



Université ABDERRHMANE MIRA-BEJAIA
Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences
de Gestion
Département des Sciences Financières et comptabilité

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences financières

Option : Comptabilité Contrôle et Audit (CCA)

Thème

Le rôle du diagnostic financier dans l'amélioration de
la performance financière de l'entreprise
Cas de la SPA COGB LABELLE

Présenté par :

Ouahiba KADRI

Zahra MIAL

Membre du jury :

Président : Dr KHERBACHI Sonia

Examineur : Mr Amalou Mourad

Encadrant : Mr MEROUDJ Mohamed Ali

2021/2022

Remerciements

Nous remercierons d'abord le bon dieu le tout puissant, de nous avoir mis sur le bon chemin, de nous avoir éclairé la voie du savoir et pour le miracle d'esprit qu'il a placé en nous pour pouvoir réaliser ce modeste travail.

Au titre, de notre mémoire nous voudrions exprimés notre sincère gratitude et appréciations à ceux qui les méritent, pour leur soutien, efforts et encouragements.

*D'abord, ce travail ne serait pas aussi riche, et n'aurait pas vu le jour sans l'encadrement exceptionnel de notre promoteur **Mr Mohamed Ali MEROUDJ**, nous somme reconnaissantes envers lui, et nous le remercions d'avoir accepté de nous encadrer, pour ses conseils, ses efforts, son orientation, ainsi son soutien qu'il nous a fournis tous au long de la période de notre travail.*

*Ensuite, nous tenons à adresser, aux **chers membres de jury** nous sincères remerciements d'avoir accepté d'examiner et d'évaluer notre travail, ainsi les remarques permettant de l'améliorer.*

*Enfin, nous remercions également **Mr ABDELKRIM A/MADJID**, notre maitre de stage qui nous a fournis et accompagner durant notre expérience passé à la COGB LA BELLE, et ce avec beaucoup de patience et d'aide par la mise à notre disposition les moyens possibles pour la réalisation de notre travail.*

Dédicaces

À la mémoire de mon père

Je ne saurais exprimer mon grand chagrin en ton absence, qu'ALLAH t'accueille dans son vaste paradis.

À ma très chère mère

Le symbole de tendresse, aucune dédicace ne serait exprimer l'affection et l'amour que j'éprouve envers toi, puisse ce travail constituer une légère compensation pour ton soutien, ton amour, ton inquiétude et tous les nobles sacrifices que tu t'es imposé pour assurer ma réussite et mon éducation.

À mes adorables sœurs

AMIRA et FERIEL, qui m'ont accompagné durant les moments les plus difficiles, et qui ont été serviables et attentionnés, merci pour votre soutien et encouragements.

Que ce travail soit l'accomplissement de vos vœux tant allégués

et le fruit de votre soutien infallible.

À ma grande famille : Paternelle et Maternelle

À Mon binôme et chère copine : OUAHIBA pour tous ses efforts et sa patience ainsi sa famille.

À tous mes amis (e) qui ont fait preuve d'une amitié sincère

À toutes les personnes qui me connaissent.

Zahra

Dédicaces

C'est avec grand plaisir et fierté, pleine d'émotion que je dédie ce modeste travail à toutes personnes qui compte à mes yeux.

*A commencer, par mes chers parents, **Papa et Maman** la raison de mes souffles tous les mots ne suffisaient pas pour vous exprimer ma profonde gratitude, l'amour et le respect. Merci pour votre confiance, patience, et toutes vous sacrifices qui ont fait de moi ce que je suis aujourd'hui, qu'**ALLAH** vous accorde santé, et langue vie.*

*Merci à mon unique frère **SMAIL**, et ma petite sœur **LINA**.*

*Egalement, mes chères sœurs **SAMIRA, KAHINA**, et leurs familles, en particulier ma sœur **NAWAL** et son mari **MASSINE BENSIDHOUM** pour leur soutien, encouragement, et leur accompagnement durant les moments difficile.*

*A Mon binôme et chère copine **ZAHRA**, pour son soutien et ses efforts, ainsi toute sa famille.*

*A tous mes amis(e), en particulier **SARAH, SAMY** et **RAHIM**, pour leur aide, et qui m'avez toujours soutenu et encourager.*

A toute personne qui me connaissent.

Ouahiba

Liste des abréviations

Abréviation	Signification
AC	Actif circulant
AF	Actif fixe
AI	Actif immobilisée
BFR	Besoin en fond de roulement
CA	Chiffre d'affaires
CAF	Capacité d'autofinancement
CP	Capitaux propres
DCT	Dettes à court terme
DLMT	Dettes a long et moyen terme
EBE	Excédent brut d'exploitation
EHE	Emplois hors exploitation
EL	Effet de levier
ES	Emplois stable
ESE	Emplois stable d'exploitation
EVA	Valeur ajoutée économique
FRF	fond de roulement financier
KP	Capitaux permanents
MC	marge commerciale
PE	Production de l'exercice
R	Ratio
R.exp	Résultat exceptionnel
RAF	Ratio d'autonomie financière
RCAI	Résultat courant avant impôt
RCR	Ratio capacité de remboursement
RD	Ressource durable
RDE	Ressource durable d'exploitation
RE	Résultat d'exploitation
RE	Ratio d'endettement
RFP	Ratio de financement permanent
RFPR	Ratio de financement propre
RHE	Ressource hors exploitation
RLG	Ratio de liquidité générale
RLI	Ratio de liquidité immédiate
RLR	Ratio de liquidité réduite
RNE	Résultat net d'exercice
ROA	Ratio de rentabilité économique
ROE	Ratio de rentabilité financière
RPF	Ratio de profitabilité
RSG	Ratio de solvabilité générale
SIG	Soldes intermédiaire de gestion

TA	Trésorerie active
TA	Total actif
TD	Total dette
TF	Tableau de financement
TFT	Tableau des flux de trésorerie
TN	Trésorerie nette
TP	Trésorerie passive
VA	Valeur ajoutée
VD	Valeur disponible
VE	Valeur d'exploitation
VR	Valeur réalisable

Liste des figures

Figure N° 1 : Explication de principe d'analyse de la solvabilité	7
Figure N° 2 : Principe d'évaluation des performances	8
Figure N° 3 : Démarche du diagnostic financier	14
Figure N° 4 : cycle d'investissement.....	26
Figure N° 5 : Cycle d'exploitation	27
Figure N° 6 : Présentation du bilan financier	33
Figure N° 7 : Présentation du FRF	36
Figure N° 8 : Décomposition du BFR	37
Figure N° 9 : Présentation de la structure du tableau de financement	46
Figure N° 10 : les types d'analyses	49
Figure N° 11 : Modèle d'ALIAN Marion	59
Figure N° 12 : la stratégie d'une entreprise.....	66
Figure N° 13 : Représentation du diagramme de l'historique.....	74
Figure N° 14 : Diagramme de COGB	81
Figure N° 15 : Présentation graphique des SIG	85
Figure N° 16 : Présentation graphique de la CAF.....	87
Figure N° 17 : Présentation graphique des bilans fonctionnels de grandes masses	93
Figure N° 18 : Présentation graphique des bilans financiers de grandes masses	97
Figure N° 19 : Présentation graphique de fond de roulement	99
Figure N° 20 : Présentation graphique de BFR.....	101
Figure N° 21 : Présentation graphique de TN	102

Liste des tableaux

Tableau N° 1 : Avantage et inconvénient de la croissance interne.	9
Tableau N° 2 : Avantages et inconvénients de la croissance externe.	10
Tableau N° 3 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion	19
Tableau N° 4 : La méthode soustractive	20
Tableau N° 5 : La méthode additive.....	21
Tableau N° 6 : Présentation du bilan fonctionnel	29
Tableau N° 7 : Présentation du bilan fonctionnel des grandes masses	30
Tableau N° 8 : Présentation du bilan financier	31
Tableau N° 9 : Présentation du bilan financier de grandes masses	33
Tableau N° 10 : Présentation de la 1 ^{ère} partie du TF	44
Tableau N° 11 : Présentation de la 2 ^{ème} partie du TF	45
Tableau N° 12 : Présentation de TFT	48
Tableau N° 13 : Elaboration du TSIG pour les trois années en KDA.....	82
Tableau N° 14 : la CAF par la méthode additive pour les trois exercices en KDA.....	85
Tableau N° 15 : La CAF par la méthode soustractive pour les trois exercices en KDA.	86
Tableau N° 16 : Calcul d'autofinancement pour les trois exercices en KDA.....	87
Tableau N° 17 : Actif des bilans fonctionnel des trois années en KDA.	89
Tableau N° 18 : Passifs des bilans fonctionnels des trois années en KDA	90
Tableau N° 19 : Bilan fonctionnel des grandes masses pour les trois exercices en KDA	91
Tableau N° 20 : Actifs des bilans financiers pour 2018, 2019, 2020 en KDA	94
Tableau N° 21 : Passifs des bilans financiers pour les trois exercices en KDA	95
Tableau N° 22 : Bilan financier des grandes masses pour les trois exercices en KDA	95
Tableau N° 23 : Calcul de FRF pour les trois exercices en KDA	98
Tableau N° 24 : Calcul de FRF pour les trois exercices en KDA	99
Tableau N° 25 : Calcul de BFR pour les trois exercices en KDA	100
Tableau N° 26 : Calcul de BFR pour les trois exercices en KDA.	100
Tableau N° 27 : Calcul de la TN pour les trois exercices en KDA.....	101
Tableau N° 28 : Calcul de la TN pour les trois exercices en KDA.....	102
Tableau N° 29 : Calcul de RSG pour les trois exercices en KDA	103
Tableau N° 30 : Calcul de RAF pour les trois exercices en KDA	103
Tableau N° 31 : Calcul des ratios de liquidité pour les trois exercices en KDA.	104
Tableau N° 32 : Calcul de RFP pour les trois exercices en KDA.....	105
Tableau N° 33 : Calcul de RFPR pour les trois exercices en KDA.	105

Tableau N° 34 : Calcul de RFES pour les trois exercices en KDA.	105
Tableau N° 35 : Calcul de RCR pour les trois exercices en KDA.	106
Tableau N° 36 : Calcul de ratio d'endettement pour les trois exercices en KDA.....	106
Tableau N° 37 : Calcul de RIF en KDA.....	106
Tableau N° 38 : Calcul de ROA pour les trois exercices en KDA.....	107
Tableau N° 39 : Calcul de ROE pour les trois exercices en KDA.....	107
Tableau N° 40 : Calcul EL pour les trois exercices en KDA.....	107
Tableau N° 41 : Calcul RPF pour les trois exercices en KDA.....	108
Tableau N° 42 : élaboration du TFT pour 2018, 2019, 2020 en KDA.....	108
Tableau N° 43 : Calcul modèle d'Altman pour les trois exercices en KDA.....	110

Sommaire

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

Introduction générale.....I

Chapitre I : Le concept du diagnostic financier

Section 01 : Généralités sur le diagnostic financier 5

Section 02 : Le processus du diagnostic financier..... 12

Chapitre II : Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Section 01 : L'analyse statique et l'équilibre financier 25

Section 02 : L'analyse des ratios et l'analyse dynamique 39

Chapitre III : L'analyse de la performance financière de l'entreprise

Section 01 : Généralités sur la performance 52

Section 02 : La performance financière..... 57

Section 03 : Diagnostic financier et amélioration de la performance..... 64

Chapitre IV : Cas empirique « Cas de COGB LA BELLE »

Section 01 : Présentation de l'entreprise Corps Gras de Bejaia LA BELLE 73

Section 02 : Analyse statique de la structure financière de COGB LA BELLE 82

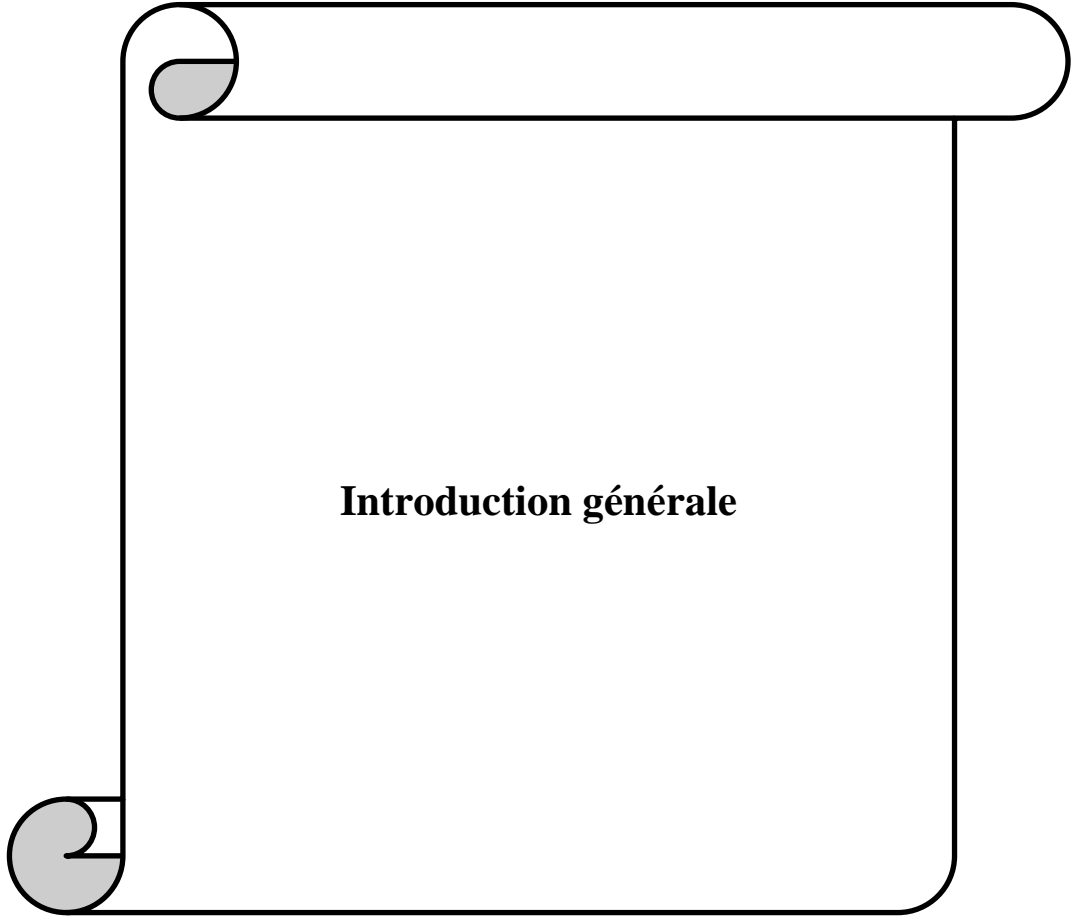
Section 03 : L'analyse dynamique et de la performance 108

Conclusion générale 112

Liste bibliographique 112

Annexes

Résumé



Introduction générale

Entreprise, agent économique, unité institutionnelle, tout cela mène vers une organisation créatrice de richesse et indépendante, qui évolue dans un environnement risqué et compliqué. Du fait que l'entreprise est une unité économique autonome, elle est confrontée au fait d'apprécier et d'évaluer sa situation financière et prendre les meilleures décisions dans nombreux secteurs, afin d'accroître la production des biens et services destinés à la satisfaction des consommateurs.

L'entreprise est un ensemble de personnes, de moyens qui réunissent dans le but de réaliser un projet, en se basant sur une stratégie et un processus. Une entreprise quelconque met en œuvre l'utilisation optimale des moyens financiers, matériels, techniques et humains dont le but est de maximiser ses profits afin d'assurer la continuité et la réalisation des objectifs fixés au préalable.

L'analyse financière est un outil indispensable de l'entreprise, qui sert à étudier la situation de celle-ci. Elle constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de reformuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, au risque qui l'affecte au niveau et à la qualité des performances. Autrement dit, l'analyse financière est un processus fondé sur des informations financières et comptables, fournies par l'entreprise pour dégager une performance à la fois économique et financière, ainsi pour avoir la capacité de faire face à ses engagements.

Le diagnostic financier est une partie soustraite du diagnostic générale, caractérisé par une étude approfondie basée sur des informations comptables, permet à l'entreprise de mettre en évidence ses forces et les causes de ses faiblesses, puis trouver des solutions afin d'assurer l'amélioration de sa position et gérer sa situation financière.

La performance au sein de l'entreprise est une notion indispensable qui répond à des indicateurs de gestion, tel que : l'efficacité, l'efficience et la pertinence. Afin de construire un bon diagnostic financier et pousser les dirigeants à élaborer des stratégies solides et pertinentes d'une part, générer des bénéfices, maximiser sa valeur et faire face aux concurrents dans les marchés des biens et services d'une autre part.

La performance financière d'une entreprise est devenue importante, car elle permet d'évaluer les décisions prises par l'entreprise et reflète l'image du bon fonctionnement de celle-ci. Également, sa mesure prend une dimension essentielle au sein de toutes entreprises dont l'existence dépend de l'efficience, ainsi les moyens utilisés dans le bon sens car une

mauvaise utilisation de ces derniers peut engendrer un impact négatif sur l'entreprise et ses décisions.

En vue d'améliorer nos connaissances et les approfondir dans le domaine de la finance de l'entreprise, et qui est liée directement avec notre spécialité « contrôle, comptabilité et audit », nous avons choisi de traiter le thème « Le rôle du diagnostic financier dans l'amélioration de la performance financière de l'entreprise », évidemment aussi pour la raison de développer les informations requises tout au long de notre cursus universitaire académique.

Nous allons procéder à l'élaboration d'un cas empirique au sein de l'entreprise COGB LABELLE qui va nous permettre d'analyser sa situation financière, de détecter ses forces et ses faiblesses, et de découvrir (comprendre) l'effet du diagnostic financier sur la performance financière à partir des différentes techniques et indicateurs.

Dans notre travail nous nous appuierons sur la problématique fondamentale qui sera suivie par des questions secondaires, auxquelles nous essayons de répondre dans les chapitres suivants, alors la question principale se pose comme suit :

Comment le diagnostic financier contribue-t-il à l'amélioration de la performance financière de COGB LA BELLE?

Des questions secondaires peuvent être dégagées de cette problématique principale :

Q01 : Comment COGB LA BELLE, peut faire face à ses engagements ?

Q02 : Un bon diagnostic financier, amène-t-il vers une situation de performance ?

Q03 : Pouvons-nous améliorer la performance financière de COGB, sans l'élaboration du diagnostic financier ?

Pour pouvoir répondre aux questions théoriques, nous avons dégagé trois hypothèses de recherche à infirmer ou à affirmer :

H01 :L'entreprise COGB LABELLE, peut faire face à ses engagements à l'aide de son équilibre financier ;

H02 :Evidemment, un diagnostic efficace permet d'avoir une entreprise performante.

H03 : L'élaboration du diagnostic financier, est nécessaire pour le développement financier.

La méthodologie suivie dans notre mémoire de fin cycle est structurée autour de deux axes de recherche :

Le premier axe concerne la recherche documentaire et bibliographique, dans lequel nous avons consulté plusieurs mémoires, ouvrages, thèses et y compris les sites internet, chose qui nous a permis d'enrichir nos connaissances et aussi exposer notre cadre théorique relatif au thème étudié.

Le second est exploité par l'application sur le terrain, nous avons comparé entre trois exercices 2018, 2019, 2020 et pris en compte l'exercice 2018 et 2019 pour analyser l'exercice de 2020, et cela à partir des données collectées à travers le stage effectué au sein de la COGB LA BELLE.

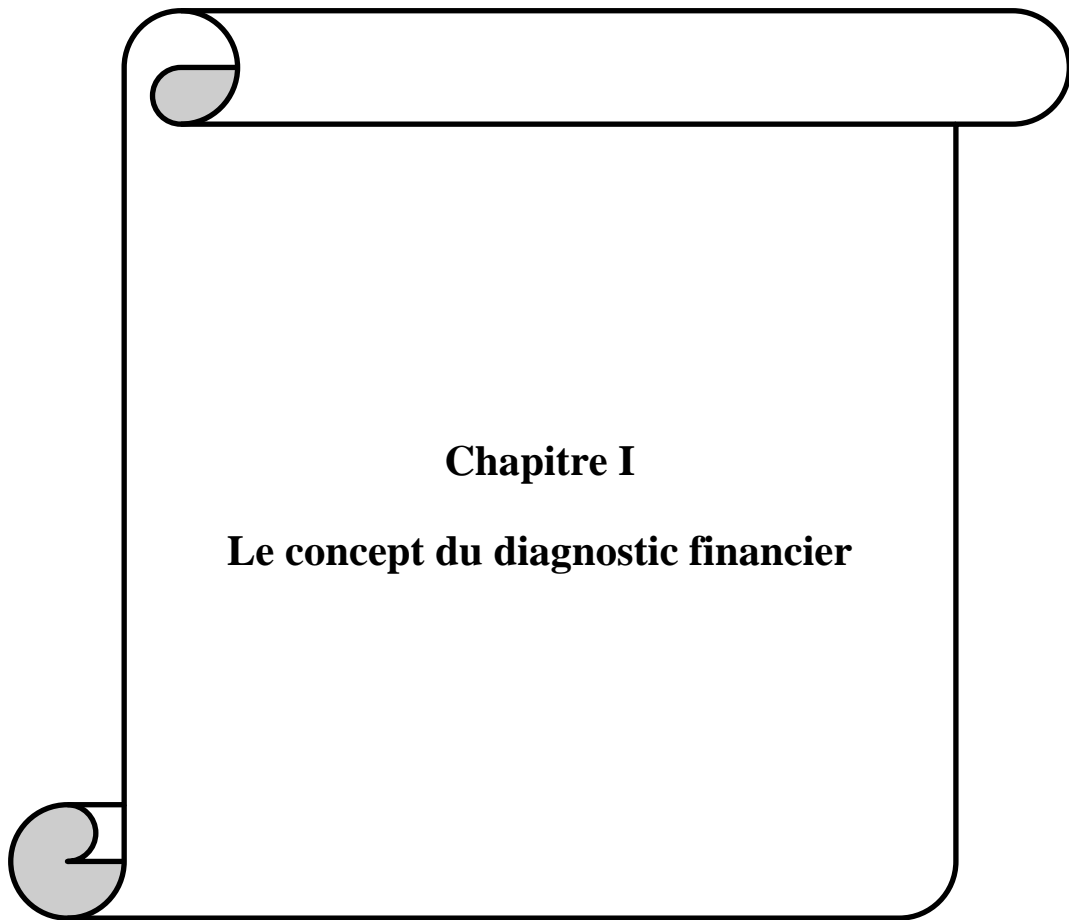
Le plan de notre travail est partagé en quatre chapitres :

Le premier chapitre intitulé « Le concept du diagnostic financier », se focalise sur l'étude des fondements théoriques de la notion du diagnostic financier, sa démarche ainsi que l'analyse d'activité et des performances.

Le deuxième intitulé « Les méthodes d'analyses du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise », se focalise sur l'étude de l'analyse statique de la structure financière, les ratios ainsi que l'analyse dynamique.

Le troisième intitulé « L'analyse de la performance financière », se focalise sur l'étude théorique de l'analyse de la performance financière, en traitant les aspects liés à la performance financière, ainsi que ses outils de mesure.

Le quatrième et le dernier intitulé « Cas empirique », se focalise sur l'étude de cas pratique, où nous mettons en évidence la démarche théorique faite dans les deux chapitres précédents dans le terrain, en abordant la présentation de la COGB LABELLE puis à l'analyse de son équilibre, et son activité et interpréter en dernier les résultats obtenus.



Chapitre I

Le concept du diagnostic financier

L'entreprise dans ses différents domaines, repose sur un principe fondamental qui est l'évolution de sa santé financière au fil du temps. Pour l'atteindre, elle procède à l'étude d'une approche intitulée diagnostic financier.

Le diagnostic financier consiste à étudier la situation financière de l'entreprise par recours à des documents comptables, états financiers, ainsi que son équilibre financier (solvabilité, liquidité et rentabilité).

Dans ce chapitre composé de deux sections, nous allons traiter en premier lieu les notions de base et la démarche du diagnostic financier, puis nous focalisons en deuxième lieu sur l'analyse de l'activité et des performances.

Section 01 : Généralités sur le diagnostic financier

Le diagnostic financier est un outil d'analyse qui aide aux décisions financières en matière de valeur. Ce dernier est fondé sur une observation à la fois historique et présente, pour pouvoir apprécier et interpréter la situation financière de l'entreprise.

Un diagnostic financier suit des objectifs établis au préalable par les dirigeants, en vue de dégager les points forts et faibles, les opportunités et les menaces qui entourent l'entreprise. Dans cette section nous allons parler sur l'aspect théorique du diagnostic financier.

1.1 Définition du diagnostic financier

Le diagnostic financier est un instrument d'analyse dynamique, il est pour la réalisation des différents documents internes de l'entreprise, voir clairement la santé financière et ressortir les points manquants qui représentent un obstacle pour l'efficacité et l'efficience de l'entreprise et chercher des solutions afin de les régler pour un développement futur. Le diagnostic est un moyen pour la prise des décisions, il aide les dirigeants à avoir une image fiable sur la performance financière de l'entreprise.

D'une part le diagnostic financier représente une étude comptable, d'autre part il consiste à une analyse économique globale à partir des données économiques et de gestion, afin de toucher tous les domaines et secteurs de l'entreprise, dans le but de participer à la bonne amélioration de sa situation. Il vise à une étude détaillée concernant les forces et les faiblesses de l'entreprise, nous pouvons dire qu'il reflète une hypothèse tirée par les signes.

Autrement dit, Selon **JUHEL jean Claude**, le diagnostic est : « un Jugement motivé reposant sur une analyse financière permettant d'envisagé le maintien ou une réorientation de la politique générale de l'entreprise, de sa stratégie ou de l'une de leurs composantes (financière, commerciale, production, approvisionnement, RD, GRH, etc.) »¹.

1.2. Les objectifs du diagnostic financier

Le diagnostic financier est considéré comme un élément-clé pour le financement de l'entreprise. C'est un document qui s'intéresse à l'ensemble des informations comptables réalisés pour mesurer la santé financière de l'entreprise. L'élaboration du diagnostic financier

¹JUHEL J.C, « les fondements de l'analyse financière », Paris, 2012, P226.

est l'une des étapes nécessaires pour une entreprise qui souhaite l'amélioration, nous trouvons qu'il contient plusieurs objectifs parmi eux² :

❖ Connaître les risques

Les risques sont l'un des éléments qui peuvent perturber le déroulement des fonctions de l'entreprise, si l'organisation n'arrive pas à les gérer à cette raison il semble important de détecter les problèmes en général et ceux financiers en particulier. L'analyse des risques donne à l'entreprise l'avantage d'apprécier sa pérennité.

« La notion du risque est associée à celle de danger ou d'inconvénient dont on n'est pas certain de l'occurrence, mais seulement de la probabilité de leur survenue. »³

En effet, il existe deux types de risques à savoir : risque interne⁴ et risque externe⁵ qui entraîne une situation de baisse de la demande, baisse des prix des produits ou nouveaux concurrents.

- **Risque interne** : porte sur les décisions de l'organisation qui sont liées à la qualité de gestion dans de nombreux domaines : financier, social, technologique, commercial...
- **Risque externe** : liées au développement qui concerne les affaires de l'entreprise issue de l'environnement de celle-ci. Il est important de les prendre en compte et les évaluer, afin de les prévenir et les maîtriser.

❖ Appréciation de la solvabilité et la rentabilité

La solvabilité de l'entreprise consiste à assurer les règlements des dettes à leurs échéances. Autrement dit, savoir gérer la trésorerie de l'entreprise et cela sert à éviter les différents besoins de liquidités. En effet, pour la continuité des activités de l'entreprise, ce dernier est dans le besoin de connaître le degré de sa rentabilité réellement et si elle détient la capacité de remboursement à la date limite.

Selon **COHEN Elie** « l'appréciation de la solvabilité ou du risque de faillite constitue un thème fondamentale de tout diagnostic financier »⁶.

²RECROIX P, « Finance d'entreprise », édition GUALINO, France, 2021, PP (23-24).

³CHIHA K, « Finance d'entreprise », édition HOUMA, Alger, 2009, P41.

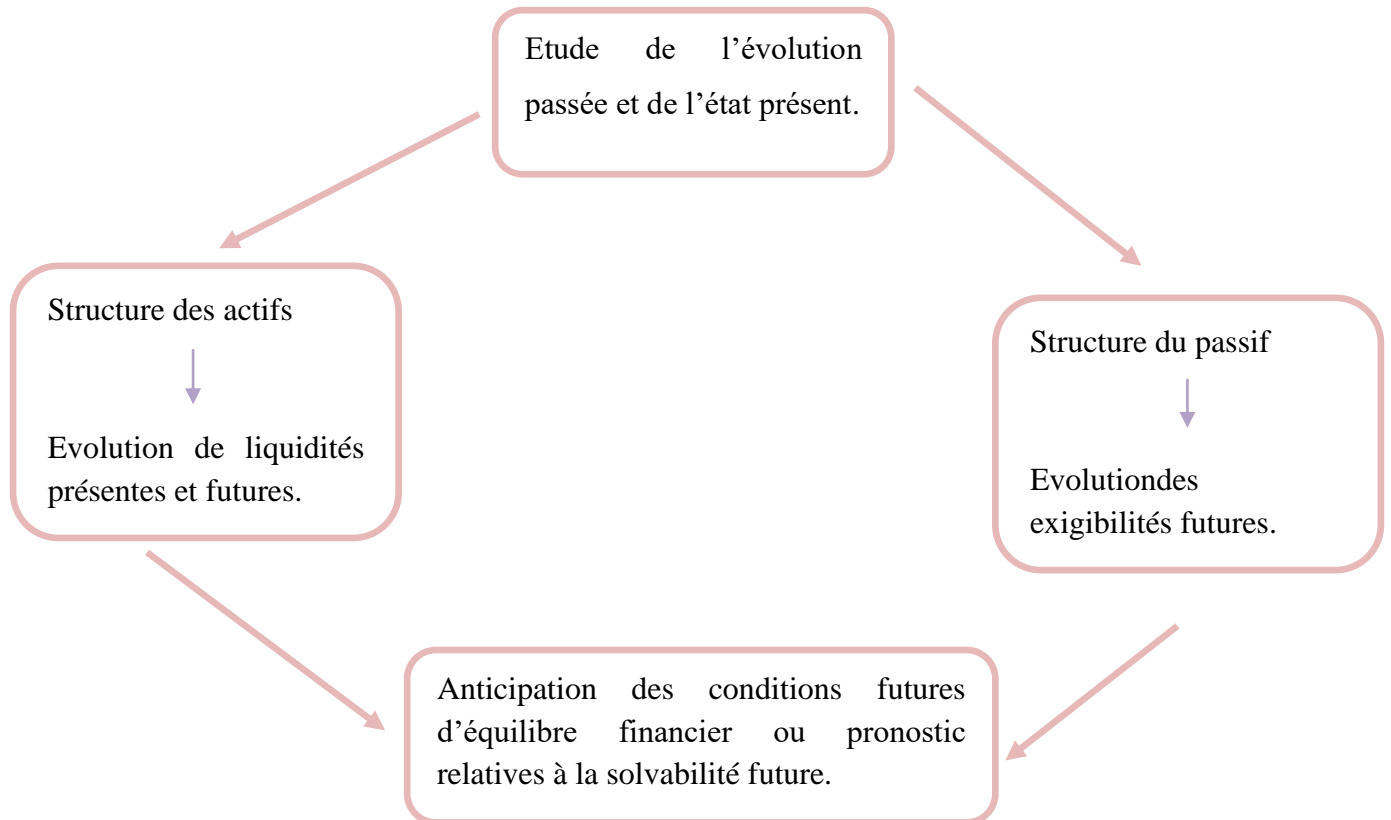
⁴www.maxicours.com consulté le 19 janvier 2022 à 11h00.

⁵www.giovanellapolidoro.com consulté le 22 février 2022 à 11h45.

⁶COHEN E, « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », édition EDICEF, Canada, 1991, P70.

Par conséquent, le diagnostic financier doit étudier la situation financière et l'équilibre financier de l'entreprise.

Figure N° 1 : Explication de principe d'analyse de la solvabilité



Source : COHEN E, «Gestion financière de l'entreprise et développement financier», édition EDICEF, France, 1991, P70.

❖ Evaluer les performances

Selon **COHEN Elie** : « la première tâche des analystes financier consiste dans la mesure précise des résultats obtenu..., ils doivent être comparés à des grandeurs de référence traduisant soit le niveau des opérations de l'entreprise, soit le montant des moyens engagés pour obtenir ces résultats»⁷.

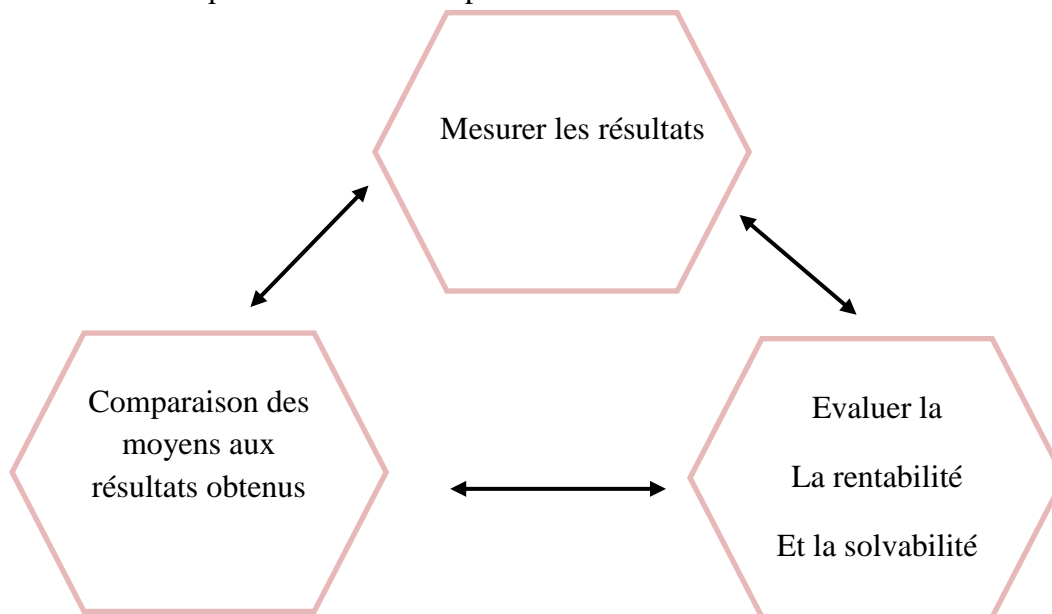
La comparaison entre les moyens mis en œuvre et les résultats obtenus, donne à l'entreprise une opportunité de bien mesurer ses performances, cela consiste à l'évaluation de la rentabilité et les problèmes du résultat, d'où la rentabilité est considérée comme un élément majeur de l'entreprise.

