Pierre Lahilleet Florent Deisting« Analyse financière » 5^{ème} Edition DUNOD, paris, 2017, pp 51 ,52 .

¹⁷Lotmani.N, « Analyse financière » Edition, Page blues, Alger, 2003, P 47.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

social en centre - ville, des entrepôts situés dans un cadre apprécié, sont des biens qui peuvent recéler des plus-values considérables ignorés de la comptabilisation en coût historique. On distingue : les terrains, les constructions, les installations techniques, le matériel, les autres immobilisations corporelles, les immobilisations en cours et les avances et acomptes qui concernent des versements effectués pour des immobilisations non encore entamées.

A-3 Les immobilisations financières :

Les immobilisations financières sont constituées par des créances et des titres détenus dans une perspective de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement de l'entreprise. On distingue :

- les participations.
- les titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP).
- les autres titres immobilisés.
- les prêts et les autres immobilisations financières.¹⁸

B) Actif circulant (AC) :

L'actif circulant comprend les biens et les créances liés au cycle d'exploitation et qui n'ont pas vocation à être maintenus durablement dans l'entreprise. Il est constitué des postes suivants :

B-1 Stocks et en-cours :

L'actif circulant regroupe les stocks et en-cours (stock de matières premières et autres approvisionnements, en-cours de production, stocks de produits intermédiaires et produits finis, stocks de marchandises).

Le chiffrage des quantités en stocks est effectué à la date de l'inventaire, généralement le 31 décembre, qui est à la fois physique (comptage des éléments) et permanent (grâce à une gestion informatisée des stocks). Quant à la valorisation des stocks, elle est faite au coût d'achat pour les stocks de matières premières, autres approvisionnements et marchandises et au coût de production pour les en-cours de production de biens et de services et les stocks de produits finis.

B-2 Avances et acomptes versés sur commandes :

Il s'agit des sommes versées à des fournisseurs lors la prise de commande relative à des achats.

¹⁸Cours « D'Analyse financier approfondie" Master finance université D'Orléans, disponible sur le site <http://www.master-mbfa-orleans.org>, consulté le 12.10.2022.

B-3 Les créances vis-à-vis de tiers :

Construite à partir de la logique de la partie double, la comptabilité est dite d'engagement, c'est-à-dire que le bilan patrimonial doit traduire les engagements de l'entité économique vis-à-vis de tiers (les créances à l'actif et les dettes vis-à-vis de tiers au passif).

Cette rubrique comprend les créances clients et comptes rattachés (sommes dues par les clients à la clôture de l'exercice) et les autres créances (créances sur l'Etat telle que la Taxe sur la Valeur ajoutée déductible, des avances et acomptes versés aux salariés ou des avances en comptes courants faites à des sociétés du groupe).

B-4 Valeurs mobilières de placement :

Les valeurs mobilières de placement représentent la trésorerie placée par l'entité économique.

B-5 Disponibilités

Il s'agit des sommes d'argent disponibles sur un compte bancaire, postal ou en caisse à la clôture de l'exercice.¹⁹

C) compte de régularisations de l'actif :

C-1 Charges constatées d'avance :

Il s'agit souvent de charges liées à l'exploitation, correspondant à des achats effectués pendant l'exercice, mais dont la livraison ou la prestation interviendront lors de l'exercice suivant : loyers ou primes d'assurance payée d'avance, par exemple.

C-2 Charges à répartir sur plusieurs exercices :

Ces charges ont bien été comptabilisées sur l'exercice, mais on considère qu'elles concernent plusieurs exercices. Pour être inscrites au bilan, elles doivent être porteuses de valeur économique future. Dans le cas contraire, ce sont des non-valeurs.

On trouve souvent sur ce poste des charges importantes et ponctuelles : une entreprise prévoyant d'importantes réparations sur son outil de production peut ainsi constituer une provision chaque année. Par exemple, les coûts afférents à la refonte des systèmes d'information due à l'arrivée de l'euro ont pu également être répartis sur plusieurs exercices.²⁰

C-3 Autre :

- **Les primes de remboursement des emprunts :**

Une entreprise qui émet un emprunt obligataire ne s'adresse pas à une banque, mais à une multitude de petits prêteurs qui peuvent être des particuliers ou des entreprises. D'un point de

¹⁹Serge Evraert et Christian Prat dit Hauret « Les documents de synthèse : bilan, compte de résultat, annexe" »

Edition e-theque, 2002, pp20-21.

²⁰Cabane Pierre, Op.cit, PP22-23.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

vue comptable, l'emprunt obligataire présente des caractéristiques très spécifiques. En effet, une obligation revêt trois valeurs distinctes :

- la valeur d'émission (VE). Prix auquel les tiers souscrivent l'obligation.
- la valeur nominale (VN), prix servant de base pour le calcul des intérêts.
- la valeur de remboursement (VR), prix que les tiers perçoivent lors du remboursement des obligations.

- **Les écarts de conversion - Actif :**

À la clôture de l'exercice, toutes les dettes et créances de l'entreprise ne sont pas réglées. Parmi celles - ci peuvent se trouver des transactions avec l'étranger, en devises. Or, il n'y a rien de plus variable que les cours de change des monnaies. C'est la raison pour laquelle le plan comptable général a créé le compte d'écart de conversion actif, pour permettre d'enregistrer l'impact des éventuels gains ou pertes de change entre la date d'enregistrement de la charge ou du produit (à crédit) et la date de l'inventaire , c'est - à - dire à la fin de l'année comptable .²¹

C) Trésorerie-Actif :

Les disponibilités regroupent les comptes bancaires débiteurs et la caisse de l'entreprise. On remarquera que les valeurs en cours d'encaissement chèques effets sont distinguées. D'un point de vue financier, l'évaluation des postes de trésorerie - actif ne pose pas de difficulté car leur caractère très liquide garantit une valeur proche du nominal.²²

²¹Béatrice Rocher-Meunier « l'essentiel du diagnostic financier », 5^{ème} Edition Eyrolles, paris, 2012, p19.

²²Hubert de la Bruslerie, Op.cit, P 71.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

Tableau n°02 : Présentation de l'actif du bilan comptable

	ACTIF	Exercice N			Exercice (N-1)
		Brut	Amortissement et provisions (à déduire)	NET	NET
ACTIF Immobilisé	Capital souscrit –non appelé				
	Immobilisation incorporelles				
	Frais d'établissement				
	Frais de recherche et de développement				
	Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droit et valeurs similaires				
	Fonds commercial (1)				
	Autres				
	Avances et acomptes				
	Immobilisation corporelles :				
	Terrains				
	Constructions				
	Installations techniques, matériel et outillage				
	Industriels				
	Autres				
	Immobilisation corporelles en cours				
	Avances et acomptes				
	Immobilisation financières(2)				
	Participations				
	Créances rattachées à des participations				
	TIAP				
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres					
	TOTAL I				

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

ACTIF CIRCULANT	<p>Stocks et en-cours</p> <p style="padding-left: 20px;">Matières premières et autres</p> <p>Approvisionnements</p> <p>En-cours de production (biens et services)</p> <p style="padding-left: 20px;">Produits intermédiaires et finis</p> <p style="padding-left: 20px;">Marchandises</p> <p>Avances et acomptes versés sur commandes</p> <p>Créance d'exploitation (3)</p> <p style="padding-left: 20px;">Créances Clients et Comptes rattachés</p> <p style="padding-left: 20px;">Autres</p>				
COMPTE REGULARISATION DE	<p>Créance diverses (3)</p> <p>Capital souscrit-appelé non versé</p> <p>Valeurs mobilières de placement :</p> <p style="padding-left: 20px;">Actions propres</p> <p style="padding-left: 20px;">Autres titres</p> <p>Instruments de trésorerie</p> <p>Disponibilité</p> <p>Charge constatées d'avance (3)</p>				
	TOTAL II				
COMPTE REGULARISATION DE	<p>Charges à répartir sur plusieurs Exercices (III)</p> <p>Primes de remboursement des emprunts(IV)</p> <p>Ecarts de conversion active (V)</p>				
	TOTAL GENERAL (I+II+IV+V)				
	<p>(1) Dont droit au bail.</p> <p>(2) Dont à moins d'un an.</p> <p>(3) Dont à plus d'un an.</p>				

SOURCE : Hubert de la Bruslerie, Op.cit, P24.

2-1-2-2 les ressources du bilan (passif) :

Le passif nous renseigne sur l'origine des ressources qui financent l'entreprise. Ces origines (capitaux propres et capitaux étrangers) expriment la représentation juridique du capital. Sur le plan économique, on va avoir une distinction plus approfondie. En effet, on distingue toujours : Le capital des propriétaires (fonds propres). . Le capital fournis par des étrangers (fournisseurs, banque,...). . Une troisième ressource qui provient du processus d'exploitation c'est - à - dire le résultat positif (bénéfice).¹

A) Capitaux propres (CP) :

Les capitaux propres Les capitaux propres sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire. Ils couvrent :

-Le capital.

Les Réserves

-les écarts de réévaluation.

-les subventions d'investissements.

- les provisions réglementées.²

A-1 capital :

C'est l'ensemble des sommes mises à la disposition de l'entreprise, de manière permanente, par les propriétaires, ou associés. Ces apports sont effectués en espèces ou en nature.

Le capital social représente la valeur nominale des actions et des parts sociales détenues par les associés, en fonction de leurs apports. Ainsi, le capital constitue bien une dette de l'entreprise envers ses actionnaires, mais cette dette n'est pas exigible. La constitution du capital peut s'effectuer en trois phases (la souscription, l'appel, le versement

A-2 les Réserves :

Les réserves sont, en principe, des bénéfices affectés durablement à l'entreprise jusqu'à décision contraire des organes compétents. Ces réserves réduisent donc le montant qui pourra être distribué. Elles sont de quatre types :(réserve légale, statutaire, réglementé et autres réserves.).

¹N.Lotmani, Op.cit, P 43.

²Cours « D'Analyse financier approfondie" Master finance université D'Orléans disponible sur le site <http://www.master-mbfa-orleans.org> , consulté le 12.10.2022.

A-3 les écarts de réévaluation :

Ce poste fait état des écritures consécutives aux opérations légales de réévaluation des actifs, immobilisés à leur coût d'acquisition.¹

A-4 Subventions d'investissement :

Une collectivité publique peut aider une entreprise dans le cadre de la réalisation d'un investissement en lui versant une subvention. Celle - ci est comptabilisée en capitaux propres lors de son attribution. Cette libéralité est reprise comptablement dans le compte de résultat de manière étalée dans le temps. Cette reprise contribue à augmenter les produits de l'exercice et donc à accroître l'impôt payé au titre de l'exercice. La reprise de la subvention d'équipement est échelonnée dans le temps soit en fonction de la durée d'amortissement des biens que la subvention a permis d'acquérir (cas des biens amortissables), soit par dixième (c'est - à - dire sur dix ans, cas des biens non amortissables).

A-5 Provisions réglementées :

Les provisions réglementées au passif du bilan ont une origine fiscale. Elles ne sont donc pas constituées pour constater des pertes ou des charges latentes (à l'exception de la provision pour reconstitution de gisement). Le législateur a tenu à isoler comptable ment ces provisions qui n'ont, en général, pas supporté l'impôt au moment de leur constitution. Lorsque ces provisions donneront lieu à une imposition future, il faudra prendre acte de la dette fiscale latente qu'elles présentent.

B) Autres fonds propres :

Le législateur a créé au passif une rubrique dite « Autres fonds propres », dont le contenu est marqué par une assez grande hétérogénéité de fonds ayant des statuts juridiques complexes, confus et hybrides. Il s'agit des :

- émissions de titres participatifs
- avances conditionnées de l'État
- emprunts participatifs

D'un point de vue financier, ces sommes sont en fait assimilables à des capitaux propres, même si, en droit, les choses sont plus complexes.²

C) Provisions pour risques et charges :

Les provisions pour risques et charges sont destinées à couvrir un risque ou une charge prévisible à la date de clôture des comptes, mais sans qu'il soit possible de l'affecter

¹CABANE Pierre, Op.cit, PP 24 -25.

²Hubert de la Bruslerie, Op.cit, P79 – 81.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

directement à un élément d'actif : elles figurent donc au passif. Elles traduisent une obligation de l'entreprise vis-à-vis d'un tiers. Cette obligation traduit un risque certain, ou seulement probable, mais dont le montant et l'échéance ne sont pas définis précisément. Ce sont donc des «dettes probables». Nous verrons plus loin que les éléments d'actifs peuvent être «corrigés» par des provisions de dépréciation. Nous reviendrons également sur les conditions de constitution et d'évaluation des provisions.

- **Les provisions pour risques :**

On peut lister les provisions pour litiges, pour pertes de change, pour amendes, etc.

- **Les provisions pour charges :**

Elles suivent la même logique que les précédentes et regroupent notamment les provisions pour impôts, pour pensions, pour grosses réparations, pour charges à répartir sur plusieurs exercices.¹

D) Les dettes :

Cette rubrique reprend toutes les dettes de l'entreprise avec des tiers, quelle qu'en soit l'échéance.

D-1 Dettes financières (DF) :

Les dettes financières sont celles qui ont été conclues avec des prêteurs dans une optique de long terme à l'origine. L'objectif de l'entreprise est de disposer d'un financement durable. Même si, du fait de l'écoulement du temps, certaines de ces dettes deviennent proches de l'échéance et vont être remboursées, il importe ici de remarquer que la logique qui explique leur mise en place est celle d'un cycle de financement qui s'inscrit dans le cadre de choix à long terme. L'analyste financier peut raisonnablement supposer qu'une dette financière qui vient à l'échéance sera remplacée par une autre dette qui sera émise ou renouvelée pour l'occasion. Le terme, souvent utilisé, de capitaux permanents exprime bien l'idée de permanence associée au renouvellement cyclique des dettes financières de l'entreprise.

D-2 Dettes d'exploitation :

Les dettes d'exploitation sont de trois ordres.

- **Avances et acomptes reçus sur commande en cours :**

Cette rubrique correspond aux sommes versées par les clients de l'entreprise. Jusqu'au terme de l'exécution du contrat, ou de la livraison, ces sommes sont des créances de clients qui préfinancent les stocks ou les travaux en cours.

¹Pierre Cabane « l'essentiel de la finance » 3^{ème} Edition, Eyrolles, paris, 2014, P 43.

- **Dettes fournisseurs et comptes rattachés :**

Les montants concernés sont les sommes restant dues aux fournisseurs d'exploitation suite à des achats ou à des prestations de service. La matérialisation de la dette par inscription en compte fournisseurs ou sous forme d'effets à payer ou de factures non parvenues n'a pas d'importance.

- **Dettes fiscales et sociales d'exploitation :**

Il s'agit ici de dettes périphériques à l'exploitation courante de l'entreprise : dettes envers le personnel (par exemple sous forme de rémunération due), envers la sécurité sociale, ou envers l'État. À ce titre, on reprendra avec soin les dettes résultant de la TVA collectée par l'entreprise à reverser au Trésor (compte 445 - État Taxe sur le chiffre d'affaires), en revanche, on n'inclut pas dans cette rubrique la dette d'impôt sur les sociétés (cf. plus bas).

D- 3 Dettes diverses (hors exploitation) :

La catégorie des dettes diverses apparaît comme une rubrique résiduelle de dettes qui ne relèvent ni de la logique de l'endettement financier, ni de celle de l'exploitation.

- **Dettes sur immobilisations :**

Il s'agit des dettes à court ou à long terme envers les fournisseurs d'immobilisation corporelles, incorporelles ou financières. Dans ce cas, par exemple lors d'un rachat d'entreprise, on trouvera les sommes restant à verser sur titres immobilisés.

- **Dettes fiscales (impôt sur les bénéfices) :**

La dette d'impôt sur les bénéfices dû à l'Etat ne relève pas du cycle d'exploitation. Elle concerne en fait l'impôt à payer au titre de l'exercice précédent.

- **Autres dettes :**

De Cette rubrique fourre - tout recouvre notamment la réserve de participation des salariés (Compte424) et les dividendes à payer aux associés (compte457).¹

D-6 les avance et acompte reçus :

Il s'agit de l'argent reçu des clients de l'entreprise avant toute livraison. Ces avances sont classées en dettes, dans la mesure où l'entreprise est redevable envers son client, soit de la livraison du bien commandé, soit de la prestation du service demandé.²

E) Comptes de régularisation - Passif :

Les comptes de régularisation au passif entendus au sens strict ne correspondent qu'aux produits constatés d'avance (compte487). Il s'agit donc de dettes de l'exercice envers le ou les

¹ Hubert de la Bruslerie, Op.cit, P85- 88.

²Béatrice Rocher-Meunier, Op.cit, P 27.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

exercices suivants dans la mesure où l'entreprise s'est engagée à fournir un bien ou une prestation. Par défaut, on rattachera les produits constatés d'avance à des dettes découlant du cycle d'exploitation.

Le compte d'Écart de conversion - passif (compte 477) est symétrique à celui de l'actif. Il correspond aux plus - values potentielles liées à la comptabilisation des créances et des dettes en devises étrangères. Il s'agit de créances dont la devise s'est appréciée et de dettes dont elle s'est au contraire dépréciée. L'utilisation de comptes de régularisation découle du souhait du comptable de ne pas intégrer les plus - values latentes dans le résultat de l'exercice, en les neutralisant au bilan. L'analyste financier considère que ces sommes doivent être remontées et ajoutées aux capitaux propres de l'entreprise.

D) Trésorerie- Passif :

L'analyste financier insère une rubrique nouvelle au bas du passif. Celle - ci est le pendant de la rubrique de trésorerie qui a déjà été distinguée à l'actif. Les postes concernés reprennent ceux qui témoignent de l'utilisation prise d'instruments de financement dans une logique d'ajustement du solde net de trésorerie.¹

Tableau n°03 : Présentation du passif du bilan comptable :

	Passif	Exercice N	Exercice N-1
CAPITAUX PROPRES	Capital (dont versé) (a) Primes d'émission, de fusion, d'apport Ecart de réévaluation (b) Ecart d'équivalence(c) Réserve : Réserve légale Réserves statutaires ou contractuelles Réserves réglementées Autres Report à nouveau (d) Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) (e) Subventions d'investissement Provisions réglementées		
	TOTAL I		
AUTRES FOND DE PROPRES	Produit des émissions de titres participatifs Avances conditionnées		

¹Hubert de la Bruslerie, Op.cit, P 88.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

	TOTAL BIS		
PROVISION RISQUE ET CHARGE	Provisions pour risques Provisions pour charges		
	TOTAL II		
DETTE (1) (g) Comptes de régularisation(1)	Emprunts obligataires convertibles Autres emprunts obligataires Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2) Avances et acomptes reçus sur commandes en cours Dettes fournisseurs et comptes rattachés (f) Dettes sur immobilisations et comptes rattachés Autres dettes Instruments de trésorerie Produits constatés d'avance		
	TOTAL III		
	Ecarts de convention passif (IV)		
	TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)		
	1) Dont à plus d'un an Dont à moins d'un an (2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs et banques. (3) Dont emprunt participatifs. (a) Y compris capital souscrit non appelé (b) A détailler conformément à la législation en vigueur. (c) Poste à présenter si des titres de participation à l'actif sont évalués par équivalence. (d) Montant entre parenthèses ou précédé du signe moins (-) lorsqu'il s'agit de pertes reportée. (e) Montant entre parenthèse ou précédé du signe moins (-) lorsqu'il s'agit d'une perte. (f) Dettes sur achats ou prestations de services. (g) A l'exception pour application de (1) des avances et acomptes reçus sur commandes.		

Source : Hubert de la Bruslerie Op.cit, P2.

2-2- le compte de résultat :

2-2-1- la définition du compte de résultat :

- **Solon Gérard Melyon :**

Le compte de résultat est un document dynamique qui présente la synthèse des produits et des charges de l'exercice, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître, par différence entre les produits et les charges, le bénéfice ou la perte de l'exercice.¹

- **Solon Jean-Luc Bazet et Pascal Faucher :**

Le compte de résultat permet de déterminer le résultat de l'exercice par comparaison de ses produits et de ses charges. Sa présentation a beaucoup évolué mais il est clair que compte de résultat ne pourra être considéré comme un véritable outil de gestion qu'en fonction du choix opéré par l'entreprise pour le classement de ses charges et de ses produits.²

- **Solon Jean- Pierre Lahille et Florent Deisting**

Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice.³

2-2-2 la structure du compte de résultat :

Le compte de résultat est un tableau scindé en deux parties :

- **la partie gauche** : organisée en rubriques et en postes, regroupe les charges ou l'ensemble des consommations de l'exercice, ou encore les emplois résultant de l'activité. La classe 6 du Plan comptable général est consacrée aux comptes de charges par nature.

- **la partie droite** : articulée en rubriques et en postes, regroupe les produits ou l'ensemble des ressources de l'activité de l'exercice. La classe 7 du Plan comptable général est consacrée aux comptes de produits par nature.⁴

2-2-2-1 les charges :

A) Les charges d'exploitation :

La rubrique « Charges d'exploitation » comprend l'ensemble des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise.

Les postes qui la constituent sont les suivants :

¹Gérard Melyon « Gestion financière », 4^{ème} Edition Bréal, France 2007, page 22.

²Jean-Luc Bazet et Pascal Faucher « Analyse financière » Edition Nathan, Paris 2010, P 10 .

³Jean- Pierre Lahille et Florent Deisting, Op.cit, P 37.

⁴Béatrice et Francis Grandguillot, Op-cit, P, 28.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

A-1 Achats :

Ce poste comprend les achats de marchandises et les achats stockés (matières premières et autres approvisionnements). Ils enregistrent les acquisitions de biens ou de services entrant dans le cycle d'exploitation de l'entreprise.

A-2 Variation des stocks (relative aux achats) :

La variation des stocks de marchandises et d'approvisionnements net d'escompte est égale à :
Stock initial net d'escompte - Stock final net d'escompte ce poste vient corriger, en moins ou en plus, les achats concernés afin de déterminer :

Achats +(-) Variation de stocks = Coût d'achat des marchandises vendues ou Coût d'achat des matières premières et autres approvisionnements consommés.

A-3 Autres achats et charges externes :

ce poste regroupe les achats non stockés de matières et fournitures ainsi que les charges externes (services extérieurs) autres que les achats en provenance des tiers (les achats non stockés de matières et fournitures , les charges de sous-traitance , les redevances de crédit - bail , les frais de personnel intérimaire , les services bancaires et assimilés ...) .

A-4 Impôts, taxes et versements assimilés :

Ce poste est constitué des versements obligatoires à l'État et aux collectivités locales ainsi que ceux institués par l'autorité publique (taxe sur les salaires, taxe d'apprentissage, participation des employeurs à la formation professionnelle continue ...).

A-5 Charges de personnel :

Ce poste comprend l'ensemble des rémunérations du personnel de l'entreprise (salaires, congés payés, primes et gratifications, indemnités et avantages divers ...) et des charges sociales patronales.

A-6 Dotation aux amortissements et dépréciations :

Il s'agit de charges calculées par l'entreprise qui n'affectent pas la trésorerie :

- les dotations aux amortissements représentent le montant annuel de la répartition du coût des actifs amortissables.
- les dotations aux dépréciations enregistrent les pertes de valeur significatives mais non définitives de certains éléments d'actif (immobilisations, stocks, clients, titres).

A-7 les dotations aux provisions :

Les dotations aux provisions correspondent à des risques ou à des charges d'exploitation à couvrir.

A-8 autre charge :

Ce poste correspond :

- aux redevances pour concessions, brevets ...
 - aux jetons de présence.
- aux pertes sur créances irrécouvrables présentant un caractère habituel.¹

B) Les charges financières :

Les charges financières agrègent les dotations aux amortissements et aux provisions relatives aux éléments financiers, les intérêts et charges assimilées, les pertes de change et les charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement.

- **intérêts et charges assimilées** représentent la rémunération versée aux établissements de crédit sur les emprunts contractés à moyen et long terme, les financements à court terme (escomptes d'effets de commerce, Loi Dailly, découverts bancaires) et les intérêts versés aux actionnaires et aux associés en rémunération des avances faites en compte courant.
- **pertes de change** permettent de constater en comptabilité l'écart négatif entre les montants facturés et encaissés relatifs à une opération en monnaie étrangère.
- **charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement** sont les moins-values réalisées lors de la cession de valeurs mobilières de placement.²

C) Les charges exceptionnelles :

Regroupent :

- **les charges exceptionnelles sur opérations de gestion** (pénalités, amendes, subventions accordées) ;
- **les charges exceptionnelles sur opérations en capital** composées principalement de la valeur comptable des éléments d'actif cédés ;
- **les dotations aux amortissements**, aux dépréciations et aux provisions liées aux éléments exceptionnels.³

D) La participation des salariés :

La rubrique « Participation des salariés » représente le montant de la participation des salariés aux résultats de l'entreprise attribuée au cours de l'exercice. Il est déterminé en application de la réglementation concernant la participation des salariés.

E) L'impôt sur les bénéfices :

¹Béatrice et Francis Grandguillot, Op.cit, P 29.

²Serge Evraert et Christian Prat dit Hauret, Op.cit, PP30-31.

³Gérard Melyon, Op.cit, P23.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

La rubrique « Impôts sur les bénéfices » ne concerne que les personnes morales soumises à l'impôt sur les sociétés. Il fait apparaître la charge de cet impôt et de la contribution sociale des sociétés.¹

Tableau n°04 : Présentation du compte du résultat (charge) :

	Compte N	Compte N-1
<p>charges</p> <p>Charges d'exploitation (I) Achats de marchandises Variation de stock Achats de matières premières et autres approvisionnements Variation de stock Autres achats et charges externes* Impôts, taxes et versements assimilés Salaires et traitements Charges sociales Dotations aux amortissements et aux provisions Sur immobilisations : dotation aux amortissements Sur immobilisation : dotations aux provisions Sur actifs circulants : dotations aux provisions pour risques et charges : dotations aux provisions Autres charges Total I</p>		
<p>Quote-part de résultat sur opérations faites en commun Total II Charges financières Dotations aux amortissements et provisions Intérêts et charges assimilés (2) Différences négatives de charge Charges nettes sur cession de valeurs mobilière de placement Total III Charges exceptionnelles Sur opérations de gestion Sur opérations en capital Dotations aux amortissements et aux provisions Total IV Participations des salariés aux résultats de l'entreprise V Impôts sur les bénéfices VI</p>		
<p>Total des charges (I+II+III+IV+V+VI) Solde créditeur = bénéfice (3)</p>		
<p>Total général *Y compris - Redevances de crédit-bail mobilier - Redevances de crédit-bail immobilier</p>		
<p>(1) Dont charges afférentes aux exercices antérieurs (2) Dont intérêts concernant les entreprises liées (3) Compte tenu d'un résultat exceptionnel avant impôt de bénéfice</p>		

Source : Elie Cohen, Op.cit, P154.

¹Béatrice et Francis Grandguillot, Op.cit, P31.

2-2-2-2- Les produits :

A) Les produits d'exploitation :

La rubrique « Produits d'exploitation » représente l'ensemble des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise.

Les postes qui la constituent sont les suivants :

A-1- Ventes de marchandises :

Il s'agit des produits issus de la revente en l'état de marchandises.

A-2- Production vendue :

Ce poste regroupe les ventes de biens produits ou transformés par l'entreprise ; les travaux, études et prestations de services exécutés ainsi que les produits des activités annexes (commissions et courtages, locations diverses ...).

A-3- La production stockée :

Est égale à : $\text{Stock final} - \text{Stock initial}$

Ce poste vient corriger, en moins ou en plus, la production vendue afin de déterminer :

$$\text{Production vendue} + (-) \text{ Production stockée} = \text{Production de l'exercice}$$

a-4 Production immobilisée :

Il s'agit du coût des travaux réalisés par l'entreprise pour elle - même.

A-5- Subventions d'exploitation :

Ce poste comprend les subventions accordées par l'État, les collectivités publiques ou les tiers. Elles sont destinées à compenser l'insuffisance de certains produits d'exploitation ou à faire face à certaines charges d'exploitation (Aide à l'embauche, aide à l'innovation ...).

A-6- Reprises sur dépréciations, provisions et amortissements :

Il s'agit de produits calculés par l'entreprise qui n'affectent pas la trésorerie. Elles représentent essentiellement le montant des dépréciations et des provisions rapporté au résultat car les raisons qui les ont motivées ont cessé d'exister. Les reprises sur amortissements sont rares, elles sont effectuées lorsque les dotations ont été excessives sur un exercice précédent.

A-7- Transferts en charge :

Ce poste comprend les charges d'exploitation à transférer soit à un compte de bilan (charges à répartir sur plusieurs exercices) autre que les comptes d'immobilisations, soit à un autre compte de charges (avantages en nature).

A-8- Autres produits :

Ce poste correspond aux produits issus :

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

- des redevances pour concessions, brevets, licences, marques ou droits et valeurs assimilés.
- des loyers des immeubles figurant à l'actif.³⁹

B) Les produits financiers :

Les produits financiers regroupent les produits des participations, les produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé, les autres intérêts et produits assimilés, les reprises sur provisions à caractère financier, les gains de change et les produits nets de cessions de valeurs mobilières de placement.

Les produits des participations sont fréquents dans une société holding car ils correspondent aux dividendes versés par des sociétés filiales à leur société mère. Les reprises sur provisions à caractère financier permettent d'annuler les provisions pour dépréciation des éléments financiers (titres de participation, valeurs mobilières de placement) devenues sans objet suite à la disparition du risque. Si une entité économique a perçu au moment de l'encaissement ou du décaissement d'une opération en monnaie étrangère une somme supérieure à celle facturée sur la base du cours à la date de l'opération commerciale, cette différence représente un gain de change. Quant aux produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement, ils représentent la plus-value dégagée lors de la revente des placements issus de la trésorerie.

C) Les produits exceptionnels :

Quant aux produits exceptionnels, ils sont afférents aux opérations de toute nature présentant ce caractère c'est-à-dire les produits exceptionnels sur les opérations de gestion, sur les opérations en capital, les reprises sur provisions exceptionnelles et les transferts de charges.

Parmi les produits exceptionnels, on peut citer l'importance des produits exceptionnels sur opérations en capital qui correspondent au prix de vente des immobilisations cédées qu'elles soient incorporelles, corporelles ou financières. La différence arithmétique entre le produit de cession d'un élément d'actif et la valeur nette comptable de l'élément d'actif cédé permet de connaître le résultat de cession (plus-value ou moins-value).⁴⁰

³⁹Béatrice et Francis Grandguillot, Op.cit, P 31.

⁴⁰Serge Evraert et Christian Prat dit Hauret, Op.cit, PP 33-34.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

Tableau N5° : présentation du compte du résultat (produit) :

Produit	Compte N	Compte N-1
<p>Produits d'exploitation (1) Ventes de marchandises Production vendeur Sous-total A- Montant net du chiffre d'affaires Dont à l'exportation Production stockée Production immobilisée Subventions d'exploitation Reprises sur amortissement et provisions Transferts de charges Autres produits Sous-total B Total (A+B) I</p>		
<p>Quote-part du résultat sur opérations faites en commun Total II Produits financiers De participations (2) D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé(3) Reprise sur provisions et transferts de charges Différences positives de charge Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement Total III Produits exceptionnels Sur opérations de gestion Sur opérations en capital Reprises sur provisions et transferts de charges Total IV Total des produits (I+II+III+IV) Solde débiteur = perte (3) Total général</p>		
<p>(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs (2) Dont produits concernant les entreprises liées (3) Compte tenu d'un résultat exceptionnel avant impôt de perte</p>		

Source : Elie Cohen, Op.cit, P155.

2-3- L'annexe :

2 3-1 définitions :

- **Solon Jean-Luc Bazet et Pascal Faucher :**

C'est un état qui recense les explications nécessaires à une meilleure compréhension des deux autres documents de synthèse : le bilan et le compte de résultat. Dans cet esprit, elle fournit des informations complémentaires fois que l'application d'une norme ne suffit pas à donner l'image fidèle recherchée.¹

- **Solon Gérard Melyon :**

L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan.²

- **Solon Elie Cohen :**

C'est un document de synthèse comptable , indissociable du bilan et du compte de résultat ,il présente les choix effectués par l'entreprise dans le cadre de l'application des règles et méthodes comptables ,Elle assure ainsi une certaine transparence au mode d'élaboration des documents soumis à l'analyste financier ,l'annexe constitue la source majeure d'informations utilisables par les analystes pour la réalisation des retraitements qui permettent d'adapter les comptes aux besoins du diagnostic financier .³

2-3-2 l'objectif :

L'objet de l'annexe « est de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat , en donnant toutes explications et en faisant tous commentaires indispensables à la compréhension des informations fournies par l'entreprise » . L'idée de base est d'abord de compléter les données des bilans et comptes de résultat par d'autres chiffres qui expliquent en amont ou détaillent en aval les premiers. L'exemple le plus clair est donné par le détail des entrées et des sorties des immobilisations, par le détail des augmentations et des diminutions d'amortissement, ou par le détail de l'augmentation et de la diminution de l'encours des dettes. Même chose pour le détail des provisions. En effet, les variations d'encours figurant au bilan entre N - 1 et N ne renseignent pas sur l'ampleur des mouvements bruts d'augmentation et de diminution.

¹Jean-Luc Bazet et Pascal Faucher, Op.cit, P 14.

²Gérard Melyon, Op.cit, P 32.

³ Elie Cohen, Op-cit, P158.

L'autre idée est de commenter les données chiffrées de manière à en expliquer la signification ou de manière à justifier certains choix comptables. Les informations de l'annexe prennent ici un tour plus qualitatif. Il s'agit, par exemple, de rappeler les méthodes d'évaluation retenues.¹

2-3-3 Contenu de l'annexe :

La qualité de l'information dépend donc souvent de la politique comptable de l'entreprise. L'analyste doit connaître ses spécificités pour mieux apprécier la situation financière de cette dernière.

A) Les faits caractéristiques de l'exercice :

Chiffre d'affaires :

- En France, à l'export.
- par zones géographiques.

- etc.

Effectifs :

- évolution.

- répartition par CSP, par activités, etc.

- etc.

Autres indicateurs

B) Les règles et méthodes comptables utilisées :

Méthodes de valorisation :

- des stocks.
- des immobilisations.

Dérogations éventuelles aux principes et règles comptables et circonstances empêchant de comparer certains postes d'un exercice à l'autre.

-Changements éventuels dans les méthodes comptables d'un exercice à l'autre et incidence sur le résultat et le bilan.

C) Les compléments d'informations sur le bilan et le compte de résultat :

Reprise systématique des postes du bilan qui méritent une explication sur leur composition ou sur leur évaluation :

- immobilisations : composition, valeurs d'origine, acquisitions, cessions, en cours, etc.
- amortissements et provisions : composition, valeurs d'origine, augmentation, diminution, etc.

¹Hubert de la Bruslerie, Op.cit, P 144.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

- créances et dettes : composition, ventilation dans le temps, etc.

Reprise systématique des postes du compte de résultat qui méritent une explication sur leur composition ou sur leur évaluation :

- composition du chiffre d'affaires.

-importance de la sous-traitance.

-etc.

D) Les engagements hors bilan :

- crédit - bail.

- effets escomptés non échus.

- avals, cautions donnés ou reçus par l'entreprise.

- engagement en matière de retraite.

- etc. ¹

Section 03 : Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Cette préparation est tout d'abord nécessaire parce que le bilan est établi dans une optique comptable qui ne converge pas totalement avec la perspective analytique du diagnostic financier. Il appartient donc aux analystes de corriger les effets de certains décalages que le formalisme comptable peut introduire entre la réalité économique du patrimoine et sa représentation bilancielle.

3-1 Retraitement du bilan :

Le passage du " bilan comptable " au " bilan financier " requiert deux ensembles de retraitements.

En premier lieu, ce passage requiert une identification aussi précise que possible des emplois et des ressources significatifs mis en œuvre par l'entreprise à la date d'arrêt du bilan. On cherche ainsi à obtenir une meilleure évaluation des emplois de fonds, soit dans une perspective de liquidation des actifs, soit dans une optique de valorisation de l'outil de production effectivement mis en œuvre. Par l'entreprise, En outre, cet effort d'évaluation porte sur l'identification et la valorisation des engagements effectifs ou potentiels souscrits par l'entreprise. A cette fin, il s'avère nécessaire de procéder à l'inscription au bilan financier de certains éléments qui ne font pas partie du patrimoine d'un strict point de vue juridique et sont de ce fait exclus du bilan comptable, mais qui déterminent pourtant des emplois de fonds ou des engagements pour l'entreprise. Ainsi, les actifs faisant l'objet d'un contrat de crédit - bail

¹ Jean-Luc Bazet et Pascal Faucher, Op.cit, P16.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

sont omis par le bilan comptable alors qu'ils traduisent, en termes économiques, à la fois une opération de financement et une opération d'investissement.¹

- **Le bilan aux valeurs nettes :**

Le bilan comptable pour les reclassements serait le bilan avec les valeurs nettes : ce qui veut dire que les travaux d'inventaires (régularisations des provisions, des créances, des charges à répartir, la dotation des amortissements,...) doivent être effectués : donc on va travailler sur les valeurs nettes.

3-1-1 Actif :

L'actif constitue une part importante du bilan et représente l'ensemble des éléments positifs du patrimoine de l'entreprise.

A) Actif immobilisé (AI):

L'actif immobilisé est une rubrique particulière du bilan. C'est une notion essentielle en matière d'analyse financière.

- ✓ **Les immobilisations corporelles et incorporelles :**

Elles doivent être évaluées à leur valeur réelle. Il faut d'abord expliquer ce qu'est la valeur réelle d'un bien.

Un bien est acheté à certaine valeur. Au fil de son utilisation, ce bien perd normalement de sa valeur donc, après une certaine durée d'utilisation, sa valeur actuelle doit être inférieure à sa valeur d'achat.

Valeur d'achat (valeur d'origine) – Amortissement (usure par l'utilisation)
= valeur nette comptable.

La valeur réelle peut être < = ou > à la valeur nette comptable.

On a dit que c'est simple ! En effet, c'est tout simplement la valeur vénale du bien : c'est - à - dire combien vaut-il sur le marché si l'entreprise désire le vendre.

Le fait que le marché fluctue (tantôt en hausse, tantôt en baisse) la différence entre la valeur réelle et la valeur nette comptable peut donner la situation suivante :

Valeur nette comptable (VNC) - valeur vénale (valeur réelle)
= plus-value (+V) ou moins-value (-V)

B) Actif circulant (AC) :

a) Valeur d'exploitation ou stocks :

- **Stocks :**

Ils sont évalués :

¹Elie Cohen, Op.cit, PP243- 259.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

-Au coût d'achat pour les marchandises ou les matières premières.

-Au coût de production pour les produits finis, semis finis, ...

Les stocks peuvent faire l'objet de provisions. Dans ce cas la valeur prise en considération pour la comparer avec la valeur réelle est la valeur nette.

Valeur nette = coût d'achat (CA) - provisions

Ou

Coût de production (CPO) - provisions

Donc :

-Valeur nette) valeur réelle = - value.

+Valeur nette (valeur réelle = + value.

- **Le stock outil :**

Chaque entreprise doit prendre des précautions et posséder un minimum de stock qui doit exister en permanence dans l'entreprise. Ce stock minimum sur le plan financier est une immobilisation ; donc il est inscrit dans le bilan financier avec les investissements.

Le stock minimum est appelé stock outil.

- **Les frais comptabilisés d'avance :**

Si c'est physique sur le bilan financier, ils apparaissent en stock (classe 3). Cependant, les frais comptabilisés d'avance constituent, pour la comptabilité générale, une écriture de régularisation de fin d'exercice, et peuvent donc « gonfler » les créances de l'entreprise, et de ce fait, on doit user de prudence quand on évalue les créances (réalisables) réelles de l'entreprise.

b) **Les créances :**

On distingue

- Les titres de participation : ils cachent souvent des plus-values très importantes. Ils sont considérés comme des immobilisations sauf cas contraire.
- Les titres de placement : ce sont généralement des valeurs réalisables (disponibles) sauf cas contraire. Pour la partie rapidement négociable = reclassement en disponibilités. Pour la partie difficilement négociable = reclassement en créances.
- Créances sur clients : il faut essayer de les classer par ordre de liquidité (en fonction de leur échéancier).

Remarque :

Les créances douteuses sont considérées comme un actif à plus d'un an (immobilisation)

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

- Les effets à recouvrer : ce sont des valeurs disponibles. Si leur échéance est à plus d'un an, ils doivent figurer dans ce cas dans les immobilisations.

Remarque :

- Les disponibilités ne présentent aucune difficulté de reclassement.
- Le report à nouveau concerne le résultat de l'exercice passé.
- La perte vient en diminution de la classe 1.
- Le bénéfice s'il n'est pas repart, vient en augmentation de la classe 1.¹

3-1-2 Passif :

Le passif du bilan est un élément du patrimoine ayant une Valeur économique négative pour l'entité, il comprend toutes les dettes de l'entreprise vis-à-vis d'un tiers qui lui permettent de financer l'actif et qui provoqueront une de ressource.

A) Passif exigible :

C'est l'ensemble des dettes arrivées à échéance, non réglées.

a) Les dettes :

Qu'elles soient à long terme ou à court terme, les dettes nécessitent uniquement un reclassement par ordre d'exigibilité.

- Dettes à plus d'un an= dettes à long terme.
- Dettes à moins d'un an= dettes à court terme.

b) Les provisions pour pertes et charges :

Si elles sont sincères, donc elles courent des risques certains et dans ce cas elles sont considérées comme des dettes à long terme ou à court terme en fonction de leur échéance.

La valeur ou le montant des provisions qui ne sont pas motivées, doivent être traitées comme des réserves : et leur montant doit être imposé à l'IBS au taux en vigueur ; cet impôt est une dette à court terme.

c) Le résultat :

Il est réparti en fonction de son affectation décidée par le conseil d'administration.

¹ N.Lotmani, Op.cit, P 54-59.

Remarque

Utilisation de la plus-value ou moins-value :

-La plus-value vient en augmentation des fonds propres.

- La moins-value vient en diminution des fonds propres.¹

➤ Certains postes du bilan comptable sont reclassés selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité dans la masse concernée :

- **Capital souscrit - non appelé :**

Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction de capital non appelée est appelée immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an.

- **Provisions:**

Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou à moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.

- **Comptes courants d'associés:**

La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres.

- **Postes de l'actif immobilisé:**

Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.

- **Postes de l'actif circulant :**

Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif réel net à plus d'un an.

- **Charges et produits constatés d'avance :**

Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.

- **Postes de dettes:**

Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an .

- **cart de conversion - Actif :**

La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminée de l'actif et retranchée des capitaux propres.

- **cart de conversion - Passif :**

Les gains de change latents sont reclassés dans les capitaux propres.

¹N.Lotmani, Op.cit, P 61.

- **Résultat de l'exercice :**

Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mise en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés.

3-1-3 les autres retraitements du bilan :

- ❖ **Le reclassement de postes du bilan comptable :**

Certains postes du bilan comptable sont reclassés selon leur fonction:

- **Amortissements et dépréciations :** Les amortissements et les dépréciations sont considérés comme des ressources de financement internes et stables.
- **Charges à répartir sur plusieurs exercices :** Elles sont assimilées à des immobilisations en raison de leur présence au bilan pour une durée comprise entre trois et cinq ans .Depuis 2005, elles ne coïncident plus que les frais d'émission d'emprunt
- **Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques :** Ils constituent le passif de trésorerie destiné à financer les besoins du cycle d'exploitation.
- **Intérêts courus non échus sur emprunts et sur prêts :** Ils sont considérés respectivement comme des dettes et des créances hors exploitation.
- **Valeurs mobilières de placement :** La plupart des analystes les assimile à un actif de trésorerie.
- **Charges et produits constatés d'avance** ils sont ventilés en exploitation ou en hors exploitation selon qu'ils coïncident ou non l'activité principale de l'entreprise.

- ❖ **L'intégration d'éléments hors bilan**

Certains éléments ne figurant plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan fonctionnel :

- **Postes à intégrer Analyse Effets escomptés non échus et créances professionnelles cédées:** Ils sont ajoutés à l'actif circulant d'exploitation et à la trésorerie passive car l'entreprise doit rembourser la banque en cas de défaillance du client à la date d'échéance.
- **Crédit-bail:** Les équipements financés par crédit - bail sont considérés comme des immobilisations financées par un emprunt.

- ❖ **L'élimination de postes du bilan comptable:**

Certains postes du bilan comptable ne représentent pas de véritables ressources de financement. Ils doivent être retranchés des ressources et éliminés de l'actif de façon à respecter l'égalité :

$$\text{Total actif} = \text{Total passif}$$

- **Capital souscrit non appelé** : Les ressources stables ne doivent comporter que les capitaux propres appelés.

- **Les primes de remboursements des emprunts** : Seul le prix d'émission de l'emprunt obligataire représente une véritable ressource de financement pour l'entreprise.¹

3-2 le reclassement du bilan:

Ainsi, le passage du " bilan comptable " au " bilan financier " exige d'abord un ensemble de vérifications et de reclassements visant à assurer que seuls les engagements et les actifs significatifs, mais tous les engagements et actifs significatifs, sont pris en compte sur la base d'évaluations pertinentes. Ce passage requiert en second lieu un ensemble de reclassements qui conduisent à regrouper les éléments d'actif et de passif selon des critères analytiques adéquats afin de permettre, par la suite, l'application efficace des méthodes de diagnostic.

3-2-1 Les glissements de l'actif immobilisé vers l'actif circulant:

Certains éléments sont comptabilisés comme actifs immobilisés parce qu'ils sont engagés dans le cycle " long " de l'entreprise comme composantes d'investissements corporels et financiers, alors même qu'est à court terme. Ces éléments devront être reclassés dans l'actif circulant.