⁷ Ibid., P71.

Lorsque l'objectif est l'amélioration des performances, l'entreprise doit mettre en disposition un plan d'action qui touche plusieurs fonctions comme : fonction financière, administrative, humaine, technique, commerciale... qui reflète le diagnostic interne de l'entreprise en matière de points forts et points faibles.

En combinant entre les trois composantes citées, nous avons opté pour un schéma explicatif qui explique comment l'entreprise arrive à mesurer sa performance interne (**figure N° 2**)

Figure N° 2 : Principe d'évaluation des performances



Source : Réaliser par nos soins sur la base de la définition de la performance.

❖ La croissance de l'entreprise

La croissance est considérée comme une stratégie facultative pour l'entreprise, elle se mesure par rapport à la croissance du chiffre d'affaires (CA) et la valeur ajoutée (VA). Elle consiste à étudier le secteur d'activité de l'entreprise et connaître les concurrents.

Lorsque l'entreprise souhaite développer son activité, elle fait recours aux deux méthodes suivantes⁸ :

Méthode de croissance interne (organique) : elle sert à maximiser le chiffre d'affaires en utilisant la mobilisation des ressources internes à l'entreprise. Nous tirons quelques exemples :

⁸ LEROY F, «Les stratégies de l'entreprise», édition DUNOD, Belgique, 2012, PP (107-109).

- La naissance de nouveaux marchés ;
- L’acquisition des avantages compétitifs, on appuie sur des investissements en recherche et développement ;
- L’amélioration de la relation client ;
- Le recrutement des nouvelles compétences.

Cette méthode repose sur des avantages comme des inconvénients qui sont comme suite :

Tableau N° 1 : Avantage et inconvénient de la croissance interne.

Avantages de croissance interne	Inconvénients de croissance interne
-Une indépendance conservée grâce à la capacité d’autofinancement ; -Offre de nouvelles perspectives professionnelles ; -Le processus de croissance est long mais sécurisé.	-Elle nécessite parfois des ressources financière importantes ; -Arrivée d’un concurrent fort peut représenter une menace.

Source : LEROY F, «les stratégies de l’entreprise», édition DUNOD, Belgique, 2012, PP (107-109).

Méthode de croissance externe

Cette méthode de stratégie consiste à aider le rapprochement de deux sociétés, en vue d’obtenir une croissance rapide en fessant une des méthodes suivantes : fusion, acquittions ou prise de participation, nous trouvons trois formes de croissance externe :⁹

Verticale : c’est lorsque des entreprises ayant des liens entre eux et se réunissent pour la production d’un produit final destiné aux consommateurs ;

Horizontale : c’est lorsqu’une entreprise décide d’acquérir une autre entreprise concurrente ;

Conglomérale : c’est lorsqu’une entreprise décide d’acquérir des activités nouvelles en d’hors de son activité, en basant sur le principe de diversification.

⁹<https://creation-entreprise.ooreka.fr> consulté le 25 février 2022 à10h00.

Cette méthode repose sur certains avantages et inconvénients, comme suite¹⁰ :

Tableau N° 2 : Avantages et inconvénients de la croissance externe.

Avantages de croissance externe	Inconvénients de croissance externe
-Acquérir des savoir-faire qui n'existent pas en interne, qui mènent vers un développement rapide ; -Augmentation de pouvoir de négociation ; -la diversification, et avoir la taille critique.	-Les employés risquent de perdre leur poste de travail dans la société après fusion ; -La différenciation des cultures des deux sociétés et le dysfonctionnement de la structure ; -Il faut s'adapter aux changements, et aux difficultés de revenir en arrière.

Source : <https://www.manager-go.com> consulté le 27 février à 10h15.

❖ Prendre des décisions stratégiques

Pour que l'entreprise arrive à réaliser les objectifs tracés, elle se trouve face à une situation de prise de décision qui influence le déroulement de ces activités, soit positivement ou négativement. La prise de décision se base sur la prise d'un certain pourcentage de risque, cet objectif s'appuie sur les points forts et faibles pour donner l'avantage d'assurer la pérennité de l'entreprise.

Ces objectifs cités ci-dessus, permettent au chef de l'entreprise d'élaborer et de synthétiser les points forts et faibles.

1.3. Le rôle du diagnostic financier

L'entreprise est face à des inquiétudes où elle pose un ensemble de questions parmi eux¹¹ :

❖ Puis-je faire face à mes obligations ?

L'entreprise trouve la réponse de cette question en interprétant sa liquidité. Autrement dit, si elle dispose d'une capacité de remboursement.

❖ Suis-je rentable ?

L'entreprise trouve la réponse de cette question en interprétant le résultat dégagé, le seuil de rentabilité et en se référant à sa capacité d'autofinancement.

¹⁰<https://www.manager-go.com> consulté le 27 février à 10h15.

¹¹<https://blog.spendesk.com> consulté le 28 février à 14h00.

❖ Suis-je dans un bon état de financement ?

L'entreprise trouve la réponse de cette question en se basant sur le tableau de financement, l'interprétation des indicateurs d'équilibre et de rentabilité (FRF et BFR et la TN).

❖ Est-ce que je suis dans une situation de croissance ?

Malgré que l'entreprise peut continuer son fonctionnement si elle n'est pas croissante mais elle cherche toujours l'accroissement, elle trouve la réponse de cette question en se basant sur le secteur d'activité.

Donc le rôle du diagnostic financier est considéré comme un pilier financier d'une entreprise, son rôle se résume comme suit :

- Atteindre un équilibre financier qui permet de combiner les ressources et les emplois ;
- Permet à bien évaluer la situation de l'entreprise ;
- Minimiser le financement des activités, ce qui permet l'acquisition des ressources nouvelle ;
- Le développement du processus de gestion interne de l'entreprise.

1.4. Les utilisateurs du diagnostic financier

Le diagnostic financier à besoins de plusieurs agents pour qu'il soit élaboré, les principaux utilisateurs sont les suivants ¹²:

- ❖ **Les dirigeants** : ils ont pour mission la gestion, c'est-à-dire repérer les éléments à améliorer et prendre les décisions pour mieux avancer ;
- ❖ **Les actionnaires** : ces derniers sont titulaires d'actions qui représentent des titres, s'intéressent généralement à la qualité de gestion de l'entreprise ainsi que les bénéfices attendus ;
- ❖ **Les créanciers** : se représentent comme les acteurs qui apportent des ressources financières à l'entreprise, nous retrouvons principalement : les banques, les institutions financières ;
- ❖ **Les clients** : sont des utilisateurs importants de l'information financière qui s'intéressent généralement à la capacité de production, la gamme des ventes et les différents produits ;
- ❖ **L'état** : l'état à un rôle majeur en tant que partenaire de l'entreprise ;

¹²STEPHANY E, «Gestion financière», édition ECONOMICA, Paris, 2000, PP (11-13).

- ❖ **Les salariés** : le salaire versé par les entreprises constitue une source principale de revenu des salariés, ils s'intéressent à la capacité de l'entreprise ont les rémunèrent et maintiennent leurs emplois.

Section 02 : Le processus du diagnostic financier

Pour apprécier la situation de l'entreprise le mieux possible, il est nécessaire de suivre un processus fiable en élaborant le diagnostic financier. Grâce à l'analyse effectuée sur l'activité de l'entreprise et des performances, l'entreprise s'améliore petit à petit avec le temps. Cette analyse peut se faire à travers plusieurs méthodes de ce fait nous focalisons dans cette section à mettre le point sur les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la Capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement.

2.1. La démarche du diagnostic financier

L'entreprise suit un processus standard en suivant des étapes importantes, pour mettre en œuvre le diagnostic financier.

2.1.1. Les étapes de la démarche

La réalisation d'un diagnostic financier efficace procède à un ensemble d'étapes essentielles, nous citons les suivantes :

- ❖ Connaitre l'entreprise, son historique ainsi que l'environnement qui l'entoure pour obtenir des résultats plus fiables ;
- ❖ Collecter les informations en citant les données stratégiques de l'entreprise, réunir les différents documents importants comme : les états financiers, les rapports d'audit des années précédentes ;
- ❖ Traitement des données ce base sur les calculs des indicateurs, le reclassement et le retraitement des états financier nécessaire pour l'élaboration du bilan financier ;
- ❖ Analyser les résultats sert à interpréter et commenter les résultats obtenus, puis donnée des propositions ;
- ❖ Elaborer le rapport qui synthétise les étapes précédentes.

La technique d'une élaboration du diagnostic financier est prendre une démarche et le traité sous forme d'analyse, nous suivant la possibilité de traitement en commençant par l'analyse de la structure puis l'analyse de l'activité et enfin l'analyse de la rentabilité.

2.1.2 Les types d'analyses d'un diagnostic financier**A. L'analyse de la structure**

Elle est établie à partir du bilan comptable, c'est une analyse qui base sur la construction du bilan fonctionnel et financier, où nous trouvons dans les rebiquer des bilans les emplois et les ressources. L'établissement du bilan fonctionnel aide à analyser l'équilibre financier, en calculant les trois indicateurs : le fond de roulement financier (FRF), le besoin de fond de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN).

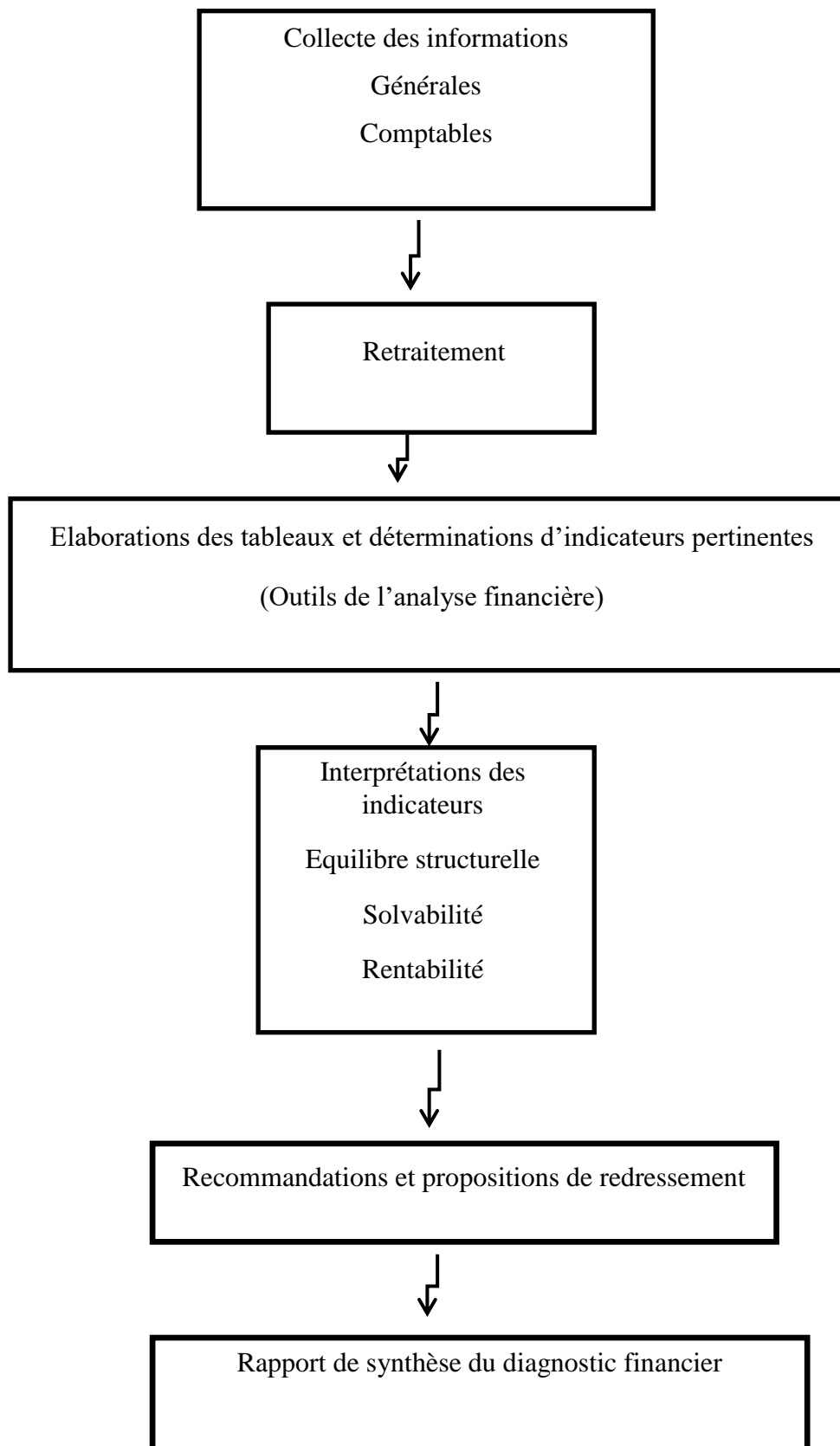
B. L'analyse de l'activité et de la rentabilité

Elle est établie à partir du compte de résultats qui permet l'élaboration du tableau des soldes intermédiaires de gestion(SIG), puis le calcul de la capacité d'autofinancement (CAF).

C. L'analyse dynamique

C'est une analyse complémentaire de l'analyse statique, elle est établie à partir des deux tableauxde flux de la trésorerie, les emplois et les ressources pour l'étude des marges et aussi la rentabilité de l'entreprise.

Figure N° 3 : Démarche du diagnostic financier



Source : HAMDI K, «Le diagnostic financier », édition El-Salem, Alger, 2001, P22.

2.2. Analyse de l'activité et des performances

2.2.1. Analyse de l'activité à partir des soldes intermédiaires de gestion

A. Définition des SIG

Le compte de résultats représente l'un des documents importants pour l'entreprise, dans lequel nous trouvons les différentes charges et produits dans une période donnée, les SIG constituent un ensemble de flux successif constaté par le compte de résultats, ceux qui permettent l'analyse des performances de l'entreprise et connaissent comment le résultat est constitué et la façon pour l'interpréter, ainsi les différents soldes obtenus.

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser le résultat de l'entreprise, en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice (ou déficit).

B. Utilité des SIG

Les soldes intermédiaires de gestion existent pour les objectifs suivants¹³ :

- ❖ Connaître et gérer les situations des problèmes liées à la rentabilité et détecter l'indicateur qu'il faut améliorer ;
- ❖ Commenter et interpréter le partage des richesses créées par l'entreprise entre les différents utilisateurs ;
- ❖ Mesurer l'évolution des performances des activités de l'entreprise, en se référant aux soldes intermédiaires de gestion calculés.

C. Les éléments des SIG

Les soldes intermédiaires de gestion sont de nombre huit qui se calculent d'une façon successive par la soustraction entre les produits et les charges. L'analyse de l'activité est représentée par les trois premiers soldes, par contre l'analyse du résultat est représentée par les cinq derniers soldes, leur calcul se fait comme suit¹⁴ :

Solde N°01 : La marge commerciale (MC)

La marge commerciale est un solde calculé par les entreprises ayant l'activité de commercialisation, c'est-à-dire l'achat et la revente des produits sans modification.

¹³<https://bprifrance-creation.fr> consulté le 02 mars 2022 à 21h00.

¹⁴MEYER G, « Analyse financière », édition HACHETTE, Espagne, 2018, PP (04-05).

Elle permet de :

- Evaluer les performances des entreprises ;
- Présenter l'excédent de l'ensemble des ventes de marchandises sur leurs coûts d'achat.

$$\text{MC} = \text{Vente de marchandise} - \text{coût d'achat des marchandises vendue}$$

Solde N°02 : la production de l'exercice (PE)

C'est un solde qui se calcul par les entreprises ayant une activité de production, c'est-à-dire la transformation entre les produits achetés et les produits vendus.

Elle permet de :

- Evaluer le niveau d'activité de production pour une période donnée ;
- Calculé la marge brute de production.

$$\text{PE} = \text{Production vendue} + \text{Production stockée} + \text{Production de l'entreprise pour elle-même (immobilisé)}$$

Solde N°03 : la valeur ajoutée (VA)

C'est un solde qui exprime la capacité de mesurer la création des richesses par l'activité de l'entreprise. C'est un indicateur financier et aussi un indicateur du poids économique de l'entreprise.

Il permet de :

- Distribuer les dividendes aux associés ;
- L'appréciation de la croissance économique ;
- Apprécier la rémunération des acteurs de l'entreprise.

$$\text{VA} = (\text{MC} + \text{PE}) - \text{Consommations de biens et services en prévenance de tiers}^{15}$$

¹⁵ CEPT= Achat des matières première +/- variation de stock des matières première + autre achats externe.

Solde N°04 : Excédent / Insuffisance brut d'exploitation (EBE)

Ce solde représente ce qui reste de la valeur ajoutée après le règlement des impôts, taxes, versements assimilés et charges personnel. Autrement dit, c'est la ressource générée par l'activité d'exploitation, c'est un indicateur de la rentabilité économique de l'entreprise.

Un EBE négatif indique une insuffisance brute d'exploitation, ce qui s'interprète par, soit :

- La baisse de la valeur ajoutée ;
- L'augmentation des charges de personnel ;
- La faiblesse de la marge commerciale ;
- Masse salariale importante en comparant les prévisions d'activité.

Il permet :

- Le financement de l'entreprise et la rémunération des apporteurs de capitaux ;
- Traduire la performance de l'entreprise ;
- Mesurer l'impact des charges de personnel et des impôts sur le résultat de l'entreprise.

$$\text{EBE} = (\text{VA} + \text{subvention d'exploitation}) - (\text{charge de personnel} + \text{impôts et taxes})$$

Solde N°05 : Le résultat d'exploitation (RE)

C'est un indicateur de la rentabilité économique, il représente la ressource dégagée par les opérations de gestion courantes. Ce dernier, facilite la comparaison des performances d'entreprise.

$$\text{RE} = \text{EBE} + \text{reprise sur amortissement et provision d'exploitation}$$

+ transfert de charge d'exploitation + autres produits -dotations aux amortissements et aux provisions-autres charges

Solde N°06 : Résultat courant avant impôt(RCAI)

Appelé courant car il prend en compte les aspects financiers et il n'intègre pas les éléments exceptionnels. Il permet de mesurer l'impact de la politique financière de l'entreprise sur son résultat d'exploitation.

$$\text{RCAI} = \text{RE} + \text{produits financiers} - \text{charges financières} \pm \text{Quote-part de résultat faites en commun}$$

Solde N°07 : Résultat exceptionnel (R. Exp)

Ce solde représente tel résultat réalisé par une entreprise lors de ces opérations non récurrentes¹⁶. Il s'agit donc des charges et produits non liés à l'exploitation.

$$\text{RE} = \text{Produits exceptionnels} - \text{Charges exceptionnelles}$$

Solde N°08 : Résultat net de l'exercice

C'est un indicateur de rentabilité, il représente pour l'entreprise ce qui reste à sa disposition après déduction de toutes les charges. Également, il mesure l'augmentation ou la diminution de la richesse des actionnaires.

$$\text{RNE} = (\text{RCAI} + \text{R. exp}) - (\text{participations des salariés} + \text{impôt sur les bénéfices})$$

¹⁶www.compta-facile.com consulter le 03 mars 2022 à 09h00.

Tableau N° 3 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Libellé	Année N	Année N+1	Année N+2
Ventes et produits annexes			
Variation stocks produits fini et en cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I) PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommée			
Services extérieurs et autres consommation			
II) CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
III) VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I+II)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versement assimilée			
IV) EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur			
Reprise sur perte de la valeur et provisions			
V) RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financier			
Charges financières			
VI) RESULTAT FINANCIER			
VII) RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS			
Impôts exigible sur résultat ordinaires			
Impôts différés (variation) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
VIII) RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Elément extraordinaires (produits) (à préciser)			
Elément extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX) RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X) RESULTAT NET DE L'EXERCICE			

Source : Journal officiel de la république Algérienne, N°19,25mars2009, p27.

2.2.2. L'analyse à partir la capacité d'autofinancement(CAF)

A. Définition

C'est l'ensemble des ressources de financement internes de l'entreprise durant un exercice donné, cette ressource est obtenue à l'issue des opérations de gestion de l'entreprise, hors opérations de cession. Elle mesure la capacité de développement de l'entreprise et le degré d'indépendance financière.

Autrement dit, la capacité d'autofinancement représente les ressources internes générées par l'entreprise dans le cadre de son activité, elle constitue une ressource durable et elle mesure la capacité de développement financier et le potentiel d'endettement de l'entreprise, elle sert également à financer les investissements de l'entreprise et rémunérer les associés.

B. Méthodes de calcul

Pour calculer la CAF nous allons accéder à deux (02) approches¹⁷ : soustractive qualifié d'explicative et additive de vérification.

❖ Méthode soustractive

Cette méthode est également appelée directe ou bien descendante, elle consiste à calculer la CAF à partir de l'EBE, nous allons ajouter les produits encaissables et soustraire les charges décaissables.

Tableau N° 4 : La méthode soustractive

	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (exploitation)
+/-	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produits financiers (a)
-	Charges financières (b)
+	Produit exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnelles (d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur le bénéfice
=	Capacité d'autofinancement

Source : RECROIX P, «Finance d'entreprise», édition GUALINO, France, 2021, P77.

(a): sauf reprise sur dépréciations et provisions ;

(b): sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financières ;

(c) : Produits de cession d'immobilisation ;

¹⁷RECROIX P, op.cit. , P77.

- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;
- Reprise sur dépréciation et provision exceptionnelles ;
- (d) :- Valeur comptable des immobilisations cédées ;
- Dotation aux amortissements, dépréciation et provision exceptionnelles.

❖ Méthode additive

Elle consiste à soustraire du bénéfice, les produits déjà calculé et ajoutée les charges.

Tableau N° 5 : La méthode additive

	Résultat net de l'exercice
+	Dotation aux amortissements, dépréciation et provisions
-	Reprise sur amortissement, dépréciation et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actifs cédés
-	Produits de cession d'élément d'actif immobilisé
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

Source : RECROIX P, «Finance d'entreprise», édition GUALINO, France, 2021, P77.

2.2.3. L'analyse à partir l'autofinancement

A. Définition

Comme la capacité d'autofinancement, l'autofinancement est classé sous la rubrique des ressources de financement interne que l'entreprise utilise pour financer son développement et sa croissance.

L'autofinancement donne à l'entreprise l'avantage de bien financer et gérer sa situation financière, sans avoir besoin d'un recours à l'extérieur.

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes»¹⁸.

¹⁸CONSO P, «Gestion financière de l'entreprise», édition DUNOD, Paris, 2002, P 241.

B. Mode de calcul

L'autofinancement se calcule par la formule suivante¹⁹ :

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

L'autofinancement positif peut être interprété comme suite :

- Avoir une entreprise indépendante ;
- Financer une partie de la croissance ;
- Le pouvoir de financement avec les propres moyens de l'entreprise ;
- Reflète une bonne image de l'entreprise et une situation financière saine.

¹⁹MEYER G, Op.cit. P10.

Conclusion

En définitive ce chapitre nous a permis d'acquérir certaines connaissances relatives aux concepts fondamentaux du diagnostic financier, nous avons accédé à sa définition, ses objectifs, son rôle, ses utilisateurs ainsi que sa démarche.

Le diagnostic financier est une démarche centrale dans l'entreprise, car il nous offre le moyen de connaître les forces de l'entreprise et les causes derrière ses faiblesses, nous avons présenté l'analyse de l'activité et des performances que l'entreprise procède, pour avoir une idée sur l'état de sa structure patrimoniale ainsi sa santé financière.

Enfin, pour arriver à assurer une bonne situation financière, il faudrait suivre correctement la démarche de diagnostic financier.



Chapitre II

**Les méthodes d'analyse du diagnostic
financier de la situation financière de
l'entreprise**

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

L'entreprise est face à des risques qui peuvent perturber la continuité de ses activités dans des secteurs multiples particulièrement le domaine financier, pour cette raison elle établit des analyses statiques et dynamiques qui sont complémentaires à l'analyse de l'activité et de rentabilité ainsi que l'entreprise souhaite être équilibrée.

Ce chapitre est composé de deux sections, nous allons traiter premièrement l'analyse statique ensuite l'équilibre financier, deuxièmement l'analyse des ratios puis l'analyse dynamique.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Section 01 : L'analyse statique et l'équilibre financier

Parmi les finalités essentielles du diagnostic financier, nous trouvons le besoin de posséder une image réelle sur des informations certifiées extraites, par l'étude des approches fonctionnelles et financières et par l'interprétation des différents indicateurs liés à l'équilibre financier et les différents ratios, ce qui aide l'entreprise à porter un jugement sur sa solvabilité, ainsi sa liquidité.

Dans cette section nous allons étudier les outils d'une analyse financière : le bilan financier, le bilan fonctionnel, également les indices d'équilibre qui permettent à l'entreprise d'assurer sa continuité et bénéficier de la performance et la rentabilité (souhaitée) envisagée au préalable.

1.1 Analyse statique de la structure financière

L'analyse statique dans sa structure est fondée sur l'élaboration de deux types de bilans à compter bilan fonctionnel et bilan financier, dont le but est de vérifier si les règles de l'équilibre entre les ressources et les emplois sont bien respectées. Elle permet d'analyser la situation financière de l'entreprise, sa solvabilité ainsi sa rentabilité.

1.1.1. L'analyse par l'étude des bilans

A. Approche fonctionnelle

Appelé fonctionnelle car elle permet d'analyser les opérations réalisées par l'entreprise, par rapport à leur fonction, Elle permet de prendre en considération, les différents cycles de l'entreprise qui sont comme suit :

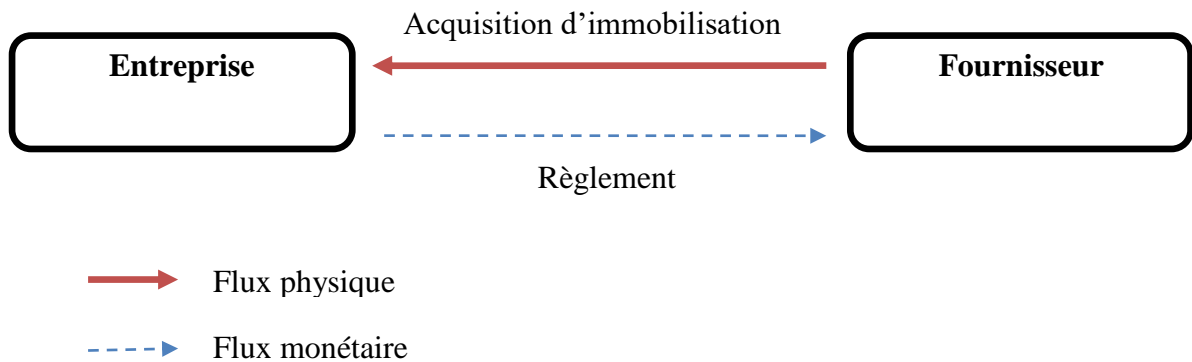
❖ **Cycle d'investissement** : cycle long qui s'étend sur plusieurs années et représentée par les emplois stables de l'entreprise.

Les opérations du cycle d'investissement sont :

- Acquisition de l'immobilisation auprès d'un fournisseur ;
- Flux économique : permet d'avoir des encaissements dans le futur, ou des baisses des coûts, que nous allons expliquer par la figure suivante :

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Figure N° 4 : cycle d'investissement



Source : www.maxicours.com consulté le 06 mars 2022 à 10h00

❖ **Cycle d'exploitation** : S'intéresse en premier lieu à établir une comparaison entre les stocks de l'entreprise, ses créances et ses dettes relatives à l'exploitation.

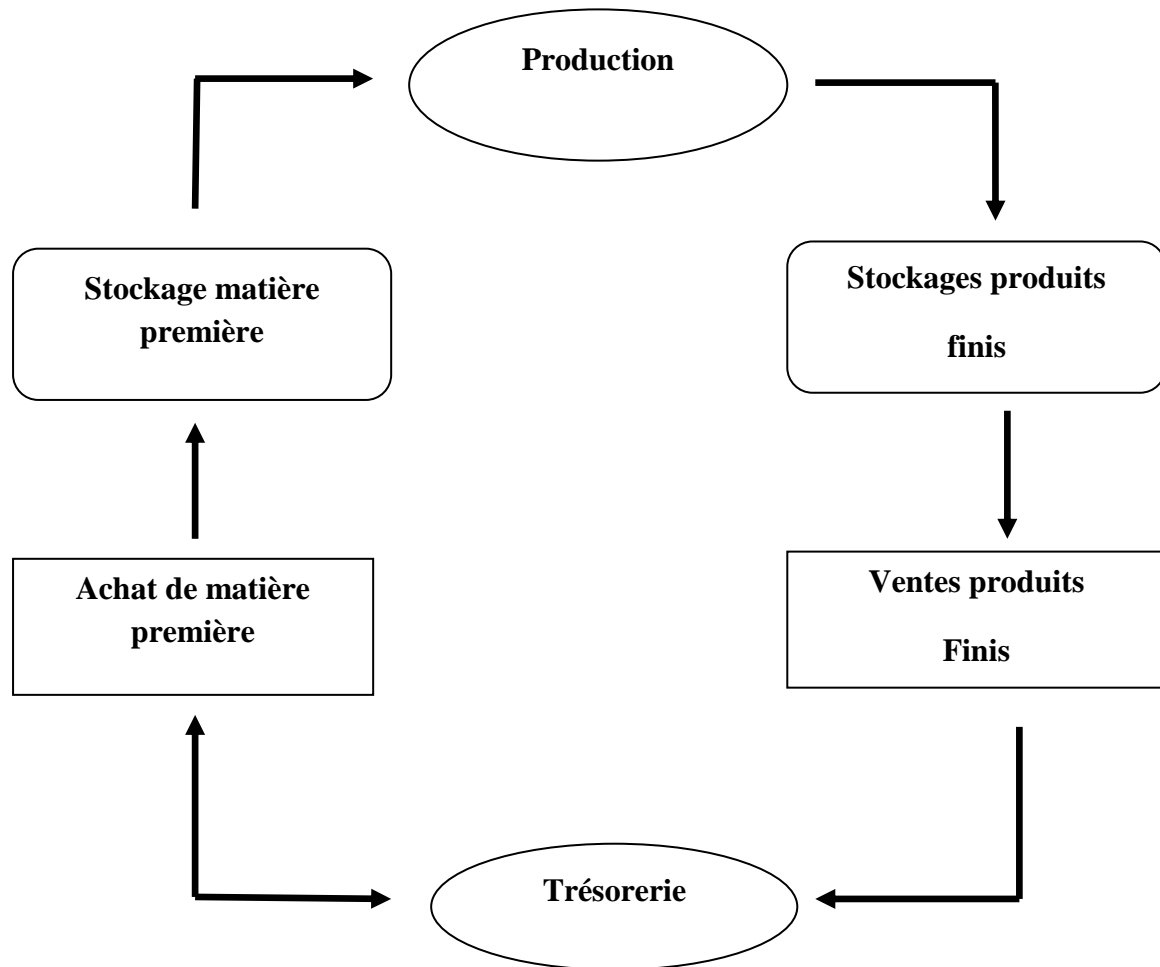
Ce cycle engage l'entreprise à court terme et concerne essentiellement les comptes d'actif et du passif circulant de l'entreprise. Il résume que :

- Les stocks doivent être destinés à la vente ;
- Les créances et les dettes à réglés.

Cycle d'exploitation, nous allons le mieux expliquer et détailler par la figure suivante :

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Figure N° 5 : Cycle d'exploitation



Source : www.comptabilisation.com consulté le 06 mars 2022 à 11h00.

❖ Cycle de financement

Il est représenté par les opérations financières de l'activité de l'entreprise, ce cycle est apparu long, et fait appel aux diverses ressources durables dont dispose l'entreprise. Nous distinguons alors :

- **Financement interne** : Financement interne d'une autre manière il signifie l'autofinancement, c'est la partie non distribuée du bénéfice dégagé ;
- **Financement externe** : Subdivise en deux principales branches :

Augmentation du capital : Représente l'ensemble des apports des propriétaires de l'entreprise, il se fait par :

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

- Soit la demande de nouveaux apports aux associés actuels ;
- Soit entrées des nouvelles associées.

L'emprunt bancaire : C'est une opération par laquelle l'entreprise envisage la demande d'un emprunt bancaire aux institutions financières (banque), et s'engage au remboursement du montant avec des intérêts.

B. Le bilan fonctionnel

❖ Définition

« Le bilan fonctionnel est un bilan comptable retraité dans le but d'expliquer le fonctionnement de l'entreprise »²⁰. Ce bilan, repose sur l'étude de la couverture des emplois stables par les ressources durables. Autrement dit, il permet la comparaison entre les emplois de l'entreprise avec ses ressources, il prend en compte trois principales fonctions : investissement, exploitation et financement.

❖ Objectifs du bilan fonctionnel

L'objectif du bilan fonctionnel est multiple²¹ :

- Connaître la capacité d'endettement de l'entreprise, ainsi sa capacité d'autofinancement ;
- Appréciation de la structure financière de l'entreprise ;
- Analyser le degré de rentabilité des fonds employés dans l'activité ;
- La détection des différents risques.

²⁰Ibid., P14.