3-2 -2 Les glissements de l'actif circulant vers l'actif immobilisé:

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

3-2-3 Les reclassements des capitaux propres vers les dettes :

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

3-2-4 Les reclassements divers affectant la structure du passif :

Parmi les dettes , il convient d'isoler tous les engagements à plus d'un an qui devront être regroupés en capitaux permanents , quelle que soit leur nature ou leur origine .Dans le cas des provisions , celles qui correspondent à un risque ou à une dépréciation dont la survenance est considérée comme tardive peuvent être assimilées à des engagements à plus d'un an , alors que les provisions " à caractère de réserve " doivent être inscrites en capitaux propres .²

¹Béatrice et Francis Grandguillot, Op.cit, PP131- 132.

²Elie Cohen, Op.cit, P261-263.

3-3 Bilan financier :

3-3-1 définitions:

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après répartition du résultat .Toutefois, certaines corrections sont effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives:

- **le reclassement** des postes du bilan comptable selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité.
- **l'intégration** des éléments hors bilan (effets escomptés non échus, ± valeurs latentes ...).
- **l'élimination** de postes du bilan comptable composant l'actif fictif (frais d'établissement ...).

Une fois les retraitements effectués, l'équilibre du bilan doit être respecté puisqu'un montant est retraité soit à l'actif et au passif soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur du passif. ¹

3-3-2- La structure du bilan financier après reclassement et retraitement :

Le tableau suivant nous indique la structure d bilan financière après reclassement et retraitement :

Tableau n°06 : Présentation de la structure du bilan financier après reclassement et retraitement :

Emplois				Ressources			
	Désignation	Valeur financière	%		Désignation	Valeur financière	%
Actif fixe	Actif immobilisés (VI) :			Capitaux permanents	Fonds propres(FP)		
	Immobilisation incorporelles				Capital social		
	Immobilisation corporelles				Réserves		
	Immobilisation financières				Report à nouveau		
					Dettes à long et moyen terme (DLMT) :		
					Emprunts à long terme		

¹ Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentiel de l'Analyse financière » 10^{ème} Edition Gualino, paris, 2012, p 102.

Chapitre n° 01 : Généralité sur l'analyse financière

Actif circulant	Valeurs d'exploitation(VE): Stock Valeurs réalisables (VR) : Toutes les créances Valeurs disponible(VD) : Tout ce qui est liquide			Passif circulant	Dettes à court terme(DCT) : Emprunts à court terme	
	Total		100 %		Total	100 %

Source : Adapté par l'ouvrage de Lotmani.N, analyse financière.

3-3-3 Le bilan financier en grande masse :

Le bilan condensé est le résumé du bilan dont il représente les grandes masses par pourcentage pour déterminer l'évolution au cours des années¹ :

Tableau°07 : Présentation du bilan des grandes masses :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actifs immobilisé Actif circulant Valeurs d'exploitation Valeurs réalisable Valeurs disponibles			Capitaux permanents Capitaux propres Dettes à long et moyen terme Dettes à court terme		
Total		100%	Total		100%

Source : Bouyacoub Farouk, « L'entreprise et le financement bancaire », Edition Casbah, 2001, P 100.

¹Bouyacoub Farouk, « L'entreprise et le financement bancaire », Edition Casbah, 2000, P 100.

Conclusion :

D'après ce premier chapitre qui porte des généralités sur l'analyse financière et qui apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons conclure que l'analyse financière est une étude évaluant la situation financière d'une entreprise elle se réalise à partir de documents comptables et d'un ensemble de documents économiques et financière récente liées à l'entreprise et à son secteur d'activité.

On peut établi un bilan financière en classant les créances et les dettes présentés dans un bilan comptable par échéance. Le bilan financier a pour objectif l'analyse du patrimoine d'une entreprise ou sa valeur d'un côté et de connaître sa capacité de rembourser ses dettes ou sa solvabilité d'un autre côté. Il met en relief le niveau de liquidité des actifs et l'éligibilité des passifs d'une entreprise en les classant en suivant un horizon temporel (temps ou échéance).

CHAPITRE N°02 :

L'évaluation de la performance d'une entreprise par l'analyse financière

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

Introduction :

Les développements récents de l'analyse des flux financier ont affecté en profondeur l'analyse financière de la performance. La performance est une notion fréquemment évoquée aussi bien dans la vie quotidienne que dans la vie professionnelle. Elle est devenue une obligation pour les différents acteurs quels que soient leurs domaines d'actions. Ce concept omniprésent dans la société actuelle a poussé de nombreux chercheurs à se pencher sur la question de la performance, essayant de la définir, cherchant les différentes conceptualisations de cette notion, se penchant sur les méthodes d'évaluation de cette performance, et sur les facteurs qui l'induisent ou qui l'inhibent. De ce fait, dans ce présent chapitre intitulé « L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière », nous tenterons de présenter des notions de base sur la performance financière dans la première section, et d'aborder les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise dans la seconde section.

Section 01 : Notion de base sur la performance financière :

La performance est un concept complexe, qui renvoie à des appréciations différentes selon le regard que l'on porte sur l'entreprise, selon la place que l'on occupe dans l'organisation. Nous nous intéresserons ici à la dimension économique de la performance ainsi qu'à sa mesure, ce que l'on peut résumer à l'atteinte des objectifs que l'organisation s'est fixés.

1-1 la définition de la performance :

La performance est la réalisation des objectifs que s'est fixés l'organisation. Elle ne se définit pas seulement par l'obtention de résultats quantitatifs, mais également par l'optimisation des moyens mis en œuvre dans toutes les dimensions : économiques, sociales, commerciales, etc. C'est cette dimension de la performance que déploient désormais des outils comme le tableau de bord stratégique.¹

1-2 Les différentes typologies de la performance :

1-2-1 La performance financière :

La performance financière pourrait être définie comme étant la réalisation d'une bonne rentabilité, d'une croissance satisfaisante, et de création de valeurs pour l'actionnaire. Elle

¹Michel Coucoureux, Thierry Cuyaubère "Contrôle de gestion" 3ème Edition Nathan, Paris 2010, P 19.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

visé à assurer la stabilité du financement de l'entreprise afin de recourir le moins possible à des crédits. La performance financière de l'entreprise dépend de la gestion des ressources financières à la disposition de l'entreprise. Cette gestion conditionne la rentabilisation des fonds investis à l'origine et le renouvellement des opérations les plus profitables à l'entreprise.

1-2-2 La performance commerciale

La performance commerciale peut se traduire par l'atteinte des objectifs commerciaux de façon relative aux moyens engagés pour les atteindre. La performance commerciale de l'entreprise vise donc, à atteindre les objectifs initialement fixés par l'entreprise et plus particulièrement, à satisfaire les clients et à les fidéliser.

1-2-3 La performance de production

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

1-2-4 Performance stratégique

Dans la société actuelle où la pression concurrentielle est exacerbée, l'entreprise doit être capable de développer des stratégies qui pourraient lui permettre d'atteindre ses objectifs et de développer des avantages concurrentiels pour se différencier de ses concurrents. L'entreprise est amenée par la suite à développer des actions qui puissent lui permettre d'atteindre ses objectifs stratégiques. La performance stratégique correspond de ce fait à la transformation des objectifs stratégiques de l'entreprise en performance à long terme.¹

1-3 les approches de la performance :

1-3-1 Diagnostic stratégique

- Orientations globales de l'entreprise.
- Adéquation des structures aux orientations.

1-3-2 Diagnostic organisationnel :

- Adéquation des structures, de la répartition des tâches, des procédures, du fonctionnement par rapport aux missions dévolues à l'entreprise.

¹Gozlene Oubya "Contribution à l'étude des déterminants de la performance de l'entreprise : impact de la création de valeur pour le client sur la performance des entreprises hôtelières en TUNISIE», Thèse de doctorat en sciences de gestion, Université Côte D'AZUR, Tunisie, 2016, P 24-41.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

1-3-3 Diagnostic social :

- Appréciation des relations professionnelles et de travail dans l'entreprise.
- Evaluation 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 ses composantes.

1-3-4 Diagnostic technico-économique :

- Efficacité des processus productifs.
- Appréciation de la capacité d'adaptation à court et moyen terme face à une évolution de l'environnement des marchés, des technologies.

1-3-5 Diagnostic marketing

- Appréciation de la capacité de l'entreprise à percevoir les besoins et les pressions du marché.

Appréciation de l'efficacité des méthodes d'études et d'action commerciale

1-3-6 Diagnostic financier :

- . - Appréciation de la capacité de l'entreprise à maintenir un niveau de rémunération satisfaisant sur sa production et ses ventes.
- Appréciation de la capacité de l'entreprise à assurer la rémunération des capitaux mis à sa disposition.¹

1- 4 Portée et limites d'une analyse financière des performances :

1-4- 1 La nécessité d'une analyse financière des performances :

La nécessité d'une analyse financière des performances tient à l'importance des indications spécifiques qu'elle fournit sur trois plans.

1. En premier lieu, les performances financières constituent une sanction de l'efficacité globale de l'entreprise. Elles reflètent la façon dont cette dernière a valorisé les ressources qui lui sont confiées.
2. En deuxième lieu, les résultats financiers conditionnent les opérations de répartition auxquels l'entreprise devra procéder en faveur des différents ayants droit concernés par son activité. L'ensemble de ses partenaires sont ainsi affectés, à des titres divers, par le niveau et la qualité de ses performances.
3. Enfin, ces dernières conditionnent la capacité de financement de l'entreprise, sa capacité à engendrer des ressources nouvelles. Les résultats déterminent ainsi le

¹ Elie Cohen "Analyse financière" 5ème Edition Economica, paris 2004, page 430.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

potentiel de développement futur grâce aux investissements en capital fixe ou en BFR qu'ils autorisent, mais aussi grâce à la capacité d'endettement supplémentaire et à la capacité de remboursement qu'ils contribuent à ménager.

Ainsi, les performances financières constituent un enjeu essentiel pour les relations que l'entreprise entretient avec son environnement comme pour ses relations internes. Pourtant, l'appréciation de ces performances comporte des limites qu'il est nécessaire de rappeler pour éviter une utilisation inadéquate des indications qu'elles fournissent.

1-4-2 Les limites d'une approche financière des performances :

1. En premier lieu, cette approche présente un caractère synthétique qui lui confère une réelle utilité, mais qui restreint également son champ d'application.
2. En deuxième lieu l'analyse financière ne fournit qu'une perception partielle des résultats. Limitée à une approche monétaire de l'activité, elle est mal outillée pour la prise en compte de ses retombées non monétaires.

Une mesure et une appréciation strictement financières des résultats présentent donc un caractère partiel et seraient réductrices, si elles n'étaient complétées par une vision plus ouverte des performances.

L'analyste financier doit s'attacher à apprécier la capacité bénéficiaire stable et durable de l'entreprise et non un niveau transitoire de performances,

L'analyse financière des résultats ne saurait prétendre apporter une appréciation complète de l'efficacité de l'entreprise. ¹

1-5 la mesure de la performance

La vraie difficulté que rencontrent la majorité des entreprises n'est pas d'élaborer une stratégie mais de la mettre en œuvre. Cette difficulté s'explique du fait que les objectifs stratégiques ne sont pas facilement traduits en objectifs opérationnels concrets. La performance d'une entreprise peut être mesurée de différentes méthodes, souvent complémentaires et surtout convergentes vers les mêmes valeurs stratégiques de l'entreprise.

Néanmoins, ces différentes valeurs qui lui sont attribuées, rend la performance difficile à cerner, car la spécificité du contexte de chaque entreprise, ainsi que les aspects qui la relient (culturel, socioéconomique) rend sa définition très difficile et la manière de la mesurer plus.

¹ Elie Cohen, Op.cit, PP 476-477.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

On constate que le concept de performance se désigne à travers de nombreux critères, qui leur permet de répondre à chacune des parties prenantes de la mesure de la performance. Elle s'étend alors à des données telles que : la qualité, les délais, la satisfaction des clients, l'innovation, le potentiel humain, la technologie, les actionnaires, fournisseurs et autres tiers. Ces axes de mesure sont reliés par des liens de causes à effets. Aussi, il s'agit en effet de mesurer toutes les formes de performance.¹

Section 02 : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise :

La performance financière est mesurée par des indicateurs financiers utilisés pour mesurer la réussite d'une entreprise.

2-1 Analyse de l'équilibre financière :

L'analyse de l'équilibre financier sert à mieux apprécier l'entreprise (l'entité analysée) sur le plan de la structure financière, ainsi que sur le plan de sa capacité d'endettement auprès des banques et autres créanciers.

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont : Le fond de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.²

2-1-1 L'équilibre financier à long terme (le fond de roulement) :

La règle de l'équilibre financier stipule que le long finance le long et le court finance le court. Le premier indicateur de l'équilibre financier est le financement à long terme qui s'apprécie à travers le Fonds de Roulement Net (FRN).

Nous allons présenter la définition, le mode de calcul et l'interprétation du fonds de roulement.

A) Définition :

Le fonds de roulement se définit de deux manières. Définition dite :

« **Par le haut du bilan** » : Le fonds de roulement est l'excédent des capitaux permanents sur les immobilisations nettes

¹Rafika Bouraib « tableaux de Bord, Outils de pilotage de mesure et d'évaluation de la performance de l'entreprise cas pratique NAFTAL », Thèse de doctorat en sciences économiques, Université Mouloud Mammeri de TIZI OUZOU, 2015, PP 72-73.

² Md Rafik Missoum « Analyse financière » Edition page bleues, Alger, 2018, p 32.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

(C'est à dire amortissements déduits), excédent qui permet de financer, en partie ou en totalité, les besoins liés au cycle d'exploitation. Définition dite

« **Par le bas du bilan** » : Le fonds de roulement est l'excédent de l'actif circulant sur l'exigible à court terme. Un bilan étant toujours équilibré, il est évident que les modes de calcul formulés par ces deux définitions donnent une valeur identique du fonds de roulement. Mais s'il fallait n'en retenir qu'une, que ce soit la première, car, plus complète, elle précise l'usage qui est fait du fonds de roulement.¹

B) Les typologies :

B-1- Le fonds de roulement " brut " ou " total " ou " économique "

La notion de fonds de roulement " brut " ou " total " ou économique " correspond purement et simplement au montant des " valeurs de roulement «, c'est - à - dire aux éléments de l'actif circulant. Ces derniers sont en effet Dans ces d'un an et de subir ainsi un susceptibles d'être transformés en monnaie à moins renouvellement, une rotation. Conditions, on peut écrire :

Fonds de roulement brut = Actif circulant
= Stocks et en - cours
+ Créances
+ Disponibilités

Ainsi, cette notion du fonds de roulement se borne à désigner. Sous une autre appellation, l'ensemble des actifs circulant.

B-2- Le fonds de roulement net ou permanent :

Cette définition du fonds de roulement est celle qui présente le plus d'intérêt analytique et opérationnel. C'est pourquoi elle donnera lieu, dans le paragraphe suivant, à une discussion particulière

On écrit alors :

Fonds de roulement net ou permanent

= Capitaux permanents - Actifs immobilisés nets
= Actifs circulants - Dettes à court terme

B-3- Le fonds de roulement propre :

Cette notion se définit de la façon suivante :

¹ Bouyacoub Farouk « L'entreprise et le financement bancaire », Edition Casbah, Alger, 2000, P175.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés nets}$$

Or les capitaux propres constituent, avec les dettes à long et moyen terme, l'ensemble des capitaux à plus d'un an, (soit les capitaux permanents).

Dans ces conditions

$$\text{Capitaux permanents} = \text{Capitaux propres} + \text{Dettes à long et moyen terme}$$

Et

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Dettes à long et moyen terme}$$

Ainsi, le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables.

B-4- Le fonds de roulement étranger

Cette notion ne sera mentionnée ici que pour mémoire dans la mesure où elle présente un intérêt analytique extrêmement restreint, puisqu'elle se borne à proposer une nouvelle dénomination pour les dettes à plus d'un an. En effet :

$$\begin{aligned} \text{Fonds de roulement étranger} &= \text{Fonds de roulement net} - \text{Fonds de roulement propre} \\ &= \text{Dettes à plus d'un an}^1 \end{aligned}$$

C) La signification financière du fonds de roulement net :

A partir d'un bilan financier (c'est à dire, rappelons-le, un bilan comptable classé rationnellement), en application des définitions énoncées ci - dessus et par référence aux grandes masses du bilan, le fonds de roulement peut se calculer de deux manières :

- par le haut du bilan : $\text{F. R} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$

- par le bas du bilan : $\text{F. R} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}^2$

D) Les différentes situations du fonds de roulement

❖ Fonds de roulements positif : $\text{FR} > 0$

Ceci signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ces immobilisations par ces capitaux permanents, et de dégager un excédent de ressources qui lui permet de couvrir une partie de cycle d'exploitation ;

❖ Fonds de roulements négatif : $\text{FR} < 0$

Dans ce cas les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations. Autrement dit, l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par des

¹ Elie Cohen, Op.cit, P 270 -274.

² Bouyacoub Farouk, Op.cit, P 176.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

dettes à court terme (DCT), alors que les dettes à court terme sont impossibles à se transformer en liquidités. Dans ce cas la situation de l'entreprise est délicate ;

❖ **Fonds de roulement net nul : $FR = 0$**

Cela indique une harmonisation totale entre la structure des emplois et les ressources. C'est - à - dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent les dettes à court terme.

2-1-2 L'équilibre financier à court terme (le besoin en fonds de roulement) :

« On peut définir le besoin en fonds de roulement comme le niveau du besoin de financement que les dirigeants de l'entreprise souhaitent couvrir par des ressources longues. Le besoin en fonds de roulement représente ainsi la synthèse de données objectives, le besoin de financement de l'entreprise, et d'éléments subjectifs découlant de la mise en œuvre de la politique financière de la firme ».¹

A) Calcul du besoin en fonds de roulement :

Les actifs circulants d'exploitation et hors exploitation, qui constituent des emplois, donc des besoins de financement.

Les dettes d'exploitation et hors exploitation, qui constituent des ressources de financement.

Les besoins les ressources induites par les opérations de l'entreprise ne s'équilibrent pas. Généralement, les besoins excèdent les ressources, de sorte que la différence :

$$(ACE + ACHE) - (DE + DHE)$$

Le besoin en fonds de roulement est formé de deux composantes : le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

❖ **Besoin en fonds de roulement d'exploitation :**

$$BFRE = \text{Actif circulant d'exploitation (ACE)} - \text{Dettes d'exploitation (DE)}$$

Le BFRE représente la composante la plus importante du BFR. Supposé directement liée au chiffre d'affaires, le BFRE est une variable de gestion primordiale. Il est parfois appelé « Besoin de financement du cycle d'exploitation ».

❖ **Besoin en fonds de roulement hors exploitation**

$$BFRHE = \text{Actif circulant hors exploitation (ACHE)} - \text{Dettes hors exploitation (DHE)}$$

¹ Edith Ginglinger « Gestion financière de l'entreprise » Edition Dalloz, Paris, 1991, P 14.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

Composante généralement mineure du BFR, le BFRHE peut être très variable d'un exercice à l'autre.¹

B) Les déférentes situations du besoin fonds de roulement :

❖ Besoin en fonds de roulements positif : $BFR > 0$

Valeurs d'exploitation + valeurs réalisable > Dettes à court

Dans ce cas, il y a un manque de ressources cycliques vis - à - vis des besoins cyclique. Nous parlons alors d'un équilibre financier à court terme.

L'activité de l'entreprise génère un besoin de financement à court terme qu'elle doit alors financer soit par son fonds de roulement soit par des dettes financières additionnelles à court terme tel que les concours bancaires courants c'est - à - dire des découverts bancaires .

❖ Besoin en fonds de roulements négatif : $BFR < 0$

Valeurs d'exploitation + valeurs réalisable < Dettes à court

Nous constatons que le passif circulant finance largement les actifs circulants. Nous parlons alors d'un déséquilibre financier à court terme.

Aucun besoin financier n'est généré par l'activité, puisque le passif circulant excède les besoins de financement. L'entreprise est en situation d'excédent de financement c'est - à dire, il existe des ressources d'exploitation non utilisées, et cet excédent de ressources va permettre d'alimenter la trésorerie de l'entreprise.

❖ Besoin en fonds de roulements nul : $BFR = 0$

Valeurs d'exploitation + valeurs réalisables = Dettes à court

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

2-1-3 L'équilibre immédiat (la trésorerie nette) :

L'immédiate de l'équilibre immédiate est la trésorerie nette

« On appelle trésorerie la différence entre le montant de l'encaisse (valeurs mobilières de placement, banque, caisse) et celui des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque. La trésorerie permet la déférence entre le fond de roulement et le besoin en fonds de roulement, d'o elle traduit l'égalité fondamentale entre l'actif et le passif d bilan. Lorsque le

¹Jean Barreau Jacqueline Delahaye Florence Delahaye « Gestion financière » 14ème Edition DUNOD PARIS 2005 PP 151 – 152.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

fonds de roulement excède le besoin en fonds de roulement, la trésorerie est positive, lorsque le fonds de roulement est insuffisant, la trésorerie est négative. »¹

A) Calcul de la trésorerie :

La trésorerie peut se calculer selon deux méthodes :

A-1- La première méthode : la trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulements.

$$TN : \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

A-2- La deuxième méthode : la trésorerie est la différence entre les emplois de trésorerie et les ressources de trésorerie.

$$TN = \text{Emplois de trésorerie} - \text{Ressources de trésorerie}$$
²

B) Les différentes situations de la trésorerie :

La trésorerie permet de vérifier si le fonds de roulement couvre le besoins en fonds de roulement.

Toutefois l'analyse de la trésorerie est à appréhender avec une grande prudence. Son niveau (positif ou négatif) à un moment donné de l'année (ou en fin d'exercice) peut tromper l'analyse. L'entreprise pouvant avoir une activité saisonnière, ou avoir différé le règlement d'une partie de ses dettes à court terme, ce qui fait apparaître une trésorerie positive ou un besoin trésorerie moins important que ce qu'il n'est réellement.

B-1- Trésorerie positive : $FR > BFR$

Une trésorerie positive est le signe d'une structure financière favorable pour l'entreprise. Ainsi, l'excédent des liquidités peut être placé, selon la politique de l'entreprise, et ce que permet le marché des capitaux.

B-2- Trésorerie nulle : $FR = BFR$

Une trésorerie nulle, signifie que le fonds de roulement permet juste de couvrir le besoins en fonds de roulement. Cette situation d'équilibre demeure le plus souvent précaire.

B-3- Trésorerie négative : $FR < BFR$

Une trésorerie négative (un besoin de trésorerie) permet d'évaluer le montant des concours bancaires à court terme à demander (si la banque accepte).³

2-2 L'analyse par la méthode des ratios :

¹ Edith Ginglinger, Op.cit, P 15.

² Elie Cohen, Op.cit, P 287.

³ Md Rafik Missoum, Op.cit, PP 40 -41.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

La méthode des ratios constitue un outil traditionnel et largement diffusé de l'analyse financière, à tel point que cette dernière se trouvait fréquemment perçue, il y a seulement quelques années, comme une simple méthode de calcul et d'analyse des ratios. Pourtant, si le recours aux ratios constitue une voie d'analyse ancienne, cette méthode a connu une actualisation et un approfondissement de ses conditions d'application grâce à la conjonction de trois facteurs.¹

2-2-1 définition d'un ratio :

L'étude des ratios permet de suivre et de mesurer l'évolution des performances économiques et financières de l'entreprise. Mais leur élaboration est subjective : selon les auteurs, les entreprises, les banquiers ou les actionnaires, des ratios différents peuvent être calculés pour l'analyse d'un même problème. Intrinsèquement, les ratios ne sont pas très significatifs : mais leur évolution dans le temps indique la tendance d'un phénomène étudié au sein de l'entreprise. Ils permettent aussi d'effectuer des comparaisons externes avec d'autres entreprises du secteur. Il convient d'éviter d'utiliser de trop nombreux ratios et veiller à ce que les ratios employés soient adaptés.²

2-2-2 Utilisation des ratios :

Les ratios peuvent être utilisés dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise. Dans ce cas, le responsable financier établira à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble de ratios qui seront comparés à ceux des exercices précédents. Il sera intéressant d'établir sur des graphiques l'évolution année par année d'un certain nombre de ratios jugés particulièrement intéressants. Une bonne connaissance du passé améliorera la qualité de la prévision.

2-2-3 L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios :

L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Rappelons qu'il s'agit là d'une vision a posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » ratios à la clôture de l'exercice n'implique pas un avenir immédiat favorable. La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une

¹ Elie Cohen, Op.cit, P 301.

² Dov Ogien « gestion financière de l'entreprise » 2^{ème} Edition, Dunod, paris, 2011, P 90.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir. La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes. Celles - ci doivent tenir compte des forces et des faiblesses de l'entreprise. Il est impératif de connaître ses forces afin de les exploiter correctement ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier. L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts. Chaque type d'analyse a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse. ¹

2-2-4 les principaux ratios d'analyse du bilan :

Il existe plusieurs classifications des ratios. Pour cette section, nous retiendrons les catégories suivantes :

- Les ratios de structure financière.
- Les ratios de solvabilité
- Les ratios de liquidité.

A) Les ratios de structure financière :

« Sont établis à partir des bilans des entreprises, qui sont retraités pour dégager des notions plus économiques que comptables. Leur objectif est de permettre la compréhension de la politique financière de l'entreprise, notamment, en mettant en évidence le poids du Mangin financement externe par rapport aux fonds propres ».

Nous retiendrons les cinq suivants :

A-1- Le ratio de financement structurel :

$$\text{Ratio de financement structurel} = \frac{\text{Capitaux permanents(KP)}}{\text{Actif immobilise(AI)}}$$

Appelé aussi, ratio de qualité du bilan, ce ratio traduit la solidité financière de l'entreprise. Il constitue une autre manière d'exprimer le fonds de roulement. Si le ratio est supérieur à 1, le fonds de roulement est positif. ²

¹ Patrice Vizzavona « Gestion financière » 9^{ème} Edition Berti, Alger, 2004, PP 49-50.

² Md .Rafik Missoum, Op.cit, P 128.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

A-2- Ratio de financement propre (RFP) :

Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratios de fonds de roulement propre.

Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise (capitaux propres) financent au minimum la moitié de l'actif immobilisé. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{capitaux propres (CP)}/\text{Actif}$$

A-3-Ratio de financement des immobilisations (RFI) :

Ce ratio montre l'importance des immobilisations dans le patrimoine de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{R.F.I} = \text{Actifs immobilisés}/\text{Total actifs}$$

A-4- Ratio de financement total (RFT) :

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à 1/3. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{R.F.T} = \text{Capitaux propres (CP)} / \text{Total passif}$$

Le ratio c'est un indicateur global relatif à l'autonomie financière de l'entreprise qu'il traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources.

B) Le ratio de solvabilité :

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des capitaux propres aux dettes totales de l'entreprise.¹

B-1- Ratio de solvabilité générale(RSG) :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{R.S.G} = \text{Total actif}/\text{Total dettes}$$

Si ce ratio est supérieur ou l'égal à 1, l'entreprise est solvable c'est-à-dire qu'elle peut vendre l'ensemble de ses actifs pour faire à ses dettes.

¹ Necib.R, « Méthode d'analyse financière », Edition Dar El-ouloum, Alger, 2005, P 94.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

Si ce ratio est inférieur à 1, l'entreprise n'est pas solvable c'est-à-dire qu'elle ne peut pas faire face à l'ensemble de ses dettes en vendant la totalité de ses actifs.

B-2- Ratio d'autonomie financière (RAF) :

Ce ratio est un indicateur utilisé par l'analyse financière pour déterminer le niveau de dépendance d'une entreprise vis-à-vis des financements extérieurs notamment les emprunts bancaires. Plus ce ratio est élevé plus l'entreprise est indépendante financièrement. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{R.A.F} = \frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Dettes à long et moyen terme}}$$

C) Ratios de liquidité :

Les ratios de liquidité mesurent la capacité de la firme à faire face aux dettes exigibles à court terme.

C-1- Le ratio de liquidité générale (RLG) :

$$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{dettes à court terme}}$$

Ce ratio exprime l'importance des biens auxquels l'entreprise peut faire appel, en les rendant liquides, pour faire face à ses engagements à court terme. Il représente la seconde expression du fonds de roulement.

C-2- Le ratio de liquidité restreinte :

$$\frac{\text{Actif circulant} - \text{stocks}}{\text{dettes à court terme}}$$

Ce ratio complète le précédent, et lui est souvent préféré, car il ne considère que les actifs circulants hors stocks, susceptibles d'être rendus liquides plus aisément.

C-3- Le ratio de liquidité immédiate (RLI) :

$$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{dettes à court terme}}$$

Ce ratio permet de mesurer la capacité d'intervention de la société, avec les moyens à sa disposition immédiate.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

Les ratios de liquidité sont à considérer avec prudence car ils ne valent qu'à la clôture du bilan ; or le montant de la trésorerie peut être aisément modifié en procédant à des opérations de circonstance pour l'arrêté du bilan. ¹

2-3 L'analyse de l'activité et de la rentabilité l'entreprise :

L'analyse de l'activité de l'entreprise constitue le point de départ du diagnostic financier, elle consiste à apprécier la croissance de l'entreprise (chiffre d'affaires, effectif, structure des charges, etc.), et sa capacité à dégager des profits (marge), etc. et l'analyse de la rentabilité consiste à d'étudier la rentabilité économique et financière de l'entreprise, mais aussi les raisons de la variation du résultat.

2-3-1 L'analyse de l'activité de l'entreprise :

Il s'agit d'analyser les différents soldes intermédiaires de gestion.

2-3-1-1 Définition de solde intermédiaire de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion permettent de réaliser une étude analytique des finances d'une société. Ils peuvent être exprimés en valeur absolue ou en pourcentage du chiffre d'affaires. Les soldes intermédiaires de gestion sont liés au compte de résultat (dont ils présentent une vision complémentaire). Ils s'appuient tous deux sur le plan comptable général (PCG). Parmi les soldes intermédiaires de gestion (SIG), on compte notamment la marge commerciale (ventes de marchandises - coût d'achat des marchandises vendues), l'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, le résultat courant avant impôt, le résultat exceptionnel et le résultat net. Lorsqu'il est exprimé en valeur absolue, le solde intermédiaire de gestion est découpé en plusieurs soldes intermédiaires permettant de dissocier la production, les charges, les impôts... Lorsqu'il est exprimé en pourcentage, le solde intermédiaire de gestion permet de réaliser des analyses de concurrence entre entreprises car le point de départ est le chiffre d'affaires. ²

2-3-1-2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion :

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :

- de comprendre la formation du résultat net en le décomposant.
- d'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise.
- de décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, l'État, les apporteurs de capitaux et l'entreprise elle - même.

¹ Edith Ginglinger, Op.cit, P 18.

² "Le solde intermédiaire de gestion", disponible sur le site <http://www.journaldunet.fr>, consulté le 16.10.2022.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

- de suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.¹

2-3-1-3 La structure et l'interprétation des soldes intermédiaires de gestion :

A) La marge commerciale (MC) :

➤ Définition et calcul :

La marge commerciale analyse l'activité de base d'une entreprise. Elle concerne uniquement l'activité de négoce (achat pour revente sans transformation). Elle représente le gain net que l'entreprise réalise sur la revente de produits achetés en l'état. Elle est déterminée par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises à corriger de la variation des stocks de marchandises.

Marge commerciale = Vente de marchandises – Achats de marchandises ± Variation des stocks de marchandises

La marge est extrêmement variable d'un secteur à l'autre. Plus que son niveau absolu, c'est donc l'évolution de la marge qui doit être analysée. Il convient essentiellement d'en déterminer les causes (mévente de l'entreprise, conjoncture dégradée, nouveaux concurrents). La marge commerciale est un indicateur fondamental dans certains secteurs (distribution par exemple) et se révèle particulièrement utile lorsqu'on la transforme en taux de marge.²

B) La production de l'exercice :

Cet indicateur permet d'évaluer l'activité des sociétés qui produisent des marchandises. On peut ainsi compter parmi ces dernières : la construction ou des activités industrielles. La production de l'exercice se calcule de la manière suivante :

Production de l'exercice = production vendue + stock de production + production immobilisée

C) La valeur ajoutée (VA) :

La VA sert à mesurer la richesse brute créée par une société. C'est cette valeur ajoutée qui servira à rémunérer l'ensemble des parties prenantes de la production, à savoir son personnel, les apporteurs de capitaux tels que les actionnaires, ou les établissements bancaires, mais aussi l'Etat français. Notons également que la valeur ajoutée excédendaire

¹Béatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière » 7^{ème} Edition Gualino paris, 2011, P 41.

²Georges Legros « Mini manuel de finance de l'entreprise » Edition Dunod, paris, 2010, P17.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

servira à l'autofinancement des futurs projets de l'entreprise. La valeur ajoutée se calcule de la manière suivante :

Valeur ajoutée = marge commerciale + production de l'exercice (production vendue + production stockée + production immobilisée) - consommations de l'exercice en provenance de tiers.

Le VA étudier pour comparer son ratio charges de personnel / valeur ajoutée sur plusieurs années face à celui d'autres concurrent évoluant sur le même marché permet à toute société d'évaluer sa capacité de résistance face à ces derniers.

Pour conclure, on peut dire qu'une faible valeur ajoutée souligne le manque de solidité d'une entreprise et de maîtrise de son activité. Ainsi, il est commun que des entreprises fassent faillite en raison d'une décroissance régulière de leur valeur ajoutée, et ce peu importe leur secteur.¹

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

L'excédent brut d'exploitation traduit le flux dégagé par l'exploitation de l'entreprise avant la prise en compte de sa politique de financement et d'investissement. L'excédent brut d'exploitation s'exprime à partir de la valeur ajoutée en ajoutant les subventions d'exploitation et en retranchant les charges de personnel ainsi que les impôts, taxes et versements assimilés.

Valeur ajoutée + Subventions d'exploitation – Charges de personnel – Impôts et taxes
= Excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation constitue un bon critère de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise. En effet, il est indépendant du mode de financement, des modalités d'amortissement, des produits et des charges hors exploitation, de l'impôt sur les bénéfices. Il ne dépend que des opérations de production et de commercialisation

E) Le résultat d'exploitation :

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. Le résultat d'exploitation se détermine en ajoutant les autres produits de gestion courante, les reprises d'exploitation, les transferts de charges

¹ "Le solde intermédiaire de gestion", disponible sur le site <http://www.l-expert-comptable.com>, consulté le 16.10.2022.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

d'exploitation puis en retranchant les autres charges de gestion courantes ainsi que les dotations d'exploitation.

Excédent brut d'exploitation+ Autres produits+ Reprises d'exploitation+ Transferts de charges d'exploitation– Autres charges– Dotations d'exploitation= Résultat d'exploitation.¹

F) Le résultat courant :

Il mesure la performance des activités d'exploitation et financière de l'entreprise. Contrairement au résultat d'exploitation, il reflète la politique de financement dans la mesure où il tient compte du résultat financier.

On le calcul par ma formule suivante :

Résultat courant = Résultat d'exploitation + produits financiers – Charges financière

G) Le résultat net de l'exercice :

Il représente ce qui reste à la disposition de l'entreprise après le versement de la participation des salariés et de l'impôt sur les bénéfices.

Le résultat net de l'exercice s'obtient de la manière suivante :

Résultat net de l'exercice =
Résultat courant avant impôts
+ (-) Résultat exceptionnel
-Participation des salariés
- Impôts sur les bénéfices

C'est le résultat net comptable qui détermine si l'entreprise est bénéficiaire ou déficitaire.

H) Le résultat exceptionnel :

Il indique le résultat sur les opérations à caractère exceptionnel et non récurrent, c'est-à-dire qui ne se rapportent pas au cycle normal d'exploitation de l'entreprise. Le résultat exceptionnel peut refléter la politique de désinvestissement de l'entreprise, c'est par exemple le cas lorsque l'entreprise vend certains de ses actifs.

Il est égal à :

Résultat exceptionnel = Produits exceptionnels - Charges exceptionnelles²

¹Georges Legros, Op.cit, P 20.

² “ Comprendre et calculer les soldes intermédiaires de gestion ou améliorer sa rentabilité”, disponible sur le site <https://bpifrance-creation.fr>, consulté le 16.10.2022.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

2-3-1-4 Présentation des soldes intermédiaires de gestion :

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

Tableaux n°8 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	Charge	Produit
Vente de marchandises -cout d'achat des marchandises vendues ±Variation des stocks de marchandises		
Marge commerciale		
+Production vendue +production stockée +Production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale +production de l'exercice -Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée +Subvention d'exploitation -Impôt, taxes et versements assimilés +Charge de personnel		
Excédent brute (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation (EBE) +Reprise sur charge calculée et transferts de charge non affectables +autres produits -Dotation aux amortissements et aux provisions -autres charges		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation +Quotes-parts de résultat sur opération en commun +Produits financiers -Charges financières		

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

Résultat courant avant impôts		
Produits exceptionnels		
-Charges exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôts		
+résultat exceptionnel		
-Participation des salariés		
-Impôts sur les bénéfices		
Résultats de l'exercice		

Source : Adapté selon le livre de Mario Alain, 4ème Edition Dunod, paris 2007.

2-3-1-5 La capacité d'autofinancement (CAF) :

La capacité d'autofinancement se calcule à partir du compte de résultat et est égale, pour un exercice comptable, à la différence entre :

- l'ensemble des produits encaissés ou encaissables ;
- l'ensemble des charges décaissées ou décaissables.

Elle représente donc le potentiel de ressources générées par les opérations d'exploitation, financières et exceptionnelles (hors opérations en capital) de l'entreprise.

C'est une source de financement que l'entreprise génère par sa propre activité.

Comme son nom le suggère, elle exprime l'aptitude de l'entreprise à financer elle-même ses besoins, soit :

- au financement du maintien ou du renouvellement de l'outil de production ;
- à la couverture des pertes probables sur actifs et des risques et charges encourus ;
- à la rémunération du capital (dividendes) ;
- au financement de la croissance, soit par le financement des investissements, soit par une contribution au remboursement des emprunts.

- ✓ La CAF ne mesure pas une performance ou une rentabilité de l'entreprise. Son intérêt principal est constitué par son rôle dans le financement des emplois de l'entreprise.

A) Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement (CAF) peut être évalué selon deux méthode de calcule :

A-1- Le calcul de la CAF par la méthode additive :

Puisque le résultat est la différence entre tous les produits et toutes les charges, la capacité d'autofinancement peut également être déterminée à partir du résultat de l'exercice. Le

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

résultat est majoré du montant des charges calculées et minoré du montant des produits calculés ou relatifs au cycle d'investissement (produits des cessions d'immobilisation

Résultat net de l'exercice
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :
d'exploitation
financiers
exceptionnels
– Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions :
d'exploitation
financiers
exceptionnels
– Subventions d'investissement virées au résultat
– Produits des cessions d'éléments d'actif
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés

A-2- Le calcul par la méthode soustractive

La capacité d'autofinancement peut être déterminée à partir de Excédent brute d'exploitation l'entreprise mais également à partir d'une balance des comptes (charges et produits) :

Excédent (ou insuffisance) brut(e) d'exploitation
+ Transferts de charges d'exploitation
+ Autres produits d'exploitation
– Autres charges d'exploitation
+/- Quote-part de résultat sur opérations faites en commun
+ Produits financiers encaissables
– Charges financières décaissables
+ Produits exceptionnels encaissables (sauf produits des cessions D'immobilisations)
– Charges exceptionnelles décaissables
– Participation des salariés aux résultats
– Impôt sur les bénéfices

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

Les produits et les charges qui ne sont pas retenus sont :

– les produits et les charges calculés : dotations et reprises pour les amortissements, dépréciations et provisions, quote-part de subvention virée au résultat, valeurs

Comptables des éléments d'actif cédés ;

– les produits des cessions d'éléments d'actif qui constituent pourtant des produits encaissables mais que le Plan comptable général distingue de la capacité d'autofinancement car ils relèvent de la fonction d'investissement et seront, notamment dans le tableau de financement, rapprochés des acquisitions d'immobilisations. Pour la capacité d'autofinancement, ils sont donc traités de la même manière que des produits non encaissables (calculés).¹

2-3-2 Analyse de la rentabilité de l'entreprise :

D'une manière générale, la rentabilité est le quotient d'un résultat obtenu par le capital engagé pour obtenir ce résultat.

La notion de rentabilité comporte de multiples facettes, nous n'en retiendrons les principales :

2-3-2-1 Rentabilité financière (ou rentabilité des capitaux propres) :

Elle se mesure par le ratio :

$$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

Dans le montant des capitaux propres, le résultat doit être exclu (en effet, pour mesurer le rendement d'un capital, au cours d'une période, on rapporte le résultat obtenu à la fin de la période au capital engagé au début de cette période).

La rentabilité financière intéresse surtout les associés. Si elle est élevée et, notamment, si elle est supérieure au taux d'intérêt pratiqué sur le marché financier, l'entreprise n'aura pas de difficulté à augmenter, si nécessaire, ses capitaux propres inversement. En particulier, elle constitue le critère fondamental d'investissement des fonds de pension dans les sociétés. Dans le jargon financier, elle est désignée par ROE (Return On Equity).

2-3-2-2 Rentabilité économique

A) Définition :

¹Brigitte. D, Michel.L, Paula, Pascal « Comptabilité et gestion des organisations » 7^{ème} Edition, Dunod, Paris, 2010, PP 147-148.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

Il s'agit d'un taux qui exprime la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de son financement et qui doit permettre des comparaisons dans le temps et dans l'espace. En général, la rentabilité économique est calculée après impôt.

B) Principe général du calcul :

On fait le rapport entre un résultat pris avant frais financiers et après IS (résultat économique net d'IS) et les capitaux qu'il a fallu engager pour obtenir ce résultat. D'une façon générale, on a donc :

$$= \frac{\text{Résultat économique net d'IS}}{\text{Capital engagé (ou actif économique ou capital économique)}}$$

Le résultat habituellement retenu est le résultat d'exploitation net d'IS.

Le capital engagé (ou actif économique) est déterminé en totalisant les immobilisations nettes d'exploitation et le BFR

On admet généralement qu'il peut également être obtenu en additionnant les capitaux propres et les dettes financières (ou l'endettement financier net).¹

2-3-2-3 Effet le levier :

« La notion d'effet de levier est basée sur celle de rentabilité. Il s'agit en l'occurrence de comparer la rentabilité économique de l'entreprise coût des capitaux empruntés. »²

« Faire jouer l'effet de levier financier consiste à augmenter la part de dette financière par rapport aux capitaux propres dans le but d'augmenter la rentabilité financière. La volonté de faire jouer l'effet de levier se traduit par différentes décisions : financement des investissements par emprunt, augmentation des dividendes, rachat d'une partie de ses actions en bourse lorsque l'entreprise est cotée »³

A) Calcul de l'effet de levier :

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. Il mesure l'incidence favorable qui peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise. Rentabilité financière est alors égale :

¹ Jean Barreau Jacqueline Delahaye Florence Delahaye, Op.cit, P 134.

² Vizzavona Patrice «Gestion financière »Edition Tome I, Paris, 1991, P 82.

³ Bruno Bachy, Michel Sion « Analyse financière des comptes consolidés normes IFRS », 2^{ème} Edition, Dunod, Paris, 2009, P 234.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

L'effet de levier = rentabilité financière – rentabilité économique

B) Interprétation de l'effet de levier :

L'effet de levier peut se présenter en trois situations :

❖ L'effet de levier est positif :

Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.

❖ L'effet de levier est négatif :

Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.

❖ L'effet de levier est nul :

Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité est égale à la rentabilité économique.

Chapitre 02 : L'évaluation de la performance de l'entreprise par l'analyse financière

Conclusion :

A l'issue de ce chapitre, nous constatons que l'analyse financière d'une entreprise constitue le diagnostic, qui nous permettra de mesurer si l'entreprise est capable de créer de la valeur lorsqu'elle dégage sur son actif économique un taux de rentabilité économique supérieur au coût des ressources (capitaux propres et endettement net) qui n'ont servi à financer cet actif économique et de voir si l'entreprise est solvable c'est-à-dire qu'elle est capable de faire face à l'ensemble de ses engagements liquidant en tous ses actifs.

L'analyse financière s'appuie sur l'examen des équilibres financiers et de l'activité ainsi que les ratios.

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 N°03 :

Analyse de la situation financière et d'évaluation de la performance de SONELGAZ (Bouira)

Introduction :

L'analyse financière permet de repérer les forces et la faiblesse d'une entreprise et les exploiter au mieux afin de maintenir sa stabilité et d'apprécier sa performance et sa solidité financière.

Après avoir étudié les aspects théoriques sur l'analyse financière et la performance dans les chapitres précédents, nous essayons d'étudier la situation financière de SONELGAZ de Bouira par le calcul et l'interprétation des différents indicateurs de l'équilibre financier et des ratios permettant de juger rentabilité ou de solvabilité de l'entreprise à un moment donné.

Nous avons subdivisé ce chapitre en trois sections, la première est consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil, ensuite la deuxième section présente l'analyse de la structure financière de SONELGAZ (Bouira), et la troisième section présente l'analyse de l'activité et de la performance de SONELGAZ.

Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil :

Dans cette section nous allons présenter la société de distribution de l'électricité et de gaz (L'ex - SONELGAZ) et centre de distribution de Bouira.

Aperçu générale sur la société de distribution (SD).

1.1 Historique de SONELGAZ :

Présente partout sur le territoire national, jusque dans les zones les plus éloignées, en assurant un taux de pénétration d'électricité de plus de 99 %, un taux de pénétration de gaz de plus de 60 %, taux les plus élevés au monde, SONELGAZ a contribué à améliorer la qualité de vie des familles algériennes leur permettant d'entrer résolument dans le monde moderne.