²¹<https://debitoor.fr> consulter le 05 mars 2022 à 23h00.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Tableau N° 6 : Présentation du bilan fonctionnel

Emplois	Ressources
Emplois stables -Immobilisation (en valeurs brutes) ; -Immobilisation financé par crédit-bail (en valeur brute) ; -Charges à répartir.	Ressources stables -fonds propres : capitaux propre Provisions pour risque et charge Amortissement et dépréciations Amortissements crédit-bail -dettes financière Emprunt (sauf les concours bancaires et les soldes créditeurs) Dettes financière crédit-bail
Emplois d'exploitation -stock et en cours (valeur brute) ; -avances et acomptes versés sur commande ; - créance d'exploitation (valeur brute) ; -effet escompté non échus.	Ressources d'exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes Dettes d'exploitation
Emplois hors exploitation -créance hors exploitation ; -capital souscrit appelé non verser ; - valeur mobilières de placement ; -intérêts.	Ressources hors exploitation Dettes hors exploitation
Trésorerie d'actif -Disponibilités	Trésorerie de passif Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques Effet escompté non échus

Source : CHARPENTIER P et al, « Gestion financière, gestion prévisionnelle et mesure de la performance, gestion du personnel », édition HACHETTE, Paris, 2007, P55.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Tableau N° 7 : Présentation du bilan fonctionnel des grandes masses

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables			Ressources durables		
Actif circulant			Total dettes		
Actif circulant d'exploitation			Dettes d'exploitation		
Actif circulant hors exploitation			Dettes hors exploitation		
Trésorerie active			Trésorerie passive		
Total actif			Total passif		

Source : FLORENCE D et al, « Finance d'entreprise », édition DUNOD, Espagne, 2021, P28

C. Approche financière

L'approche financière repose sur l'analyse de l'équilibre financier dénommé aussi approche patrimonial, elle prend en considération le patrimoine de l'entreprise, c'est-à-dire ce que l'entreprise détient réellement dans l'actif. Cette approche est fondée sur l'étude de la solvabilité, autrement dit c'est l'utilisation des actifs liquide pour le règlement de l'ensemble des dettes exigible. L'objectif de cette approche, réside de détecter les risques d'insolvabilité et de liquidité de l'entreprise, où l'instrument principal et majeur sur lequel s'appuie cette approche est le bilan financier²².

D. Le bilan financier

❖ Définition

« Le bilan financier est un bilan comptable après répartition du résultat, retraité en masses homogènes selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes »²³.

Le bilan financier est le document de synthèse des dispositions de l'entreprise et ses obligations, l'établissement du bilan financier se fait à travers le bilan comptable avec la prise en compte du résultat partagé.

²²<http://www.finkey.fr> consulté le 06 mars 2022 à 16h00.

²³ BEATRICE et FRANCIS G, « Analyse financière », édition GUALINO, Paris, 2002, P 98.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Le bilan financier est composé sous forme de deux grandeurs :

- L'actif du bilan : contient l'ensemble des emplois que l'entreprise possède ;
- Le passif du bilan : contient l'ensemble des ressources financière que l'entreprise.

❖ L'objectif du bilan financier

L'élaboration du bilan financier se fait avec la recherche de réaliser certains objectifs²⁴

- Evaluer l'équilibre financier de l'entreprise ;
- Exposer la richesse actuelle de l'entreprise ;
- Appréciation de la liquidité, et la solvabilité de l'entreprise ;
- Aider les dirigeants de l'entreprise à la prise de décision.

❖ Présentation du bilan financier

La présentation du bilan financier se fait comme suit :

Tableau N° 8 : Présentation du bilan financier

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net (total I du bilan)	+plus-values latentes
+ plus-values latentes	+comptes courant bloqués
+ part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créance...)	+écart de conversion-passif
+ charges constatées d'avance à plus d'un an	-partie d'écart de conversion actif non couverte par une provision
-Moins-values latentes	-impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementé
-moins part de l'actif immobilisé net à moins d'un an	-actif fictif net
- capital souscrit-non appelé	-moins-values latentes

²⁴Ibid., P124.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Postes constituant l'actif fictif net à éliminer	Dettes à plus d'un an
Frais d'établissements	+provision
Fond commercial	+impôt latente à plus d'un an sur subventions
Primes de remboursement des obligations	D'investissement et provisions règlementées
Charges à répartir (frais d'émission d'emprunt)	+produit constaté d'avance
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actifs circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
-part de l'actif circulant net à plus d'un an	+dettes financière à moins d'un an
+charges constatées d'avance à moins d'un an	+provision
+part de l'actif immobilisé à moins d'un an	+impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provision règlementé
+effets escomptés non échus	+effets escompté non échus
+capital souscrit-non appelé	
+part d'écart de conversion actif couvert par une provision	+produit constaté d'avance à moins d'un an

Source : BEATRICE et Francis G, « Analyse financière », édition DUNOD, Paris, 2014, P91.

« Le bilan condensé est le résumer du bilan financier dont il représente les grandes masses par pourcentages pour déterminer l'évolution au cours des années »²⁵.

Le bilan financier des grandes masses est un moyen qui sert à mesuré l'accroissement et comprendre le lien existant entre les grandes masses du bilan financier. Le bilan des grandes masses est de la structure suivante :

²⁵ BOUYAKOUB F, « L'entreprise et le financement bancaire », édition CASBAH, ALGER, 2000, P 100.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

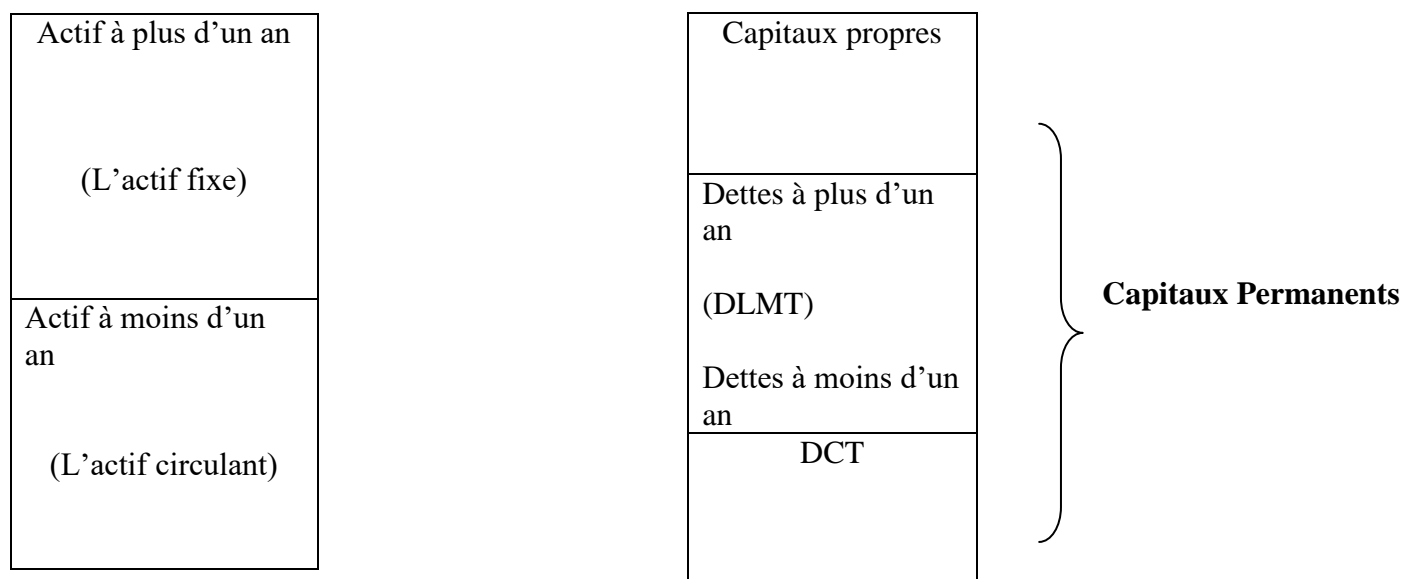
Tableau N° 9 : Présentation du bilan financier de grandes masses

Actif (emplois)	Montant		Passif (ressources)	Montant	
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeur d'exploitation			Dettes à court et moyen terme		
Valeur réalisable			Dettes à long terme		
Valeur disponible					
Total actif			Total passif		

Source : COHEN.E, « Analyse financière », édition ECONOMISA, Paris 2004, P77.

Par la suite, nous allons résumer le bilan financier par la figure suivante :

Figure N° 6 : Présentation du bilan financier



Source : COLLOMB J.A, « Finance d'entreprise », édition ESKA, Paris, 1999, P21.

- L'actif à plus d'un an représente l'ensemble des actifs fictifs ;
- L'actif circulant avec séparation des stocks en cours, créances et les disponibilités.

Les ressources plus d'un an se trouvent dans la partie haute du bilan, par contre les composantes d'une durée d'existence moins d'un an se trouvent dans la partie basse du bilan financier.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

1.1.2. L'analyse par l'étude de l'équilibre financier

L'équilibre financier

Pour mener à une étude détaillée sur l'équilibre financier, il est nécessaire d'abord étudier l'évolution des masses des bilans financiers et fonctionnels.

L'équilibre financier a pour mesurer le patrimoine de l'entreprise, il n'existe pas un équilibre financier parfait du fait que l'entreprise trouve des complexités et des obstacles qu'elle essaye les diminuer à travers cette étude de l'analyse d'équilibre financier, peut être analysée par l'étude du bilan financier et l'étude du bilan fonctionnel.

Indicateurs d'équilibres

L'indicateur est un outil de pilotage et un facteur qui sert à évaluer d'une façon fiable et objective un équilibre financier minimum, c'est-à-dire la règle de financement des actifs fixes par les capitaux propres et les actifs circulant par les dettes à court terme est réalisé, ce qui aide l'entreprise à protéger sa situation financière de toutes difficulté de trésorerie.

L'équilibre financier se compose par trois facteurs essentiels : le fond de roulement financier (FRF), le besoin de fond de roulement (BFR) et la trésorerie (TR).

A. Le Fond de roulement net global (FRNG) / Le Fond de Roulement Financier (FRF)

❖ Définition

« Le fond de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel, est égal à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques »²⁶.

« Le fond de roulement représente le montant des ressources permanentes après que les emplois stables aient été financé »²⁷. Le FRF est un indicateur qui sert à étudier le niveau d'équilibre des masses du haut du bilan.

Le FRF ou FRNG indique le surplus des capitaux permanents par rapport aux immobilisations, ainsi que si les ressources stables peuvent être financées par l'actif fixe, c'est-à-dire le FRF représente la partie de l'actif à court terme financé par des fonds propres permanents.

❖ Mode de calcul

²⁶EVRAERT.S, «Analyse et diagnostic financier», édition EYROLLES, Paris, 1992, P 106

²⁷ HAMDI K, « Le diagnostic financier », édition ES-SALEM, Alger, 2001, P33.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Le FRF est calculé selon deux méthodes différentes : par le haut du bilan et le bas du bilan comme suit²⁸

Par le haut du bilan

$$\text{FRF} = \text{capitaux permanents} - \text{l'actifs immobilisé}$$

Par le bas du bilan

$$\text{FRF} = \text{actif circulant} - \text{passif circulant (DCT)}$$

- ❖ **Interprétation :** En général les entreprises réalisent un FRF positif, mais il peut être négatif, comme nul.

FRF Positif (FRF >0)

Cela signifie que les ressources durables couvrent les emplois stables et les capitaux propres sont supérieurs à l'actif immobilisé. Dans ce cas, l'entreprise arrive à financer ses engagements avec ses propres moyens, c'est-à-dire l'entreprise ayant un FRF positif.

FRF Négatif (FRF <0)

Dans ce cas l'entreprise se trouve dans une situation défavorable qui peut engendrer des difficultés financières, car les KP sont inférieurs aux AF, et les ressources n'arrivent pas à couvrir les emplois. Nous parlons alors, d'une situation de manque ou insuffisance de ressources.

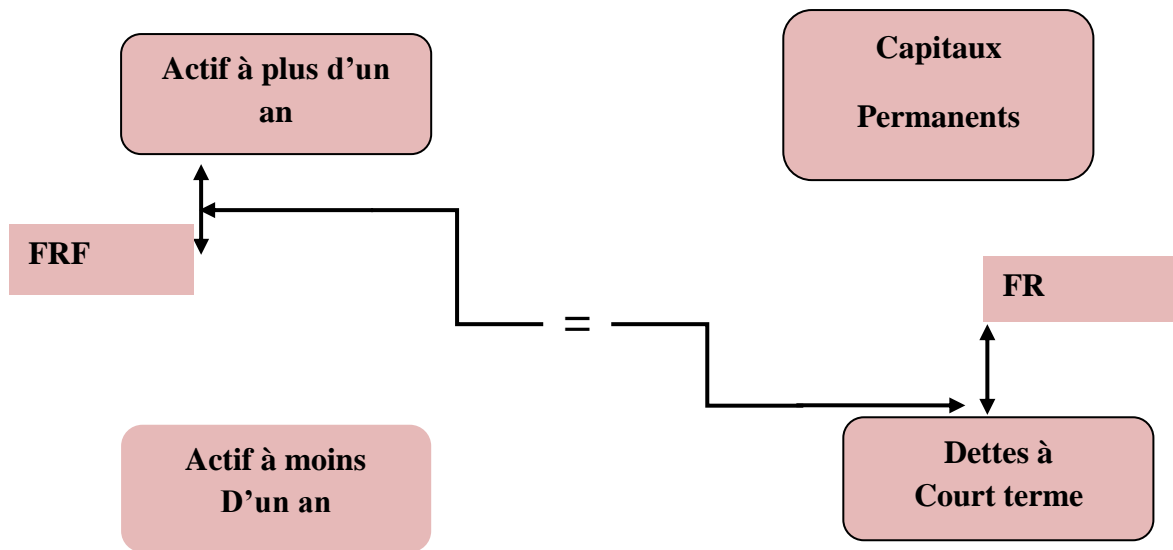
FRF nul (FRF =0)

La situation dans ce cas est stable car égalité entre les ressources et les emplois. L'entreprise recouvre ses emplois sans aucun excédent. Nous pouvons dire, que l'entreprise à respecter la règle de l'équilibre financier.

²⁸ BELAOUNIA S, « Analyse financière », édition ELLIPSES, Paris, 2017, P94.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Figure N° 7 : Présentation du FRF



Source : PARIENTE S, « Analyse financière et évaluation d'entreprise », édition PEARSON, France, 2009, P14.

B. Le Besoin en Fond de Roulement (BFR)

❖ Définition

« Le besoin en fond de roulement est représenté par les fonds « investis » dans le cycle d'exploitation »²⁹.

❖ Mode de calcul

Le BFR est calculé par les méthodes suivantes³⁰.

1^{ère} méthode

$$\text{BFR} = (\text{VR} + \text{VD}) - (\text{DCT} + \text{trésorerie passive})$$

2^{ème} méthode

$$\text{BFR} = (\text{AC} - \text{VD}) - (\text{DCT} - \text{TR Passive})$$

²⁹Ibid., P99.

³⁰ ABBAS K et ADOUANE H, « Analyse et diagnostic financier d'une entreprise » Mémoire de master en sciences de gestion, Université de Bejaia, 2019, PP (51-52).

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

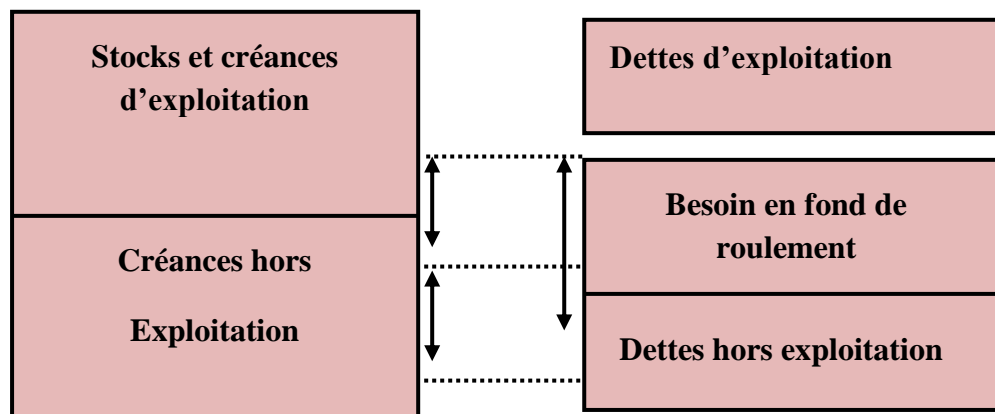
❖ Interprétation

BFR > 0 : exprimé par l'excédent des emplois sur les ressources d'exploitation, qui signifie que les dettes ne sont pas suffisantes pour couvrir les actifs à court terme.

BFR < 0 : les ressources sont plus importantes que les emplois, l'entreprise n'est pas dans la nécessité de faire appel aux financements externes.

BFR = 0 : cela implique que les ressources sont égales avec les emplois. Et donc l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer dans le cas où le passif circulant est suffisant pour financer l'actif circulant.

Figure N° 8 : Décomposition du BFR



Source : BUISSART CH et BENKACI M, « Analyse financière », édition BERTI, Alger, 2011, P86.

C. La Trésorerie Nette (TN)

❖ Définition

La trésorerie représente le disponible appartenant à l'entreprise que nous pouvons trouver soit dans sa caisse, soit sur le compte en banque. Elle joue un rôle d'indicateur fondamental qui réalise l'équilibre financier à court terme entre le FRNG et le BFR. Nous distinguons la trésorerie active et la trésorerie passive.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

❖ Mode de calcul

La trésorerie se calcule par deux méthodes représentées par les formules suivantes³¹

1^{ère} méthode

$$\text{Trésorerie} = \text{fond de roulement net global} - \text{le besoin en fond de roulement}$$

2^{ème} méthode

$$\text{Trésorerie} = \text{trésorerie active} - \text{trésorerie passive}$$

❖ Interprétation

TN>0 : signifie que l'entreprise couvre ses besoins et dégage un surplus de liquidité, qu'il lui permet de régler ses dettes à court terme. Nous pouvons dire que la situation financière de l'entreprise est saine.

TN=0 : implique que le FRNG est égal au BFR et que les emplois stables sont financés par les ressources. Mais, il faut dire que l'entreprise est dans une situation d'équilibre temporaire puisqu'elle ne détient pas d'un surplus ni de réserves pour satisfaire et financer les autres charges d'exploitation.

TN<0 : dans ce cas le FRNG est inférieur au BFR, signifie que l'entreprise souffre d'un manque ou d'insuffisance de ressources afin de financer ses besoins. Donc, l'entreprise doit faire recours à des financements supplémentaires à court terme (découvert bancaire).

³¹STEPHANY E, op.cit. P124.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Section 02 : L'analyse des ratios et l'analyse dynamique

2.1. L'analyse à travers les ratios

Afin d'établir une étude précise et efficace sur la santé financière et la performance d'une entreprise, le diagnostic financier fait appel à une technique ou méthode à travers certains outils sous le nom « ratios » qui s'effectue entre deux phénomènes étudiés au sein de l'entreprise.

2.1.1. Définition

Un ratio est défini simplement comme étant un coefficient ou bien pourcentage, dégager à partir d'un rapport entre deux quantités variables, entre-les quelles existe une relation logique de nature économique ou financière.

« Un ratio exprime le rapport entre deux valeurs. Les ratios sont utilisés pour effectuer des comparaisons dans le temps et dans l'espace »³²

« Il fournit une indication sur la rentabilité d'une entreprise, la structure de ses couts, sa productivité, sa solvabilité, ses liquidités et son équilibre financier... »³³

2.1.2. Objectifs des ratios

Les objectifs des ratios peuvent se résumer de ³⁴

- Constitue un instrument d'observation pour mieux connaître l'entreprise ;
- Mieux suivre l'évolution des performances de l'entreprise qu'elles soient économiques ou financières ;
- Mesurer les relations qui existent entre les éléments de la structure de l'actif et passif ;
- La capacité de l'entreprise à générer un résultat net à partir du chiffre d'affaires.

2.1.3. Les différents types de ratios

Les ratios sont multiples, ceux calculé à partir des bilans financiers et fonctionnels d'un côté et ceux à partir de tableau des SIG et de la CAF d'un autre côté.

³²BUISSART CH et BENKACI M, «Analyse Financière », édition BERTI, Alger, 2011, P56.

³³www.compta-facile.com consulté le 07 mars 2022 à 10h00.

³⁴www.memoireenligne.com consulté le 07 mars 2022 à 12h00.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

A. Les ratios liés au bilan financier

A.1. Les ratios de structure financière

Permettant de comparer les structures de l'actif et de passif et relevé leurs importances.

Nous distinguons :

❖ Ratios de liquidité

Mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à partir de son actif circulant. Nous distinguons trois (03) types de ratios de liquidités³⁵, à savoir :

- Ratio de liquidité générale (RLG)

$$\text{RLG} = \text{actif circulant (moins d'un an)} / \text{passif moins d'un an (DCT)}$$

Ce ratio indiqué par le rapport entre les actifs à moins d'un an, et les passifs à moins d'un an, il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes. il doit être supérieur à un (1).

- Ratio de liquidité réduite (RLR)

$$\text{RLR} = \text{valeur réalisable} + \text{valeur disponible} / \text{dettes à court terme (DCT)}$$

Ce ratio se construit à partir du lien entre les actifs à moins d'un an et les dettes à court terme. il doit être proche de un(1).

- Ratio de liquidité immédiate (RLI)

$$\text{RLI} = \text{valeur disponible} / \text{dettes à court terme}$$

Il exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes à court terme à partir des disponibilités dont elle dispose.

❖ Ratio des capitaux permanents

$$\text{RCP} = \text{Capitaux permanents} / \text{Actifs fixes}$$

³⁵CABY J et KOEHL J, «Analyse financière », édition PEARSON, France, 2008, PP (124-126).

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

C'est un ratio d'équilibre financier qui sert à apprécier la capacité de l'entreprise et à dégager des fonds de roulement, ainsi le financement de ses immobilisations.

L'entreprise finance et génère un FRF positif lorsque le ratio des capitaux permanents est supérieur à 1, donc dans cette situation nous pouvons dire que l'entreprise est équilibrée, l'inverse signifie que ce ratio est inférieur à 1.

❖ Ratios de financements propres

$$\text{RFP} = \text{Capitaux propre} / \text{Actifs fixes}$$

C'est un ratio qui permet de voir si l'entreprise arrive à couvrir l'actif fixe par les capitaux propres, autrement dit il consiste à apprécier la capacité interne de l'entreprise qui peut financer l'actif à long terme.

L'entreprise peut financer avec ces capitaux propres les valeurs immobilisées, ainsi une partie de l'actif à court terme (Circulant) lorsque RFP est supérieur ou égale ½.

A.2. Ratios de solvabilité

Représente la capacité de remboursement de dettes à long terme. Nous tirons :

- Ratio de solvabilité générale (RSG)

Ce calcul par la formule suivante³⁶:

$$\text{RSG} = \text{total actif} / \text{capitaux étrangers}$$

Avec : capitaux étrangers = passif circulant + dettes financières

- Ratio d'autonomie financière (RAF)

Ce calcul par la formule suivante³⁷ :

³⁶ BUISSART CH et BENKACI.M, op.cit. P131.

³⁷ FLORENCE.D et al, «Finance d'entreprise », édition DUNOD, Espagne, 2021, P28.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

$$\text{RAF} = \text{capitaux propres} / \text{total des dettes}$$

Ou mesurer également par un ratio appelé ratio d'indépendance financière :

$$\text{Ratio d'Indépendance Financière} = \text{capitaux propres} / \text{capitaux permanant}$$

Le ratio d'autonomie financière mesure le degré d'indépendance financière de l'entreprise. Il doit être supérieur à un (1) pour dire que l'entreprise est financièrement autonome.

B. Les ratios liés au bilan fonctionnel

Nous distinguons³⁸ :

❖ Ratio de financement des emplois stables (RFES)

Appelé aussi ratio de financement des immobilisations, il nous montre la façon par laquelle l'entreprise finance ses emplois stables.

$$\text{RFES} = \text{ressources stables} / \text{emplois stables}$$

Ce ratio doit être supérieur à un (1).

❖ Ratio d'indépendance financière (RIF)

Taux d'endettement : il se mesure par le ratio suivant³⁹ :

$$\text{RIF} = \text{Endettement} / \text{ressources propres}$$

Avec : **Endettement** = dettes financières + trésorerie passive

Ressources propre = capitaux propres + amortissements et provisions.

Il est important de mesurer l'endettement par rapport aux ressources propres pour une entreprise qui souhaite un équilibre financier, se ratio doit être inférieur à 1.

❖ Ratio de capacité de remboursement (RCR)

³⁸BUISSART CH et BENKACI.M, op.cit. P87.

³⁹www.comptabilité.ooreka.fr consulté le 08 mars 2022 à 13h00.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

En générale ce ratio s'il excède la CAF de trois à quatre fois il y a risque de non remboursement. Il étudie une partie de solvabilité de l'entreprise en basent sur les dettes à moyen et long terme comme crédits bancaires. Il se calcul par la formule suivante⁴⁰

$$\text{RCR} = \text{dettes financière} / \text{capacité d'autofinancement}$$

2.2. Analyse dynamique de la structure financière de l'entreprise

C'est une analyse qui s'intéresse à l'étude des flux financiers. Cette analyse se caractérise par sa complexité et son importance pour l'entreprise, car elle sert à atteindre l'équilibre entre les emplois et les ressources à long terme. Cette analyse permet :

- Décrire le parcours financier de l'entreprise ;
- Trouver des solutions aux problèmes de trésorerie ;
- L'élaboration des plans de financement ;
- Assurer la continuité des stratégies et démarches de l'entreprise.

L'analyse dynamique est basée sur l'étude de certains instruments : tableau de financement et tableau des flux de trésorerie.

2.2.1. Tableau de financement

❖ Définition

« Selon l'article 10 de la loi comptable française, le tableau de financement est un document qui met en évidence l'évolution financière de l'entreprise en cours de l'exercice en décrivant les ressources dont elle dispose et les emplois qu'elle en a effectuer. Le tableau de financement permet d'expliquer l'origine du financement d'une entreprise d'une année sur l'autre et d'en connaître l'utilisation ».⁴¹

Le TF ou encore appelé tableau emplois-ressources, il engage l'entreprise à la fois sur le long et le court terme. Il est composé de deux parties :

Partie N°01 : Tableau d'emplois et de ressources

⁴⁰MEYER G, op.cit. P20.

⁴¹ RAVILY H et SERRET V, « Principe d'analyse financière », édition HACHETTE, Paris, 2009, P94.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Cette partie est basée sur le principe de distribution des ressources stables au profit des emplois stables, en se référant à la conception fonctionnelle. C'est-à-dire, il met en évidence les mouvements d'entrée et de sortie de fonds, dans les ressources stables et les actifs immobilisés.

Tableau N° 10 : Présentation de la 1^{ère} partie du TF

Emplois	Exercice	Ressource	Exercice
-Distributions mise en paiement au cours de l'exercice -Acquisitions d'élément de l'actif immobilisé : immobilisation incorporelles immobilisation corporel immobilisation financière -Charge à répartir sur plusieurs exercices (a) -Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retrait) -Remboursement des dettes financière(b)		-Capacité d'autofinancement de l'exercice -Cessions ou réductions d'élément d'actif immobilisé : Cessions d'immobilisation : + incorporelle + corporelle Cessions ou réductions d'immobilisations financières -Augmentation de capitaux propre : Augmentation de capital Augmentation des autres Capitaux propres -Augmentation des dettes financière (b)(c)	
Total des emplois		Total des ressources	
Net global (ressource nette)		Variation du fond de roulement net global (emplois net)	

Source : CHAMBOST I et CUYAUBERE TH, « Gestion financière », édition DUNOD, Paris, 2008, P176.

- (a) Montant brut transféré au cours de l'exercice ;
- (b) Sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques ;
- (c) Hors primes de remboursements des obligations.

Partie N°02 : Tableau des besoins et des engagements

Cette partie reprenne les éléments d'actif et du passif circulant, résume que :

- Si l'entreprise génère une augmentation de l'actif ou diminution du passif, cela implique qu'il existe un besoin à financer ;
- Si l'entreprise génère une augmentation du passif ou diminution d'actif, dans ce cas nous parlons d'un dégagement de ressources.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Tableau N° 11 : Présentation de la 2^{ème} partie du TF

	Exercice N			Exercice N-1
	Besoin(1)	Dégagement (2)	Solde (2)- (1)	Solde
<u>Variation d'exploitation</u>				
-variation des actifs d'exploitation :				
Stocks en cour				
Avances et acomptes versées sur commandes d'exploitation				
Créances client et comptes rattachés et autres créances d'exploitation(a)				
Avances et acomptes rattachés reçus sur commande en cours				
Dettes fournisseurs, comptes rattaché et autres dettes d'exploitation (b)	XX	XX		
Totaux			XX	XX
A-variation nette « exploitation »				
« exploitation »	XX	XX		
<u>Variation « hors exploitation »</u>				
Variation des autres débiteurs (a) (d)			XX	XX
Variation des autres créditeurs (d)				
Totaux				
B-Variation nette « hors exploitation »(c)			-XX +XX	-XX +XX
Total (A+B)				
Besoin de l'exercice en fonds de roulement dans l'exercice	XX	XX		
<u>Variation de trésorerie</u>			XX	XX
Variation des disponibilités				
Variation des concours bancaires courant				
Totaux			- +	- +
C-Variation nette trésorerie(c)				
Variation du fonds de roulement nette global (A+B+C)				
Solde débiteur = emplois nets				
Solde créditeur= ressources nettes				

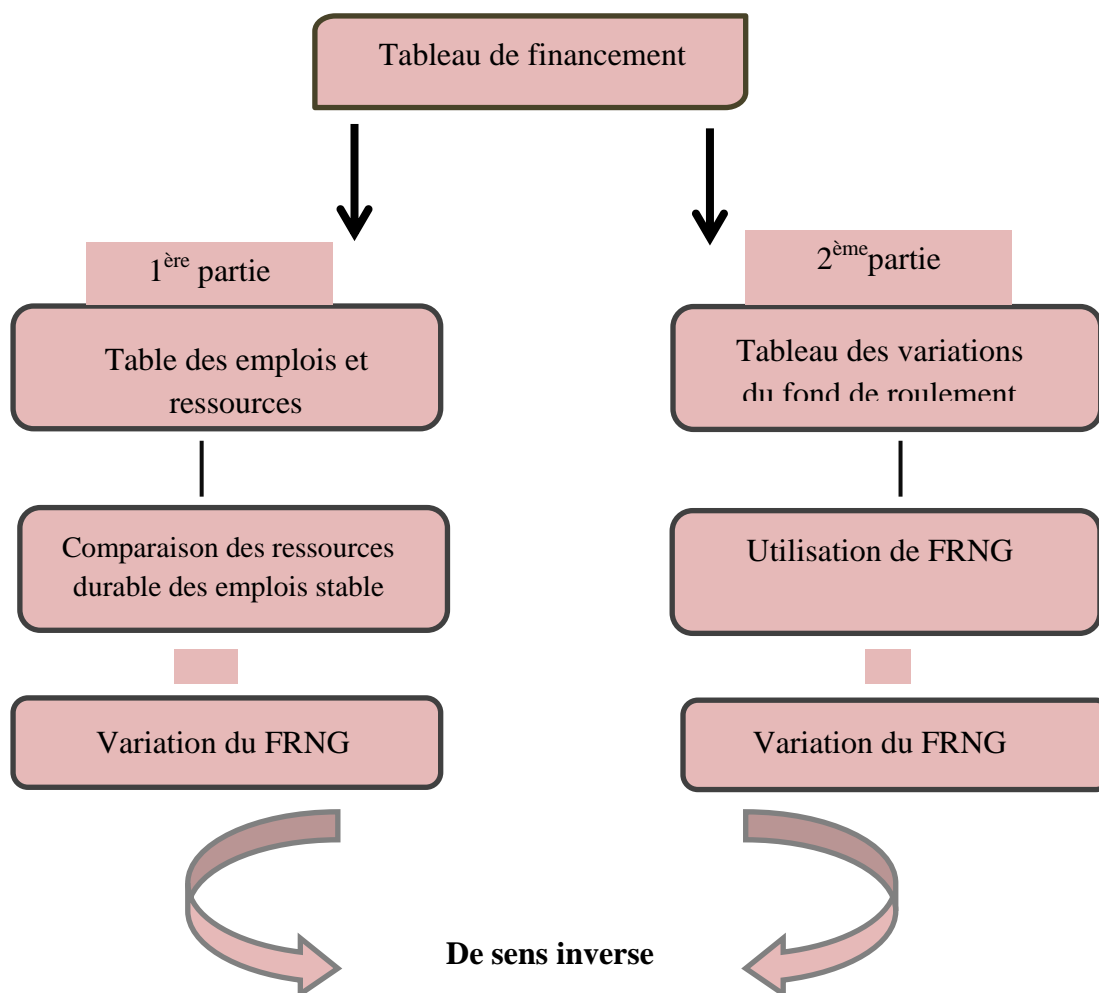
Source : CHAMBOST I et CUYAUBERE TH, « Gestion financière », édition DUNOD, Paris, 2008, P176.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

- (a) Y compris charges constatées d'avances selon leur affectation à l'exploitation ou non ;
- (b) Y compris produits constatés d'avances selon leur affectation à l'exploitation ou non ;
- (c) Les montants sont assortis du signe (+) lorsque les dégagements l'emporte sur les besoins et du signe (-) dans le cas contraire ;
- (d) Y compris les valeurs mobilières de placement (VMP).

Les deux parties du tableau de financement, présenté ci-dessus peuvent être schématisé par la figure suivante

Figure N° 9 : Présentation de la structure du tableau de financement



Source : CHAMBOST I et CUYAUBERE TH, « Gestion financière », édition DUNOD, Paris, 2008, P176.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

2.2.2. Le tableau de flux de trésorerie

❖ Définition d'un flux

« L'activité économique génère mouvement de biens, de service, de moyen de règlement entre les agents de la vie économique. Ce sont des flux économique »⁴².

Les flux sont de quatre types : flux réel, flux financier, flux interne et flux externe.

❖ Définition de la trésorerie

Une entreprise caractérisée par une bonne santé financière, dispose un pilier essentiel : La trésorerie. Elle met les dispositions de l'entreprise nécessaires pour l'exécution des différents financements de l'entreprise.