- **1946 Création d'EGA** : par la loi N° 46-628 du 8 avril 1946 en France métropolitaine.
- **1969 Le grand défi** : Dissolution d'EGA et création de SONELGAZ : par ordonnance N° 69-59 du 28 Juillet 1969.
- **1983 Le tournant de la première restructuration** : Elle donnera le jour à cinq filiales dédiées aux travaux spécialisés et à une entité de fabrication : KAHIRIF (électrification rurale), KAHRAKIB (infrastructures et installations électriques), KANAGHAZ (réalisation des réseaux gaz), INERGA (Génie Civil), ETTERKIB (montage industriel), et AMC (fabrication des compteurs et appareils de mesure et de contrôle).

- **1995 SONELGAZ devient EPIC** : Par le décret exécutif N° 95-280 du 17 septembre 1995 et placée sous tutelle du Ministère chargé de l'Energie et des Mines.
- **2002 La commercialité au cœur de la nouvelle stratégie** : Par le Décret présidentiel n° 02-195 du 01 Juin 2002, SONELGAZ devient Société Algérienne de l'Electricité et du Gaz, une Société par Actions (SPA).
- **2004 Le Groupe Industriel SONELGAZ est né** : Elle adopte une organisation de Groupe industriel par la transformation en filiales de ses entités en charge des métiers de base.
- **2009 Parachèvement de la restructuration, le renouveau** : Entre 2007 et 2009, toujours dans un souci d'accentuer ses performances, SONELGAZ adopte une nouvelle organisation.
- **2011 La Holding** : Le 02 mai 2011, les statuts de SONELGAZ, adoptés en 2002, sont amendés par le Conseil des Ministres. Ils deviennent, de ce fait, conformes aux dispositifs de la loi N°02 - 01 du 5 février 2002 relative à l'électricité et la distribution du gaz par canalisations. Désormais, SONELGAZ. Spa est organisée en « SOCIETE HOLDING »
 - **2012 Nouveaux essors, Nouveau cap** : les énergies renouvelables
 - **2014 / 2015** : Le partenariat au cœur du développement.
 - **Une nouvelle organisation de la Distribution** : Ainsi, le métier de la distribution relève, désormais, d'une seule entité dénommée Société Algérienne de Distribution de l'Electricité et du Gaz (SDC). La SDC est le résultat de la fusion-absorption par cette dernière des sociétés de distribution SDE, SDO et SDA.
 - **Dimension internationale** : Création de sociétés mixtes avec des opérateurs internationaux d'envergure. Pour ne citer que les plus récentes :
 - ✓ « Vijai Electricals Algérie », destinée à la fabrication de transformateurs de grande puissance, en partenariat avec Vijai Electricals Ltd (Inde);
 - ✓ « Boilers Handassa Industrie Algérie » (BHI Algérie par abréviation), spécialisée dans la fabrication de chaudières de récupération et d'échangeurs thermiques, en partenariat avec la société sud-coréenne BHI ;
 - ✓ Et la dernière-née « SEDIVER Algérie », spécialisée dans la fabrication d'isolateurs de lignes en verre trempé en partenariat avec Sediver SPA (Italie).

1-1-1-Organigramme de LA SOCIETE HOLDING SONELGAZ :

Cet organigramme est rapporté de site officiel de la SONELGAZ

**Chapitre 03 : analyse de la situation financière et évaluation de la performance de SONELGAZ
(Bouira)**

concurrence , entre autres ; en matière de comptabilité et de gestion financière pour opérer en tant que tel . L'autonomie renforcée des centres de distributions et une option qui résulte de deux contraintes complémentaires :

- Améliorer les performances techniques et financières de la direction par la réorganisation et le redéploiement des responsabilités décisionnelles.
- La mise en place d'un régime concessionnaire dont le centre est l'unité de base.
- Les principales implications pratiques de la réforme sont les suivantes :
- Transfert vers les centres des tâches administratives et opérationnelles assumées jusqu'à présent par la zone.
- Remplacement des responsabilités de moyens (ratio, procédures ...).

Chaque centre supportera tous ces coûts de fonctionnement et sera jugé sur la qualité du service rendu et la marge bénéficiaire dégagée. La direction régionale aura les attributions suivantes :

- Participer à l'élaboration de la politique de la direction générale (en matière de présentations rendues aux clients, développement des ventes, recouvrement des créances, ...)
- Mettre en œuvre la politique commerciale de l'entreprise et en contrôler

L'application.

-Satisfaire aux meilleurs de couts et délais, la demande de raccordement des clients moyen tentions, moyen pression basse tension (MT / BT, MP / BP) et leur apporte conseil et assistance.

-Assurer la gestion (conduire, exploitation et maintenance) et le développement des réseaux MT / BT et MP / BP et des installations annexes.

-Elaborer et mettre en œuvre le développement de la construction, la construction, la maintenance et l'exploitation des ouvrages.

-Etablir les programmes de travaux qui se rapporter à ses missions et en assurer leur mise en œuvre.

-Assurer la gestion et le développement des ressources humaines et des moyens matériels nécessaires au fonctionnement du centre.

- Assurer la sécurité des personnes et des biens en rapport avec les activités de la distribution.

-Assurer la représentation de la SD au niveau local.

1-3- Présentation Du Centre De Distribution De Bouira :

1-3-1- Historique De Centre De Distribution De Bouira :

A partir de la fin de l'année 1970, le centre de distribution de Bouira a été créé et choisie comme centre de pilotage, pour prendre en charge toute l'activité a travers le territoire de la wilaya.

Il est inscrit au registre de commerce sous le n ° 10 / 01-0805455B06 dont le siège est au chef- lieu de wilaya. Il lui a été rattaché, en plus de l'agence de Bouira, d'autres agences, celle de Sour el Ghozlan et de Lekhdaria, Ain Bessam, Mechedallah et Becheloul progressivement et au fur et a mesure de l'importance du développement économique à travers le territoire de la wilaya. Les agences de Kadiria ; el Hachimia ; ait lazziz et une autre agence au niveau de Bouira «< rue ABANNE RAMDHANE » furent créées en perspective et dans un souci d'efficacité et d'une meilleure satisfaction de la clientèle, la création de la nouvelles agences et déjà programmée a partir de l'année 2011.

1-3-2- Organigramme de la société de distribution du centre (SDC) Bouira :

L'organigramme De La SDC - Bouira : L'organigramme de la SDC - Bouira est présenté dans la figure suivante :

- **Direction régionale :**

L'unité de Bouira est dirigé par un directeur de centre ; dont la mission est de déployer les moyens matériels et humaines afin d'atteindre des objectifs assignés par la zone et qui sont consignées dans un contrat de gestion, en outre, il représente la SDC - Bouira, auprès des autorités.

- **Secrétaire de coordination :**

Maîtrise des techniques de secrétariats et traitements de texte, méthode de classement ; sources documentaire ; assure l'ouverture du courrier son enregistrement et sa ventilation aux différentes structures, dactylographie les documents ... contrôle des documents, transmet les messages par téléphone, télégramme et fax ; suite le pointage du directeur de centre et les chefs de structures.

- **Charge de la communication :**

Il est chargé de concevoir et organiser l'information destinée à la clientèle. Entretien les relations étroites avec les médias (Radio, les journaux, TV,...).

- **Charge des affaires juridiques :**

Elle est chargée de :

- Suivre les décisions de justice.

-Prendre en charge les affaires d'ordre juridique des structures de la Direction Régionale.

-Représenter la SDC - Bouira par délégation du Direction régionale devant les instances judiciaires et prendre les mesures amiables dans l'intérêt du groupe de société de distribution.

- **Chargé de sécurité :**

Elle est chargée de :

- Diffuser les fiches d'accident types.

- Visiter les chantiers.

-Faire un planning des visites avec programmation les actions des sensibilisations.

- **Chargé de la sûreté interne:**

Elle est chargée de faire les visites périodiques des structures relevant de la direction Régionale pour contrôle de l'état du dispositif de la sûreté interne.

- **Division Exploitation Electricité :**

Elle est chargée de :

- Elaborer les programmes d'entretien des ouvrages.

- Assurer la maintenance des ouvrages.

- Réaliser les travaux de raccordement de nouveaux clients.

- **Division Exploitation gaz :**

- Gérer et assurer la maintenance des équipements de protection cathodique.

-Faire exécuter le programme arrêté.

-Opérer des interventions sur les postes à la demande.

- **Division d'exécution et travaux électricité et gaz**

- Ces structures sont chargées de la maîtrise d'œuvre :

- A la mise en place des programmes de réalisation d'ouvrage RCN (électricité et gaz) du programme propre.

- **Division gestion des systèmes d'information :**

Elle est chargée de gérer le centre de traitement informatique et la promotion des systèmes au niveau de la direction régionale.

- **Division ressources humaines :**

Elle est chargée de:

- Veille à l'établissement de la paie du personnel.

- Assurer la gestion administrative de personnel.

**Chapitre 03 : analyse de la situation financière et évaluation de la performance de SONELGAZ
(Bouira)**

- Analyser et quantifier les besoin en formation.

- **Division finance et comptabilité :**

-Suivre des comptes de trésorerie et contrôler les comptes bancaires et ccp.

-Elaborer le budget annuel de la direction régionale.

- Assurer la vérification, le contrôle et la comptabilisation des opérations.

- **Subdivision des affaires générales :**

-Assurer la gestion des moyens, matériel et infrastructure de la direction régionale. -Assister les structures opérationnelles pour les achats groupés.

- **Division relation commerciale :**

Elle est chargée de :

-Gestion des clients MT - MP en matière de relevé, facturation et de raccordement.

-Gestion des comptes clients.

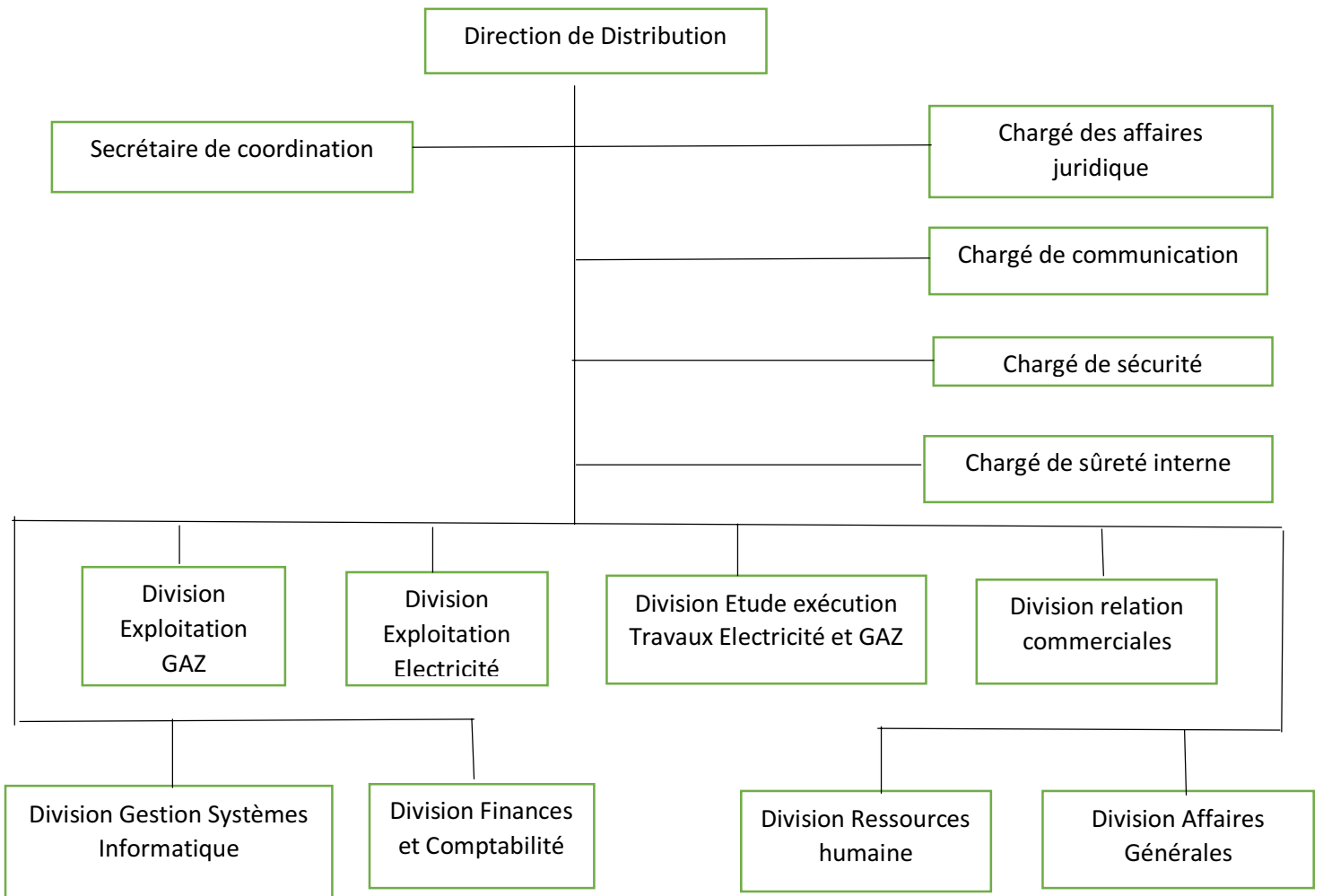
-Etablissement et gestion de la facturation sur mémoire (FSM).

Après avoir présenté la société de distribution de l'électricité et de gaz (l'ex - SONELGAZ) et centre de distribution de Bouira. Nous nécessitons de donner dans la section suivante un essai d'application sur la partie théorique.

1-3-3 Organigramme de la DD de BOUIRA :

Cet organigramme nous a été fourni par l'entreprise au cours de notre stage pratique.

Schéma N°03 : présentation de l'organigramme de la DD de BOUIRA :



1-3-4 Division finance et comptabilité (DFC) :

Cette division se voit répartie en 04 services tel est montré sur la figure suivante :

Cet organigramme nous a été fourni au cours de notre par l'entreprise.

❖ Missions et attributions de la DFC :

- Assurer les règlements décentralisés.
- Suivre les comptes de trésorerie et contrôler les comptes bancaires et CCP.
- Elaborer les prévisions de trésorerie à court terme, et établissement des demandes de fonds (accréditif).
- Procéder aux rapprochements des comptes bancaires et CCP.
- Suivre la réglementation des marchés (gestion des engagements).
- Validation et édition des états journaliers de la trésorerie.
- Transmission des journaux et états de gestion au service exploitation DFC pour comptabilisation.
- Contrôler les caisses en provenance des agences.
- Procéder à la comptabilisation des caisses.
- Assurer le contrôle des écritures comptables relatives à la P40 et R50.
- Produire les résultats comptables de la DD.
- Rapprocher, justifier et assurer l'apurement des comptes.
- Assurer les liaisons avec les autres centres comptables et le siège de la SDC.
- Assurer l'activité fiscale décentralisée.
- Elaborer le budget annuel de la DD.
- Réaliser le tableau de bord mensuel et le bilan d'activité de la DD annuel.
- Suivre les paramètres de la concession et relations avec la CREG.

Section 2 : Analyse de la structure financière de SONELGAZ (Bouira) :

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, on va procéder à l'analyse financière à partir de l'élaboration des bilans financiers et le calcul des différents indicateurs d'équilibres et ratios nécessaires à l'évaluation de la santé financière et la performance de SONELGAZ durant les exercices 2018, 2019 et 2020.

2-1 Elaboration du bilan financier

Le passage d'un bilan comptable à un bilan financier nécessite un certain nombre de retraitements et de reclassements. Cependant, le nouveau système comptable et financier vient

**Chapitre 03 : analyse de la situation financière et évaluation de la performance de SONELGAZ
(Bouira)**

pour faciliter ce passage par la réduction du nombre de retraitements et reclassements tout en donnant un bilan basé sur l'information financière.

Nous allons procéder dans les tableaux qui vont suivre ci-dessous, la présentation des bilans financiers et des bilans en grande masse de l'entreprise SONELGAZ et ceci pour la période de 2018, 2019, ET 2020.

En premier, dans le tableau ci-dessous on présentera l'ACTIF du bilan de l'entreprise.

Tableau N°09 : Actif des bilans financiers 2018, 2019 et 2020 (libellé en DZD)

Actif	2018	2019	2020
Actifs Non Courant	15 045 646 624.80	15 121 108 825 .25	15 757 499 341 .33
Immobilisations Incorporelles	807 100.00	403 550 .00	—
Immobilisations Corporelles	12 780 242 004 .80	13 244 779 410 .3	13 378 389 653 .8
Immobilisations En Cours	2 264 577 520.00	1 875 905 864 .95	2 379 089 687 .53
Immobilisations Financières	20 000.00	20 000.00	20 000.00
Actif Courant	2 330 069 723. 69	2 724 582 006 .04	4 239 136 211.82
Valeurs d'exploitation	2 886 131 .33	1 169 717 .01	190 131 887 .41
Stocks Et Encours	2 886 131 .33	1 169 717 .01	190 131 887 .41
Valeurs réalisables	2 120 671 299 .24	2 462 500 239 .09	3 709 245 635. 65
Clients	1 991 704 664 .11	2 362 740 887 .91	3 556 020 762 .52
Autres Débiteurs	60 433 193 .95	9 613 346 .69	30 279 110 .67
Impôts	68 533 441. 18	90 146 004 .49	122 945 762 .46
Valeurs disponibles	206 512 293 .12	260 912 049.94	339 758 688 .76
Trésorerie	206 512 293 .12	260 912 049.94	339 758 688 .76
Total Général Actif	17 375 716 348 .49	17 845 690 831 .29	19 996 635 553.15

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

**Chapitre 03 : analyse de la situation financière et évaluation de la performance de SONELGAZ
(Bouira)**

Ensuite, dans le tableau ci-dessous on présente le PASSIF du bilan

Tableau N°10 : Passif des bilans financiers 2018, 2019 et 2020 (libellé en DZD)

PASSIF	2018	2019	2020
Passifs non courants	15 080 139 418.78	12 695 344 709.59	13 966 424 123.9
Capitaux Propres	11 055 482 346.57	8 626 065 160.13	9 904 767 738.50
Écart de réévaluation	490 237 514 .26	490 237 514.26	490 237 514.26
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-	(31 109 992 .24)	(31 109 992 .24)
compte de liaison**	10 565 244 832.31	8 166 937 638.29	9 445 640 216 .66
Dettes à long et à moyen terme	4 024 657 072 .21	4 069 279 549 .46	4 061 656 385 .40
Emprunts et dettes financières	170 914 267.69	176 380 243.75	180 831 695 .31
Provisions et produits comptabilisés d'avance	3 853 742 804 .52	3 892 899 305 .71	3 880 824 690 .09
Passifs Courants	2 295 576 929.71	5 150 346 121 .70	6 030 211 429.25
Fournisseurs et comptes rattachés	847 560 936.20	972 181 524 .24	1 280 722 431 .33
Impôts	66 726 054.98	81 313 303.92	211 088 852.84
Autres dettes	1 381 289 938.53	4 096 851 293.54	4 538 400 145.08
TOTAL GENERAL PASSIF	17 375 716 348.49	17 845 690 831 .29	19 996 635 553 .15

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020 .

2.1.1. Elaboration des bilans financiers des grandes masses pour 2018/2019/2020

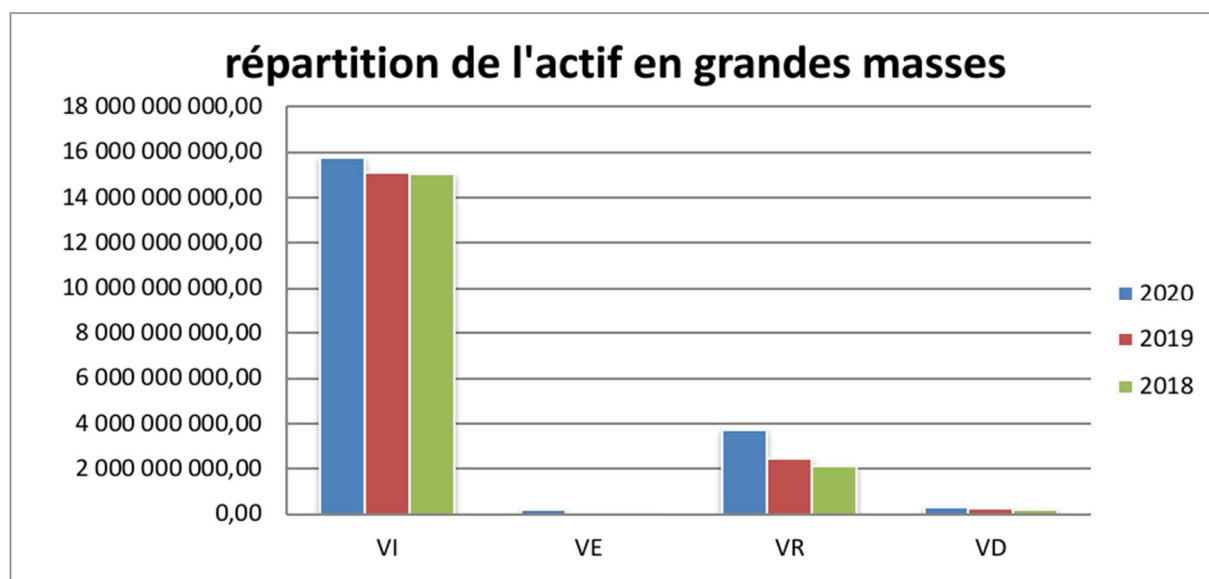
Les bilans financiers des grandes masses s'établissent à partir des bilans financiers des exercices 2018, 2019 et 2020.