La trésorerie est définie comme l'argent disponible soit à la caisse, soit dans les comptes bancaires, nous distinguons deux types de trésorerie : Trésorerie active et Trésorerie passive.

TR active : résume l'ensemble des disponibilités et des valeurs mobilières de placement.

TR passive : résume l'ensemble des soldes créditeurs de banque et tous les comptes courants avec des entreprises liées.

TR nette : c'est la différence entre la trésorerie active et passive.

$$\text{TR nette} = \text{TR active} - \text{TR passive}$$

❖ Définition du tableau de flux de trésorerie

Est un document des états financier extrait de l'approche dynamique, réunit entre les encaissements et les décaissements d'un exercice. C'est un tableau lié directement au détail des mouvements de la trésorerie, il permet de :

- Contrôler la sauvegarde de l'équilibre entre les ressources et les dépenses ;
- Etudier le pouvoir de dégager des flux de trésorerie ;
- Comblent les manques de l'entreprise et complètent le diagnostic et la performance financière.

⁴²EGLEM J.C et PHILLIPS A, « Analyse comptable et financière », édition DUNOD, Paris, 1997, P01.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

- Le tableau de flux de trésorerie se présente par les deux méthodes suivant⁴³ :

A. La méthode directe

C'est une méthode liée directement aux encaissements et décaissements de l'exercice elle consiste à :

- Présenter les flux entrants et les flux sortant de la trésorerie brute afin de dégager un flux de trésorerie nette ;
- Fusionnée les flux de trésorerie nette du résultat avant impôts de la période étudiée.

B. La méthode indirecte

C'est une méthode qui base sur l'étude de la différence de la trésorerie d'exploitation en se référant au résultat, cette méthode est souvent utilisée plus que la méthode directe, elle consiste à ajuster le résultat net en tenant compte :

- Des décalages et les régularisations ;
- Des effets des transactions sans influences sur la trésorerie (les amortissements, les stocks...);
- Les flux de trésorerie relié aux activités d'investissement et financement.

Tableau N° 12 : Présentation de TFT

Opération	Montant
Opération d'exploitation + CAF Δ BFR	
FTE	XXX
Opération d'investissement	
-Acquisitions d'immobilisations +Cession d'immobilisations + Subvention d'investissement reçus + /- Incidence de la variation de la trésorerie sur opération d'investissement	
FTI	XXX
Opération de financement + Augmentation de capital en numéraire -Réduction de capital -Dividendes versés +Emissions d'emprunts -Remboursement d'emprunt	
FTF FTT= FTE + FTI + FTF	XXX

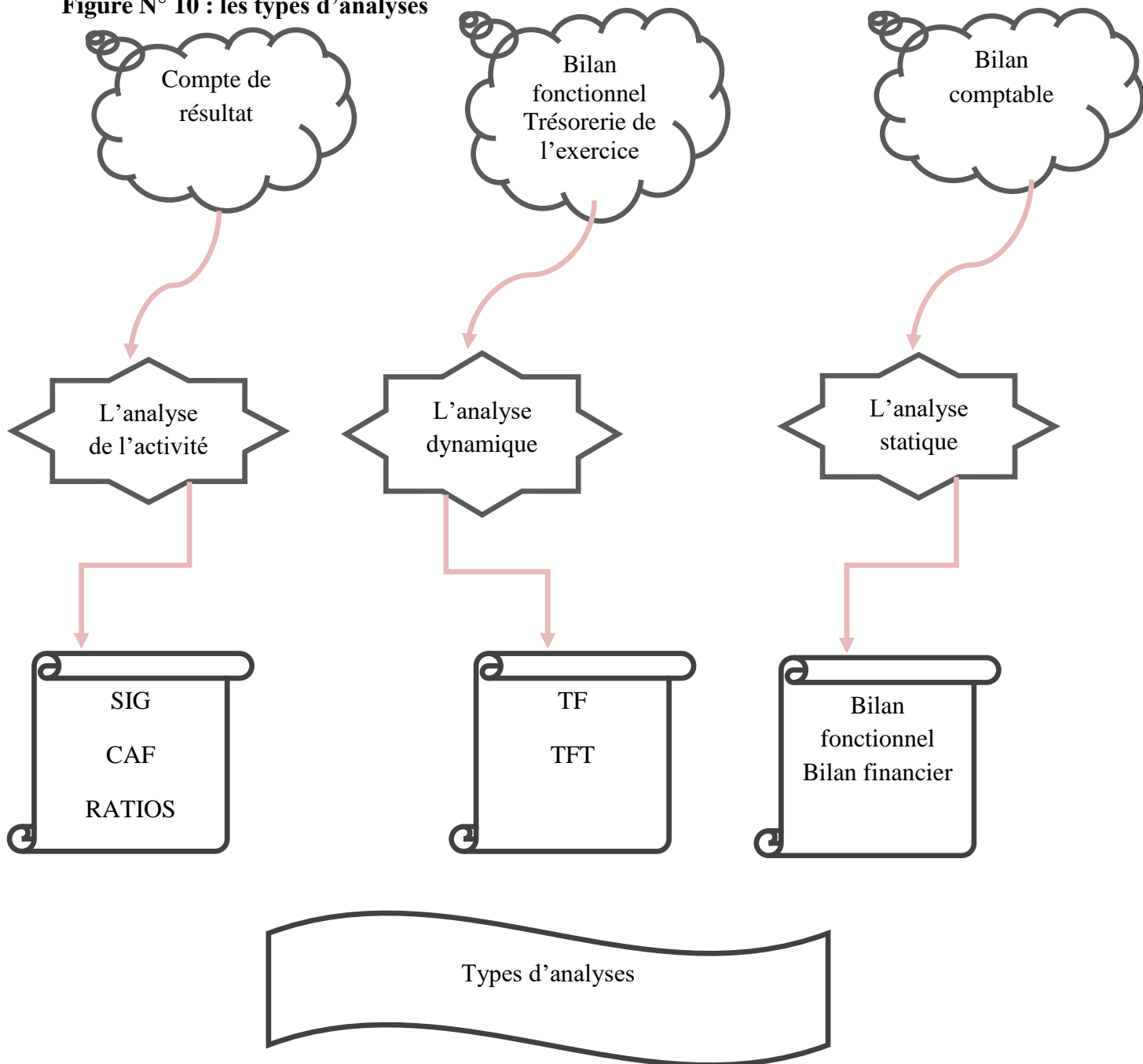
⁴³ Journal officiel de la république algérienne N19, P22.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Source : RAVILY H et SERRET V, « Principe d'analyse financière », édition HACHETTE, Paris, 2009, P116.

Enfin nous pouvons résumer les types d'analyse étudiée précédemment dans le schéma suivant :

Figure N° 10 : les types d'analyses



Source : établis par nos soins.

Chapitre II Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Conclusion

Les méthodes d'analyse de la situation financière reposent sur l'établissement des différents documents comptables (bilans fonctionnels, bilans comptables...) qui aident l'entreprise à visionner l'image fiable de son état financier et détecter les problèmes de liquidités.

L'analyse par les ratios est considérée comme une technique favorable et intéressante pour l'entreprise, car elle donne l'avantage de vérifier les normes financières qui mènent vers l'amélioration des performances.



Chapitre III

**L'analyse de la performance financière de
l'entreprise**

Chaque agent de l'entreprise qui s'intéresse à la performance qu'il soit : client, actionnaire, dirigeant et chercheur trouve que la performance est un facteur clé pour la réussite de l'entreprise et nécessaire à l'évaluation de la prise de décision.

L'intérêt de toute entreprise se résume par sa capacité à conserver sa performance tout au long de son activité, cet intérêt se réalise par l'obtention des objectifs qu'elle a déjà mis en œuvre, l'augmentation de sa rentabilité et sa compétitivité.

Également l'entreprise continue à exister et améliorer ses activités de production, grâce à la performance financière. C'est pour cela, la mesure de la performance financière s'effectue à l'aide d'indicateurs comptables et financiers extraits des documents comptables (bilans, compte de résultat, ...etc.).

Dans ce chapitre nous allons présenter les différentes définitions de la performance, ses critères, sa typologie en général puis nous nous focalisons sur la performance financière, sa mesure ainsi que son amélioration qui reflète le cœur de notre étude.

Section 01 : Généralités sur la performance

L'entreprise vise à accroître la performance pour la réalisation des profits et des bénéfices, afin d'atteindre ce but l'entreprise est amené à suivre un parcours gérer et contrôler tout au long de l'exécution des activités de l'entreprise, en combinant entre les moyens financiers et les ressources humaines dont l'entreprise dispose. En vue d'assurer la performance de l'entreprise, elle opte pour la prise en compte des différentes recherches et paramètres qui permettent à celle-ci de garantir sa pertinence, son efficacité et efficience et cela dans multiples traductions à savoir : performance économique, organisationnelle, commerciale, sociale, financière et stratégique.

Il existe de multiples notions qui sont liées à la performance et qui permettent à l'entreprise d'être meilleure que ses concurrents et devenir plus performante, ainsi d'assurer sa survie et qui se résument par : efficience, efficacité, productivité, rendement, compétitivité et de rentabilité.

1.1. Définition de la performance

La performance est un résultat chiffré dans un cadre de compétition, c'est-à-dire arrivé à l'ensemble des objectifs avec l'aide du patrimoine.

Selon l'auteur **Pesqueux Yvon**: « la performance peut être considérée comme un attracteur étrange dans sa capacité à absorber plusieurs traductions : économique (compétitivité), financière (rentabilité), juridique (solvabilité), organisationnelle (efficience) ou encore sociale »⁴⁴.

Selon **MARCHESNAY(1991)** : « la performance de l'entreprise peut se définir comme le degré de réalisation des buts recherchés »⁴⁵

La performance financière est mesurée avec des indicateurs quantitatifs et qualitatifs de résultat. L'efficacité se mesure en utilisant un critère qui exprime un rapport entre le résultat réalisé et l'objectif fixé, l'efficience se mesure en utilisant un critère qui exprime un rapport entre le résultat obtenu et les moyens mis en œuvre.

⁴⁴PESQUEUX Y, « La notion de performance globale », 2005, P85.

⁴⁵ MARCHESNAY M, « économie d'entreprise », édition EYROLLES, Paris, 1991, P36.

1.2. Les objectifs de la performance

Les objectifs de la performance doivent être rédigés selon le modèle SMART⁴⁶, comme suit :

- **Spécifique** : l'objectif doit être clairement définis, fiable et compréhensible ;
- **Mesurable** : il peut être quantifié et mesurer ;
- **Atteignable** : il suppose un effort ce qui le rend motive et stimulent ;
- **Réaliste** : doit être pertinent pour l'entreprise et réaliste ;
- **Temporel** : il doit être limité dans le temps.

De cela, nous extrayons quelques objectifs⁴⁷ :

- Assurer la qualité de travail ;
- Faire face aux différents risques ;
- Améliorer la sécurité au travail ;
- Identifier les compétences clés ;
- Réduire les coûts de fabrication ;
- La recherche des ressources financières ;
- Identification des besoins de financement ;
- La communication semble importante entre les différents agents de l'entreprise.

1.3. Etapes de la performance

La performance financière est un résultat de cinq étapes essentielles⁴⁸ :

❖ Fixer les objectifs

Sans objectif fixé au préalable la performance n'existe pas, l'objectif financier doit être d'un caractère mesurable qui est défini sur une période de temps précise, c'est un paramètre qui aide à mesurer l'avancement des résultats réalisés et diminuer les écarts entre les objectifs fixés et ce qu'a été réaliser.

⁴⁶www.wevalgo.com consulter le 03mai2022 à 23H30.

⁴⁷ BEGHAD F et BELAIDI DJ, « analyse de la performance financière de l'entreprise », mémoire de master en sciences de gestion, université de BEJAIA, 2021, P21.

⁴⁸<https://earn.fr> consulté le 18 mars 2022 à 09h00.

❖ Mettre en place les indicateurs clé de performance

C'est un outil de pilotage des résultats dans le meilleur temps, qui sert à contrôler les performances d'une entreprise. Ces indicateurs aident à savoir si l'entreprise se dirige dans la bonne direction pour la réalisation des objectifs.

❖ Disposition d'un tableau de bord

C'est un outil synthétique dans lequel se trouvent les indicateurs et les données essentiels au suivi de la performance financière. Il faut être claire, synthétique et adapté aux objectifs, à jour et fiable.

❖ Analyser les écarts

L'écart c'est la différence entre les prévisions et les réalisations. Dans une entreprise, un écart positif reflète une situation de surperformance et un écart négatif reflète une situation de sous-performance.

❖ Prendre des décisions éclairées

L'activité principale d'un entrepreneur est la prise de décision. Dans ce cas, la finance a un rôle important dans l'amélioration de l'entreprise, en effet les décisions doivent être prises avec pertinence pour obtenir un impact positif sur la performance financière. Cette dernière étape est le résultat des quatre(04) précédentes.

1.4. Les différents types de performance

La performance est subdivisée en plusieurs typologies, nous mentionnerons quelques-unes :

1.4.1. La performance organisationnelle

L'entreprise cherche la minimisation des coûts (transactions et organisations), qui se considèrent comme coûts visibles, ou une mauvaise qualité du fonctionnement. Il s'agit de mesurer la performance de l'entreprise au niveau de la qualité de la production, de la flexibilité, des délais...

Si nous faisons référence aux travaux de **KALIKA (1988)**, il existe certains critères de la performance organisationnelle⁴⁹ :

⁴⁹www.memoireenligne.com consulter le 21Avril à 23h00.

- Les relations entre les services ;
- La coordination ;
- Le degré de contrôle ;
- La communication ;
- La flexibilité.

1.4.2. La performance économique

Définie comme la survie de l'entreprise ou sa capacité à atteindre ses objectifs. Elle est liée à la rentabilité, autrement dit c'est le reste d'un revenu et d'un coût.

Elle peut être mesurée à partir de la variation de l'activité et de la rentabilité des investissements et de la vente. Est également correspondu aux résultats de la comptabilité, comme les soldes intermédiaires de gestion.

D'après **MARMUSE**, « la performance économique peut être appréhendée par une analyse quantitative et ce à partir de l'analyse de compte de résultat »⁵⁰.

1.4.3. La performance commerciale

Définis comme la capacité de l'entreprise à satisfaire sa clientèle par l'offre des produits et des services de qualité par rapport à la consommation.

Si une entreprise vise la performance commerciale, donc elle est censée de soucier des besoins de ses clients.

Cette dernière est mesurée par deux types de critères (qualitatifs et quantitatifs)⁵¹

❖ Des critères **qualitatifs**

- La capacité d'innovation ;
- La satisfaction des clients ;
- Attirer de nouveaux clients.

❖ Des critères **quantitatifs**

- La part dans le marché ;

⁵⁰ MARMUSE C, «la performance, encyclopédie de gestion », édition ECONOMICA, 1997, P66.

⁵¹ www.maxicours.com consulter le 22Avril à 14h00.

- Chiffre d'affaires ;
- Le profit.

1.4.4. La performance sociale

C'est la satisfaction et la qualité de vie au travail du personnel, elle est utilisée dans le cadre de l'évaluation du système de gestion des ressources humaines, elle mesure le niveau d'atteinte des objectifs de l'entreprise par rapport à la motivation et l'implication des salariés. Autrement dit, elle est la capacité de l'organisation à mobiliser efficacement ses ressources humaines. Pour cela, elle doit s'assurer de leur bien-être qui passe par la résolution des problèmes existents tels que : les arrêts maladie, le stress, les problèmes relationnels...

Elle est basée sur certains critères⁵²

- La nature des relations sociales ;
- Préciser le degré de satisfaction des salariés ;
- Le montant des rémunérations ;
- Le nombre d'accidents de travail ;
- Fixer les points sur lesquels nous souhaitons évaluer la performance sociale (sécurité, santé).

1.4.5. La performance humaine

Tous les dirigeants de l'entreprise s'intéressent à la performance, cette dernière est perçue de la part des dirigeants que de la part des salariés. La performance humaine est considérée importante pour l'obtention de la performance économique.

Pour **Lebas Michel**: «la clé de la performance humaine se trouve non seulement dans les résultats passés, mais plus dans les capacités d'actions des salariés»⁵³, c'est-à-dire la capacité des salariés à faire face aux difficultés ou bien problèmes de travail et opter pour la recherche des solutions optimale.

1.4.6. La performance externe et la performance interne

La performance externe et interne peut être définie comme suit⁵⁴

⁵²www.grh-ooreka.fr consulter le 22Avril à 15h00.

⁵³LEBASM, «performance : mesure et management, Faire face à un paradoxe», groupe HEC, Paris, 1998, P102.

⁵⁴www.africmemoire.com consulter le 22Avril à 23H00.

- ❖ **Performance externe** : La performance externe s'adresse de façon générale, aux acteurs en relation contractuelle avec l'organisation. Elle est principalement tournée vers, les actionnaires et les organismes financiers, et porte sur le résultat présent et futur.
- ❖ **Performance interne** : La performance interne est celle qui concerne essentiellement, les acteurs internes de l'organisation.

Section 02 : La performance financière

Suite aux différents types de performance globalement mentionnés dans la première section, nous constatons que la performance financière attire de plus l'intention des actionnaires, car elle est le meilleur indicateur qui nous permet de connaître la santé financière de l'entreprise.

2.1. Définition

La performance financière est définie comme le niveau d'atteinte des résultats, c'est-à-dire elle permet de mesurer le degré de la réussite de l'entreprise en matière de rendement financier. Elle est l'indicateur qui représente la situation financière d'une entreprise, c'est le pouvoir déréaliser des gains et de la valeur ajoutée ce qui lui permet d'être rentable et aussi solvable.

La mesure de la performance financière se réalise à partir des documents qui contiennent les informations de base, à savoir : documents de synthèse, le bilan et le compte de résultats.

MALO et MARTHE disent que : « La performance financière est une association de l'efficacité et de l'efficience qui consiste pour une entreprise à obtenir des résultats dans le cadre des objectifs définis et l'efficience correspond à la meilleure gestion des moyens et des capacités en relation avec les résultats »⁵⁵.

2.2. Les déterminants de performance financière

La performance financière nécessite d'avoir certains déterminants, tels que :

- ❖ **La politique financière** : c'est un déterminant principal de la performance, elle est nécessaire pour la prise de décision, afin d'atteindre les objectifs fixés à l'avance.

⁵⁵MALO J.L. et MARTHE J.C., «l'essentiel du contrôle de gestion», édition d'organisation, Paris, 1998, P182.

- ❖ **La compétitivité** : Elle représente les performances à long terme d'une entreprise, ainsi son développement. Il existe deux types de compétitivité : compétitivité prix et compétitivité hors prix.
- **Compétitivité prix** : Elle se rapporte à des produits substituables entre eux et qui rivalisent par les prix⁵⁶.
- **Compétitivité hors prix** : Elle se base sur des explications structurelles de la performance, en ce qui concerne la qualité de produit. Pour réaliser des ressources financières, l'entreprise est censée d'avoir une performance financière.
- ❖ **La création de valeur** : Elle est pour l'objectif d'atteindre une croissance durable et une rentabilité maximale, la création de valeur nécessite avoir un bon système de gestion par la valeur gouvernante et les procédures de chaque entreprise.

2.3. Les critères de la performance financière

L'analyse des définitions de la performance fait apparaître trois(03) critères de la performance à noter : efficacité, efficience et pertinence.

- L'efficacité : résultat obtenu par rapport aux objectifs (buts) ;
- L'efficience : résultat par rapport au moyens mis en œuvre ;
- La Pertinence : la satisfaction obtenue par rapport aux résultats obtenus.

2.3.1. Notion d'efficacité

Elle est représentée par l'articulation entre objectifs et résultats. Cette dernière mesure la capacité de l'entreprise à atteindre ses objectifs. Autrement dit, elle consiste à découvrir si les dirigeants de l'entreprise arrivent à faire les choses correctement et consacrent leurs connaissances, afin d'atteindre les objectifs fixés au préalable.

Pour MEIER **Olivier** : « l'efficacité est le fait d'atteindre les résultats attendus »⁵⁷.

Efficacité= Résultats atteints / Objectifs visés

⁵⁶ SAUVIN Th, « la compétitivité de l'entreprise, l'obsession de la firme allégée », édition ELLIPSES, Paris, 2005, P35.

⁵⁷ MEIER O, « DICO du manager », édition DUNOD, Paris, 2009, P240.

2.3.2. Notion d'efficacité

Exprimé par la relation entre moyens (ressources) et résultats, et qui consistent à réaliser les meilleurs résultats possibles avec les moyens dont l'entreprise dispose. Autrement dit, la capacité de l'entreprise a réalisé ses objectifs avec un minimum de moyens.

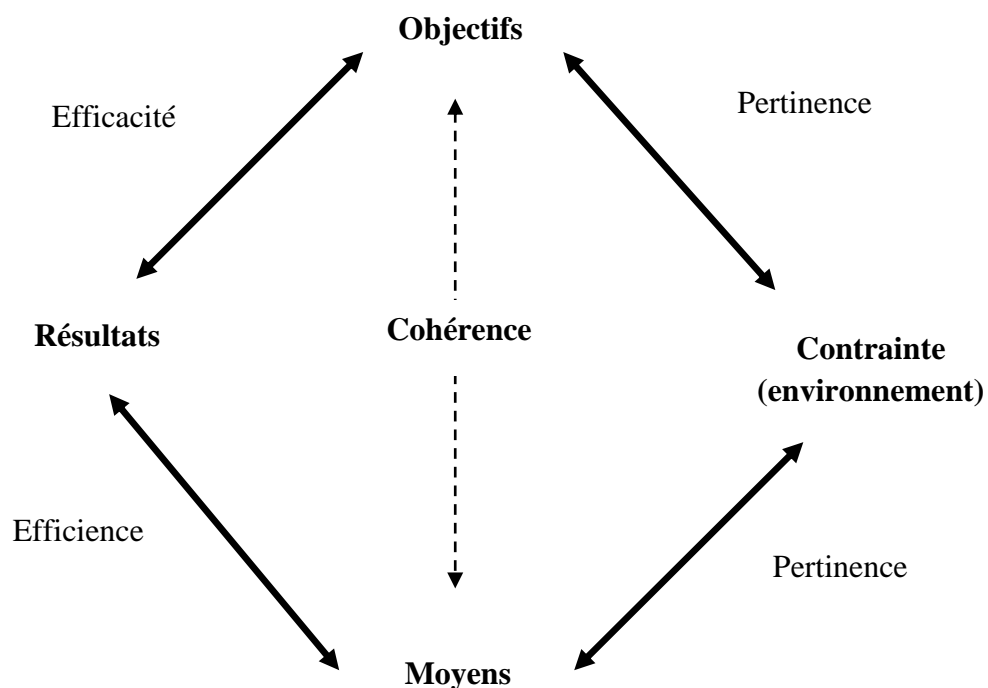
$$\text{Efficacité} = \frac{\text{résultats}}{\text{moyens mis en œuvre}}$$

2.3.3. Notion de pertinence

Elle est exprimée par la relation entre les moyens et les objectifs, nous pouvons dire que c'est la capacité de réaliser la satisfaction, elle se caractérise par sa subjectivité et sa difficulté à la mesurer. Autrement dit, l'entreprise devient pertinente, si elle arrive à atteindre les objectifs fixés au préalable.

Pour résumer ces trois(03) composantes, **ALIAN Marion** nous propose un modèle qui regroupe les trois notions : d'efficacité, d'efficacité et de la pertinence. Et qui va être défini par rapport aux : objectifs, moyens et résultats.

Figure N° 11 : Modèle d'ALIAN Marion



Source : ALAIN Marion, « Diagnostic de la performance de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2012, P2.

- La flèche entre objectifs et résultats définit l'efficacité ;
- La flèche entre moyens et résultats définit l'efficience ;
- La flèche entre objectifs et moyens définit la pertinence.

2.4. Les indicateurs de la performance financière

Pour pouvoir interpréter et commenter la performance financière d'une entreprise quelconque, il y'a lieu de se référer à des indicateurs multiples⁵⁸. Sachant qu'un indicateur est un rapport entre deux quantités variables (deux grandeurs), entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, cet indicateur est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier⁵⁹.

2.4.1. Les caractéristiques d'un bon indicateur

Un bon indicateur se qualifie par diverses caractéristiques, nous allons citer⁶⁰ :

- **Facile à comprendre** : L'indicateur doit être clairement définis et compris par son utilisateur ;
- **Opportun** : c'est-à-dire l'indicateur est basé sur des données régulièrement mises à jour ;
- **Pertinent** : L'indicateur doit permettre la mesure, l'appréciation des résultats obtenus, et avoir une signification pour l'utilisateur ;
- **Solide** : c'est-à-dire, l'indicateur doit être fiable, durable et vérifiable ;
- **Actionnable** : l'indicateur doit être actionnable, cela signifie que si la performance se diminue, donc l'utilisateur doit savoir quelles actions doit-il prendre afin de régler la situation.

2.4.2. Les types d'indicateurs

Les indicateurs de performance sont qualifiés comme une variable essentielle dans la prise de décision, par le chef d'entreprise et qui est utilisé depuis longtemps par les entreprises, dont le but est d'évaluer leurs performances et leur santé financière à savoir indicateurs de moyens, de résultats et de contexte.

⁵⁸SAIM K et KERNOU A, «le pilotage de la performance financière au sein d'une entreprise», mémoire de master en sciences financières, université de BEJAIA, 2019, P18.

⁵⁹KENNOUCHE S, «Evaluation multicritères de la performance des entreprises», thèse de doctorat en sciences de gestion, université de Bejaia, 2021, P56.

⁶⁰www.tssperformance.com consulter le 05mai 2022 à 15h.

A. Indicateurs de moyens

Représenté par le niveau des ressources consommées qu'elles soient humaines, matériels ou financière grâce à lesquelles nous arrivons à comprendre la disponibilité et l'affectation des ressources de notre entreprise.

B. Indicateurs de résultats

Également appelé indicateur de réalisation. Ils expriment le niveau de performance atteint à partir des moyens et ressources utilisés pendant la période mesurée. Cet indicateur permet, de savoir si les objectifs visés sont atteints.

C. Indicateurs de contexte

Considéré comme indicateur externe à l'entreprise, qui donne une information sur la situation de cette dernière et son évolution dans le pays.

Également, l'indicateur de contexte permet de déterminer une cause, soit de baisse ou de hausse des indicateurs de moyens et de résultats.

En effet, les indicateurs de performance sont multiples, Nous pouvons citer : la rentabilité, la profitabilité et l'autofinancement.

D. La rentabilité

La notion de rentabilité est définie par la capacité de l'entreprise à réaliser, ou dégager des bénéfices à partir des moyens mis en œuvre.

La rentabilité établit une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens employés, elle est exprimée toujours en unités monétaires.

Nous distinguons deux (02) types de rentabilité, qui sont : économiques et financières.

❖ Rentabilité économique (ROA)

Également appelée rentabilité d'exploitation, elle exprime la performance de l'exploitation.

«La rentabilité économique est le rapport entre le résultat économique de l'entreprise et l'ensemble des capitaux mis en œuvre pour obtenir ce résultat»⁶¹. Cette dernière s'exprime par un ratio de la formule suivante⁶² :

⁶¹ ERIC S, op.cit. P102.

$$\text{Rentabilité économique} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{Total actif}$$

Si la rentabilité est négative donc l'entreprise n'est pas fiable et elle risque de faire faillite si elle ne trouve pas des solutions, plus elle est positive et bonne plus l'entreprise est performante.

❖ Rentabilité financière (ROE)

« La rentabilité financière mesure le rendement des capitaux propres, c'est-à-dire des capitaux qui appartiennent aux propriétaires de l'entreprise »⁶³. Elle est mesurée par la capacité d'entreprise à rémunérer les associés et actionnaires. Elle se calcule par la formule suivante⁶⁴ :

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat net comptable} / \text{Capitaux propres}$$

Si la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, cela signifie que l'entreprise bénéficie d'un effet de levier.

❖ Effet de levier

« L'effet de levier repose sur l'hypothèse que la rentabilité financière d'une entreprise peut être améliorée par un accroissement de l'endettement »⁶⁵.

L'effet de levier représente la relation existante entre la rentabilité économique et la rentabilité financière, nous tirons deux situations⁶⁶ :

- Un effet de levier positif, c'est lorsque le taux d'intérêt d'emprunt est inférieur à la rentabilité économique.
- Un effet de levier négatif, nommé aussi effet de massue, c'est lorsque le taux d'intérêt des emprunts est supérieur à la rentabilité économique.

$$\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}$$

⁶² BELAOUNIA S, « Analyse financière », édition ELLIPSES, Paris, 2017, P77.

⁶³ PLANCHON A, « introduction à l'analyse financière », édition FOUCHER, Paris, 1999, P135.

⁶⁴ BELAOUNIA S op.cit. P83.

⁶⁵ Idem.

⁶⁶ RECROIX P, op.cit. P77.

E. La profitabilité

La profitabilité est un critère essentiel pour les investisseurs afin d'évaluer les résultats futurs, elle se définit aussi comme le pouvoir de réaliser un revenu après l'exploitation des ressources financières.

Autrement dit, c'est le fait d'évaluer en pourcentage le rapport entre les ventes totales et les profits. Elle représente pour l'entreprise son pouvoir de dégager des bénéfices⁶⁷.

La profitabilité s'exprime sous la forme d'un ratio appelé taux de profitabilité, celui qui permet le calcul de la rentabilité d'une entreprise, il se calcule par la formule suivante⁶⁸ :

$$\text{Taux de Profitabilité : } (\text{résultat net comptable} / \text{chiffre d'affaires}) * 100$$

Un taux de profitabilité dégressive cela indique que la rentabilité nette de l'activité économique diminue et devient négatif⁶⁹.

F. L'autofinancement

L'autofinancement est le pouvoir de financer les activités de l'entreprise par les ressources internes, il est exprimé par le cumule des dotations aux amortissements, des réserves, des plus-values et des capitaux propres des exercices précédents.

L'autofinancement est une ressource de financement fixe sans intérêt et sans aucun remboursement. Son calcul se fait comme suite⁷⁰ :

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividendes}$$

⁶⁷ www.heflo.com consulter le 04mai 2022 à 11h00.

⁶⁸ www.l.expert-comptable.com consulter le 04mai 2022 à 11h30.

⁶⁹ ENGEL.F et KLETZ F, « Cours de comptabilité générale », édition Mine, Paris, P116.

⁷⁰ REXROIX P, op.cit.P70.

Section 03 : Diagnostic financier et amélioration de la performance

Afin d'améliorer la performance des entreprises, il ya lieu d'augmenter la qualité de vie des employés, accroître leurs motivations et contrôler leur travail, dont le but est de s'assurer qu'ils travaillent de manière correcte et efficace. Et qu'il existe une relation d'entente et de compatibilité entre les différents employés et dirigeants pour pouvoir assurer les profits. De plus, il faut augmenter les capacités de production de l'entreprise, afin de mieux attirer la clientèle et se positionner sur le marché concurrentiel.

3.1. La mesure de la performance

3.1.1. Définition

« Ce qui ne se mesure pas, ne s'améliore pas »⁷¹

La mesure de la performance est un moyen par lequel les dirigeants de l'entreprise peuvent s'assurer que les ressources sont utilisées avec efficacité et efficience, dans le but de réaliser des objectifs. Aussi, son objectif est de clarifier les responsabilités de chacun des employés au sein de l'entreprise et s'assurer qu'ils ont la motivation pour atteindre les objectifs fixés au préalable.

Cette mesure peut être financière et non financière⁷² :

- ❖ **Financière** : exprimé en unité monétaire ou reliée à un aspect financier comme : la mesure de profit, du PNB...
- ❖ **Non financière** : exprimé en unité autre que financière et ne provenant pas de transformations ayant comme origine des unités monétaires.

3.1.2. Les objectifs de mesure de la performance

Le principe de la mesure de performance est basé essentiellement sur une aide ou bien un guide pour la planification des activités de l'entreprise. Egalement, il joue un rôle majeur dans le contrôle.

La mesure de la performance a pour but⁷³ :

- **D'animer** : C'est une bonne occasion pour développer une réflexion ;

⁷¹ BARRE PH et GUABERT S, « les clés de la performance et de la compétitivité dans les PME », EDITION ORDRES DES EXPERTS COMPTABLES, France, 2013, P32.

⁷² GIRAUD F et AL, « contrôle de gestion et pilotage de la performance, édition GUALINO, France, 2002, P21.

⁷³ SAIM K et KERNOU A, Op.cit., p08.

- **De piloter** : Il aide à la réflexion qui permet d'avoir une vision globale d'un système dans la mesure où il en est une représentation réduite. Aussi, fixer des objectifs et contrôler les résultats ;
- **Organiser** : Il sert à répartir les tâches et coordonner le travail. Il reflète également le niveau de performance d'un service ;
- **Aide à la réflexion** : Il permet d'orienter l'action par un support d'information. Elle incite à se poser de bonnes questions ;
- **Permet d'avoir une visibilité**: Elle développe une compréhension plus globale du fonctionnement du système.

3.2. L'enjeux de la mesure de performance

Pour que l'entreprise arrive à atteindre ses objectifs, ou bien atteindre sa performance qui lui permet de devenir compétitive, elle est censée de passer par six(06) phases qu'elle doit effectuer avec ordre et cohérence. Ces dernières se présentent comme suit⁷⁴ :

- **Savoir** : Il faut d'abord observer et comprendre son environnement et ses marchés, afin de prendre des décisions objectives et pertinentes ;
- **Choisir** : Différencier son offre, définir son positionnement et sa stratégie, pour choisir comment elle doit agir pour attirer ses clients ;
- **Optimiser** : Optimiser ses ressources humaines pour accomplir sa stratégie, c'est-à-dire l'entreprise dispose de toutes les ressources pour devenir compétitive ;
- **Innover** : Structurer son idée, piloter le projet et financer son potentiel et également faut éviter l'erreur ;
- **Séduire** : Communiquer pour être identifié et se valoriser, et savoir si l'entreprise arrive à être visible et identifiable ;
- **Développer** : Prospector, fidéliser ses clientèles et développer son business, afin de vendre avec efficience.

3.3. L'amélioration de la performance d'une entreprise

Pour que l'entreprise assure sa performance et si elle envisage de l'améliorer elle doit développer sa stratégie, suivre un meilleur processus et connaître les différents modèles de performances.

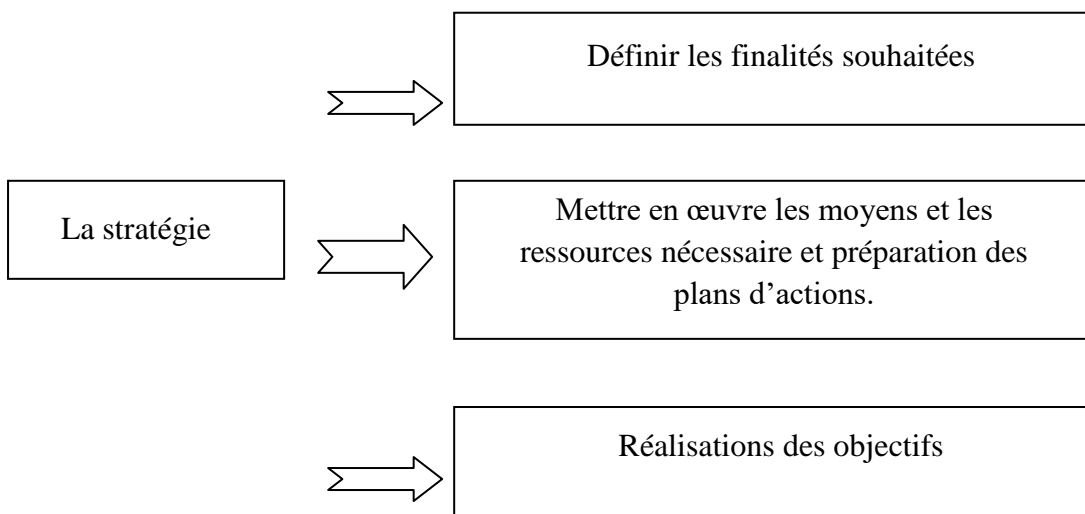
⁷⁴www.cohesium.com consulter le 08mai2022 à 23h00.

3.3.1. La stratégie

A. Définition

L'élaboration d'un plan stratégique n'est pas assez difficile que sa mise en œuvre, la stratégie consiste à définir les objectifs et mettre en place les moyens et ressources, dont l'entreprise possède en vue d'arriver aux résultats estimés. Cette définition peut être expliquée sous une forme schématique comme suit :

Figure N° 12 : la stratégie d'une entreprise



Source : Réaliser par nous-mêmes.

B. Les principes de la stratégie

La stratégie est fondée sur des principes fondamentaux, nous citons les suivants⁷⁵ :

- La flexibilité : une stratégie flexible, c'est-à-dire elle s'adapte avec les circonstances ;
- Sélectivité : La stratégie doit identifier ses choix pour aboutir à une bonne décision ;
- Réalisme : La stratégie doit maîtriser la manière de gérer les ressources rares à la priorisation des actions.

⁷⁵SAIM K et KERNOU A, op.cit. , P25.

C. Les objectifs de la stratégie

La stratégie d'une entreprise repose sur divers objectifs, dont la principale finalité réside dans l'obtention d'une certaine concurrence ce que nous appelons l'avantage concurrentiel, cet objectif subdivisé en trois sous objectifs comme suit⁷⁶ :

- Performance économique : La stratégie sert à développer les performances de l'entreprise et augmenter la valeur financière de cette dernière ;
- Création de valeur : La stratégie aide à la réalisation des bénéfices et des profits ;
- Pérennité de l'entreprise : La stratégie permet à l'entreprise d'atteindre une pérennité sur le long terme.

3.3.2. La démarche stratégique

La démarche stratégique se définit comme la méthode qu'une entreprise utilise dans le but de spécifier la bonne stratégie à suivre, ce qui nécessite un excellent processus. Selon le modèle LGAC l'entreprise trouve la nécessité d'effectuer quatre(04) étapes⁷⁷

A. Diagnostic stratégique

L'établissement d'un diagnostic financier, comporte deux axes interne et externe ;

- Axe interne : Il s'agit de connaître les forces, les faiblesses et les analyser, puis définir les finalités et mettre en disposition les ressources et les compétences ;
- Axe externe : Il s'agit d'analyser les opportunités et les menaces de son environnement.

B. Fixer les objectifs :

Les objectifs devraient être réalistes, réalisables et cohérents avec le diagnostic élaboré, les objectifs sont divers à cause des activités différentes entre les entreprises, comme nous pouvons trouver des finalités communes entre les entreprises ;

C. La mise en œuvre de la stratégie

Consiste à prendre des décisions et utiliser des moyens pour atteindre les objectifs fixés ;

⁷⁶<https://ressources.aunege.fr> consulté le 10 mai à 9h20.

⁷⁷<http://sabbar.fr> consulté le 10 mai à 10h00.

D. Le contrôle stratégique

Consiste à la vérification des étapes ultérieures et l'évaluation de stratégies retenues, les résultats obtenus peuvent avoir des écarts par rapport à ce qui a été planifié.

3.3.3. Les modèles d'évaluation de la performance financière

Nous allons essayer de résumer deux modèles à cause de la diversification des modèles d'évaluation de la performance de l'entreprise, modèle d'Altman⁷⁸ et modèle d'EVA⁷⁹

A. Modèle d'Altman

Selon **KHOURY**(1968) : « Il se représente comme un modèle connu, car il date de 1998 et porte sur une stratégie multidimensionnelle des sociétés American en faillite »⁸⁰.

Il est considéré comme une technique importante pour l'évaluation, grâce à la non-séparation des mesures financières, qui sert à voir une image sur la continuité des activités de l'entreprise.

Le modèle d'**Altman** suit la fonction suivante :

$$Y = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + X_5$$

Avec :

$$x_1 = \frac{\text{fond de roulement}}{\text{total actif}}$$

$$x_2 = \frac{\text{résultat non distribuer}}{\text{total actif}}$$

$$x_3 = \frac{\text{benefice avant impot}}{\text{total actif}}$$

$$x_4 = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{total dettes}}$$

$$x_5 = \frac{\text{chiffre d'affaires}}{\text{total actif}}$$

Le résultat obtenu est apprécié comme suit :

⁷⁸SAIM K et KERNOU A, op.cit., P35.

⁷⁹ARAB A et HADJOU N, « L'évaluation de la performance financière d'une entreprise », mémoire de master en sciences de gestion, université de Bejaïa, 2020, P57.

⁸⁰KHOURY P et ASSOCIES, « la maitrise des états financier », SYSCOA Dakar, 1999, P198.

- $Y > 2,99$: donc l'entreprise est saine ;
- $1,81 < Y < 2,99$: l'entreprise est dans une zone neutre ;
- $Y < 1,81$: l'entreprise est dans une zone dangereuse, ce qui veut dire qu'elle est dans une situation de difficulté financière et compliquée, cas d'insolvabilité et de défaillance.

Le modèle d'**Altman** a pour but de prendre en compte l'ensemble des aspects liés au financement : la liquidité, la solvabilité, la rentabilité, l'activité et la croissance. Pour pouvoir juger la situation financière de l'entreprise, ce modèle a réussi à classer 95% des sociétés en faillite un an avant, cela a été appliqué sur un échantillon de sociétés américain de nombre soixante-six (66).

B. Modèle d'EVA de J.M.Stern et G.B.Stewart

EVA signifie « Economie Value Addad » ou « Valeur Ajoutée Economie », c'est une technique qui aide l'entreprise à savoir si elle est dans une situation de création de valeur au long d'un temps précis.

EVA, est considérée d'une part comme un outil de mesure de la valeur créée pour l'actionnaire ou l'investisseur, d'autre part c'est l'indicateur qui sert à mesurer la rentabilité et la performance financière. EVA exprime la performance réalisée par l'entreprise sur une période d'un an, EVA majorée ne s'explique pas forcément par la création de richesses sur le long terme⁸¹.

EVA se calcule comme suit⁸² :

$$\text{EVA} = (\text{R} - \text{CMPC}) * \text{K}$$

Avec :

R : Taux de rendement des capitaux propre investis ;

CMPC : Coût Moyen Pondéré du capital ;

K : Total des capitaux investis.

⁸¹ CAPPELLETTI L et KHOURTA DJ, « concept et mesure de la création de valeur organisationnelle », 2004, PP (127-146).

⁸² KHOURY.P et ASSOCIE, op.cit., P210.

$$\text{Capitaux investis} = \text{Capitaux propre} + \text{Dettes}$$

Le résultat d'une EVA peut s'interpréter comme suit :

- EVA > : signifie qu'il existe une création de richesses additionnelle ;
- EVA < : signifie que l'entreprise a détruit la richesse pendant la période considérée, ce qui s'exprime par l'amointrissement de la valeur de l'entreprise.

Conclusion

Le diagnostic financier et la performance financière, représentent deux notions essentielles et indispensables pour l'entreprise qui se caractérise par une relation complémentaire entre eux. La réalisation d'un diagnostic financier sain et valide, engendre une situation performante assurée, pour avoir la capacité de mesurer et d'évaluer la performance dégagée par l'entreprise, cette dernière doit se référer à l'ensemble des documents établis au préalable et particulièrement au diagnostic financier.

Le diagnostic financier consiste à préparer des pièces justificatives et des états financiers nécessaires, pour interpréter le degré de performance, de rentabilité et de solvabilité réalisés par l'organisation.

Ce chapitre nous a permis de bien apprécier et montrer les différents aspects relatifs à la performance, notamment la performance financière qui doit être mesurée sur la base des outils et méthodes, qui lui permettant d'analyser l'équilibre financier et atteindre les objectifs préalablement fixés.

A partir de cette mesure l'entreprise peut satisfaire ses partenaires, garantir et renforcer sa position concurrentielle.

Grâce aux parties présentées dans ce chapitre, nous avons constaté que le diagnostic financier participe à l'amélioration et la mesure de la performance de l'entreprise.



Chapitre IV

Cas empirique « cas de COGB LA BELLE »

La théorie seule ne suffit pas pour développer nos connaissances, il est nécessaire de compléter notre travail par un cas pratique. Après avoir présenté les deux aspects : Diagnostic financier et la performance de l'entreprise dans les chapitres précédents, nous allons procéder à l'application des techniques d'analyses en se basant sur les données de la COGB LABELLE, dont le but est l'étude de la situation financière de cette entreprise dans une période de trois exercices successifs.

Dans ce chapitre nous allons commencer par la présentation de l'organisme d'accueil, ensuite dresser les résultats de notre recherche effectuée.

Section01 : Présentation de l'entreprise Corps Gras de Bejaia LA BELLE**1.1. Historique**

Avant l'unité de production N°7 c'était l'unité de production N°8 qui était créée en par un industriel français sous le nom société Industriel de l'Afrique du nord (S.I.A.N) .ses fonctions sont les suivants :

Extraction de l'huile de grignon d'olive.

Fabrication de savon.

Le raffinage de l'huile de colza et l'huile de tourne sol à partir de 1941.

La fabrication de savon de ménage « Mon Savon ».

Conditionnement entre 1953 et 1967.

L'unité a été nationalisée en 1974 en prenant le nom de Société de Gestion et de Développement des industries Alimentaire (S.G.D.I.A).

Le démarrage de planification en continu qui a été acquise en 1973 c'était la période précédente.

Suite à la restriction de S.G.D.I.A par le décret présidentiel du 1/1/1983 la suite a pris pour dénomination Entreprise Nationale des Corps Gras (E.N.C.G).

En 1998 il y a en restauration de l'E.N.C.G en cinq filiales : Alger, Oran, Bejaia, Annaba Meghna, qui sont devises en dix unités de production.

C'est aussi que la société des Corps Gras de Bejaia devient filiale de L'E.N.C.G regroupant deux unité de rationnelle : Unité de production N°7 et unité de production N°8.

La filiation de Bejaia a été certifiée en 2005 dans ISO.9001 version 2000 (système de certification)

En application de l'ordonnance N°1-04 du 20/08/2001relative à la privatisation totale ou partielle des entreprise publiques économique et de CPE N°01/60 du 13/12/2005.

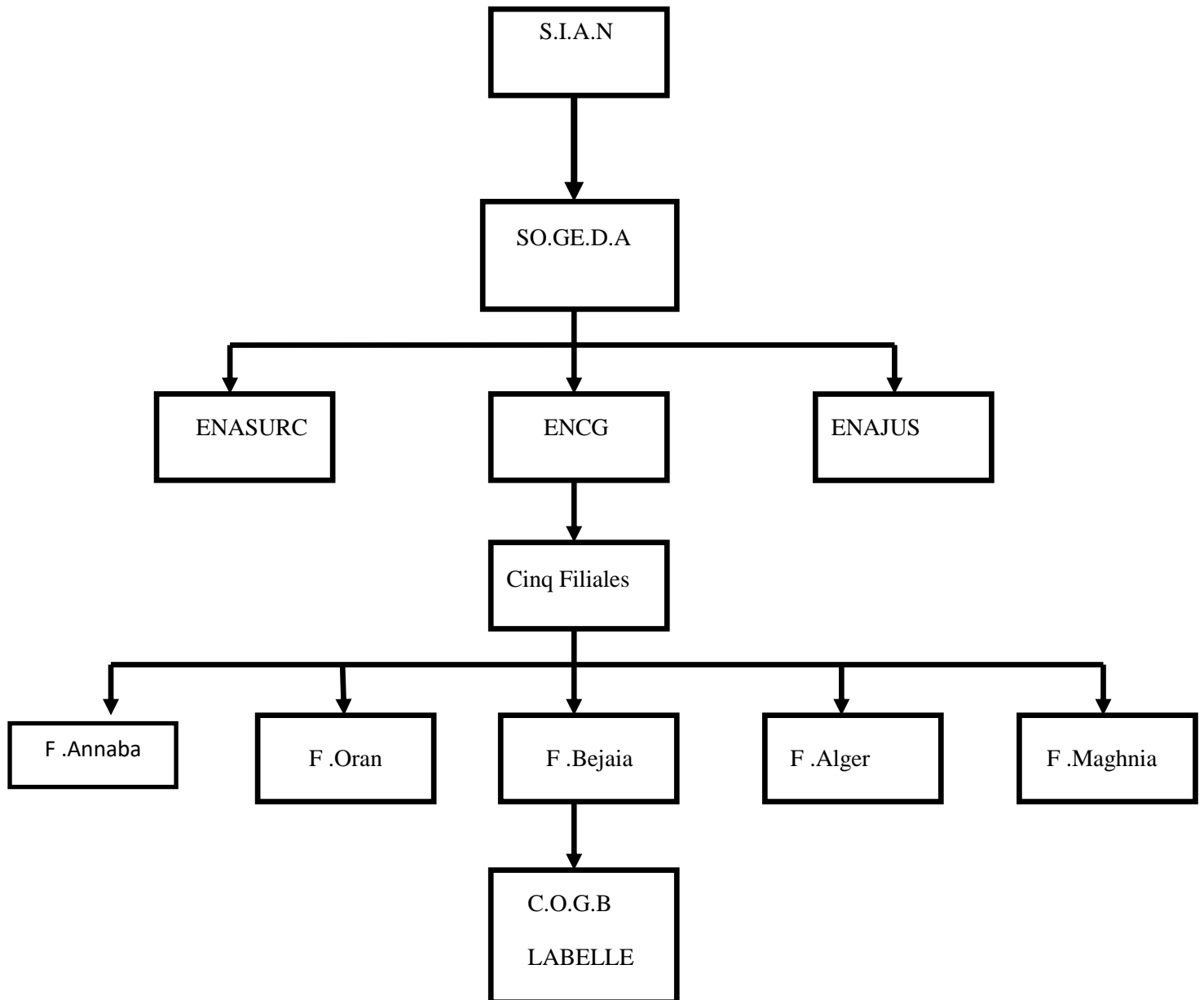
La cessions des points de la C.O.G.B et la C.G.S Annaba au profit de SAEL Agroalimentaire La Belle à hauteur de 70% (30%) restant la propreté du groupe de E.N.C.G(SPA)a été concrétise à partir d'avril 2006.

La C.O.G.B La Belle est donc une société à capitaux mixte de 1 000. 000 .000 DA

En 2007 partenariat de groupe La Belle.

Diagramme de l'historique

Figure N° 13 : Représentation du diagramme de l'historique



Source : Document interne à l'entreprise COGB LABELLE.

1.1.1. La situation géographique de l'unité de production N°7

L'unité de production de Bejaia UP7 se trouve au siège de la direction générale qui est située à environ 250 Km à l'Est de la capitale, cette unité est implantée dans la zone industrielle de Bejaia, elle est limitée par :

- ❖ A l'Est par Oued Seghir et la centrale EDIMIA ;
- ❖ A l'Ouest par la route des Aurès et l'EPLF/SPA ;
- ❖ Au Nord par ALCOST/SPA ;
- ❖ Au Sud par SNLB liège et la cité Cherchale.

1.2. Les objectifs et les missions de l'entreprise C.O.G.B La Belle**1.1.1 Les objectifs de l'entreprise**

- ❖ Répondre aux besoins des consommateurs en termes de qualité ;
Satisfaire dans une large mesure les besoins nationaux des produits alimentaires ;
- ❖ Affirmer sa présence sur le marché et dans toutes les régions Algériennes ;
- ❖ Accroître les capacités de production par la création d'autres unités de production ;
- ❖ Lancement de nouveaux produits et élargir sa gamme de production ;
- ❖ L'exploitation, la gestion et le développement des activités de productions d'huile alimentaire et industrielle, du savon, de margarine et les autres activités industrielles liées à son objet.

1.1.2 Les missions de l'entreprise

- ❖ Procéder à l'étude de marché et d'en suivre l'évolution ;
- ❖ Exploiter, gérer et développer les activités de productions de l'huile alimentaire et industrielle, de savon, de margarine, de glycérine et toute autre activité industrielle liée à son objectif ;
- ❖ Elaborer et réaliser les plans annuels et pluriannuels de productions et de ventes ;
- ❖ Assister les unités de productions sans la réalisation d'une politique de qualité et de maîtrise des coûts ;
- ❖ Concourir à la formation de son personnel ;
- ❖ Mettre en place et développer un système de gestion en vue de la satisfaction des besoins nationaux et maintenir en permanence des stocks stratégiques en matière première et produits finis ;

- ❖ Organiser et développer les structures de maintenance permettant d'optimiser les performances de l'appareil de productions.

1.3. Les activités de l'entreprise

- ❖ Fabrication de l'huile végétale ;
- ❖ Fabrication de margarine de table, de feuillage et pâtisserie ;
- ❖ Fabrications de produits végétaux aromatisés ;
- ❖ Fabrications de savon ménage et de toilette ;
- ❖ Fabrication de graisse végétale à usage industriel, de glycérine, d'acides gras dessillés et du savon industriel.

1.4 Potentiel de production et les moyens de l'entreprise

1.4.1 Potentiel de production :

- ❖ Raffinage de l'huile : 530 Tonnes/j ;
- ❖ Production savon de ménage «ANTILOPE» : 150 Tonnes /j ;
- ❖ Production savon de toilette PALME et NESRIA : 50 Tonnes/j ;
- ❖ Production Glycérine : 50 Tonnes/j ;
- ❖ Production Acide Gras Distillés : 20 Tonnes /j ;
- ❖ Production Margarine : 80 Tonnes/j ;
- ❖ Production PVA : 30 Tonnes/j.

1.4.2 Les moyens de l'entreprise

- ❖ **Moyens matériels**

- Nature des moyens : Raffinerie, savonnerie, margarinerie et hydrogénation.
- Origine des moyens : Europe, Canada.

- ❖ **Moyens humains**

- Effectif total : 537
- Dont ingénieurs : 20
- Masters : 06
- D.E.S : 02
- Licence : 08
- D.E.U.A : 05
- Techniciens supérieurs : 32
- CAP/CMTC : 17

1.5. Les équipements de l'entreprise**1.5.1 Les équipements de productions**

La société COGB LA BELLE dispose des équipements suivants :

- ❖ Raffinage d'huile alimentaire ;
- ❖ Margarinerie ;
- ❖ Chaufferie ;
- ❖ Unité de conditionnement des huiles et savons ;
- ❖ Savonnerie de ménage et toilette ;
- ❖ Distillerie des acides gras ;
- ❖ Station épuration des eaux usées ;
- ❖ Glycérineriez.

1.5.2 Les équipements de fabrication

- ❖ La raffinerie d'huile alimentaire ;
- ❖ La savonnerie de ménage et de toilette ;
- ❖ La distillerie ;
- ❖ La chaufferie ;
- ❖ La station d'épuration des eaux usées ;
- ❖ L'unité de conditionnement ;
- ❖ L'atelier de fabrication de bouteilles plastiques de (1) litre et de (5) litres ;
- ❖ L'infrastructure de stockage des matières premières et des produits finis ;
- ❖ Le bâtiment d'accompagnement (ADM-LABO, maintenance, véhicules).

1.6. Les moyens techniques**1.6.1 L'activité**

L'unité a comme activité la transformation des matières d'origines animales et végétales en vue de la fabrication des produits de grandes consommations et de produits destinés à l'industrie.

❖ Pour usage alimentaire :

L'huile de table

Produit végétal aromatisé (SVA).

❖ Pour usage domestique :

Savon de ménage (Savon Marseille).

❖ Pour usage industriel :

Savon industriel type lubrification.

❖ Pour usage pharmaceutique :

Glycérine codex

❖ Sou produits valorisable :

Résidu de distillation des acides de gras.

Résidu de distillation de glycérine.

1.6.2 L'approvisionnement en matière

L'unité s'approvisionne en matières première suivantes :

- ❖ L'unité de palme ayant un point de fusion 42-44C° ;
- ❖ L'unité de soja ayant un point de fusion 30-32C° ou bien 38-40C° ;
- ❖ L'huile de tournesol ;
- ❖ Coprah, tsarine de palme ;
- ❖ L'huile brute.

Les achats de matières premières se font par le groupe à Alger.

1.7. Départements et missions**❖ Département Informatique**

Ce département s'occupe de maintenance des applications existantes maintenance du matériel développement, assistant à l'utilisateur, études et relations des programmes.

❖ Département Marketing

Qui a la charge l'écoulement des produits de l'entreprise et la gestion des stocks.

❖ Département Approvisionnement

Qui se charge d'approvisionner l'entreprise en matière première et en produit nécessaire à la production. Toutefois, les différents départements sont sous la tutelle de la direction générale qui orient et pilote tous les structures de l'entreprise.

❖ Département des ressources humaines

Cette direction a pour tâche la planification, développement, le suivi et la gestion des ressources humaines, ainsi que de veiller à l'implication des œuvres au travail :

- Mettre en œuvre un système d'évaluation de productivité ;
- La régulation des salaires et l'organisation en temps des ouvriers ;
- Respecter la réglementation en matière d'emploi.

❖ Département comptabilité et finances

Ce département est chargé d'enregistrer, d'analyser et de contrôler toutes les opérations comptables réalisées au sein de l'entreprise qui permet de connaître en permanence les mouvements de stocks et les existants en magasin (en quantité et valeur).

❖ Département production

Il a pour tâches de contrôler les activités de production et de maintenance des unités de production, et celui de la qualité ainsi la mise en œuvre et le suivi de différents programmes de production traces, et aussi l'utilisation rationnelle de moyens, matériels et humains. Ce département travail 24/24 avec 03 équipes de 08 heures par jour et il est doté de 04services :

- Service de raffinage
- Service plastique /CDH
- Service savonnerie
- Service margarine.

❖ Département technique

Cette fonction consiste à suivre la maintenance des équipements de production, et l'installation des nouvelles machines et aux essais performance.

Il veille au bon fonctionnement des ateliers de production et d'interview dès qu'un problème technique surgit. Il contient les services : électricité, fabrication, mécanique, études et méthodes.

❖ **Département sécurité**

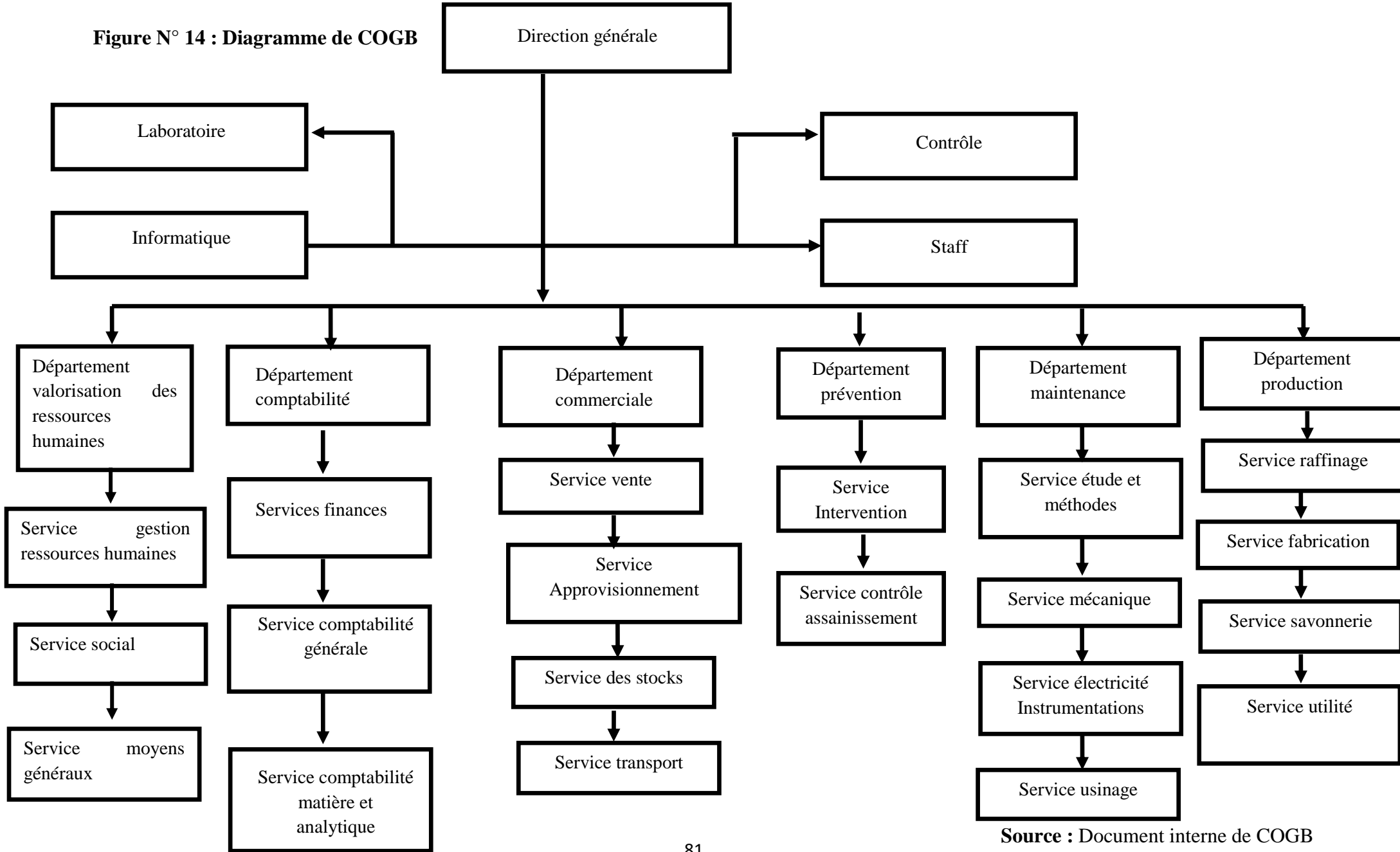
Il s'occupe des conditions hygiène et de sécurité en matière de production individuelle et collective. Le but de ce département consiste à écarter tout risque d'accidents graves, prévention et la lutte contre tous incendies pouvant informer les travailleurs.

❖ **Contrôleur de gestion**

Qui a pour principale mission de veiller à l'élaboration, au suivi de l'exécution du budget de la société et la réalisation des situations, états et rapports statique de gestion.

Tous ces départements et services dépend d'une seule personne qu'est le précédent directeur générale (PDG) qui gère l'entreprise et prend les décisions stratégiques. Ce lien est représenté dans l'organigramme suivant :

Figure N° 14 : Diagramme de COGB



Source : Document interne de COGB

Section 02 : Analyse statique de la structure financière de COGB**LABELLE**

Tandis que la section 01 est consacrée pour la présentation de l'entreprise d'accueil, donc la section 02 nous allons la réserver pour présenter l'analyse financière de l'entreprise.

Alors, nous commençons à étudier l'équilibre financier de l'entreprise à travers les indicateurs d'équilibre relatifs aux différents bilans (fonctionnel et financier), puis étudier sa performance par le calcul des **SIG** et la **CAF**. En dernier nous passons à l'analyse par les **ratios**.

2.1 Etude de l'activité et de la performance financière**2.1.1 A travers les SIG**

Cette méthode consiste à calculer les SIG et les analyser, ils sont en nombre de huit(08) soldes.

A. Calcul des SIG

Sont calculés à travers un tableau appelé TSIG

Tableau N° 13 : Elaboration du TSIG pour les trois années en KDA

Libellé	2018	2019	2020
Ventes et produits annexes	13699255696.20	14322442295.16	13999827765.76
Variation stocks produits fini et en cours	132372668.36	10037996.65	151102192.64
Production immobilisée	-	-	-
Subvention d'exploitation	1007535270.84	48648635.74	1320597837.66
I) PRODUCTION DE L'EXERCICE	14574418298.68	14283831656.07	15471527796.06
Achats consommée	13018246857.84	12229887162.17	13392193477.36
Services extérieurs et autres consommation	636346317.38	626588291.01	422158095.89
II) CONSOMMATION DE L'EXERCICE	13654593175.22	12856475453.18	13814351573.25
III) VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I+II)	919825123.46	1427356202.89	1657176222.81
Charges de personnel	292170360.33	366405668.39	366532043.68
Impôts, taxes et versement assimilée	75223248.00	80838480.06	79313185.50
IV) EXCEDENTBRUT D'EXPLOITATION	552431515.13	980112054.44	1211330993.63
Autres produits opérationnels	129 872341.91	83993358.55	106003704.06

Autres charges opérationnels	8526247.96	137118939.12	179795380.25
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	397600865.28	406364729.46	371229 542.63
Reprise sur perte de la valeur et provisions	373266803.50	292384994.46	319989530.77
V) RESULTAT OPERATIONNEL	649443547.30	813006738.87	1086299305.58
Produits financier	9934084.09	53516.00	93825.42
Charges financières	384846460.30	492347989.72	495943656.19
VI) RESULTAT FINANCIER	354912376.21	492294473.72	495849830.77
VII) RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS	294531171.09	320712265.15	590449474.81
Impôts exigible sur résultat ordinaires		115113383.57	
Impôts différés (variation) sur résultats ordinaires	73571746.61	59966616.85	174326493.24
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	15087491528.18	14660263525.08	15897614856.31
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	14866532103.70	14394698026.65	15481491874.74
VIII) RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	220 959424.48	265565498.43	416122981.57
Elément extraordinaires (produits) (à préciser)			
Elément extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX) RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X) RESULTAT NET DE L'EXERCICE	220 959424.48	265565498.43	416122981.57

Source : Réaliser par nos soins à partir des données de COGB LA BELLE.

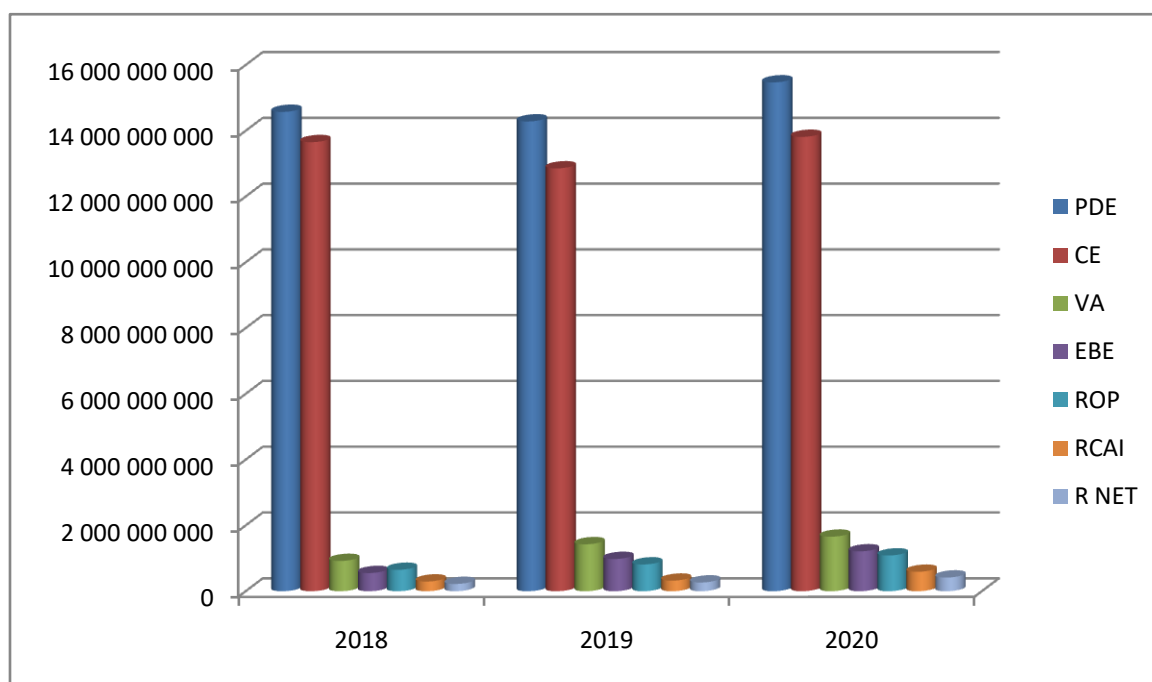
B. Interprétations des SIG

- **Production de l'exercice** : L'entreprise COGB, à enregistrer une diminution au cours de l'exercice 2019, par rapport à 2018, et une augmentation de **1187 696 140 KDA** durant l'exercice 2020.
- **Consommation de l'exercice** : En 2018, COGB à enregistrer une augmentation par rapport à 2019, dû à l'augmentation des services extérieurs. Par ailleurs, en 2020, elle a enregistré une autre augmentation qui s'explique par l'augmentation des achats consommés.