Tableau n°11: Actif des bilans de grandes masses 2018, 2019, 2020(libellé en DZD):

	2018	%	2019	%	2020	%
Actif non courant	15 045 646 624.80	86.59	15 121 108 825.25	84.73	15 757 499 341.33	78.80
Actif courant	2 330 069 723.69	13.41	2 724 582 006.04	15.27	4 239 136 211.82	21.20
Valeur d'exploitation	2 886 131.33	0.02	1 169 717.01	0.01	190 131 887.41	0.95
Valeur réalisable	2 120 671 299.24	12.20	2 462 500 239.09	13.80	3 709 245 635.65	18.55
Valeur disponible	206 512 293.12	1.19	260 912 049.94	1.46	339 758 688.76	1.70
Total général actif	17 375 716 348.49	100	17 845 690 831.29	100	19 996 635 533.15	100

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020

Graphique N°02 : représentation graphique grandes masses de actif du bilan (2018/2019/2020) :



Source : Elaboré par nos soins à partir des données de SONELGAZ, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020

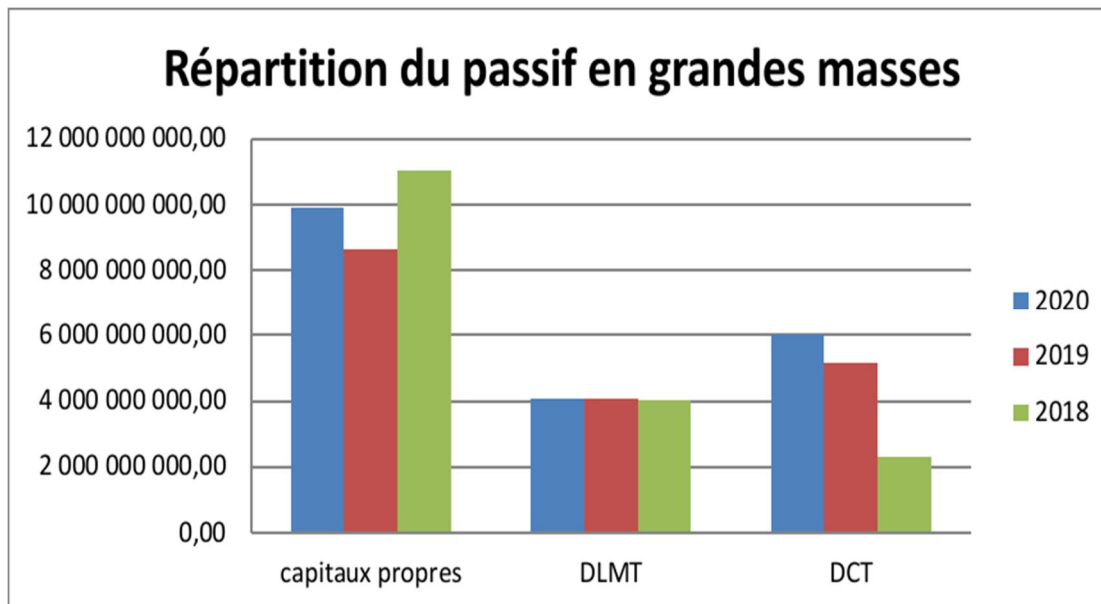
**Chapitre 03 : analyse de la situation financière et évaluation de la performance de SONELGAZ
(Bouira)**

Tableau n°12: Passif des bilans de grandes masses 2018, 2019, 2020(libellé en DZD) :

	2018	%	2019	%	2020	%
Capitaux permanent	15 080 139 418.78	86.79	12 695 344 709.59	71.14	13 966 424 123.9	78.80
Capitaux propre	11 055 482 346.57	63.63	8 626 065 160.13	48.34	9 904 767 738.5	49.53
Dettes à long et moyen terme	4 024 657 072.21	23.16	4 069 279 549.46	22.80	4 061 656 385.4	20.31
Passif courant	2 295 576 929.71	13.21	5 150 346 121.70	28.86	6 030 211 429.25	30.16
Dettes à court terme	2 295 576 929.71	13.21	5 150 346 121.70	28.86	6 030 211 429.25	30.16
Total	17 375 716 348.49	100	17 845 690 831.29	100	19 996 635 553.15	100

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020

Graphique N°03 : représentation graphique grandes masses de passif du bilan (2018/2019/2020) :



Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020

Interprétation :

❖ **Concernant l'actif :**

• **Valeurs immobilisées :**

Comme on le remarque, l'actif immobilisé détient la portion la plus importante de total de l'actif soit 78.80%, 84.73%, 86.59% pour 2020, 2019, 2018 respectivement. Cela montre le caractère industriel de l'entreprise même si la tâche principale est la distribution de l'électricité et du gaz. Cette vocation vient de fait que DD de BOUIRA réalise de grands investissements pour faire parvenir l'électricité et le gaz à ces clients.

Aussi on peut dire que les portions des valeurs immobilisées pour les années 2018 et 2019 sont plutôt stables par contre pour l'année 2020 a connu une baisse dans la part des valeurs immobilisée sur l'actif totale malgré l'augmentation en valeur de cette dernière.

• **Valeurs d'exploitation :**

Comme SONELGAZ vend des produits non-stockables (électricité et gaz) explique le taux minime qu'occupe les valeurs d'exploitations soit 0.01%, 0.02 % pour les années 2019 et 2018 , par contre, en 2020 il y'a une augmentation des stocks d'une valeur de 189 962 170.04 DA et cela est du à l'augmentation des stocks en matière de fournitures destiné à ses différentes réalisations qui ont connu un ralentissement à cause de la pandémie mondiale COVID-19.

• **Valeurs réalisables :**

Ce poste a connu une augmentation progressive plus ou moins faible entre 2018 et 2019 par contre en 2020 les créances de la DD de BOUIRA ont connu une augmentation de 341 828 939.85DA entre 2019 et 2018 et 1246745 396.56 DA entre 2019 et 2020. Cette dernière augmentation qui est assez significative trouve sa cause logique, en plus des raisons habituelles qui font que SONELGAZ possède beaucoup de créances, à la conjoncture de l'année 2020 marqué par la pandémie COVID-19 qui fait que beaucoup de ces abonnés n'ont pas payé leurs factures.

Pour y remédier ça la SONELGAZ doit mieux gérer ces délais de créances et procéder à des méthodes de sanctions envers ses abonnés soit en mise en demeure, coupures ...etc.

• **Valeurs disponibles :**

On remarque que les taux des valeurs disponibles dans l'actif la DD de BOUIRA sont respectivement 1.70% ,1.46%, 1.19% pour 2020, 2019, 2018 respectivement sont < 5%,ce qui montre une bonne gestion de la liquidité disponible.

❖ **Concernant le passif :**

• **Capitaux permanents :**

Capitaux propres :

Les fonds propres de la DD de BOUIRA, comme on peut le voir sur le graphique, ont connu des fluctuations et c'est en 2018 qu'elle a connu une hausse de 11 055 482 346.57 DA soit 63.63% du total du passif.

En 2019, Par contre, ils ont baissé de 2 429 417 186.44 DA ou ils ont connu le niveau le plus bas entre les 3 années puis, une augmentation de 1 278 702 578.37 DA entre 2019 et 2020 pour atteindre 49.53%.

Dette a long et moyen terme (DLMT) :

La DD de BOUIRA maintient un niveau de DLMT plutôt stable pour les trois années successives.

• **Dette a court terme (DCT) :**

Ces dettes qui sont destinées au financement de l'actif circulant et qui est conçues principalement des dettes fournisseurs ont connu une augmentation au cours des trois années pour atteindre un niveau de 30.16% du total du passif.

Ces dettes sont bonnes pour le financement de l'exploitation mais il faut tenir compte des délais de recouvrements.

2.2. L'analyse par les indicateurs d'équilibre :

L'analyse par les indicateurs financiers nous permet de porter un jugement sur les ressources de l'entreprise, dans ce sous-titre nous allons vérifier les modalités de financement de besoins d'investissement, ensuite on s'intéressera au besoin en fonds de roulement et de la trésorerie de l'entreprise, ainsi qu'une analyse par les ratios sera réalisée.

2.2.1. Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG) :

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode par le haut du bilan et la méthode par le bas du bilan. Le tableau suivant nous permet de déterminer le fonds de roulement durant les trois années de notre étude et selon ces deux approches :

➤ **La première méthode (par le haut du bilan) :**

Fonds de roulement net(FRNG)= capitaux permanents (KP) - actifs immobilisés (AI)

Tableau n°13: Fonds de roulement net par le haut du bilan (libellé en DZD) :

Désignation	2018	2019	2020
KP	15 080 139 418.78	12 695 344 709.59	13 966 424 123.9
ANC	15 045 646 624.80	15 121 108 825.25	15 757 499 341.33
FRNG	34 492 793.98	-2 425 764 115.66	-1 791 075 217.43

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de SONELGAZ, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

➤ **La Deuxième méthode par le bas du bilan :**

FRNG=actif Circulant (AC) - dettes à court terme (DCT)

Tableau n°14: Fonds de roulement net par le bas du bilan (libellé en DZD):

Désignation	2018	2019	2020
AC	2 330 069 723.69	2 724 582 006.04	4 239 136 211.82
PC	2 295 576 929.71	5 150346 121.70	6 030 211 429.25
FRNG	34 492 793.98	-2 425 764 115.66	-1 791 075 217.43

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de SONELGAZ, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Interprétation :

Pour l'année 2018, la DD de BOUIRA a réalisé un fond de roulement positif de 34 492793.98 DA cela nous permis de dire qu'en 2018 l'entreprise est en équilibre financier à long terme cela veut dire qu'elle finance la totalité de ses immobilisations et dégage un excédent qui lui permettra de financer une partie de ses actifs circulants.

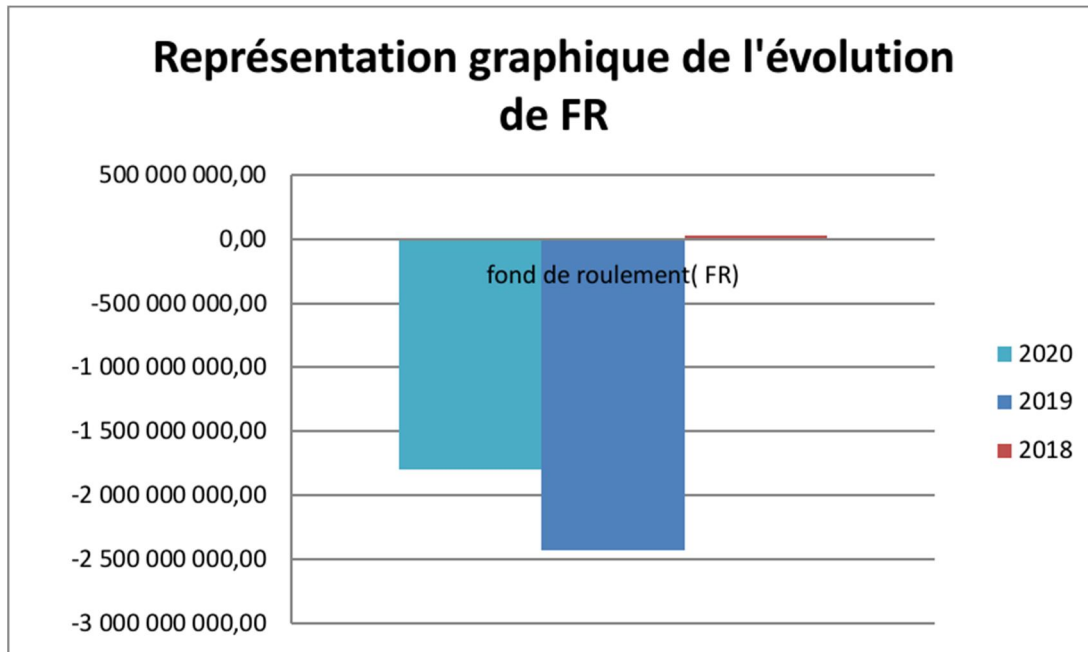
Par contre, en 2019 et 2020, le fond de roulement s'avère négatif et ça suscite un déséquilibre sur le long terme, en d'autre terme la DD de BOUIRA est en insuffisance en fond de roulement. Cela signifie que les capitaux permanents ne couvrent pas la totalité de ses investissements.

Recommandation :

Pour y remédier à cette situation de déséquilibre l'entreprise doit procéder soit :

- Diminuer ses actifs immobilisés dont elle n'a pas besoin dans activité si elle dépasse les normes.
- Augmenter les DLMT par l'octroi des emprunts a long terme chez les établissements financiers

Graphique n°04 : représentation graphique de fonds de roulement (2018/2019/2020) :



Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020

2.2.2. Le besoin en fond de roulement (BFR) :

- **Le calcul du besoin en fonds de roulement :**

Le besoin en fonds de roulement (BFR) = (valeur d'exploitation (VE) +valeur réalisables(VR))- (dettes à court terme (DCT) – dettes financières(DF))

Tableau n° 15: Le calcul du besoin en fonds de roulement (libellé en DZD) :

Désignation	2018	2019	2020
VE	2 886 131.33	1 169 717.01	190 131 887.41
VR	2 120 671 299.24	2 462 500 239.09	3 709 245 635.65
DCT	2 295 576 929.71	5 150 346 121.70	6 030 211 429.25
BFR	-172 019 499.14	-2 686 676 165.6	-2 130 833 906.19

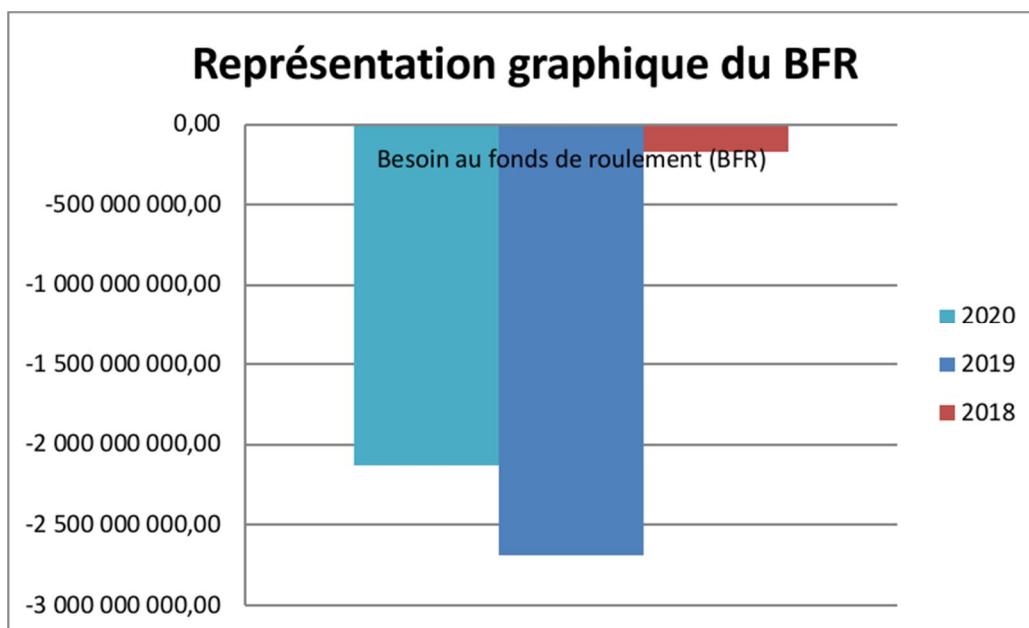
Source : Elaboré par nos soins à partir des données de SONELGAZ, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Interprétation :

La DD de BOUIRA est en situation d'équilibre à court terme car elle ne dispose pas d'un BFR durant les trois années 2020, 2019, 2018. Donc l'entreprise génère un BFR négatif (emplois d'exploitation < ressources d'exploitation).

Cela signifie que les ressources d'exploitation financent largement les emplois d'exploitation et la DD de BOUIRA est capable d'honorer ses dettes à court terme.

Graphique n°05 : représentation graphique de besoin de fonds de roulement (2018/2019/2020) :



Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020

2.2.3 La trésorerie :

- **Calcul de la trésorerie :**

Première méthode :

$$\text{Trésorerie (TR)} = \text{trésorerie Actif (TA)} - \text{trésorerie Passif (TP)}$$

Tableau n° 16: Le calcul de la trésorerie par la première méthode (libellé en DZD):

Désignation	2018	2019	2020
TA	206 512 293.12	260 912 049.94	339 758 688.67
TP	00	00	00
TN	206 512 293.12	260 912 049.94	339 758 688.76

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Deuxième méthode :

Trésorerie (TR) = le fonds de roulement net global (FRNG) - le besoin en fond de roulement(BFR)

Tableau n° 17 : Le calcul de la trésorerie par la deuxième méthode (libellé en DZD):

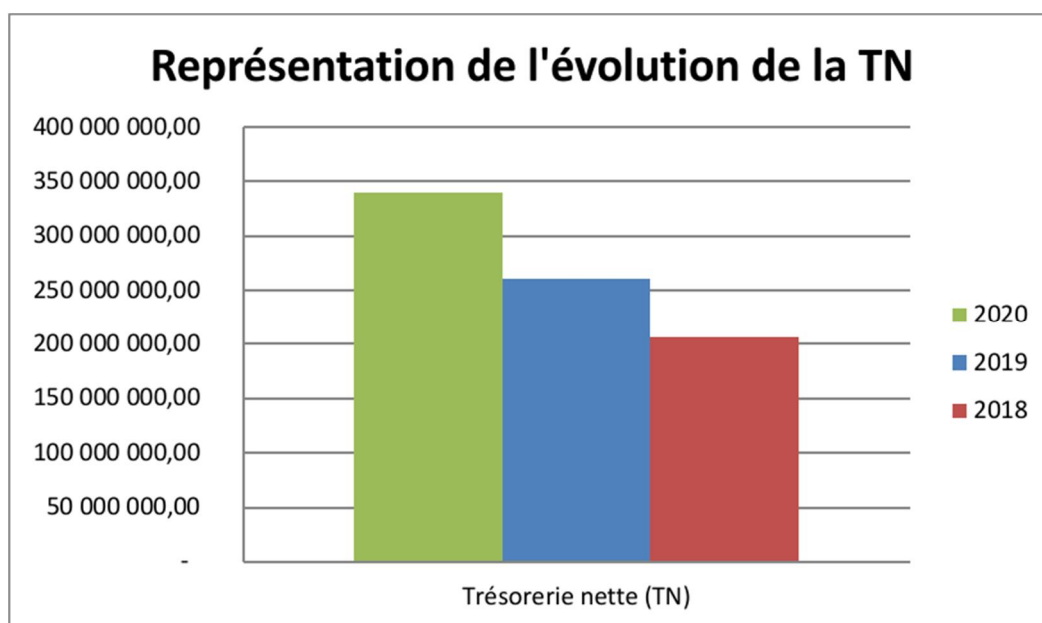
Désignation	2018	2019	2020
FRNG	34 492 793.98	-2 425 764 115.66	-1 791 075 217.43
BFR	- 172 019 499.14	-2 686 676 165.6	-2 130 833 609.19
TN	206 512 293.12	260 912 049.94	339 758 688.79

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Interprétation :

La TN est positive pour les trois années successives et c'est un bon signe pour l'entreprise car elle dégage un excédent de liquidité. Comme la $TN > 0$ on peut dire que l'équilibre immédiat est réalisé.

Graphique n°06:représentation graphique de la trésorerie nette (2018/2019/2020) :



Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020

2-3 L'analyse par la méthode des ratios :

En plus de la méthode des indicateurs, nous pouvons analyser la situation de l'entreprise par la méthode des ratios en procédant au calcul des ratios suivant :

2.3.1. Ratios de la structure financière :

- **Ratio de financement permanent (R.F.P) :**

Ratio de financement permanent (R.F.P) = capitaux permanent (KP) / actifs immobilisés (AI)

Tableau n°18: Le calcul de ratio de financement permanent (libellé en DZD):

Désignation	2018	2019	2020
KP	15 080 139 418.78	12 695 344 709.59	13 966 424 123.9
AI	15 045 646 624.80	15 121 108 825.25	15 757 499 341.33
RFP	1.002	0.84	0.89

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Interprétation :

On constate que le ratio de financement permanent est supérieur à 1 pour l'année 2018, cela signifie que la DD de Bouira dispose de ressources stables solides, lui permettant de couvrir largement ses emplois. Et pour les années 2019,2020ratio est inférieur à 1et , Cela signifie que les capitaux permanents ne couvrent pas la totalité des investissements.

- **Le ratio de financement propre des immobilisations (RFPI)**

Le ratio de financement propre des immobilisations (RFPI) = capitaux propres(CP) /actifs Immobilisés(AI)

Tableau n° 19: Le calcul de ratio de financement propre des immobilisations (libellé en DZD):

Désignation	2018	2019	2020
CP	11 055 482 346.57	8 626 065 160.13	9 904 767 738.5
AI	15 045 646 624.80	15 121 108 825.25	15 757 499 341.33
RFPI	0.73	0.57	0.63

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Interprétation :

D'après les résultats de ce ratio, la DD de l'électricité et de gaz finance plus de 50% de ces investissements par ces capitaux propres. Ceci est un signe d'un équilibre financier pour les trois années.

- **Ratio de financement des actifs circulants (R.F.A.C) :**

Ratio de financement des actifs circulants (RFAC) = fonds de roulement net global (FRNG)/ actifs circulants (AC)

Tableau n° 20: Le calcul de ratio des actifs circulants (libellé en DZD):

Désignation	2018	2019	2020
FRNG	34 492 793.98	-2 425 764 115.66	-1 791 075 217.43
AC	233 069 723.69	2 724 582 006.04	4 239 136 211.82
RFAC	0.15	-0.89	-0.42

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Interprétation :

Le Ratio de financement des actifs circulants mesure la part de financement des actifs circulants par le FRNG, D'après les résultats du tableau ci-dessus on constate que le FRNG couvre une petite partie des actifs circulants en 2018, et pour le reste des années la DD de BOUIRA est en insuffisance en fond de roulement.

- **Le ratio de financement total (RFT) :**

Le ratio de financement total(RFT) : capitaux propre (CP) / total passif

Tableau n° 21: Le calcul de ratio de financement total (libellé en DZD):

Désignation	2018	2019	2020
CP	11 055 482 346.57	8 626 065 160.13	9 904 767 738 .5
TP	17 375 716 348.49	17 845 690 831.29	19 996 635 553.15
RFT	0.64	0.48	0.50

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020 .

Interprétation :

Ce ratio est supérieur à 1/3 dans les trois années 2018, 2019et 2020 d'où les capitaux Propres représentent respectivement 64% ,48% et 50% du total des ressources.

2.3.2. Ratios de solvabilité :

- **Ratio d'autonomie financière (RAF) :**

Ratio d'autonomie financière(RAF) = capitaux propres (CP) / total dettes

Tableau n°22 : Le calcul de ratio d'autonomie financière (libellé en DZD) :

Désignation	2018	2019	2020
CP	11 055 482 346.57	8 626 065 160.13	9 904 767 738.5
Total dette (DLMT+DCT)	6 320 234 001.92	9 219 625 671.16	10 091 867 814.65
RAF	1.75	0.94	0.98

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020 .

Interprétation :

On remarque que ce ratio se rapproche beaucoup plus de 1 malgré une légère baisse et cela montre qu'elle n'est pas trop dépendante de l'extérieur.

- **Ratio de solvabilité générale (RSG) :**

Ratio de solvabilité générale (RSG) = total actif / total dette

Tableau n°23 : Le calcul de ratio de solvabilité générale (libellé en DZD):

Désignation	2018	2019	2020
Total actif	17 375 719 348.49	17 845 690 831.29	19 996 635 553.15
Total dettes (DLMT+DCT)	6 320 234 001.92	9 219 625 671.16	10 091 867 814.65
RSG	2.75	1.94	1.98

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de SONELGAZ, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Interprétation :

Ce ratio est considéré comme une garantie de remboursement et il doit être le plus élevé possible (200%). En 2018, ce ratio est de 274,92% ce qui est bon signe car l'entreprise a les moyens de payer ces dettes à tout instant. Alors qu'en 2019, il a baissé à 193.56% puis repris la monté jusqu'à 198.15% ce qui est une bonne évolution mais n'est pas suffisante car elle reste inférieure à 200%.