- **Valeur ajoutée :** Nous remarquons que la valeur ajoutée à enregistrer une augmentation pendant les exercices 2019 et 2020 par rapport à 2018. Cette augmentation est due à une faible variation de consommation, notamment durant l'exercice 2019.
- **Excédent brut d'exploitation :** L'entreprise COGB à dégager un EBE positif au cours des trois exercices étudié. Le montant de l'EBE s'accroître d'une année à l'autre.
- **Résultat opérationnel :** COGB enregistre une augmentation durant les trois années étudiées. Les résultats dégager de l'activité principale de COGB, sont positif tout au long de la période, et augmente d'une année à l'autre. Cette augmentation est due à l'augmentation de l'EBE.
- **Résultat ordinaire avant impôt :** RCAI se représente en tant qu'indicateur de l'efficacité de l'activité financière et économique de l'entreprise COGB. Elle à enregistrer un résultat positif pour les trois exercices. Cette majoration, se justifie par le résultat opérationnel positif.
- **Résultat net :** Enregistre une augmentation durant la période étudié, cela traduit la qualité de gestion, qui à permet à l'entreprise d'être performance et rentable.

Après avoir élaboré le tableau des SIG et leurs interprétations et pour mieux expliquer, nous avons procédé à réaliser un graphique.

Figure N° 15 : Présentation graphique des SIG



Source : Réaliser par nos soins.

2.1.2. A travers la CAF

Elle se calcul par deux méthodes : additive et soustractive

A. La méthode additive

Tableau N° 14 : la CAF par la méthode additive pour les trois exercices en KDA

Eléments	2018	2019	2020
Résultat net de l'exercice	220 959 424.48	265 565 498.43	416 122 981.57
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	397 600 865.28	406 364 726.46	371 229 542.63
Reprise sur amortissements, dépréciation et provisions	(373 266 803.50)	(292 384 994.46)	(319 989 530.77)
Valeur comptable des éléments d'actif cédé	-	-	-
Produits de cession d'éléments d'actif immobilisé	-	-	-
Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice	-	-	-
Capacité d'autofinancement	245 293 486.26	379 545 233.43	467 362 993.43

Source : Réaliser par nos soins à partir des données de COGB LA BELLE.

B. La méthode soustractive

Tableau N° 15 : La CAF par la méthode soustractive pour les trois exercices en KDA.

Eléments	2018	2019	2020
Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance) EBE	552 431 515.13	980 112 054.44	1 211 330 993.63
Transfert de charges (d'exploitation)	-	-	-
Autres produits (d'exploitation)	129 872 341.91	83 993 358.55	106 003 704.06
Autres charges (exploitation)	(8 526 247.96)	(137 118 93.12)	(179 795 380.25)
Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	-	-	-
Produits financiers (a)	9 934 084.09	53 516.00	93 825.42
Charges financières (b)	(364 846 460.30)	(492 347 989.72)	(495 943 656.19)
Produit exceptionnels (c)	-	-	-
Charges exceptionnelles (d)	-	-	-
Participation des salariés aux résultats	-	-	-
Impôts exigible sur résultat ordinaire	(73 571 746.61)	(115 113 383.57)	-
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaire	-	59 966 616.85	(174 326 493.24)
Capacité d'autofinancement	245 293 486.26	379 545 233.43	467 362 993.43

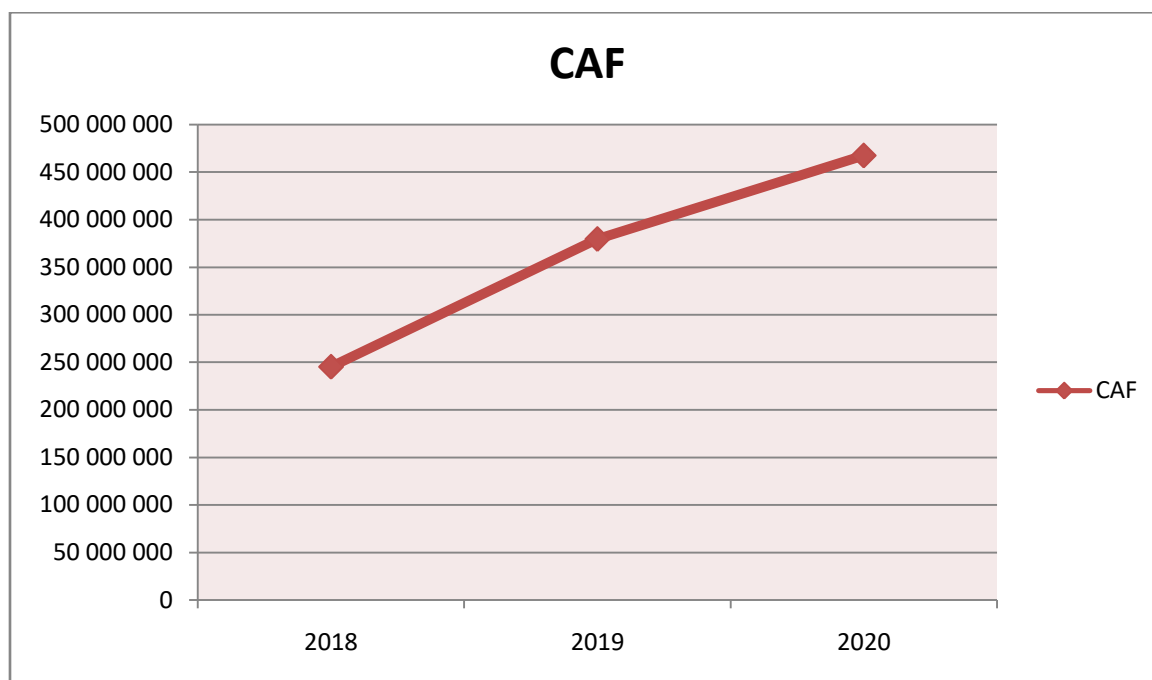
Source : Réaliser par nos soins à partir des données de COGB LA BELLE.

C. Interprétation de la CAF

La capacité d'autofinancement(CAF) joue un rôle important dans l'évaluation de l'équilibre financier de l'entreprise. Cela veut dire, plus la CAF est importante, plus l'entreprise dégage un surplus monétaire, par lequel elle fait face à ses engagements (besoins de financement).

A travers les deux tableaux, la CAF constaté au niveau de COGB est positive durant les trois exercices, signifie qu'elle arrive à rembourser des emprunts et de même financer de nouveaux investissements.

Figure N° 16 : Présentation graphique de la CAF



Source : Réaliser par nos soins à partir des tableaux de CAF.

2.1.3. A travers l'autofinancement

Comme on a déjà mentionné dans le chapitre (I) l'autofinancement se calcule comme suite :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{dividendes}$$

Tableau N° 16 : Calcul d'autofinancement pour les trois exercices en KDA

Eléments	2018	2019	2020
CAF	245 293 486.26	379 545 233.43	467 362 993.43
Dividendes	-	-	-
Autofinancement	245 293 486.26	379 545 233.43	467 362 993.43

Source : Réaliser par nos soins à partir des données de COGB.

Commentaire

L'entreprise COGB LA BELLE n'a pas distribué les dividendes pendant la période (2018 - 2020), c'est pour cela l'autofinancement est égale à la capacité d'autofinancement.

2.2. Étude de l'équilibre financier

Dans ce titre nous commençons par l'étude des différents bilans qu'ils soient fonctionnels ou financiers.

Nous allons présenter ci-dessous les résultats de l'analyse de l'équilibre financier, à partir du bilan fonctionnel, puis le bilan financier

2.2.1. Le bilan fonctionnel

Avant d'élaborer le bilan fonctionnel, nous devons effectuer quelques reclassements subdivisés en deux colonnes, à savoir :

❖ Concernant l'actif

- Il existe 4 types d'immobilisations qui seront classées dans la partie des emplois stables à savoir : les immobilisations corporelles, incorporelles, en cours et financières ;
- Stocks et encours, créances clients, impôts et assimilés sont classées au niveau des emplois d'exploitations ;
- Autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés sont classées dans les emplois hors exploitation (actif circulant hors exploitation) ;
- Les disponibilités prennent la place dans l'actif de trésorerie.

❖ Concernant le passif

- Ressources durables concerne la partie la plus grande du tableau qui est constitué du : capital émis, primes et réserves, résultat net, emprunts et dettes financières et produits et provisions constaté d'avance ;
- Ressources d'exploitation doivent englober : les dettes fournisseurs et comptes rattachés, impôts (différés et provisions), impôts et autres dettes d'exploitation ;
- Autres dettes sont classées dans la partie des ressources hors exploitation ;
- Passif de trésorerie concerne la trésorerie passif.

A. Actifs des bilans fonctionnel 2018, 2019, 2020

L'actif du bilan fonctionnel se présente comme suit :

Tableau N° 17 : Actif des bilans fonctionnel des trois années en KDA.

Actif/année	2018	2019	2020
Emplois stable	8 426 578 191.78	8 487 297 339.15	8 776 119 558.00
Immobilisation incorporelle	251 500 054.00	252 001 954.00	252 275 754.00
Immobilisation corporelle	7 461 513 493.00	7 491 860 512.00	7 824 746 266.00
Immobilisation encours	705 188 274.44	726 496 264.74	426 703 753.83
Immobilisation financière	8 376 370.65	16 938 608.86	272 393 784.30
Emplois d'exploitation	6 849 494 240.84	6 626 369 306.95	7 936 361 121.18
Stock et encours	2 992 755 694.79	2 537 081 663.92	2 756 212 996.87
Créances et emplois assimilés : client	3 685 922 742.18	4 088 304 553.03	5 180 148 124.31
Impôts et assimilé	170 815 803.87	983 090.00	-
Emplois hors exploitation	1 266 888 388.00	989 543 264.30	1 865 631 578.91
Autre débiteurs	514 689 685.07	588 837 857.38	545 033 741.25
Autres créances et emplois assimilés	752 198 703.08	400 705 406.93	1 320 597 837.66
Actif de trésorerie	721 530 140.56	619 088 469.79	401 647 284.88
Disponibilité et assimilés	721 530 140.56	619 088 469.79	401 647 284.88
Total actif	17 264 490 961.33	16 722 298 380.20	18 979 759 543.22

Source : Réaliser par nos soins à partir des données de COGB.

B. Passifs des bilans fonctionnels de 2018, 2019, 2020

Tableau N° 18 : Passifs des bilans fonctionnels des trois années en KDA

Désignation	2018	2019	2020
Ressources durables	9 920 380 681.26	10 484 326 664.99	10 750 452 348.01
Capital émis	1 000 000 000.00	1 000 000 000.00	1 000 000 000.00
Primes et réserves	1 657 957 379 .21	1 784 916 778.18	1 955 782 276.61
Résultat et instances d'affectation	220 959 424.48	265 565 498.43	416 122 981.57
Autres capitaux propres-report à nouveaux	-	-	-
Total des amortissements s et provisions	7 111 932 932.06	7 007 259 070.83	7 161 810 786.21
Dettes financières			
Emprunt et dettes financières	-	278 400 775.81	171 863 465.40
Provisions et produits constaté d'avance	34 204 806.74	43 510 680.51	44 872 838.22
Ressources d'exploitation	2 469 660 728.00	2 675 500 530.00	2184 014 272.52
Fournisseurs et comptes rattachés	2 119 901 275.68	2 274 089 141.90	1 701 623 713.37
Impôts (différés et provisions)	132 640 987.63	76 131 920.51	250 913 589.15
Impôts	7 897 918.00	123 597 720.57	37 334 023.00
Autre dette d'exploitation	209 220 547.00	201 681 747.00	194 142 947.00
Ressources hors exploitation	62 193 382.79	69 551 398.05	125 817 242.77
Autres dettes	62 193 382.79	69 551 398.05	125 817 242.77
Passif de trésorerie	4 812 256 168.97	3 492 919 787.18	5 919 475 679.92
Trésorerie passif	4 812 256 168.97	3 492 919 787.18	5 919 475 679.92
Total passif	17 264 490 961.33	16 722 298 380.20	18 979 759 543.22

Source : Réaliser par nos soins à partir des données de COGB.

C. Bilan fonctionnel des grandes masses 2018,2019, 2020

Tableau N° 19 : Bilan fonctionnel des grandes masses pour les trois exercices en KDA

Désignation	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif						
Emplois stable	8 426 578 191.78	48.82%	8 487 297 339.15	50.75%	8 776 119 558.00	46.24%
ESE	6 849 494 240.84	39.67%	6 626 369 306.95	39.62%	7 936 361 121.18	41.81%
EHE	1 266 888 388.00	07.34%	989 543 264.30	05.92%	1 865 631 578.91	9.83 %
TA	721 530 140.56	04.17%	619 088 469.79	03.70%	401 647 284.88	02.12%
Total actif	17 264 490 961.33	100%	16 722 298 380.20	100%	18 979 759 543.22	100%
Passif						
Ressources durables	9 920 380 681.26	57.46%	10 484 326 664.99	62.70%	10 750 452 348 .01	56.64%
RDE	2 469 660 728.00	14.30%	2 675 500 530.00	16.00%	2 184 014 272.52	11.51%
RHE	62 193 382.79	00.36%	69 551 398.05	00.41%	125 817 242.77	00.66%
TP	4 812 256 168.97	27.87%	3 492 919 787.18	20.88%	5 919 475 679.92	31.19%
Total passif	17 264 490 961.33	100%	16 722 298 380.20	100%	18 979 759 543.22	100%

Source : Réaliser par nos soins à partir des données de COGB LABELLE.

D. Interprétation du bilan

1. Actifs des bilans

❖ Emplois stables

Constituent essentiellement des immobilisations, elle représente **48.82%** du l'actif du bilan, dont le montant est égale à **8 426 578 191.78KDA** en **2018**, et qui a enregistré une

augmentation s'élève à **50.75%** en 2019, pour un montant de **8 487 297 339.15KDA**, et une diminution à **46.24%** dont le montant est égale à **8 776 119 558.00 KDA**.

❖ Emplois d'exploitation

Nous trouvons dans cette catégorie, les postes directement liées à l'exploitation de l'entreprise. Elle représente **39.67%** du total d'actif du bilan pour un montant de **6 849 494 240.84KDA** en **2018**, suivi d'une légère diminution en **2019**, qui s'établissent à **39.62%** pour un montant de **6 626 369 306.95 KDA**. Par contre **2020**, entraîne une augmentation qui s'élève à un pourcentage de **41.81%** dont le montant est égal à **7 936 361 121.18KDA**.

❖ Emplois hors exploitation

Contrairement à celui précédent ce compte regroupe les postes non directement liée à l'exploitation. Elle a enregistré un montant de **1 266 888 388KDA** pour un pourcentage de **07.34%** en **2018**. Une baisse à été constaté en **2019**, par un pourcentage de **05.92%** pour un montant de **989 543 264.3KDA**, par rapport à 2018, et une augmentation élevée à **09.83%** en **2020**, dont le montant est égal à **1 865 631 578.91KDA**.

❖ Trésorerie actif

Signifie l'ensemble des disponibilités de l'entreprise. En **2018**, elle représente un montant de **721 530 140.56KDA** pour un pourcentage de **04.17%**, suivi d'une baisse en **2019**, par un pourcentage de **03.70%** dont le montant est égal à **619 088 469.79KDA**, et de **02.12%** pour **401 647 284.88KDA** en **2020**.

2. Passifs des bilans

❖ Ressources durables

En **2018**, elle représente un pourcentage de **57.46%** du total de passif, pour un montant de **9 920 380 681.26KDA**. Par contre, **2019** traduit une augmentation qui s'élève à **62.70%** dont le montant est égal à **10 484 326 664.99 KDA**, pour enregistrer en **2020** une baisse qui se limite à un pourcentage de **56.64%** du total de passif, pour **10 750 452 348.01 KDA**.

❖ Ressources d'exploitation

Elle concerne les dettes d'exploitation. Enregistre un pourcentage de **14.30%** pour un montant de **2 469 660 728 KDA** en **2018**, pour constater en suite une légère

augmentation en 2019 s'élève à 16% pour 2 675 500 530KDA, suivi d'une diminution d'un pourcentage de 11.51% dont le montant est égal à 2 184 014 272.52KDA en 2020.

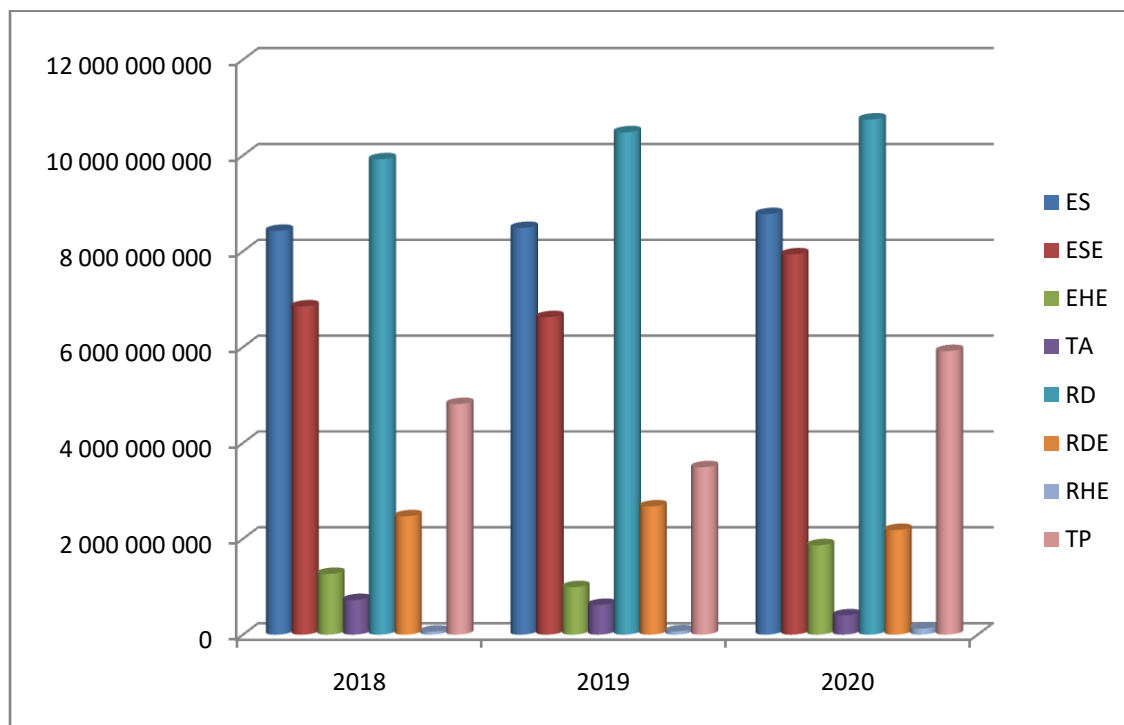
❖ **Ressources hors exploitation**

Ce poste concerne, les dettes hors exploitation. Représente un pourcentage de 0.36% du total de passif dont le montant est égal à 62 193 382.79 KDA en 2018, et un pourcentage de 0.41% dont le montant est égal à 69 551 398.05 KDA en 2019, suivi d'une augmentation qui s'élève à 0.66% du total de passif, pour un montant de 125 817 242.77 KDA en 2020.

❖ **Trésorerie passif**

Elle dégage un pourcentage de 27.87%, pour un montant de 4 812 256 168.97 KDA durant le 1^{er} exercice, pour engendrer au cours de 2em exercice une baisse qui se limite à 20.88% pour 3 492 919 787.18 KDA. Contrairement, au dernier exercice qui a connu une augmentation à 31.19% dont le montant est égale à 5 919 475 679.92KDA

Figure N° 17 : Présentation graphique des bilans fonctionnels de grandes masses



Source : Réaliser par nos soins à partir du bilan des grandes masses.

2.2.2. Le bilan financier

Nous allons accéder à l'élaboration du bilan financier des trois années

A. Actif des bilans financiers 2018, 2019, 2020

Tableau N° 20 : Actifs des bilans financiers pour 2018, 2019, 2020 en KDA

Année	2018	2019	2020
Actif fixe			
I. Incorporelles	250 425 498 .13	250 711 016.05	250 727 786.77
I. Corporelles	713 509 165.40	657 697 367.70	883 764 483.00
I. En cours	705 188 274.44	726 496 264.74	426 703 753.83
I. Financières	8 376 370.65	16 938 608.86	267 393 784.20
Autres créances et participation rattachés	-	-	5 000 000.00
Total V. Immobilisées	1 677 499 308.67	1 651 843 257.35	1 833 589 807.91
Actif courant	8 579 732 581.60	9 610 365 448.45	9 281 016 794.80
V.E	2 734 575 507.07	2 260 602 813 .66	2 536 931 961.00
Stock et en cours	2 734 575 507.07	2 260 602 813 .66	2 536 931 961.00
V.R	5 123 626 934.00	5 078 830 906.00	7 045 779 702.00
Clients	3 685 922 742 .18	4 088 304 553.03	5 180 148 124.31
Autres débiteurs	514 689 685.07	588 837 857.38	545 033 741.25
Impôts et assimilés	170 815 803.87	983 090.00	-
Autres créances et emplois assimilés	752 198 703.08	400 705 406.93	1 320 597 837.66
V.D	721 530 140.56	619 088 469.79	401 647 284.88
Disponibilité	721 530 140.56	619 088 469.79	401 647 284.88
Total actif	10 257 231 890.50	9 610 365 448.14	11 817 948 757.01

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

Commentaire

Nous remarquons d'après le tableau, que les valeurs immobilisées représentent la partie la plus importante dans l'actif financier du bilan.

B. Passif des bilans financiers 2018, 2019, 2020

Le tableau des passifs se présente comme suit :

Tableau N° 21 : Passifs des bilans financiers pour les trois exercices en KDA

Passif	2018	2019	2020
Capitaux propres			
Capital émis	1 000 000 000.00	1 000 000 000.00	1 000 000 000.00
Primes et réserves	1 657 957 379.21	1 784 916 778.18	1 955 782 276.61
Résultat net	220 959 424.48	265 565 498.43	416 122 981.57
Total de C.P	2 878 916 803.69	3 050 482 276.61	3 371 905 258.18
D.L.M.T			
Emprunts et dettes financières	-	278 400 775.81	171 863 465.40
Impôts (différés et provisionnés)	132 640 987.63	76 131 920.51	250 913 589.15
Autres dettes non courantes	209 220 547.00	201 681 747.00	194 142 947.00
Provisions et produits constatés d'avance	34 204 806 .74	43 510 680.51	44 872 838.22
Total DLMT	376 066 341.37	599 725 123.33	661 792 839.77
D.C.T			
Fournisseurs et comptes rattachés	2 119 901 275 .68	2 274 089 141.90	1 701 623 713.37
Impôts	7 897 918.00	123 597 720.57	37 334 023.00
Autres dettes	62 193 382.79	69 551 398.05	125 817 242.77
Trésorerie passif	4 812 256 168.97	3 492 919 787.18	5 919 475 679.92
Total DCT	7 002 248 745.44	5 960 158 047.70	7 784 250 659.06
TOTAL PASSIF	10 257 231 890.50	9 610 365 448.14	11 817 948 757.01

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

C. Bilans financier des grandes masses 2018, 2019, 2020

L'élaboration des bilans des grandes masses et leurs relations, est indispensable pour l'analyse financière.

Tableau N° 22 : Bilan financier des grandes masses pour les trois exercices en KDA

Désignation	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif						
AI	1 677 499 308.67	16.35%	1 651 843 257.35	17.19%	1 833 589 807.91	15.52%
VE	2 734 575 507.07	26.66%	2 260 602 813.66	23.52%	2 536 931 961.00	21.47%
VR	5 123 626 934.00	49.95%	5 078 830 906.00	52.85%	7 045 779 702.00	59.62%
VD	721 530 140.56	07.03%	619 088 469.79	06.44%	401 647 284.88	03.39%
Total actif	10 257 231 890.50	100%	9 610 365 448.14	100%	11 817 948 757.01	100%
Passif						
KP	3 254 983 145.06	31.74%	3 650 207 399.00	37.98%	4 033 698 098.00	34.13%

CP	2 878 916 803.69	28.07%	3 050 482 276.61	31.74%	3 371 905 258.18	28.53%
DLMT	376 066 341.37	03.67%	599 725 123.33	06.24%	661 792 839.77	05.60%
DCT	7 002 248 745.44	68.27%	5 960 158 047.70	62.02%	7 784 250 659.06	65.87%
Total passif	10 257 231 890.50	100%	9 610 365 448.14	100%	11 817 948 757.01	100%

Source : Réaliser par nos soins à partir du bilan financier.

D. Interprétation du bilan

1. Actif

❖ Valeur immobilisée

La valeur immobilisée constitue essentiellement : immobilisation corporelle, incorporelle, encours et financière. Elle représente durant le premier exercice **16.35%** du total de l'actif de l'entreprise, pour **1 667 499.67 KDA**, ensuite un pourcentage de **17.19%** au cours du deuxième exercice pour un montant de **1 651 843 257.35 KDA**, par contre le dernier exercice traduit une légère diminution limitée à **15.52%** dont le montant s'élève à **1 833 589 807.91KDA**.

❖ Actif circulant

-Valeurs d'exploitation

Représente en 2018 un pourcentage de **26.66%** pour un montant de **2 734 575.07 KDA**, suivie d'une baisse qui se limite à **23.52%** du total du bilan pour un montant de **2 260 602 813.66 KDA** en 2019, et à **21.47%** dont le montant est égale à **2 536 931 961 KDA** en 2020.

-Valeurs réalisable

Celle-ci représente un montant de **5 123 626 934 KDA** pour un pourcentage de **49.95%** en 2018. Pour dégager durant l'exercice 2019 une augmentation s'élève à **52.85%** du totale du bilan dont le montant est de **5 078 830 906 KDA**, suivie d'une deuxième augmentation successive à **59.62%** pour **7 045 779 702 KDA** en 2020.

-Valeur disponible

Elle se caractérise par la catégorie la plus liquide de l'actif circulant, VD du 1^{er} exercice dégage un pourcentage de **7.03%** du total de l'actif pour **721 530 140.56 KDA**. Pendant le deuxième exercice les VD enregistre une baisse limitée à **6.44%** pour un montant de

619 088 469.79 KDA et une autre baisse au cours du 3^{ème} exercice à **3.39%** dont le montant est de **401 647 284.88 KDA**.

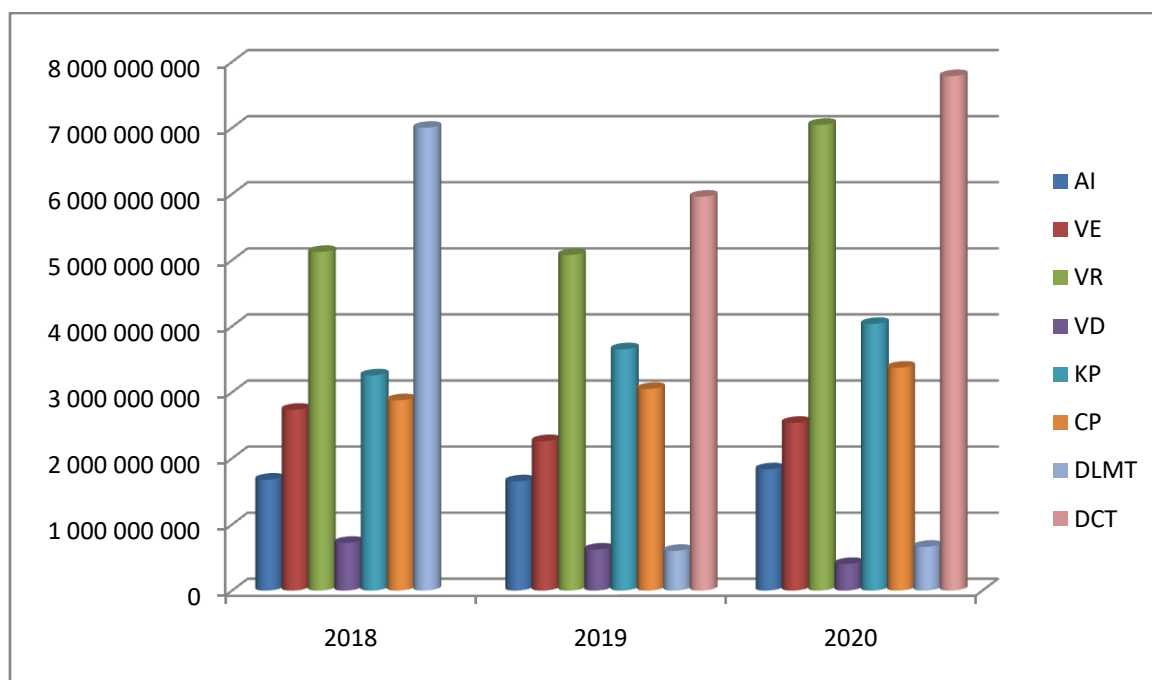
2. Passif

❖ **Capitaux permanents** : En 2018 l'entreprise dispose d'un montant **3 254 983 145.06 KDA** qui représente **31.74%** du total passif, en 2019 il enregistre une augmentation qui s'élève à **37.98%** du total passif dont le montant est de **3 650 207 399 KDA**, également en 2020 une augmentation est enregistrée dont le montant des capitaux permanents est de **4 033 698 098 KDA**.

Il est subdivisé en deux catégories

- **Capitaux propres** : Au cours de l'exercice 2018, 2019 et 2020 l'entreprise génère un montant de **2 878 916 803.69 KDA**, **3 050 482 276.61 KDA** et **3 371 905 258.18 KDA** successivement ce qui engendre en pourcentage **28.07%** en 2018, une augmentation en 2019 qui représente **37.74%** du total, puis en 2020 une baisse qui représente **28.53%** du total.
- **Les DLMT** : Elle constitue l'ensemble des dettes à moyens et long terme, les DLMT en 2018 représente **3.67%** du total passif, dont le montant est de **376 066 341.37 KDA**, en 2019 il s'agit d'une augmentation doublée à **6.24%** du total passif, dont le montant est égale à **599 725 123.33 KDA** et en 2020 elle enregistre une diminution légère à **5.60%** pour un montant de **661 732 839.77 KDA**.
- ❖ **Les DCT** : Représente les dettes à court termes de l'entreprise, elle égale à **68.27%** du total passif en 2018 dont le montant est de **7 002 248 745.44 KDA**, une diminution en 2019 est enregistré qui égale **62.02%** du totale passif pour un montant de **5 960 158 047.70 KDA** mais en 2020 elle augmente à **65.87%** pour une valeur de **7 784 250 659,06 KDA**.

Figure N° 18 : Présentation graphique des bilans financiers de grandes masses



Source : Réaliser par nos soins à partir du bilan financier des grandes masses.

2.2.3 L'analyse des indicateurs d'équilibre financier

A. Le fond de roulement financier (FRF)

- Par le haut du bilan

$$\text{FRF} = \text{capitaux permanents} - \text{l'actifs immobilisé}$$

Tableau N° 23 : Calcul de FRF pour les trois exercices en KDA

Désignation	2018	2019	2020
KP	3254 983 145.06	3 650 207 399.00	4033 698 098.00
AI	1 677 499 308.67	1 651 843 257.35	1 833 589 807.91
FRF= KP - AI	1 577 483 837.00	1 998 364 142.00	2200 108 290.00

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

- Par le bas du bilan

$$\text{FRF} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant (DCT)}$$

Tableau N° 24 : Calcul de FRF pour les trois exercices en KDA

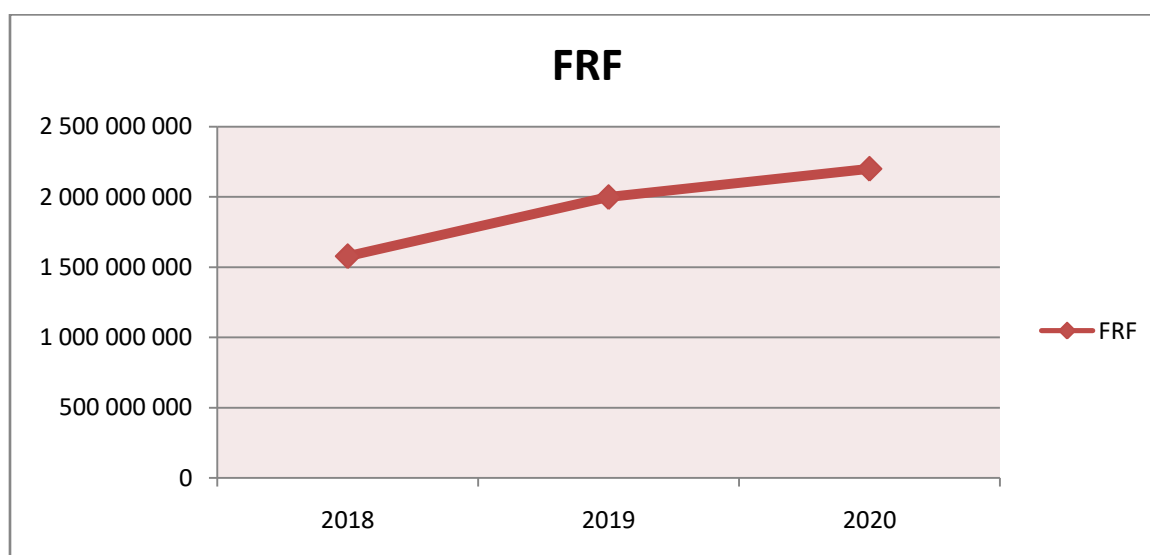
Désignation	2018	2019	2020
AC	8 579732581.83	7958522190.79	9984358949.10
DCT	7002248745.44	5960 158047.70	7784250659.06
FRF= AC - DCT	1 577 483 837.00	1998 364 142.00	2 200 108 290.00

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

Commentaire

Le FRF durant les trois années est positif, cela indique que l'entreprise dispose des moyens suffisant pour honorer ses engagements, nous pouvons dire que ce résultat est grâce au capitaux permanant qui ont pu financer la totalité des actifs immobiliser, autrement dit les capitaux permanents sont plus élevé que les actifs fixes, ce qui reflète un excédent (une marge de sécurité) complémentaire du financement de BFR.

Figure N° 19 : Présentation graphique de fond de roulement



Source : Réaliser par nos soins.

B. Besoin de fond de roulement (BFR)

- 1^{ère} Méthode

$$\text{BFR} = (\text{VR} + \text{VD}) - (\text{DCT} + \text{trésorerie passive})$$

Tableau N° 25 : Calcul de BFR pour les trois exercices en KDA

Désignation	2018	2019	2020
VE	2 734 575 507.07	2 260 602 813.66	2 536 931 961.00
VR	5 123 626 934.00	5 078 830 907.00	7 045 779 702.00
DCT	7 002 248 745.44	5 960 158 047.70	7 784 250 659.06
TRP	4 812 256 169.00	3 492 919 787.00	5 919 475 680.00
BFR	5 668 209 865.00	4 872 195 460.00	7 717 936 685.00

Source : Réaliser par nos soins.

- 2^{ème} Méthode

$$\text{BFR} = (\text{AC} - \text{VD}) - (\text{DCT} - \text{TR Passive})$$

Tableau N° 26 : Calcul de BFR pour les trois exercices en KDA.

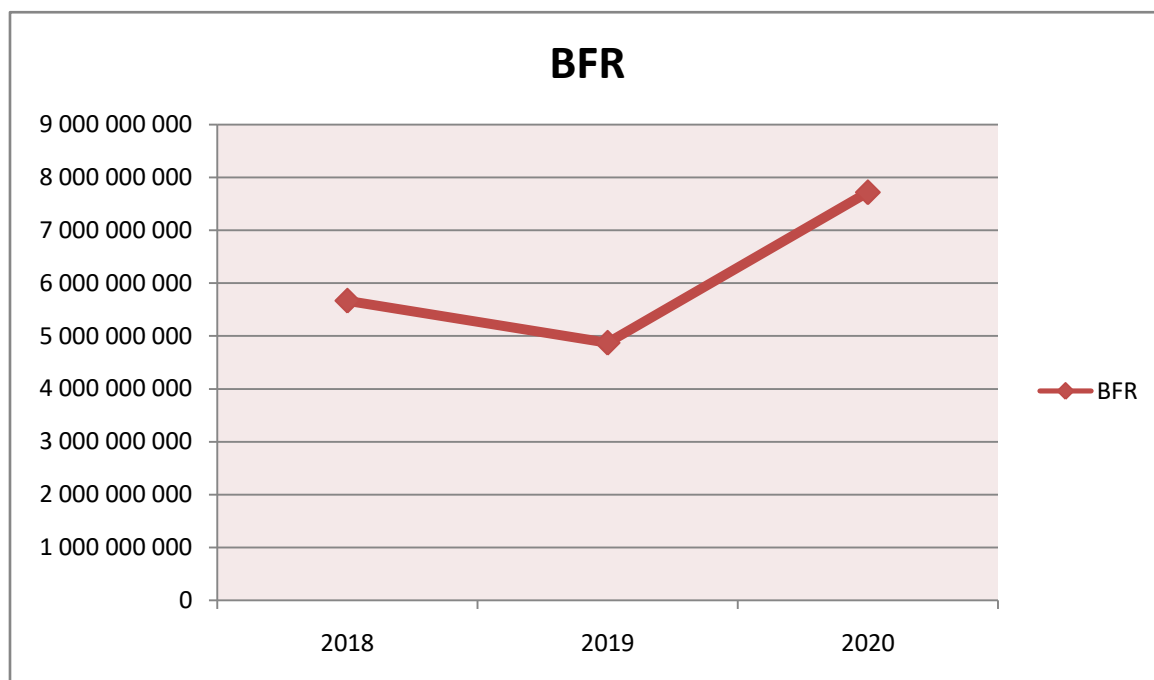
Désignation	2018	2019	2020
AC	8 579 732 582.00	795 822 190.00	9 984 358 949.00
VD	721 530 140.60	619 088 470.00	401 647 284.90
DCT	7 002 248 745.00	5 960 158 048.00	7 784 250 659.00
TRP	4 812 256 169.00	3 492 919 787.00	5 919 475 680.00
BFR	5 668 209 865.00	4 872 195 460.00	7 717 936 685.00

Source : établis par nos soins.

Commentaire

Le BFR est positif pendant les trois exercices, nous pouvons interpréter les résultats obtenus au fait que les besoins cycliques (VE et VR) sont supérieurs aux ressources d'exploitation (DCT) ce qui traduit un manque de financement des besoins par les DCT, ces derniers ne suffisent pas pour le financement de l'actif courant. En l'occurrence, la COGB LABELLE peut utiliser son FRF dont le but est de servir ses besoins.

Figure N° 20 : Présentation graphique de BFR



Source : Réaliser par nos soins.

C. La Trésorerie Nette (TN)

Nous distinguons deux méthodes de calculs de la trésorerie comme suite :

- ❖ **1^{ère} méthode** : elle se calcul par la différence entre la trésorerie active et la trésorerie passive.

$$\text{Trésorerie} = \text{trésorerie active} - \text{trésorerie passive}$$

Tableau N° 27 : Calcul de la TN pour les trois exercices en KDA.

Désignation	2018	2019	2020
TRA	721 530 140.56	619 088 469.79	401 647 284.88
TRP	4 812 256 169.00	3 492 919 787.18	5 919 475 679.92
TN	(4 090 726029.00)	(2 873831 318.00)	(5 517810 396.00)

Source : Réaliser par nos soins.

- ❖ **2^{ème} méthode** : elle se calcul par la différence entre le fond de roulement et le besoin en fond de roulement

$$\text{TN} = \text{fond de roulement net global} - \text{le besoin en fond de roulement}$$

Tableau N° 28 : Calcul de la TN pour les trois exercices en KDA.

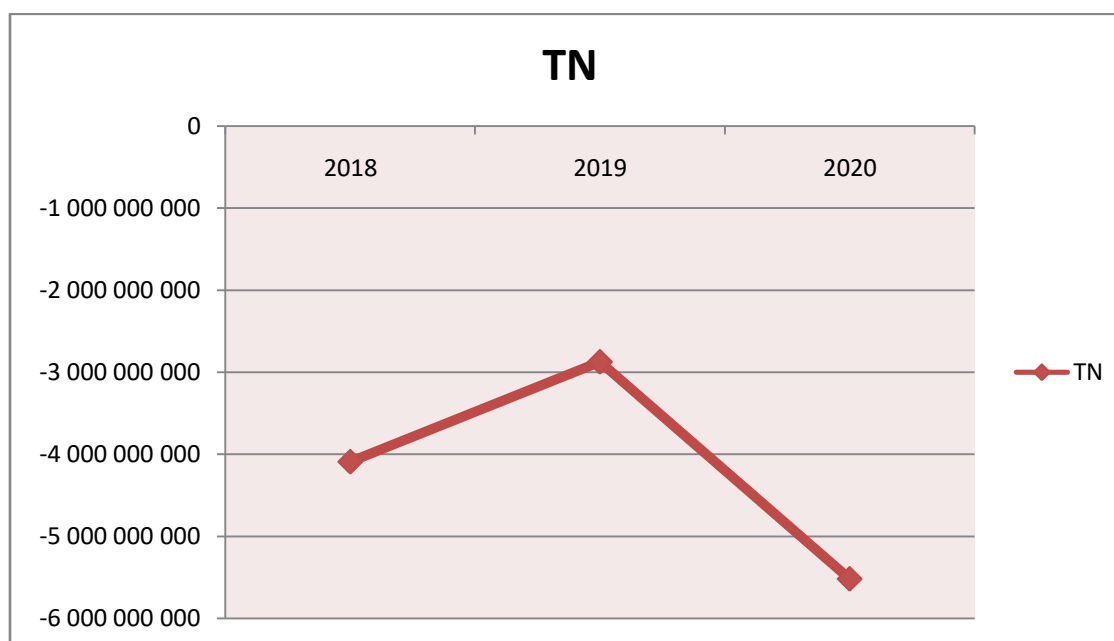
Désignation	2018	2019	2020
FRF	1 577 483 836.40	1 998 364 143.10	2 200 108 290.00
BFR	5 668 209 865.00	4 872 195 460.00	7 717 936 685.00
TN	(4 090 726 029.00)	(2 873 831 318.00)	(5 517 828 396.00)

Source : Réaliser par nos soins.

Commentaire

La trésorerie des trois exercices est négative, cela est dû aux transactions de l'entreprise COGB effectué à partir des découverts bancaires pour financement des investissements.

Figure N° 21 : Présentation graphique de TN



Source : Réaliser par nos soins.

2.2.4. L'analyse par la méthode des ratios

Après l'étude des bilans et les indicateurs d'équilibre il y'a lieu de calculé les ratios, nous allons présenter les ratios suivants :

A. Ratios liés au bilan financier

A.1. Les ratios de solvabilité

Ils subdivisent en deux ratios importants : ratio de solvabilité générale et ratio d'autonomie financière.

❖ Ratio de solvabilité générale

Tableau N° 29 : Calcul de RSG pour les trois exercices en KDA

Désignation	2018	2019	2020
Total actifs(TA)	10257231 890.50	9610365 447.00	11817948 757.00
Total dettes (TD)	7378315 087.00	6559883 172.00	8446042 799.00
RSG=TA/TD	1,40	1,46	1,40

Source : Réalisé par nos soins à partir du bilan financier.

Commentaire

Mesure la capacité de l'entreprise à rembourser à ses dettes, à l'aide de ces actifs. Ce ratio, est supérieur à 1 durant la période étudié.

❖ Ratio d'autonomie financière

Tableau N° 30 : Calcul de RAF pour les trois exercices en KDA

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux propres(CP)	2878916 804.00	3050482 277.00	3371905 258.00
Total dettes (TD)	7378315 087.00	6559883 172.00	8446043 499.00
RAF =CP/TD	0,40	0,47	0,40

Source : Réalisé par nos soins à partir du bilan financier.

Commentaire

Durant les trois exercices, ce ratio est inférieur à 1 implique que l'entreprise n'est pas indépendante financièrement. Ce résultat, se coïncide avec nos constats précédents en ce qui concerne le recours de l'entreprise au ressources externes.

A.2. Les ratios de structure financière

Nous trouvons quatre ratios majeurs : ratio de liquidité, ratio de financement permanent et de financement propre.

❖ Les ratios de liquidité

Ils subdivisent en trois essentiels ratios : ratios de liquidité générale, de liquidité immédiate et réduite.

Tableau N° 31 : Calcul des ratios de liquidité pour les trois exercices en KDA.

Désignation	2018	2019	2020
R. liquidité générale AC/DCT	$\frac{8579732582}{7002248745}$ =1,23	$\frac{7958522191}{5960158048}$ =1,34	$\frac{9984358949}{7784250659}$ =1,28
R. liquidité immédiate VD/DCT	$\frac{721530\ 140.6}{7002248745}$ =1,03	$\frac{619088\ 469.8}{5960158048}$ =0,10	$\frac{401647\ 284.9}{7784250659}$ =0,05
R. liquidité réduite (VR+VD) /DCT	$\frac{5123626934 + 721530\ 140.6}{7002248745}$ =0,83	$\frac{5078830907 + 619088\ 469.8}{5960158048}$ =0,96	$\frac{7045779703 + 401647\ 284.9}{7784250659}$ =0,96

Source : Réalisé par nos soins à partir du bilan financier.

Commentaires

- Ratios de liquidité générale

D'après le tableau, nous constatons que ce ratio est supérieur à 1 pour les trois exercices 2018, 2019, 2020, qui signifie que l'entreprise est solvable à court terme et arrive à faire face à ses obligations et cela à partir de ses valeurs circulantes.

- Ratios de liquidité immédiate

Durant les trois exercices, COGB à enregistrer une immédiate supérieure à 1 implique que l'entreprise peut régler ses DCT, tandis que les exercices 2018 et 2019 ont enregistré un ratio inférieur à, ce qui indique que la trésorerie de l'entreprise COGB est en difficulté qui implique qu'elle n'arrive pas à rembourser ses DCT.

- Ratios de liquidité réduite

Ce ratio est inférieur à 1, nous constatons que l'entreprise COGB couvre respectivement **83%**, **95%** et **96%** pour **2018**, **2019**, **2020** de ses **DCT**, signifie que COGB souffre d'un manque de trésorerie dont elle ne couvre pas la totalité de ses DCT.

❖ Ratio de financement permanent

Tableau N° 32 : Calcul de RFP pour les trois exercices en KDA.

Désignation	2018	2019	2020
KP	3254983 145.00	3650207 400.00	4033697 398.00
AF	1677499 309.00	1651843 256.00	1833589 808.00
RFP = KP/AF	1,94	2,21	2,20

Source : Réaliser par nos soins à partir du bilan financier.

Commentaire

Durant les trois années 2018, 2019 et 2020 l'entreprise dégage un ratio supérieur à 1, ce qui reflète que l'entreprise a la capacité de financer ses valeurs immobilisées (son actif fixe) et une partie des actifs circulants, à l'aide de ses capitaux permanents.

❖ Ratio de financement propre

Tableau N° 33 : Calcul de RFPR pour les trois exercices en KDA.

Désignation	2018	2019	2020
CP	2878916 804.00	3050482 277.00	3371905 258.00
AF	1677499 308.00	1651843 256.00	1833589 808.00
RFPR= CP/AF	1,72	1,85	1,84

Source : réalisé par nos soins à partir du bilan financier.

Commentaire

Dans la période de 2018, 2019 et 2020 l'entreprise génère un ratio de financement propre supérieur à 0.5, ce qui signifie que COGB a la capacité de financer la totalité des actifs fixes par ses propres moyens.

B. Les ratios liés au bilan fonctionnel

❖ Ratio de financement des emplois stables

Tableau N° 34 : Calcul de RFES pour les trois exercices en KDA.

Désignation	2018	2019	2020
Ressources stables	9 920 380 681.26	10 484 326 664.99	10 750 452 348.01
Emplois stables	8 426 578 191.78	8 487 297 339.15	8 776 119 558.00
RFES =RS/ES	1,18	1,24	1,22

Source : Réalisé par nos soins à partir du bilan fonctionnel.

Commentaire

Le RFES est supérieur à 1 durant les trois exercices, ce qui indique que l'entreprise finance ses immobilisations d'une manière efficace.

❖ Ratio de capacité de remboursement

Tableau N° 35 : Calcul de RCR pour les trois exercices en KDA.

Désignation	2018	2019	2020
Dettes financière (DF)	32204 806.74	321911 456.30	216736 303.60
CAF	245293 486.26	379545 233.43	467362 993.43
RCR= DF/CAF	0,13	0,85	0,46

Source : Réaliser par nos soins à partir du bilan fonctionnel.

Commentaire

COGB LA BELLE réalise un ratio minimum pendant 2018, celui qui augmente en cours de l'exercice 2019, mais qui engendre également une baisse durant l'exercice 2020 cela peut être à cause de la pandémie de COVID-19.

❖ Ratio d'endettement

Tableau N° 36 : Calcul de ratio d'endettement pour les trois exercices en KDA.

Désignation	2018	2019	2020
Total dettes (TD)	7378315 087.00	6559883 172.00	8446043499.00
Total actif (TA)	10257231 890.50	9610365 447.00	11817948 757.00
RE= TD/TA	0,72	0,68	0,71

Source : Réaliser par nos soins à partir du bilan fonctionnel.

Commentaire

En cours des années 2018, 2019, 2020 COGB à réaliser un ratio d'endettement supérieur à **0,5**. Cela traduit, d'un côté une situation d'inquiétude qui provoque un manque de solvabilité pour l'entreprise. D'autre coté, nous pouvons dire que l'entreprise souffre d'un endettement exagéré, car le ratio est élevé.

❖ Ratio d'indépendance financière pour les trois exercices

Tableau N° 37 : Calcul de RIF en KDA

Désignation	2018	2019	2020
Endettement	4 846 460 975.71	3 814 831 243.50	6 136 211 983.54
Ressources propres	7 487 999 273.43	10 057 741 347.44	10 533 716 044.39
RIF	0,65	0,38	0,58

Source : Réaliser par nos soins à partir du bilan fonctionnel.

Commentaire

Durant les trois exercices le RIF est inférieur à 1, ce qui indique que l'entreprise est dans les normes et ses ressources propres finance ses endettements, autrement dit l'entreprise est financièrement équilibrée.

C. Ratios liés à la rentabilité et la performance

❖ Ratio de rentabilité économique (ROA)

Tableau N° 38 : Calcul de ROA pour les trois exercices en KDA

Désignation	2018	2019	2020
RT d'exploitation	649443 547.00	813006 739.00	1086299 306.00
Total actif (TA)	10257 231 890.00	9610365 447.00	11817948 757.00
ROA=RT/TA	0,06	0,08	0,09

Source : Réaliser par nos soins à partir du bilan financier.

Commentaire

L'entreprise dégage une rentabilité économique positive au long des trois exercices, ce qui reflète la bonne santé de COGB et sa performance financière. Autrement dit, la COGB LA BELLE est fiable

❖ Ratio de rentabilité financière (ROE)

Tableau N° 39 : Calcul de ROE pour les trois exercices en KDA

Désignation	2018	2019	2020
RT net	220959 424.00	265565 498.00	416122 982.00
CP	2878916 804.00	3050482 277.00	3371905 258.00
ROE= RT/CP	0,07	0,08	0,12

Source : Réaliser par nos soins à partir du bilan financier.

Commentaire

La rentabilité financière dégager par l'entreprise COGB est supérieur à la rentabilité économique, donc COGB est capable de rémunérer ses associées et actionnaires, ainsi elle est bénéficié d'un effet de levier.

❖ Effet de levier (EL)

Tableau N° 40 : Calcul EL pour les trois exercices en KDA

Désignation	2018	2019	2020
ROE (RF)	0.076750889	0.087056889	0.123408859
ROA(RE)	0.063315674	0.08459686	0.091919446
EL = RF- RE	0,013	0,002	0,031

Source : Réaliser par nos soins à partir du bilan financier.

Commentaire

L'effet de levier, est positif pendant les trois exercices, cela est dû à la rentabilité économique qui est plus importante que le taux d'intérêt des emprunts.

❖ **Ratio de profitabilité****Tableau N° 41 : Calcul RPF pour les trois exercices en KDA**

Désignation	2018	2019	2020
RT net	220959 424.00	265565 498.00	416122 982.00
CA (ventes)	13699255 696.00	14322442 295.00	13999827 766.00
RPF= RT net /CA	1,61	1,85	2,97

Source : Réaliser par nos soins à partir du bilan financier.

Commentaire

Nous constatons durant les trois exercices un taux de profitabilité positif, ce qui explique que l'entreprise COGB à la puissance de dégager des bénéfices et profits.

Section 03 : L'analyse dynamique et de la performance

Cette analyse est considérée comme complémentaire pour l'analyse statique. Nous allons élaborer le tableau des flux de trésorerie pour les trois exercices 2018, 2019 et 2020.

3.1. Analyse dynamique**3.1.1. L'élaboration du tableau des flux de trésorerie.****Tableau N° 42 : élaboration du TFT pour 2018, 2019, 2020 en KDA**

Désignation	2018	2019	2020
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissement reçus des clients	16 114 942 547.61	15 727 548 800.94	14 812 031 300.46
Sommes versée aux fournisseurs et personnels	(15 300 515 205.13)	(14 128 567 719.66)	(16 195 918 540.15)
Intérêts et autres frais financiers payés	(461 132 213.73)	(498 122 608.74)	(503 746 542.14)
Impôts sur le résultat payés	(5 486 560.00)	6 073 996.37	-
Opération en attente de classement	347 807 568.75	1 106 932 468.91	(1 955 258 972.83)
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	2 117 059.45	(8 044 673.96)	(8 695 370.05)
Flux de trésorerie liée à des éléments extraordinaires			

Flux de trésorerie généré par l'activité (A)	349 924 628.20	1 098 887 794.95	(1 963 954 342.88)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissement sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	(109 799 848.91)	(48 342 687.26)	(293 099 249.78)
Encaissement sur cession d'immobilisations corporelles ou incorporelles	2 995 055.50		
Décaissement sur acquisition d'immobilisations financières		(12 604 688.48)	(260 000 000.00)
Encaissement sur cession d'immobilisations financières	2 500 000.00	7 500 000.00	10 000 000.00
Intérêts encaissés sur placement financier	9 934 084.09	53 516.00	93 825.42
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)	(94 370 709.32)	(53 393 859.74)	(543 005 424.36)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissement suites à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectués	(31 500 000.00)	(90 000 000.00)	(31 500 000.00)
Encaissement provenant d'emprunt		524 399 318.67	13 500 000.00
Remboursement d'emprunt ou d'autres dettes assimilées		(262 998 542.86)	(119 037 310.41)
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	(31 500 000.00)	171 400 775.81	(137 037 310.41)
Variation de la trésorerie de la période (A+B+C)	224 053 918.88	1 216 894 711.02	(2 643 997 077.65)
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	(4 314 779 947.29)	(4 090 726 028.41)	(2 873 831 317.39)
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de période	(4 090 726 028.41)	(2 873 831 317.39)	(5 517 828 395.04)
Variation de la trésorerie de la période	224 053 918.88	1 216 894 711.02	(2 643 997 077.65)
Rapprochement avec le résultat comptable	3 094 494.40	951 329 212.59	(3 060 120 059.22)

Source : Document interne à l'entreprise.

3.1.2. Interprétation

❖ Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles

Durant 2018 et 2019 les résultats sont positifs et en progression, cela est dû aux décaissements de l'entreprise qui sont inférieurs aux encaissements des opérations du cycle d'exploitation,

qui s'explique par l'évolution positif de la CAF. Alors, la COGB est capable de couvrir ses dépenses, contrairement à l'exercice 2020 qui semble négatif.

❖ Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements

Le recourt de l'entreprise aux acquisitions d'investissements au cours des trois exercices 2018, 2019 et 2020 à dégager des résultats négatifs.

❖ Flux de trésorerie provenant des activités de financements

Les résultats d'activité de financement sont négatifs en 2018 et 2020 et positif en 2019.

❖ Variation de la trésorerie de la période

Pendant l'exercice 2018 et 2019 les résultats sont positifs, c'est-à-dire les fonds entrants (revenus) génère d'avantages que les fonds sortants (dépenses), grâce à l'excédent de liquidité généré par l'entreprise. Contrairement à l'exercice 2020 négatif qui est indiqué par les décisions prises par les dirigeants de l'entreprise COGB pour le développement de ses activités.

3.2. L'analyse de la performance

3.2.1. Modèle d'Altman (Z-score)

Tableau N° 43 : Calcul modèle d'Altman pour les trois exercices en KDA.

Nous rappelons : La fonction suivie par le modèle Altman est

$$Y=1.2X1+1.4X2+3.3X3+0.6X4+X5$$

Désignation	2018	2019	2020
X1= FRF/TA	1 577 483 836.39/ 10 257 231 890.5 = 0,15	1 998 364 142/ 9 610 365 447 = 0,21	2 200 108 290/ 11 817 948 757 = 0,19
X2= Réserves (résultat non distribuer) /TA	1 657 957 379.21/ 10 257 231 890.5 = 0, 16	1 784 916 778.18/ 9 610 365 447 = 0,19	1 955 782 276.61/ 11 817 948 757 = 0,17
X3= EBE (bénéfice avant impôt)/ TA	552 431 515.13/ 10 257 231 890.5 =0,05	980 112 054.44/ 9 610 365447 =0,10	1 211 330 993.63/ 11 817 948 757 =0, 10
X4 = CP/TD	2 878 916 804/ 7 378 315 087 =0, 39	3 050 482 277/ 6 559 883 172 =0,47	3 317 905 258/ 8 446 042 799 =0, 40
X5= CA/TA	13 699 255 696.20/ 10 257 231 890.5	14 322 442 295.16/ 9 610 365 447	13 999 827 765.76/ 11 817 948 757

	=1,34	=1,49	=1,18
Y= 1,2X1+1,4X2+ 3, 3X3+0,6X4+1X5	2,16	2,62	2,22

Source : Réaliser par nos soins à partir du bilan financier.

3.2.2 Interprétation

Nous constatons que l'entreprise est dans une zone neutre, car Y est entre 1,81 et 2,99.

En 2018 l'entreprise a établi un bon diagnostic financier qui a engendré une amélioration de sa situation financière. Par contre, la mauvaise élaboration de celui-ci a mené l'entreprise à être dans une situation moins rentable que 2019.

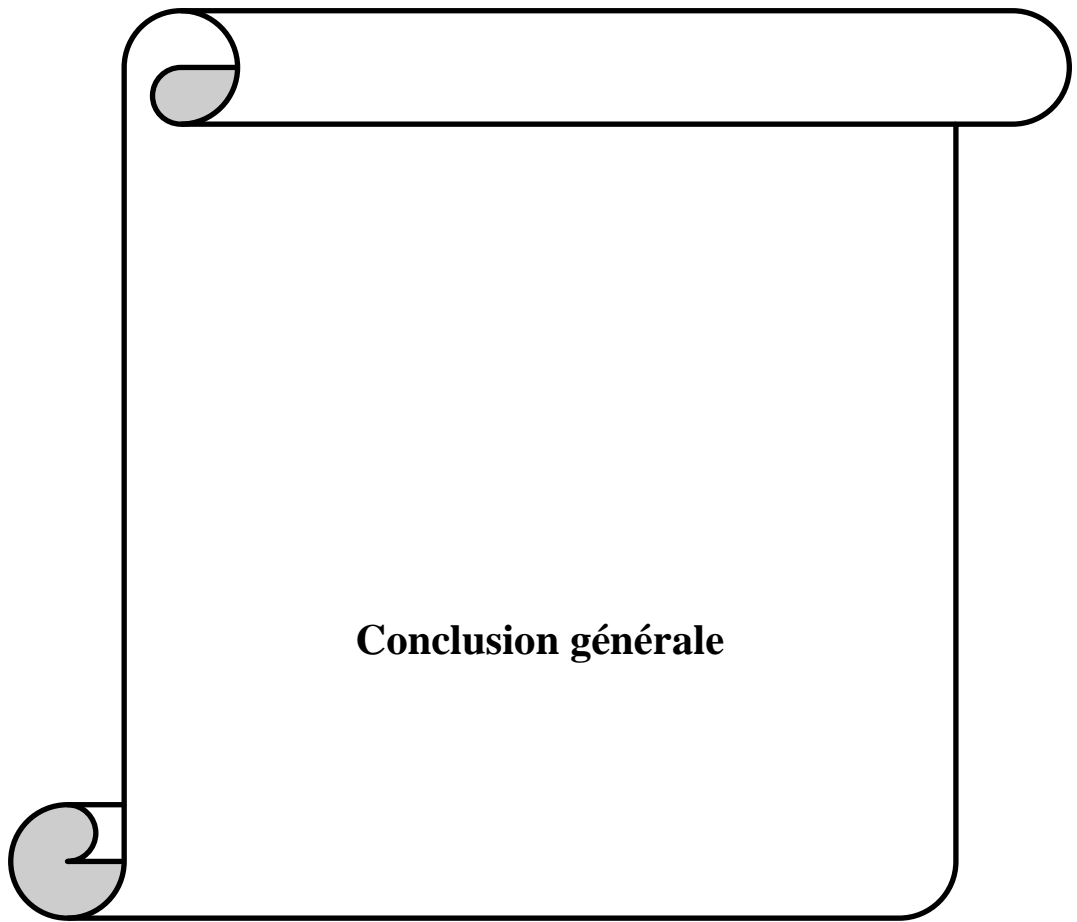
Remarque : Pour manque de documentation au sein de COGB LA BELLE, nous n'avons pas pu accéder au calcul de deuxième modèle qui est le modèle **EVA**.

Conclusion

Ce chapitre est destiné à comprendre notre étude de cas pratique déroulé au sein de l'entreprise COGB LA BELLE, dont l'objectif principale est de vérifier la performance financière de COGB par l'élaboration de diagnostic financier pendant les trois années 2018 , 2019 et 2020.

Nous avons commencé par une analyse de l'activité et de la performance à travers les SIG, la CAF et les différents indicateurs d'équilibre, puis les différents ratios. Ensuite, par l'étude d'équilibre financier qui englobe le bilan fonctionnel et financier. En outre, nous avons entamé une étude dynamique du tableau des flux de trésorerie, ainsi une analyse de la performance par le modèle d'Altman.

Enfin, la non utilisation des méthodes et le manque d'élaboration du diagnostic financier influence sur la performance financière de l'entreprise, à travers nous calculs et analyses nous pouvons dire que l'entreprise est performante et rentable durant toute la période étudiée.



Conclusion générale

En définitive, les entreprises vivent dans un contexte compliqué et complexe, de ce fait elle doit améliorer ses performances financières, développer ses moyens pour atteindre les meilleurs résultats. L'ensemble des entreprises font recours au diagnostic financier qui se représente comme le meilleur moyen d'évaluer la position financière de celle-ci, soit par ses responsables ou ses différents agents ainsi faire face aux risques futurs.

Le diagnostic financier est un outil d'analyse fiable, qui aide à juger sa rentabilité et apprécier son évolution. L'entreprise dite « entreprise active » lorsqu'elle dispose les moyens de financement pour éviter toute situation de déséquilibre financier.

Parmi les premières finalités de l'entreprise est de rester sur le marché, satisfaire ses clients, améliorer sa productivité et assurer sa continuité, ce qui incite l'entreprise à l'élaboration de documents de synthèse (TCR, CAF, bilan fonctionnelle, bilan financier..) et les indicateurs d'équilibre financier.

A travers les conclusions tirées de l'analyse des équilibres financiers (FRF, BFR, TN), de la situation financière de l'entreprise COGB LA BELLE pendant les trois exercices 2018, 2019 et 2020, nous pouvons dire que notre première hypothèse est confirmée.

L'analyse par les ratios nous démontre que l'entreprise est solide, solvable et autonome, chose qui explique d'une autre manière que l'entreprise est simplement performante durant les trois exercices et qui confirme notre deuxième hypothèse.

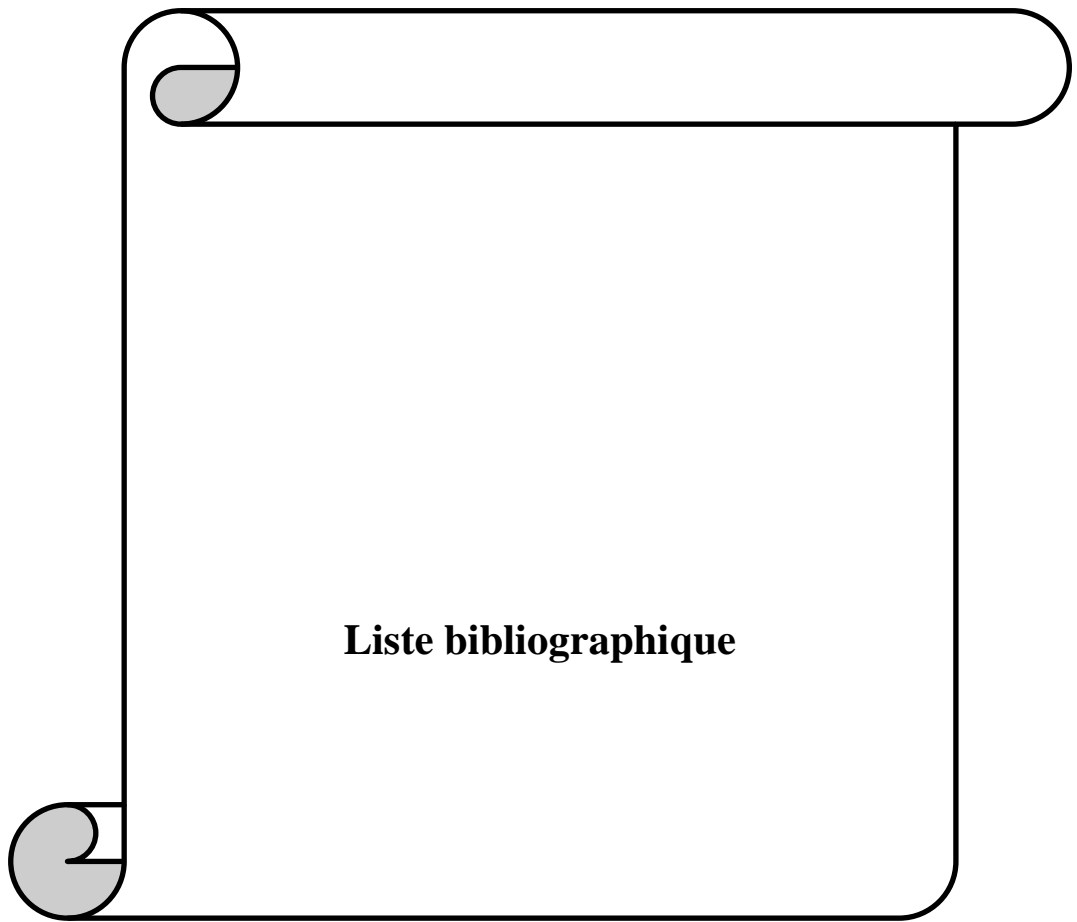
En effet, au cours de notre stage au sein de l'entreprise COGB LA BELLE nous avons enrichi notre savoir-faire sur le diagnostic financier qui est un axe financier majeur dans l'amélioration et le développement financier de l'entreprise, donc nous avons arrivé a confirmé notre troisième hypothèse.

A travers la confirmation de nos hypothèses, nous déduisons que le diagnostic financier contribue directement à l'amélioration de la performance financière de COGB LA BELE, ce qui confirme notre problématique qui est : comment le diagnostic financier contribue-t-il à l'amélioration de la performance financière de COGB LA BELLE.

Comme toute recherche la rédaction de cette étude avait des contraintes et des difficultés, mais qui n'était pas un obstacle pour sa réalisation. L'incompatibilité des lois dans certains mémoires et la diversification des ouvrages nous à pousser à faire des efforts supplémentaires, de plus le manque d'accès aux informations pour des raisons confidentielles.