2.3.3. Les ratios de liquidités

- **Ratio de liquidité générale (RLG) :**

RLG = actifs circulants (AC) / dettes à court terme (DCT)

Tableau n°24 : Le calcul de ratio de liquidité générale (libellé en DZD):

Désignation	2018	2019	2020
Actifs circulant	2 330 069 723.69	2 724 582 006.04	4 239 136 211.82
DCT	2 295 576 929.71	5 150 346 121.70	6 030 211 429.25
RLG	1 .01	0.53	0.70

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Interprétation :

Ratio de liquidité générale est satisfaisant durant les 03 derniers exercices, cela signifie que l'entreprise est en bonne santé financière et qu'elle est capable de faire face à ses engagements à court terme.

- **Ratio de liquidité réduite (RLR) :**

$$\text{Ratio de liquidité réduite (RLR)} = \text{valeurs réalisables (VR)} + \text{valeurs disponibles (VD)} / \text{DCT}$$

Tableau n°25 : Le calcul de ratio de liquidité réduite (libellé en DZD):

Désignation	2018	2019	2020
VR+VD	2 327 183 592.36	2 723 412 289.03	4 049 004 324.41
DCT	2 295 576 929.71	5 150 346 121.70	6 030 211 429.25
RLR	1.01	0.53	0.67

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de SONELGAZ, service: finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Interprétation :

En 2018, ce ratio est supérieur à 1 donc elle peut s'acquitter de ses dettes à court terme en utilisant ses actifs les plus liquides (les créances et les disponibilités). En 2019 et 2020, ce ratio est inférieur à 1, donc l'entreprise est incapable d'honorer ses engagements à l'échéance.

- **Ratio de liquidité immédiate (RLI)**

$$\text{Ratio de liquidité immédiate (RLI)} = \text{valeurs disponibles (VD)} / \text{dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau n° 26: Le calcul de ratio de liquidité immédiate (libellé en DZD):

Désignation	2018	2019	2020
VD	206 512 293.12	260 912 049.94	339 758 688.79
DCT	2 295 576 929 .71	5 150 346 121.70	6 030 211 429.25
RLI	0.09	0.05	0.06

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

**Chapitre 03 : analyse de la situation financière et évaluation de la performance de SONELGAZ
(Bouira)**

Interprétation :

Les trois exercices sont marqué par un ratio de liquidité immédiate inférieur à 100% ce qui est bon signe et qu'il ne y'a pas d'abondance de liquidité et signe de bonne gestion de trésorerie.

Section 3 : L'analyse de l'activité et de la performance de SONELGAZ :

A travers cette section nous allons essayer d'analyser l'activité de la DD de BOUIRA et d'apprécier sa performance, en ayant recours à l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG), établis à partir des comptes de résultats de l'entreprise, la CAF, les ratios de rentabilité et d'activité.

3-1 Présentation des soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion établis à partir des comptes de résultats, constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité financière de l'entreprise. Le tableau ci-dessous, représente les différents soldes intermédiaires de gestion de la DD de BOUIRA pour les périodes (2018, 2019,2020).

Tableau n°27 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion (libellé en DZD):

Désignation	2018	2019	2020
Chiffre d'affaire (vente et produits annexes)	5 629 985 557.96	5 991 372 701.15	5 864 922 268.56
Production immobilisée	9 171 315.97	2 124 908.62	00
Production de l'exercice	5 639 156 873.93	5 993 497 609.77	5 864 922 268.56
Achats consommés	-49 552 453.13	-37 405 251.76	-25 542 073.82
Prestation reçus production énergie et matériel	-3 660 693 957.45	-3 267 618 709.24	-3 069 501 521.40
Services extérieures et autres consommations	-325 889 961.68	-292 282 674.74	-313 742 958.00
Prestation reçus services	-1 089 099 920.70	1 099 276 715.40	-1 272 684 202.30
Consommation de l'exercice	-5 125 236 292.96	-4 696 583 351.14	-4 681 470 755.52
Valeur ajoutée d'exploitation	513 920 580.97	1 296 914 258.63	1 183 451 513.04
Charge personnel	-749 832 906.41	-920 164 303.89	-1 063 547 570.07
Impôt, taxes et versement assimilés	-102 705 829.77	-110 124 048.48	-112 878 274.41
Excédent brut d'exploitation	-338 618 155.21	266 625 906.26	7 025 668.56
Autres produit opérationnels	183 936 865.48	164 755 435.58	178 061 383.45
Autres charge opérationnel	-300 676.88	-4 126 635.14	-13 328 823.05
Dotations aux amortissements, provision et pertes de valeur	-943 438 232.40	-900 405 131.30	-1 179 581 266. 49

Chapitre 03 : analyse de la situation financière et évaluation de la performance de SONELGAZ

(Bouira)

Reprise sur pertes de valeur et provision	76 755 264.73	48 100 621.08	157 422 898.53
Résultat opérationnel	-1 021 664 934.28	-425 049 803.52	-850 400 139.06
Charge financier	-139 031.91	-0.26	-0.06
Résultat financier	-139 031.91	-0.26	-0.06
Résultat ordinaire avant impôt	-1 021 803 966.19	-425 049 803.78	-850 400 139.06
Total des produits des activités ordinaires	5 899 849 004.14	6 206 353 666.43	6 200 406 550.54
Total des charges des activités ordinaires	-6 921 652 970.33	-6 631 403 470.21	-7 050 806 689.60
Résultat net des activités ordinaires	-1 021 803 966.19	-425 049 803.78	-850 400 139.06
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-1 021 803 966.19	-425 049 803.78	-850 400 139.06

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de SONELGAZ, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Interprétation :

- **Valeur ajoutée :**

Nous constatons que la valeur ajoutée est positive pour les trois années, ce qui est considéré comme bon signe qui montre que la DD de BOUIRA crée de la richesse.

Mais on constate qu'en 2019 la VA a connu une hausse soit de 782993677.66 DA avec un taux de croissance de 152.56% par rapport à 2018.

Par contre en 2020, la VA a baissé de 8.75% soit 113 462 745.59 DA par rapport à 2019.

- **Excédent brute d'exploitation:**

En 2018, l'EBE <0 autrement dit une insuffisance brute d'exploitation pour la DD de BOUIRA qui est totalement justifiée par une valeur ajoutée qui n'arrive pas couvrir les charges personnels et les impôts de la même année.

Pour 2019 et 2020 l'EBE >0 mais à connu une baisse de 97.36% par rapport a 2019 ce qui est un taux assez significatif.

- **Résultat opérationnel :**

Le résultat opérationnel représente le résultat avant charges et produits financiers. Il a été constaté des fluctuations dans les montants des trois années à savoir 2020,2019 et 2018. En effet, les montants sont importants, et cela est dû au nombre d'investissement réalisé annuellement par la DD.

**Chapitre 03 : analyse de la situation financière et évaluation de la performance de SONELGAZ
(Bouira)**

- **Résultat financier :**

Pour les trois années, le résultat financier est négatif mais la DD de BOUIRA a suivie une bonne politique financière elle a baissé ses charges financières de 76.92% entre 2018 et 2020.

- **Résultat net :**

La DD de BOUIRA a enregistré des résultats négatifs pendant les trois années successives ce qui est un résultat déficitaire.

3.1 .1 La Capacité d'autofinancement (CAF) :

La capacité d'autofinancement représente les ressources dégagées par l'entreprise au cour d'un exercice par l'ensemble des opérations de gestion. On peut calculer la CAF par deux méthodes différentes :

- **Méthode soustractive :**

Tableau n° 28: Calcul de la CAF par la méthode soustractive (libellé en DZD):

Désignation	2018	2019	2020
Excédent brut d'exploitation	-338 618 155.21	266 625 906.26	7 025 668.56
+ Autre produit d'exploitation	183 936 865.48	164 755 435.58	178 061 383.45
- Autre charge d'exploitation	-300 676.88	-4 126 635.14	-13 328 823.05
+ Produit financiers	-	-	-
- Charge financière	-139 031.91	-0.26	-0.06
+ Produit exceptionnels	-	-	-
-Charge exceptionnel	-	-	-
- Participation des salaires	-	-	-
- Impôt sur bénéfice	-	-	-
CAF	-155 120 998.52	427 254 706.44	171 785 228.90

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de SONELGAZ, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

- **Méthode additive**

Tableaux n° 29: Calcul de la CAF par la méthode additive (libellé en DZD):

Désignation	2018	20109	2020
Résultat net de l'exercice	-1 021 803 966.19	-425 049 803.78	-850 400 139.06
+ Dotation aux amortissements, dépréciation et provision	-943 438 232.40	-900 405 131.30	-1 179 581 266.49
- Reprise aux amortissements, dépréciation et provision	76 755 264.73	48 100 621.08	175 422 898.53
+ Valeur comptable de	-	-	-

Chapitre 03 : analyse de la situation financière et évaluation de la performance de SONELGAZ

(Bouira)

l'élément d'actif cédé			
- Produits de la cession d'élément d'actif immobilisés	-	-	-
CAF	-155 120 998.52	427 254 706.44	171 758 228.90

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de SONELGAZ, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Interprétation :

L'année 2018, est marquée par une CAF < 0 impliquant que la DD de BOUIRA n'avait pas suffisamment de moyens pour s'autofinancer mais pour les deux prochaines années la CAF >0 donnant à l'entreprise le pouvoir d'autofinancer ses investissements grâce à l'EBE positif qu'elle a réalisé en 2020 et 2019 contrairement à 2018.

3.2. Analyse de la rentabilité :

En plus de l'analyse des soldes intermédiaire gestion et de la CAF, nous allons également procéder à l'analyse de la rentabilité de l'entreprise en ayant recours aux ratios de rentabilité qui nous permettront de dégager l'effet de levier de SONELGAZ.

Les calculs des ratios de rentabilités sont présentés dans le tableau suivant :

Tableau N°30 : Calcul des ratios de rentabilité (libellé en DZD):

Ratios de rentabilité	calcul	2018	2019	2020
Rentabilité économique	$\frac{\text{résultat net}}{\sum \text{actifs}} * 100$	-5.88%	-2,38%	-4.25%
Rentabilité financière	$\frac{\text{résultat net}}{C \text{ Propres}} * 100$	-9.24%	-4,93%	-8.59%

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Interprétation :

- **Rentabilité économique :**

Ce ratio mesure le bénéfice que génèrent les actifs de l'entreprise ou ses investissements. Dans ce cas on peut dire que les investissements de la DD de BOUIRA ne sont pas rentables pour les années 2020,2019 et 2018 vu que ce ratio est négatif pour les trois années.

- **Rentabilité financière :**

De même que le ratio précédent, l'entreprise n'arrive pas à rentabiliser ses capitaux propre pendant les années: 2020, 2019 et 2018. Mais en 2019 il y'avait une amélioration puisque

**Chapitre 03 : analyse de la situation financière et évaluation de la performance de SONELGAZ
(Bouira)**

elle a augmenté ce ratio de -9.24% en 2018 à -4.93% en 2019 puis une baisse en 2020 pour atteindre -8.59%.

3.2.2. L'effet de levier :

Les rentabilités économique et financière précédemment calculés vont nous permettre de Calculer l'effet de levier durant la durée étudié et ceci selon la formule suivante

$$\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}$$

Tableau N°31: Calcul de l'effet de levier des années 2015,2016 et 2017(libellé en DZD):

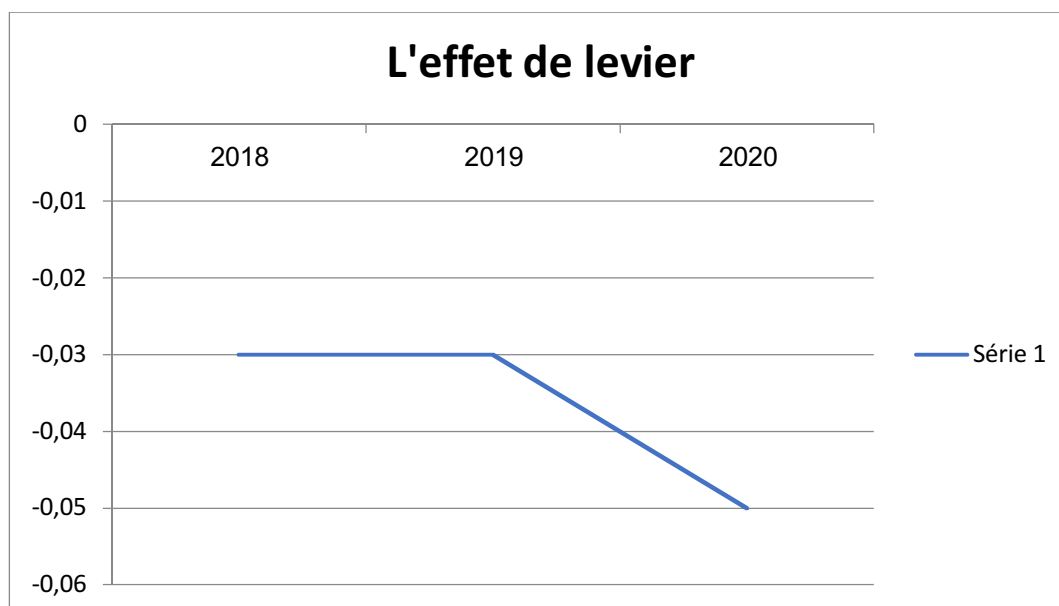
Désignation	2018	2019	2020
Rentabilité économique	-0.06	-0.02	-0.04
Rentabilité financière	-0.09	-0.05	-0.09
L'effet de levier	-0.03	-0.03	-0.05

Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Interprétation :

On remarque que l'effet de levier est négatif durant les trois années, Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.

Graphique n°7: Représentation graphique de l'effet de levier :



Source : Elaboré par nos soins à partir des données de sonelgaz, service : finance et comptabilité, 2018 à 2020.

Conclusions :

L'analyse financière est un outil de gestion qui permet, non seulement au responsable, mais à tout gestionnaire de pouvoir prévoir son avenir financier, d'avoir une estimation financière actuelle de son entreprise, et de déterminer les responsabilités afin de corriger les erreurs s'il y en a. Au terme de notre travail, qui porte sur l'analyse financière au sein de l'entreprise SONELGAZ », Nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental pour le bon fonctionnement de l'entreprise. Celle - ci permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière et de la rentabilité des entreprises, le niveau de performance de l'activité ainsi que l'appréciation du risque. Par ailleurs, c'est à travers de cette dernière qu'on peut évaluer les points forts et détecter les difficultés et les impasses financières, pour qu'on puisse ensuite améliorer la situation financière de ces entreprises en la rendant adéquate ou mieux encore, optimale.

Conclusion général

Conclusion générale

Conclusion générale :

L'analyse financière est une technique d'analyse qui concerne toutes les entreprises, en général, il est évident que son utilisation doit toujours tenir compte de la nature de leurs activités et de leurs objectifs, l'analyse financière est considérée comme étant l'un des instruments les plus pertinents du diagnostic et de l'interprétation des données comptables et financières. Elle a pour objectif essentiel de rechercher les conditions d'équilibre financier et de mesurer la rentabilité des entreprises.

En autres termes l'analyse financière est un outil fondamental qui permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière des entreprises.

Dans ce cadre, à travers l'étude pratique que nous avons menée au sein de l'entreprise SONELGAZ de Bouira, nous avons procédé à traiter un cas pratique lié à l'analyse financière avec des documents comptable de l'entreprise pendant trois années successives 2018,2019,2020, en commençant par l'analyse des principaux indicateurs de l'équilibre financier (FRN ,BFR,TN) que nous avons calculé, pour l'année 2018 la Direction de distribution de Bouira a réalisé un fond de roulement positif, cela nous permet de dire qu'en 2018 l'entreprise est en équilibre financier à long terme par contre, en 2019 et 2020 le fond de roulement s'avère négatif et ça suscite un déséquilibre sur le long terme donc la DD de Bouira est en insuffisance en fond de roulement.

Le BFR pour les trois années est négatif c'est-à-dire la DD de Bouira est en situation d'équilibre à cour terme car elle ne dispose pas d'un BFR durant les trois années 2020, 2019,2018.

On confirme que la structure financière de l'entreprise SONELGAZ est solide et lui permet de garder son équilibre financier et de dégager une trésorerie positive durant les trois années 2018, 2019,2020 ce qui signifie que l'entreprise à dégagé un excédent de liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes.

En procédant à analyser la structure financière avec les ratios, nous somme parvenues aux résultats que la direction de distribution de Bouira n'est pas trop dépendante de l'extérieur, c'est ce que les résultats des ratios de l'autonomie financière ont montré, quant à sa solvabilité, elle peut payer ses dettes par l'ensemble de ses actifs.

Conclusion générale

En ce qui concerne la liquidité, on peut dire la direction de distribution de Bouira est en bonne santé financière et qu'elle est capable de faire face à ses engagements à court terme.

Les évolutions de SIG et la capacité d'autofinancement (CAF) durant la période 2018-2020 nous indiquent que la DD de Bouira ne dégage pas une valeur ajoutée importante qui lui permet de couvrir ses charges, ainsi qu'elle n'avait pas suffisamment de moyens pour s'autofinancer en 2018, par contre en 2019 et 2020, l'entreprise réalise une capacité d'autofinancement positive grâce à son EBE positif, ce qui lui permet d'autofinancer ces investissements.

L'analyse de la rentabilité de la direction de distribution (SONELGAZ) de Bouira par la méthode des ratios nous a montré que les investissements de cette entreprise ne sont pas rentables.

Bibliographie

Bibliographie :

Ouvrage :

1. Alain Marion « Analyse financière » 6^{ème} Édition, Dunod, Paris 2015.
2. Alain Marion « analyse financière », 4^{ème} Edition Dunod, Paris 2007.
3. Béatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière » 5^{ème} Edition, Lextenso, Paris 2008.
4. Béatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière » 7^{ème}, Gualino, Paris 2010/2011.
5. Béatrice et Francis Grandguillot « Analyse financière » 9^{ème} Edition, Lextenso, Paris 2011.
6. Béatrice et Francis Grandguillot « l'essentiel de l'analyse financière » 10^{ème}, Gualino, Paris 2012.
7. Béatrice Rocher-Meunier « l'essentiel du diagnostic financier », 5^{ème} Edition Eyrolles, Paris, 2012.
8. Bouyacoub Farouk « L'entreprise et le financement bancaire », Edition Casbah, Alger, 2000.
9. Brigitte. D, Michel.L, Paula, Pascal « Comptabilité et gestion des organisations » 7^{ème} Edition, Dunod, Paris, 2010.
10. Bruno Bachy, Michel Sion « Analyse financière des comptes consolidés normes IFRS », 2^{ème} Edition, Dunod, Paris, 2009.
11. CONSO Pierre, « Gestion financière de l'entreprise », Edition Dunod, Paris, 1998.
12. Dov Ogien « gestion financière de l'entreprise » 2^{ème} Edition, Dunod, Paris, 2011.
13. Dov Ogien « Gestion financière de l'entreprise » Edition, Dunod, Paris 2008.
14. Edith Ginglinger « Gestion financière de l'entreprise » Edition Dalloz, Paris, 1991.
15. Elie Cohen « Analyse financière » 4^{ème} Édition, Economica, Paris 2004.
16. Elie Cohen « Analyse financière » 5^{ème} Édition, Economica, Paris 2004.
17. Elie Cohen « Analyse financière » 6^{ème} Édition, Economica, Paris 2006.
18. Georges Legros « Mini manuel de finance de l'entreprise » Edition Dunod, Paris, 2010.
19. Hubert de la Bruslerie « Analyse financière » 4^{ème} Edition, Dunod, Paris 2010.
20. Hubert de la Bruslerie « Analyse financière » 5^{ème} Edition, Dunod, Paris 2014.
21. Jean Barreau Jacqueline Delahaye « Gestion financière » Edition Dunod, Paris 1991.
22. Jean Barreau Jacqueline Delahaye Florence Delahaye « Gestion financière » 14^{ème} Edition DUNOD, Paris 2005.

23. Jean-Pierre Lahille et Florent Deisting « Analyse financière » 3^{ème} Edition, Dunod, paris 2007.
24. Jean-Pierre Lahille et Florent Deisting « Analyse financière » 5^{ème} Edition, Dunod, Pais 2017.
25. Jean-Luc Bazet et Pascal Faucher « Analyse financière » Edition Nathan, paris 2010.
26. Jérôme caby et jacky koëhl« Analyse financière » Edition Person, France 2003.
27. Md Rafik Missoum « Analyse financière » Edition la page belues, Algérie 2018.
28. Michel Coucoureux, Thierry Cuyaubère « Contrôle de gestion » 3^{ème} Edition, Nathan paris 2010.
29. N.Lotmani « Analyse financière » Edition page bleues, Algérie 2011
30. Necib.R, « Méthode d'analyse financière », Edition Dar El-ouloum, Alger, 2005.
31. Patrice Vizzavona «Gestion financière »Edition Tome I, Paris, 1991.
32. Patrice Vizzavona « Gestion financière » 9^{ème} Edition Berti, Alger, 2004.
33. Pierre caban « l'essentiel de la finance » 2^{ème} Edition Eyrolle, paris 2008.
34. Pierre Cabane « l'essentiel de la finance » 3^{ème} Edition, Eyrolles, paris, 2014.
35. Serge Evraert et Christian Prat dit Hauret « Les documents de synthèse : bilan, compte de résultat, annexe" Edition e-theque, 2002.

Thèses de doctorat :

1. Gozlene Oubya “Contribution à l'étude des déterminant de la performance de l'entreprise : impact de la création de valeur pour le client sur la performance des entreprises hôteliers en TUNISIE», Thèse de doctorat en sciences de gestion, Université Côte D'AZUR, Tunisie, 2016.
2. Rafika Bouraib néé Bourokba « tableaux de Bord, Outils de pilotage de mesure et d'évaluation de la performance de l'entreprise cas pratique NAFTAL », Thèse de doctorat en sciences Université Mouloud Mammeri de TIZI OUZOU, 2015.

Site internet :

1. “Le solde intermédiaire de gestion “, disponible sur le site <http://www.journaldunet.fr>, consulté le 16.10.2022.
2. “Le solde intermédiaire de gestion”, disponible sur le site <http://www.l-expert-comptable.com>, consulté le 16.10.2022.

3. “ Comprendre et calcule les solde intermédiaire de gestion ou améliore sa rentabilité”, disponible sur le site <https://bpifrance-creation.fr>, consulté le 16.10.2022.
4. Cours « D’Analyse financier approfondie" Master finance université D’Orléans disponible sur le site <http://www.master-mbfa-orleans.org>, consulté le 12.10.2022.

Tableaux et schéma et graphe

Liste de tableaux :

Tableau n°01 : Présentation du champ d'application de l'analyse financière.....	07
Tableau n°02 : Présentation de l'actif du bilan comptable	18
Tableau n°03 : Présentation du passif du bilan comptable	24
Tableau n°04 : Présentation du compte du résultat (Charge)	29
Tableau n°05 : Présentation du compte du résultat (Produit)	32
Tableau n°06 : Présentation de la structure du bilan financier après reclassement et retraitement	42
Tableau n°07 : présentation du bilan en grande masse.....	43
Tableau n°08 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion	63
Tableau n°09 : Actif des bilans financier 2018, 2019 et 2020	79
Tableau n°10 : Passif des bilans financier 2018, 2019 et 2020.....	80
Tableau n°11 : Actif des bilans de grandes masses 2018, 2019, 2020	81
Tableau n°12 : Passif des bilans de grandes masses 2018, 2019, 2020	82
Tableau n°13 : Fonds de roulement net par le haut du bilan	85
Tableau n°14 : Fonds de roulement net par le bas du bilan	85
Tableau n° 15 : Le calcul du besoin en fonds de roulement	86
Tableau n° 16 : Le calcul de la trésorerie par la première méthode	87
Tableau n° 17 : Le calcul de la trésorerie par la deuxième méthode	88
Tableau n°18 : Le calcul de ratio de financement permanent	89
Tableau n° 19 : Le calcul de ratio de financement propre des immobilisations.....	89
Tableau n° 20 : Le calcul de ratio des actifs circulants.....	90
Tableau n° 21 : Le calcul de ratio de financement total	90
Tableau n°22 : Le calcul de ratio d'autonomie financière	91
Tableau n°23 : Le calcul de ratio de solvabilité générale	91
Tableau n°24 : Le calcul de ratio de liquidité générale	92
Tableau n°25 : Le calcul de ratio de liquidité réduite	92
Tableau n° 26 : Le calcul de ratio de liquidité immédiate	92
Tableau n°27 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion	93
Tableau n° 28 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive	95
Tableaux n° 29 : Calcul de la CAF par la méthode additive	95
Tableau N°30 : Calcul des ratios de rentabilité	96
Tableau N°31 : Calcul de l'effet de levier des années 2015,2016 et 2017.....	97

Liste des schémas :

Schéma n°1 : Présentation générale de l'analyse financière	11
Schéma n °02 : Présentation de l'organigramme de la DD de Bouira	77

Liste des graphes :

Graphe n° 01: filiales de groupe SONELGAZ.....	72
Graphique n°02 : représentation graphique grandes masses de actif du bilan (2018/2019/2020)	81
Graphique n°03 : représentation graphique grandes masses de passif du bilan (2018/2019/2020)	82
Graphique n°04 : représentation graphique de fonds de roulement (2018/2019/2020) ...	86
Graphique n°05: représentation graphique de besoin de fonds de roulement (2018/2019/2020)	87
Graphique n°06: représentation graphique de la trésorerie nette (2018/2019/2020).....	88
Graphe n°7: Représentation graphique de l'effet de levier	97

ANNEXES

BILAN ACTIF

Définitif

ACTIF	note	brut 2018	amort 2018	2018	2017
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Frais de développements immobilisables					
Logiciels informatiques et assimilés		1 300 650,00	493 550,00	807 100,00	0,00
Immobilisations corporelles					
Terrains		16 924 779,12		16 924 779,12	16 924 779,12
Agencements et aménagements de terrains		27 521 281,35	17 379 187,18	10 142 094,17	10 801 198,82
Constructions (Batiments et ouvrages)		639 567 595,84	100 718 018,00	538 849 577,84	162 541 873,85
Installations techniques, matériel et outillage		21 396 153 592,31	10 435 814 404,76	10 960 339 187,55	9 656 827 866,59
Autres immobilisations corporelles		2 213 057 819,86	959 071 453,74	1 253 986 366,12	1 156 418 223,90
Immobilisations en cours		2 264 577 520,00		2 264 577 520,00	3 290 140 772,60
Immobilisations financières					
Titres mises en équivalence - entreprises associées					
Titres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		20 000,00		20 000,00	20 000,00
Comptes de liaison					
TOTAL ACTIF NON COURANT		26 559 123 238,48	11 513 476 613,68	15 045 646 624,80	14 293 674 714,88
ACTIF COURANT					
Créances et emplois assimilés					
Clients		2 075 433 530,98	83 728 866,87	1 991 704 664,11	2 340 546 846,35
Stocks et encours		4 490 626,25	1 604 494,92	2 886 131,33	5 247 525,91
Créances sur sociétés du groupe et associés		0,00		0,00	0,00
Autres débiteurs		60 650 204,42	217 010,47	60 433 193,95	12 610 956,94
Impôts		68 533 441,18		68 533 441,18	89 241 970,76
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		229 108 245,90	22 595 952,78	206 512 293,12	285 546 070,36
compte transitoire**		0,00		0,00	0,00
TOTAL ACTIF COURANT		2 438 216 048,73	108 146 325,04	2 330 069 723,69	2 733 193 370,32
TOTAL GENERAL ACTIF		28 997 339 287,21	11 621 622 938,72	17 375 716 348,49	17 026 868 085,20

BILAN ACTIF

Définitif

ACTIF	note	brut 2019	amort 2019	2019	2018
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Frais de développements immobilisables					
Logiciels informatiques et assimilés		1 300 650,00	897 100,00	403 550,00	807 100,00
Immobilisations corporelles					
Terrains		16 924 779,12		16 924 779,12	16 924 779,12
Agencements et aménagements de terrains		27 521 281,35	18 038 291,84	9 482 989,51	10 142 094,17
Constructions (Batiments et ouvrages)		680 895 641,54	115 363 867,60	565 531 773,94	538 849 577,84
Installations techniques, matériel et outillage		22 511 962 350,08	11 110 680 016,25	11 401 282 333,83	10 960 339 187,55
Autres immobilisations corporelles		2 287 567 814,17	1 036 010 280,27	1 251 557 533,90	1 253 986 366,12
Immobilisations en cours		1 875 905 864,95		1 875 905 864,95	2 264 577 520,00
Immobilisations financières					
Titres mises en équivalence - entreprises associées					
Titres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		20 000,00		20 000,00	20 000,00
Comptes de liaison					
TOTAL ACTIF NON COURANT		27 402 098 381,21	12 280 989 555,96	15 121 108 825,25	15 045 646 624,80
ACTIF COURANT					
Créances et emplois assimilés					
Clients		2 449 990 123,44	87 249 235,53	2 362 740 887,91	1 991 704 664,11
Stocks et encours		2 774 211,93	1 604 494,92	1 169 717,01	2 886 131,33
Créances sur sociétés du groupe et associés		0,00		0,00	0,00
Autres débiteurs		9 830 357,16	217 010,47	9 613 346,69	60 433 193,95
Impôts		90 146 004,49		90 146 004,49	68 533 441,18
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		275 902 745,18	14 990 695,24	260 912 049,94	206 512 293,12
compte transitoire**		0,00		0,00	0,00
TOTAL ACTIF COURANT		2 828 643 442,20	104 061 436,16	2 724 582 006,04	2 330 069 723,69
TOTAL GENERAL ACTIF		30 230 741 823,41	12 385 050 992,12	17 845 690 831,29	17 375 716 348,49

BILAN ACTIF

Définitif

ACTIF	note	brut 2020	amort 2020	2020	2019
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Frais de développements immobilisables					
Logiciels informatiques et assimilés		6 070 351,12	6 070 351,12	0,00	403 550,00
Immobilisations corporelles					
Terrains		16 924 779,12		16 924 779,12	16 924 779,12
Agencements et aménagements de terrains		27 521 281,35	18 697 396,49	8 823 884,86	9 482 989,51
Constructions (Batiments et ouvrages)		708 060 374,54	130 553 011,87	577 507 362,67	565 531 773,94
Installations techniques, matériel et outillage		23 395 805 492,33	11 801 968 977,65	11 593 836 514,68	11 401 282 333,83
Autres immobilisations corporelles		2 319 540 418,99	1 138 243 306,52	1 181 297 112,47	1 251 557 533,90
Immobilisations en cours		2 379 089 687,53		2 379 089 687,53	1 875 905 864,95
Immobilisations financières					
Titres mises en équivalence - entreprises associées					
Titres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		20 000,00		20 000,00	20 000,00
Comptes de liaison					
TOTAL ACTIF NON COURANT		28 853 032 384,98	13 095 533 043,65	15 757 499 341,33	15 121 108 825,25
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		191 736 382,33	1 604 494,92	190 131 887,41	1 169 717,01
Créances et emplois assimilés					
Clients		3 798 019 200,11	241 998 437,59	3 556 020 762,52	2 362 740 887,91
Créances sur sociétés du groupe et associés		0,00		0,00	0,00
Autres débiteurs		30 496 121,14	217 010,47	30 279 110,67	9 613 346,69
Impôts		122 945 762,46		122 945 762,46	90 146 004,49
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		359 129 924,73	19 371 235,97	339 758 688,76	260 912 049,94
compte transitoire**		0,00		0,00	0,00
TOTAL ACTIF COURANT		4 502 327 390,77	263 191 178,95	4 239 136 211,82	2 724 582 006,04
TOTAL GENERAL ACTIF		33 355 359 775,75	13 358 724 222,60	19 996 635 553,15	17 845 690 831,29

BILAN PASSIF

Définitif

PASSIF	note	2018	2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Écart de réévaluation		490 237 514,26	490 237 514,26
Résultat net		0,00	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau		0,00	0,00
compte de liaison**		10 565 244 832,31	9 702 819 277,09
TOTAL CAPITAUX PROPRES		11 055 482 346,57	10 193 056 791,35
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		170 914 267,69	160 276 223,58
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		3 853 742 804,52	3 303 518 619,17
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		4 024 657 072,21	3 463 794 842,75
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		847 560 936,20	1 543 543 421,95
Impôts		66 726 054,98	65 645 868,26
Dettes sur sociétés du Groupe et associés		0,00	0,00
Autres dettes		1 381 289 938,53	1 760 827 160,89
Trésorerie passif		0,00	0,00
compte transitoire**		0,00	0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		2 295 576 929,71	3 370 016 451,10
TOTAL GENERAL PASSIF		17 375 716 348,49	17 026 868 085,20

BILAN PASSIF

Définitif

PASSIF	note	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Écart de réévaluation		490 237 514,26	490 237 514,26
Résultat net		0,00	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau		- 31 109 992,42	0,00
compte de liaison**		8 166 937 638,29	10 565 244 832,31
TOTAL CAPITAUX PROPRES		8 626 065 160,13	11 055 482 346,57
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		176 380 243,75	170 914 267,69
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		3 892 899 305,71	3 853 742 804,52
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		4 069 279 549,46	4 024 657 072,21
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		972 181 524,24	847 560 936,20
Impôts		81 313 303,92	66 726 054,98
Dettes sur sociétés du Groupe et associés		0,00	0,00
Autres dettes		4 096 851 293,54	1 381 289 938,53
Trésorerie passif		0,00	0,00
compte transitoire**		0,00	0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		5 150 346 121,70	2 295 576 929,71
TOTAL GENERAL PASSIF		17 845 690 831,29	17 375 716 348,49

BILAN PASSIF

Définitif

PASSIF	note	2020	2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Écart de réévaluation		490 237 514,26	490 237 514,26
Résultat net		0,00	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau		- 31 109 992,42	- 31 109 992,42
compte de liaison**		9 445 640 216,66	8 166 937 638,29
TOTAL CAPITAUX PROPRES		9 904 767 738,50	8 626 065 160,13
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		180 831 695,31	176 380 243,75
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		3 880 824 690,09	3 892 899 305,71
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		4 061 656 385,40	4 069 279 549,46
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 280 722 431,33	972 181 524,24
Impôts		211 088 852,84	81 313 303,92
Dettes sur sociétés du Groupe et associés		0,00	0,00
Autres dettes		4 538 400 145,08	4 096 851 293,54
Trésorerie passif		0,00	0,00
compte transitoire**		0,00	0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		6 030 211 429,25	5 150 346 121,70
TOTAL GENERAL PASSIF		19 996 635 553,15	17 845 690 831,29

DIRECTION DE LA DISTRIBUTION DE BOUIRA

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

	note	2018
Ventes et produits annexes		5 629 985 557,96
Variations stocks produits finis et en cours		0,00
Production immobilisée		9 171 315,97
Subventions d'exploitation		0,00
I - Production de l'exercice		5 639 156 873,93
Achats consommés		-49 552 453,13
Prestations reçues production energie et matériel		-3 660 693 957,45
Services extérieures et autres consommations		-325 889 961,68
Prestations reçues services		-1 089 099 920,70
II - Consommation de l'exercice		-5 125 236 292,96
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		513 920 580,97
Charges de personnel		-749 832 906,41
Impôts, taxes et versements assimilés		-102 705 829,77
Prestations reçues Impôts et taxes		0,00
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-338 618 155,21
Autres produits opérationnels		183 936 865,48
Autres Prestations fournis		0,00
Autres charges opérationnelles		-300 676,88
Autres Prestations reçues		0,00
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur		-943 438 232,40
Charges d'amortissement et autres provisions reçues		0,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions		76 755 264,73
Dotations d'amortissement et autres provisions fournies		0,00
Prestations reçues sect. auxiliaires		0,00
Prestations fournies sect. auxiliaires		0,00
V - RESULTAT OPERATIONNEL		-1 021 664 934,28
Charges financières		-139 031,91
Prestations reçues frais financiers		0,00
VI - RESULTAT FINANCIER		-139 031,91
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-1 021 803 966,19
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		0,00
Autres impôts sur les résultats		0,00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		5 899 849 004,14
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-6 921 652 970,33
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 021 803 966,19
Eléments extraordinaires (produits)		0,00
Eléments extraordinaires (charges)		0,00
Charges hors exploitation reçues		
Produits hors exploitation reçues		
Produits hors exploitation fournis		
Charges hors exploitation fournies		
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-1 021 803 966,19

0,00

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS EXERCICE 2020

Libellé	Montants	
Ventes et produits annexes	5 864 922 268,56	70
Variations stocks produits finis et en cours	0,00	72
Production immobilisée	0,00	73
Subventions d'exploitation	0,00	74
I - Production de l'exercice	5 864 922 268,56	
Achats consommés	-25 542 073,82	60
Prestations reçues production energie et matériel	-3 069 501 521,40	8910
Services extérieures et autres consommations	-313 742 958,00	61
Prestations reçues services	-1 272 684 202,30	8912
II - Consommation de l'exercice	-4 681 470 755,52	
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	1 183 451 513,04	
Charges de personnel	-1 063 547 570,07	63
Impôts, taxes et versements assimilés	-112 878 274,41	64
Prestations reçues impôts et taxes	0,00	8914
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	7 025 668,56	
Autres produits opérationnels	178 061 383,45	75
Autres Prestations fournis	0,00	
Autres charges opérationnelles	-13 328 823,05	65
Autres Prestations reçues	0,00	8925
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	-1 179 581 266,49	68
Charges d'amortissement et autres provisions reçues	0,00	8917
Reprise sur pertes de valeur et provisions	157 422 898,53	78
Dotations d'amortissement et autres provisions fournies	0,00	8927
Prestations reçues sect. auxiliaires	0,00	8916
Prestations fournies sect. auxiliaires	0,00	8926
V - RESULTAT OPERATIONNEL	-850 400 139,00	
Charges financières	-0,06	66
Prestations reçues frais financiers	0,00	76
VI - RESULTAT FINANCIER	-0,06	
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	-850 400 139,06	
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	0,00	698
Autres impôts sur les résultats	0,00	692
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	6 200 406 550,54	
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-7 050 806 689,60	
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	-850 400 139,06	
Eléments extraordinaires (produits)	0,00	77
Eléments extraordinaires (charges)	0,00	67
Charges hors exploitation reçues		
Produits hors exploitation reçues		
Produits hors exploitation fournis		
Charges hors exploitation fournies		
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-850 400 139,06	
	0,00	

DIRECTION DE LA DISTRIBUTION DE BOUIRA

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

	note	2019
Ventes et produits annexes		5 991 372 701,15
Variations stocks produits finis et en cours		0,00
Production immobilisée		2 124 908,62
Subventions d'exploitation		0,00
I - Production de l'exercice		5 993 497 609,77
Achats consommés		-37 405 251,76
Prestations reçues production energie et matériel		-3 267 618 709,24
Services extérieures et autres consommations		-292 282 674,74
Prestations reçues services		-1 099 276 715,40
II - Consommation de l'exercice		-4 696 583 351,14
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		1 296 914 258,63
Charges de personnel		-920 164 303,89
Impôts, taxes et versements assimilés		-110 124 048,48
Prestations reçues Impôts et taxes		0,00
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		266 625 906,26
Autres produits opérationnels		164 755 435,58
Autres Prestations fournis		0,00
Autres charges opérationnelles		-4 126 635,14
Autres Prestations reçues		0,00
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur		-900 405 131,30
Charges d'amortissement et autres provisions reçues		0,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions		48 100 621,08
Dotations d'amortissement et autres provisions fournies		0,00
Prestations reçues sect. auxiliaires		0,00
Prestations fournies sect. auxiliaires		0,00
V - RESULTAT OPERATIONNEL		-425 049 803,52
Charges financières		-0,26
Prestations reçues frais financiers		0,00
VI - RESULTAT FINANCIER		-0,26
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-425 049 803,78
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		0,00
Autres impôts sur les résultats		0,00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		6 206 353 666,43
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-6 631 403 470,21
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-425 049 803,78
Eléments extraordinaires (produits)		0,00
Eléments extraordinaires (charges)		0,00
Charges hors exploitation reçues		
Produits hors exploitation reçues		
Produits hors exploitation fournis		
Charges hors exploitation fournies		
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-425 049 803,78
		0,00

Table des matières

Tables des matières :

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale01

Chapitre 1 : la généralité sur l'analyse financière04

Introduction du chapitre04

Section 1 : Notion de base sur l'Analyse financière04

1-1 La définition d'analyse financière04

1-2 L'objectif d'application de l'analyse financière05

1-3 Le champ d'application de l'analyse financière06

1-4 L'importance de l'analyse pour ces utilisateurs08

1-5 Finalité financière09

1-6 Les approches de l'analyse financière09

1-7 Les méthodes de l'analyse financière10

1-8 les limites de l'analyse financière12

Section 2 : Les sources d'information d'analyse financière13

2-1 le bilan13

2-1-1 la définition de bilan13

2-1-2 la structure du bilan14

2-1-2-1 les emplois du bilan (Actif)14

2-1-2-2 les ressources du bilan (Passif)20

2-2 le compte de résultat26

2-2-1	Définition du compte de résultat.....	26
2-2-2	la structure du compte de résultat	26
2-2-2-1	les charges	26
2-2-2-2	les produits	30
2-3	l'annexe	33
2-3-1	la définition de l'annexe	33
2-3-2	l'objectif de l'annexe	33
2-3-3	Contenu de l'annexe	34
	Section 3 : le passage du bilan comptable au bilan financier	35
3-1	Retraitement du bilan	35
3-1-1	Actif	36
3-1-2	Passif	38
3-1-3	les autres retraitements du bilan	40
3-2	Le reclassement du bilan	41
3-2-1	Les glissements de l'actif immobilisé vers l'actif circulant	41
3-2-2	Les glissements de l'actif circulant vers l'actif immobilisé	41
3-2-3	Les reclassements des capitaux propres vers les dettes	41
3-2-4	Les reclassements divers affectant la structure du passif	41
3-3	Bilan financière	42
3-3-1	Définition de bilan financier	42
3-3-2	La structure du bilan financier après reclassement et retraitement	42
3-3-3	les bilans financier en grandes masses	43
	Conclusion du chapitre	44
	Chapitre 2 : L'évolution de la performance d'une entreprise par l'analyse financière	45

Introduction du chapitre	45
Section 1 : La notion de base sur la performance financière	45
1-1 La définition de la performance	45
1-2 Les différentes typologies de la performance	45
1-2-1 La performance financière	45
1-2-2 La performance commerciale	46
1-2-3 La performance de production	46
1-2-4 La performance stratégique	46
1-3 les approches de la performance.	46
1-3-1 Diagnostic stratégique	46
1-3-2 diagnostics organisationnels	46
1-3-3 diagnostics social	47
1-3-4 diagnostic techno-économique	47
1-3-5 diagnostics marketing.....	47
1-3-6 diagnostics financier.....	47
1-4 Portée et limites d'une analyse financière des performances	47
1-4-1 La nécessité d'une analyse financière des performances	47
1-4-2 Les limites d'une approche financière des performances	48
1-5 la mesure de la performance	48
Section 2 : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise ...	49
2-1 Analyse de l'équilibre financière	49
2-1-1 L'équilibre financier à long terme (le fond de roulement)	49
2-1-2 L'équilibre financier à court terme (le besoin du fond de roulement)	52
2-1-3 L'équilibre immédiat (trésorerie nette)	53
2-2 L'analyse par la méthode des ratios	55

2-2-1 Définition d'un ratio	55
2 2-2 utilisations des ratios	55
2-2-3 L'objectifs et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios.....	55
2-2-4 Les principaux ratios d'analyse du bilan	56
2-3 L'analyse de l'activité et de la rentabilité l'entreprise	59
2-3-1 l'analyse de l'activité de l'entreprise	59
2-3-1-1 Définition de solde intermédiaire de gestion.....	59
2-3-1-2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion.....	59
2-3-1-3 La structure et l'interprétation des soldes intermédiaires de gestion.....	60
2-3-1-4 Présentation des soldes intermédiaires de gestion	63
2-3-1-5 La capacité d'autofinancement (CAF).....	64
2-3-2 L'analyse de la rentabilité de l'entreprise	66
2-3-2-1 Rentabilité financière (ou rentabilité des capitaux propres).....	67
2-3-2-2 Rentabilité économique	67
2-3-3 Effet le levier	68
Conclusion du chapitre	69
Chapitre 3 : Analyse de la situation financière et évaluation de la performance de SONELGAZ (Bouira).....	70
Introduction du chapitre	70
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil	70
1-1 Historique	70
1-1-1 Organigramme de la société Holding sonelgaz	71
1-2 Rôle et Mission	72
1-2-1 Les rôles	72
1-2-2 Les missions	72

1-3	Présentation du centre de distribution de Bouira	74
1-3-1	Historique de centre de distribution de Bouira	74
1-3-2	Organigramme de la société de distribution du centre (SDC) Bouira	74
1-3-3	Organigramme de la DD de Bouira	76
1-3-4	Division finance et comptabilité	78
Section 2 : Analyse de la structure financière de SONELGAZ Bouira		78
2-1	Elaboration du bilan financier	78
2-1-1	Elaboration des bilans financiers des grandes masses pour 2018/2019/2020	81
2-2	Analyse par les indicateurs d'équilibre	84
2-2-1	Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG)	84
2-2-2	Le besoin en fond de roulement (BFR)	86
2-2-2	La trésorerie	87
2-3	L'analyse par la méthode des ratios	88
2-3-1	Ratios de la structure financière	89
2-3-2	Ratios de solvabilité	90
2-3-3	Les ratios de liquidités	91
Section 3 : Analyse de la performance financière de SONELGAZ		93
3-1	Présentation des soldes intermédiaires de gestion	93
3-1-1	La Capacité d'autofinancement (CAF)	95
3-2	Analyse de la rentabilité	96
3-2-2	L'effet de levier	97
Conclusion du chapitre		98
Conclusion générale		99
Bibliographie		101
Liste des tableaux		

Liste des schémas

Liste des graphes

Les annexes

Table des matières