Au cours de cette recherche nous avons fait face à plusieurs erreurs et anomalies, particulièrement dans l'exécution des techniques liées au diagnostic financier mais grâce aux renseignements complémentaires, nous avons rectifié nos erreurs. Ainsi que ce travail nous a permis de cerner le mieux possible le rôle qu'il occupe dans la performance financière de l'entreprise.

Le diagnostic financier est une thématique vaste et riche que nous aimerions la détailler sur le terrain dans l'avenir, afin d'apporter de nouveau pour les entreprise et leur accroissement. Que ce modeste travail, soit le départ de notre vie professionnelle ainsi la réalisation de nos objectifs et une récompense de nos appréciables sacrifices et efforts.



Liste bibliographique

Bibliographie

Ouvrages

- ALAIN Marion, « Diagnostic de la performance de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2012.
- BARRE PH et GUABERT S, « les clés de la performance et de la compétitivité dans les PME », EDITION ORDRES DES EXPERTS COMPTABLES, France, 2013.
- BEATRICE et Francis G, « Analyse financière », édition DUNOD, Paris, 2014.
- BEATRICE et FRANCIS G, « Analyse financière », édition GUALINO, Paris, 2002.
- BELAOUNIA S, « Analyse financière », édition ELLIPSES, Paris, 2017.
- BELAOUNIA S, « Analyse financière », édition ELLIPSES, Paris, 2017.
- BOUYAKOUB F, « L'entreprise et le financement bancaire », édition CASBAH, ALGER, 2000.
- BUISSART CH et BENKACI M, «Analyse Financière », édition BERTI, Alger, 2011.
- CABY J et KOEHL J, «Analyse financière », édition PEARSON, France, 2008.
- CAPPELLETTI L et KHOURTA DJ, « concept et mesure de la création de valeur organisationnelle », 2004.
- CHAMBOST I et CUYAUBERE TH, « Gestion financière », édition DUNOD, Paris, 2008.
- CHARPENTIER P et al, « Gestion financière, gestion prévisionnelle et mesure de la performance, gestion du personnel », édition HACHETTE, Paris, 2007.
- CHIHA K, « Finance d'entreprise », édition HOUMA, Alger, 2009.
- COHEN E, «Gestion financière de l'entreprise et développement financier», édition EDICEF, Canada, 1999.
- COHEN.E, « Analyse financière », édition ECONOMISA, Paris, 2004.
- COLLOMB J.A, « Finance d'entreprise », édition ESKA, Paris, 1999.
- CONSO P, «Gestion financière de l'entreprise», édition DUNOD, Paris, 2002.
- EGLEM J.Y, PHILLIPS A, « Analyse comptable et financière », édition DUNOD, 1997.
- EVRAERT.S, «Analyse et diagnostic financier», édition EYROLLES, Paris, 1992.
- FLORENCE D et al, «Finance d'entreprise », édition DUNOD, Espagne, 2021.
- GIRAUD F et Al, «contrôle de gestion et pilotage de la performance, édition GUALINO, France, 2002.
- HAMDI K, « Le diagnostic financier », édition ES-SALEM, Alger, 2001.

- JUHEL J.C, « les fondements de l'analyse financière », Paris, 2012.
- KHOURY P et ASSOCIES, « la maîtrise des états financier », SYSCOA Dakar, 1999.
- LEBAS M, «Performance : mesure et management, Faire face à un paradoxe», Paris, 1998.
- LEROY F, «Les stratégies de l'entreprise», édition DUNOD, Belgique, 2012.
- MALO J.L. et MARTHE J.C, «l'essentiel du contrôle de gestion», édition d'organisation, Paris, 1998.
- MARCHESNAY M, «économie d'entreprise», édition EYROLLES, Paris, 1991.
- MARMUSE C, «la performance, encyclopédie de gestion », édition ECONOMICA, 1997.
- MEIER O, « DICO du manager», édition DUNOD, Paris, 2009.
- MEYER G, « Analyse financière », édition HACHETTE, Espagne, 2018.
- PESQUEUX Y, « La notion de performance globale », 2005.
- PLANCHON A, « introduction à l'analyse financière», édition FOUCHER, Paris, 1999.
- RAVILY H et SERRET V,« Principe d'analyse financière», édition HACHETTE, Paris, 2009.
- RECROIX P, « Finance d'entreprise », édition GUALINO, France, 2021.
- SAUVIN Th, « la compétitivité de l'entreprise, l'obsession de la firme allégée », édition ELLIPSES, Paris, 2005.
- PARIENTE S, « Analyse financière et évaluation d'entreprise », édition PEARSON, France, 2009.
- STEPHANY E, «Gestion financière», édition ECONOMICA, Paris, 2000.

Thèses et mémoires

- ABBAS K et ADOUANE H, « Analyse et diagnostic financier d'une entreprise » Mémoire de master en sciences de gestion, Université de Bejaia, 2019.
- ARAB A et HADJOU N, « L'évaluation de la performance financière d'une entreprise », mémoire de master en sciences de gestion, université de Bejaïa, 2020.
- BEGHADAD F et BELAIDI DJ, « analyse de la performance financière de l'entreprise», mémoire de master en sciences de gestion, université de BEJAIA, 2021.
- KENNOUCHE S, «Evaluation multicritères de la performance des entreprises», thèse de doctorat en sciences de gestion, université de Bejaia, 2021.

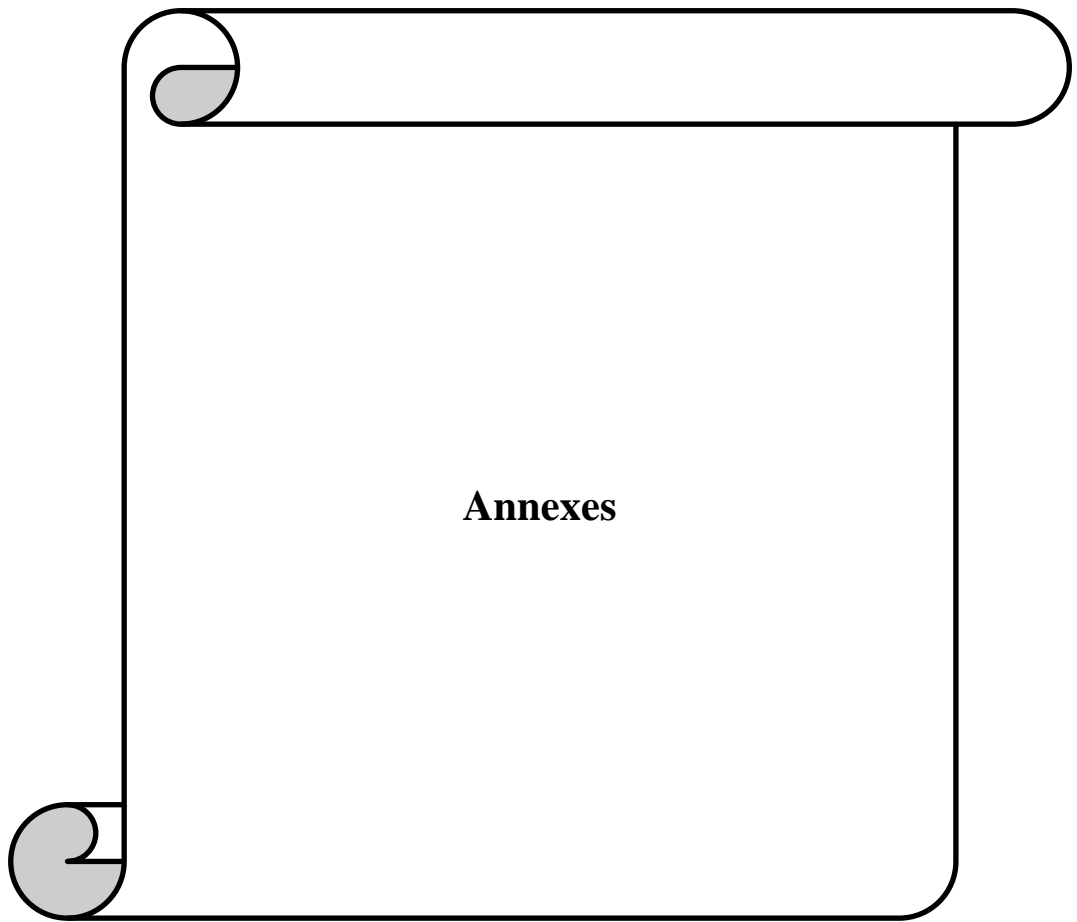
- SAIM K et KERNOU A, «le pilotage de la performance financière au sein d'une entreprise», mémoire de master en sciences financières, université de BEJAIA, 2019.

Revues et articles

- Journal officiel de la république algérienne N19, P22.

Sites internet

- <https://blog.spendesk.com>
- <https://blog.spendesk.com>
- <https://creation-entreprise.ooreka.fr>
- <https://debitoor.fr>
- <https://earn.fr>
- <https://ressources.aunege.fr>
- <https://sabbar.fr>
- <https://www.manager-go.com>
- www.africmemoire.com
- www.compta-facile.com
- www.giovanellapolidoro.com
- www.grh-ooreka.fr
- www.heflo.com
- www.l'expert-comptable.com
- www.maxicours.com
- www.memoireenligne.com
- www.tsperformance.com
- www.wevalgo.com



Annexes

Liste des Annexes

Bilan actif 2018.....	II
Bilan passif 2018.....	III
Compte de résultat 2018.....	IV
Tableau des flux de trésorerie 2018.....	V
Bilan actif 2019.....	VI
Bilan passif 2019.....	VII
Compte de résultat 2019.....	VIII
Tableau des flux de trésorerie 2019.....	XI
Bilan actif 2020.....	X
Bilan passif 2020.....	XI
Compte de résultat 2020.....	XII
Tableau des flux de trésorerie 2020.....	XIII

Bilan actif 2018

COGB "LABELLE"

Route des aures BP 406 BEJAJA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

EDITION_DU:24/04/2022 9:42

EXERCICE:01/01/18 AU 31/12/18

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2018			2017
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		251 500 054,00	1 074 555,87	250 425 498,13	250 627 938,53
Immobilisations corporelles					
Terrains		109 253 175,00		109 253 175,00	109 253 175,00
Bâtiments		1 754 744 178,53	1 730 274 966,64	24 469 211,89	27 953 854,17
Autres immobilisations corporelles		5 348 735 739,16	4 980 035 360,60	368 700 378,56	318 771 485,49
Immobilisations en concession		248 780 400,00	37 694 000,00	211 086 400,00	218 625 200,00
Immobilisations en cours		705 188 274,44		705 188 274,44	768 735 841,90
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		3 062 256,50		3 062 256,50	5 562 256,50
Impôts différés actif		5 314 114,15		5 314 114,15	6 736 113,73
TOTAL ACTIF NON COURANT		8 426 578 191,78	6 749 078 883,11	1 677 499 308,67	1 706 265 865,32
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		2 992 755 694,79	258 180 187,72	2 734 575 507,07	2 746 648 160,48
Créances et emplois assimilés					
Clients		3 685 922 742,18		3 685 922 742,18	5 803 715 245,17
Autres débiteurs		514 689 685,07		514 689 685,07	245 508 471,30
Impôts et assimilés		170 815 803,87		170 815 803,87	1 747 566,79
Autres créances et emplois assimilés		752 198 703,08		752 198 703,08	352 755 155,52
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		721 530 140,56		721 530 140,56	1 051 717 469,67
TOTAL ACTIF COURANT		8 837 912 769,55	258 180 187,72	8 579 732 581,83	10 202 092 068,93
TOTAL GENERAL ACTIF		17 264 490 961,33	7 007 259 070,83	10 257 231 890,50	11 908 357 934,25

Bilan passif 2018

COGB "LABELLE"

Route des aures BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

EDITION_DU:24/04/2022 9:42

EXERCICE:01/01/13 AU 31/12/13

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2018	2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		1 657 957 379,21	1 528 847 614,53
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		220 959 424,48	221 989 764,68
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		2 878 916 803,69	2 750 837 379,21
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		132 640 987,63	60 491 240,60
Autres dettes non courantes		209 220 547,00	239 375 747,00
Provisions et produits constatés d'avance		34 204 806,74	108 993 554,56
TOTAL II		376 066 341,37	408 860 542,15
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		2 119 901 275,68	3 148 311 139,24
Impôts		7 897 918,00	23 102 240,32
Autres dettes		62 193 382,79	210 749 216,36
Trésorerie passif		4 812 256 168,97	5 366 497 416,96
TOTAL III		7 002 248 745,44	8 748 660 012,88
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		10 257 231 890,50	11 908 357 934,25

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Compte de résultat 2018

COGB "LABELLE"

Route des aures BP 406 BEJAIA

- N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

EDITION_DU:24/04/2022 9:42

EXERCICE:01/01/18 AU 31/12/18

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2018	2017
Ventes et produits annexes		13 699 255 696,20	12 481 579 924,76
Variation stocks produits finis et en cours		-132 372 668,36	164 252 818,09
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		1 007 535 270,84	488 174 305,33
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		14 574 418 298,68	13 134 007 048,18
Achats consommés		-13 018 246 857,84	-11 405 414 881,29
Services extérieurs et autres consommations		-636 346 317,38	-547 111 753,33
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-13 654 593 175,22	-11 952 526 634,32
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		919 825 123,46	1 181 480 413,56
Charges de personnel		-292 170 360,33	-303 679 828,64
Impôts, taxes et versements assimilés		-75 223 248,00	-74 285 148,89
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		552 431 515,13	803 515 436,03
Autres produits opérationnels		129 872 341,91	11 322 146,00
Autres charges opérationnelles		-8 526 247,96	-13 634 005,18
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-397 600 865,28	-480 369 380,77
Reprise sur pertes de valeur et provisions		373 266 803,50	332 008 115,96
V- RESULTAT OPERATIONNEL		649 443 547,30	652 842 312,04
Produits financiers		9 334 084,09	
Charges financières		-364 846 460,30	-362 119 405,46
VI-RESULTAT FINANCIER		-354 912 376,21	-362 119 405,46
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		294 531 171,09	290 722 906,58
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			-14 774 140,32
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-73 571 746,61	-53 959 001,58
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		15 087 491 528,18	13 477 337 310,14
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-14 866 532 103,70	-13 255 347 545,46
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		220 959 424,48	221 989 764,68
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		220 959 424,48	221 989 764,68

TFT 2018

COGB"LABELLE"

Route des aures BP 406 BEJAJA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

EDITION_DU:22/05/2022 10:15

EXERCICE:01/01/18 AU 31/12/18

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	NOTE	2018	2017
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		16 114 942 547,61	14 613 459 156,20
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-15 300 516 205,13	-13 841 598 311,52
Intérêts et autres frais financiers payés		-461 132 213,73	-346 677 982,42
Impôts sur les résultats payés			-14 242 816,00
Opérations en attente de classement (47) !!!!		-5 486 560,00	-15 527 839,41
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		347 807 568,75	395 412 206,85
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		2 117 059,45	6 612 134,49
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		349 924 628,20	402 024 341,34
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-109 799 848,91	-64 429 113,01
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		2 995 055,50	
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières			-2 500 000,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		2 500 000,00	2 450 418,75
Intérêts encaissés sur placements financiers		9 934 084,09	
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		-94 370 709,32	-64 478 694,26
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées		-31 500 000,00	-28 000 000,00
Encaissements provenant d'emprunts			51 000 000,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			-43 000 000,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		-31 500 000,00	-20 000 000,00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		224 053 918,88	317 545 647,08
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		-4 314 779 947,29	-4 632 325 594,37
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		-4 090 726 028,41	-4 314 779 947,29
Variation de la trésorerie de la période		224 053 918,88	317 545 647,08
Rapprochement avec le résultat comptable		3 094 494,40	95 555 882,40

Bilan actif 2019

COGB "LABELLE"

ROUTE DES AURES BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

EDITION_DU:24/04/2022 9:42

EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2019			2018
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		252 001 954,00	1 290 937,95	250 711 016,05	250 425 498,13
Immobilisations corporelles					
Terrains		109 253 175,00		109 253 175,00	109 253 175,00
Bâtiments		1 765 533 522,03	1 737 696 359,23	27 837 162,80	24 469 211,89
Autres immobilisations corporelles		5 368 293 414,52	5 051 233 984,62	317 059 429,90	368 700 378,56
Immobilisations en concession		248 780 400,00	45 232 800,00	203 547 600,00	211 086 400,00
Immobilisations encours		726 496 264,74		726 496 264,74	705 188 274,44
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		8 166 944,98		8 166 944,98	3 062 256,50
Impôts différés actif		8 771 663,88		8 771 663,88	5 314 114,15
TOTAL ACTIF NON COURANT		8 487 297 339,15	6 835 454 081,80	1 651 843 257,35	1 677 499 308,67
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		2 537 081 663,92	276 478 850,26	2 260 602 813,66	2 734 575 507,07
Créances et emplois assimilés					
Clients		4 088 304 553,03		4 088 304 553,03	3 685 922 742,18
Autres débiteurs		588 837 857,38		588 837 857,38	514 689 685,07
Impôts et assimilés		983 090,00		983 090,00	170 815 803,87
Autres créances et emplois assimilés		400 705 406,93		400 705 406,93	752 198 703,08
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		619 088 469,79		619 088 469,79	721 530 140,56
TOTAL ACTIF COURANT		8 235 001 041,05	276 478 850,26	7 958 522 190,79	8 579 732 581,83
TOTAL GENERAL ACTIF		16 722 298 380,20	7 111 932 932,06	9 610 365 448,14	10 257 231 890,50

Bilan passif 2019

COGB "LABELLE"

ROUTE DES AURES BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

EDITION_DU:24/04/2022 9:43

EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		1 784 916 778,18	1 657 957 379,21
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		265 565 498,43	220 959 424,48
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		3 050 482 276,61	2 878 916 803,69
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		278 400 775,81	
Impôts (différés et provisionnés)		76 131 920,51	132 640 987,63
Autres dettes non courantes		201 681 747,00	209 220 547,00
Provisions et produits constatés d'avance		43 510 680,51	34 204 806,74
TOTAL II		599 725 123,83	376 066 341,37
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		2 274 089 141,90	2 119 901 275,68
Impôts		123 597 720,57	7 897 918,00
Autres dettes		69 551 398,05	62 193 382,79
Trésorerie passif		3 492 919 787,18	4 812 256 168,97
TOTAL III		5 960 158 047,70	7 002 248 745,44
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		9 610 365 448,14	10 257 231 890,50

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Compte de résultat 2019

COGB "LABELLE"

ROUTE DES AURES BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

EDITION_DU:24/04/2022 9:43

EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		14 322 442 295,16	13 699 255 696,20
Variation stocks produits finis et en cours		10 037 996,65	-132 372 668,36
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		-48 648 635,74	1 007 535 270,84
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		14 283 831 656,07	14 574 418 298,68
Achats consommés		-12 229 887 162,17	-13 018 246 857,84
Services extérieurs et autres consommations		-626 588 291,01	-336 346 317,38
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-12 856 475 453,18	-13 654 593 175,22
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		1 427 356 202,89	919 825 123,46
Charges de personnel		-366 405 668,39	-292 170 360,33
Impôts, taxes et versements assimilés		-80 838 480,06	-75 223 248,00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		980 112 054,44	552 431 515,13
Autres produits opérationnels		83 993 358,55	129 872 341,91
Autres charges opérationnelles		-137 118 939,12	-8 526 247,96
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-406 364 729,46	-397 600 865,28
Reprise sur pertes de valeur et provisions		292 384 994,46	373 266 803,50
V- RESULTAT OPERATIONNEL		813 006 738,87	549 443 547,30
Produits financiers		53 516,00	9 934 084,09
Charges financières		-492 347 989,72	-364 846 460,30
VI-RESULTAT FINANCIER		-492 294 473,72	-354 912 376,21
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		320 712 265,15	294 531 171,09
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-115 113 383,57	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		59 966 616,85	-73 571 746,61
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		14 660 263 525,08	15 087 491 528,18
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-14 394 698 026,65	-14 866 532 103,70
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		265 565 498,43	220 959 424,48
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		265 565 498,43	220 959 424,48

TFT 2019

COGB"LABELLE"
ROUTE DES AURES BP 406 BEJAIA
N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

EDITION_DU:22/05/2022 10:18
EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	NOTE	2019	2018
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		15 727 548 800,94	16 114 942 547,61
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-14 128 567 719,66	-15 300 516 205,13
Intérêts et autres frais financiers payés		-498 122 608,74	-461 132 213,73
Impôts sur les résultats payés			
Opérations en attente de classement (47) !!!!		6 073 996,37	-5 486 560,00
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		1 106 932 468,91	347 807 568,75
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		-8 044 673,96	2 117 059,45
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		1 098 887 794,95	349 924 628,20
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-48 342 687,26	-109 799 848,91
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			2 995 055,50
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		-12 604 688,48	
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		7 500 000,00	2 500 000,00
Intérêts encaissés sur placements financiers		53 516,00	9 934 084,09
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		-53 393 859,74	-94 370 709,32
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées		-90 000 000,00	-31 500 000,00
Encaissements provenant d'emprunts		524 399 318,67	
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		-262 998 542,86	
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		171 400 775,81	-31 500 000,00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		1 216 894 711,02	224 053 918,88
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		-4 090 726 028,41	-4 314 779 947,29
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		-2 873 831 317,39	-4 090 726 028,41
Variation de la trésorerie de la période		1 216 894 711,02	224 053 918,88
Rapprochement avec le résultat comptable		951 329 212,59	3 094 494,40

Bilan actif 2020

COGB "LABELLE"

ROUTE DES AURES BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

EDITION_DU:24/04/2022 9:43

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2020			2019
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		252 275 754,00	1 547 967,23	250 727 786,77	250 711 016,05
Immobilisations corporelles					
Terrains		109 253 175,00		109 253 175,00	109 253 175,00
Bâtiments		1 780 698 719,39	1 744 689 605,06	36 009 114,33	27 837 162,80
Autres immobilisations corporelles		5 686 013 971,77	5 143 520 578,05	542 493 393,72	317 059 429,90
Immobilisations en concession		248 780 400,00	52 771 600,00	196 008 800,00	203 547 600,00
Immobilisations encours		426 703 753,83		426 703 753,83	726 496 264,74
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		5 000 000,00		5 000 000,00	
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		258 166 944,98		258 166 944,98	8 166 941,98
Impôts différés actif		9 226 839,28		9 226 839,28	8 771 663,88
TOTAL ACTIF NON COURANT		8 776 119 558,25	6 942 529 750,34	1 833 589 807,91	1 651 843 257,35
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		2 756 212 996,87	219 281 035,87	2 536 931 961,00	2 260 602 813,66
Créances et emplois assimilés					
Clients		5 180 148 124,31		5 180 148 124,31	4 088 304 553,03
Autres débiteurs		545 033 741,25		545 033 741,25	588 837 857,38
Impôts et assimilés					983 090,00
Autres créances et emplois assimilés		1 320 597 837,66		1 320 597 837,66	400 705 406,93
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		401 647 284,88		401 647 284,88	619 088 469,79
TOTAL ACTIF COURANT		10 203 639 984,97	219 281 035,87	9 984 358 949,10	7 958 522 190,79
TOTAL GENERAL ACTIF		18 979 759 543,22	7 161 810 786,21	11 817 948 757,01	9 610 365 448,14

Bilan passif 2020

COGB "LABELLE"

ROUTE DES AURES BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

EDITION_DU:24/04/2022 9:43

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2020	2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		1 955 782 276,61	1 784 916 778,18
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		416 122 981,57	265 565 498,43
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		3 371 905 258,18	3 050 482 276,61
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		171 863 465,40	278 400 775,81
Impôts (différés et provisionnés)		250 913 589,15	76 131 920,51
Autres dettes non courantes		194 142 947,00	201 681 747,00
Provisions et produits constatés d'avance		44 872 838,22	43 510 680,51
TOTAL II		661 792 839,77	599 725 123,83
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 701 623 713,37	2 274 089 141,90
Impôts		37 334 023,00	123 597 720,57
Autres dettes		125 817 242,77	69 551 398,05
Trésorerie passif		5 919 475 679,92	3 492 919 787,18
TOTAL III		7 784 250 659,06	5 960 158 047,70
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		11 817 948 757,01	9 610 365 448,14

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Compte de résultat 2020

COGB "LABELLE"

ROUTE DES AURES BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

EDITION_DU:24/04/2022 9:44

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2020	2019
Ventes et produits annexes		13 999 827 765,76	14 322 442 295,16
Variation stocks produits finis et en cours		151 102 192,64	10 037 996,65
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		1 320 597 837,66	-48 648 635,74
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		15 471 527 796,06	14 283 831 656,07
Achats consommés		-13 392 193 477,36	-12 229 887 162,17
Services extérieurs et autres consommations		-422 158 095,89	-626 588 291,01
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-13 814 351 573,25	-12 856 475 453,18
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		1 657 176 222,81	1 427 356 202,89
Charges de personnel		-366 532 043,68	-366 405 668,39
Impôts, taxes et versements assimilés		-79 313 185,50	-80 838 480,06
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		1 211 330 993,63	980 112 054,44
Autres produits opérationnels		106 003 704,06	83 993 358,55
Autres charges opérationnelles		-179 795 380,25	-137 118 939,12
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-371 229 542,63	-406 364 729,46
Reprise sur pertes de valeur et provisions		319 989 530,77	292 384 994,46
V- RESULTAT OPERATIONNEL		1 086 299 305,58	813 006 738,87
Produits financiers		93 825,42	53 516,00
Charges financières		-495 943 656,19	-492 347 989,72
VI-RESULTAT FINANCIER		-495 849 830,77	-492 294 473,72
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		590 449 474,81	320 712 265,15
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			-115 113 383,57
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-174 326 493,24	59 966 616,85
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		15 897 614 856,31	14 660 263 525,08
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-15 481 491 874,74	-14 394 698 026,65
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		416 122 981,57	265 565 498,43
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		416 122 981,57	265 565 498,43

TFT 2020

COGB"LABELLE"

ROUTE DES AURES BP 406 BEJAIA

N° D'IDENTIFICATION:099906010412636

EDITION_DU:22/05/2022 10:17

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	NOTE	2020	2019
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		14 812 031 300,46	15 727 548 800,94
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-16 195 918 540,15	-14 128 567 719,66
Intérêts et autres frais financiers payés		-503 746 542,14	-498 122 608,74
Impôts sur les résultats payés		-67 625 190,00	
Opérations en attente de classement (47) !!!!		-1,00	6 073 996,37
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		-1 955 258 972,83	1 106 932 468,91
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		-8 695 370,05	-8 044 673,96
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		-1 963 954 342,88	1 098 887 794,95
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-293 099 249,78	-48 342 687,26
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		-260 000 000,00	-12 604 688,48
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		10 000 000,00	7 500 000,00
Intérêts encaissés sur placements financiers		93 825,42	53 516,00
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		-543 005 424,36	-53 393 859,74
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées		-31 500 000,00	-90 000 000,00
Encaissements provenant d'emprunts		13 500 000,00	524 399 318,67
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		-119 037 310,41	-262 998 542,86
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		-137 037 310,41	171 400 775,81
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		-2 643 997 077,65	1 216 894 711,02
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		-2 873 831 317,39	-4 090 726 028,41
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		-5 517 828 395,04	-2 873 831 317,39
Variation de la trésorerie de la période		-2 643 997 077,65	1 216 894 711,02
Rapprochement avec le résultat comptable		-3 060 120 059,22	951 329 212,59

Table des matières

Remerciements	
Dédicaces	
Liste des abréviations	
Liste des figures	
Liste des tableaux	
Introduction générale	I

Chapitre I: Le concept du diagnostic financier

Section 01 : Généralités sur le diagnostic financier	5
1.1 Définition du diagnostic financier	5
1.2. Les objectifs du diagnostic financier	5
1.3. Le rôle du diagnostic financier	10
1.4. Les utilisateurs du diagnostic financier	11
Section 02 : Le processus du diagnostic financier	12
2.1. La démarche du diagnostic financier	12
2.1.1. Les étapes de la démarche	12
2.1.2 Les types d'analyses d'un diagnostic financier	13
A. L'analyse de la structure	13
B. L'analyse de l'activité et de la rentabilité	13
2.2. Analyse de l'activité et des performances	15
2.2.1. Analyse de l'activité à partir des soldes intermédiaires de gestion	15
A. Définition des SIG.....	15
B. Utilité des SIG	15
C. Les éléments des SIG	15
2.2.2. L'analyse à partir la capacité d'autofinancement (CAF).....	19
A. Définition	19
B. Méthodes de calcul	20
2.2.3. L'analyse à partir l'autofinancement	21
A. Définition	21
B. Mode de calcul	22

Chapitre II: Les méthodes d'analyse du diagnostic financier de la situation financière de l'entreprise

Section 01 : L'analyse statique et l'équilibre financier.....	25
1.1 Analyse statique de la structure financière.....	25
1.1.1. L'analyse par l'étude des bilans	25
A. Approche fonctionnelle.....	25
B. Le bilan fonctionnel.....	28
C. Approche financière	30
D. Le bilan financier	30
1.1.2. L'analyse par l'étude de l'équilibre financier.....	34
A. Le Fond de roulement net global (FRNG) / Le Fond de Roulement Financier (FRF)	34
B. Le Besoin en Fond de Roulement (BFR)	36
C. La Trésorerie Nette (TN).....	37
Section 02 : L'analyse des ratios et l'analyse dynamique	39
2.1. L'analyse à travers les ratios	39
2.1.1. Définition.....	39
2.1.2. Objectifs des ratios	39
2.1.3. Les différents types de ratios	39
A. Les ratios liés au bilan financier.....	40
A.1. Les ratios de structure financière.....	40
A.2. Ratios de solvabilité	41
B. Les ratios liés au bilan fonctionnel.....	42
2.2. Analyse dynamique de la structure financière de l'entreprise	43
2.2.1. Tableau de financement.....	43
2.2.2. Le tableau de flux de trésorerie	47
A. La méthode directe.....	48
B. La méthode indirecte	48

Chapitre III: L'analyse de la performance financière de l'entreprise

Section 01 : Généralités sur la performance	52
1.1. Définition de la performance.....	52
1.2. Les objectifs de la performance.....	53
1.3. Etapes de la performance	53
1.4. Les différents types de performance	54
1.4.1. La performance organisationnelle	54
1.4.2. La performance économique	55
1.4.3. La performance commerciale	55
1.4.4. La performance sociale.....	56
1.4.5. La performance humaine	56
1.4.6. La performance externe et la performance interne	56
Section 02 : La performance financière	57
2.1. Définition.....	57

2.2. Les déterminants de performance financière.....	57
2.3. Les critères de la performance financière.....	58
2.3.1. Notion d'efficacité	58
2.3.2. Notion d'efficience	59
2.3.3. Notion de pertinence.....	59
2.4. Les indicateurs de la performance financière.....	60
2.4.1. Les caractéristiques d'un bon indicateur	60
2.4.2. Les types d'indicateurs	60
A. Indicateurs de moyens.....	61
B. Indicateurs de résultats	61
C. Indicateurs de contexte.....	61
D. La rentabilité	61
E. La profitabilité	63
F. L'autofinancement.....	63
Section 03 : Diagnostic financier et amélioration de la performance	64
3.1. La mesure de la performance	64
3.1.1. Définition.....	64
3.1.2. Les objectifs de mesure de la performance.....	64
3.2. L'enjeux de la mesure de performance	65
3.3. L'amélioration de la performance d'une entreprise	65
3.3.1. La stratégie.....	66
A. Définition	66
B. Les principes de la stratégie	66
C. Les objectifs de la stratégie	67
3.3.2. La démarche stratégique	67
A. Diagnostic stratégique.....	67
B. Fixer les objectifs :	67
C. La mise en œuvre de la stratégie	67
D. Le contrôle stratégique.....	68
3.3.3. Les modèles d'évaluation de la performance financière	68
A. Modèle d'Altman	68
B. Modèle d'EVA de J.M.Stern et G.B.Stewart	69

Chapitre IV: Cas empirique « cas de COGB LA BELLE »

Section 01 : Présentation de l'entreprise Corps Gras de Bejaia LA BELLE.....	73
1.1. Historique	73
1.2. Les objectifs et les missions de l'entreprise C.O.G.B La Belle	75
1.3. Les activités de l'entreprise	76
1.4 Potentiel de production et les moyens de l'entreprise	76
1.5. Les équipements de l'entreprise	77
1.6. Les moyens techniques.....	77
1.7. Départements et missions	78
Section 2 : Analyse statique de la structure financière de COGB LA BELLE.....	82

2.1 Etude de l'activité et de la performance financière	82
2.1.1 A travers les SIG.....	82
A. Calcul des SIG.....	82
B. Interprétations des SIG.....	83
2.1.2. A travers la CAF.....	85
A. La méthode additive.....	85
B. La méthode soustractive.....	86
C. Interprétation de la CAF.....	86
2.1.3. A travers l'autofinancement	87
2.2. Étude de l'équilibre financier	88
2.2.1. Le bilan fonctionnel.....	88
A. Actifs des bilans fonctionnel 2018, 2019,2020.....	88
B. Passifs des bilans fonctionnel de 2018, 2019, 2020.....	90
C. Bilan fonctionnel des grandes masses 2018,2019, 2020.....	91
D. Interprétation du bilan.....	91
2.2.2. Le bilan financier.....	94
A. Actif des bilans financiers 2018, 2019, 2020.....	94
B. Passif des bilans financiers 2018, 2019, 2020.....	94
C. Bilans financier des grandes masses 2018, 2019, 2020.....	95
D. Interprétation du bilan.....	96
2.2.3 L'analyse des indicateurs d'équilibre financier.....	98
A. Le fond de roulement financier (FRF).....	98
B. Besoin de fond de roulement (BFR).....	99
C. La Trésorerie Nette (TN).....	101
2.2.4. L'analyse par la méthode des ratios.....	102
A. Ratios liés au bilan financier.....	102
A.1. Les ratios de solvabilité.....	102
A.2. Les ratio de structure financière.....	103
B. Les ratios liés au bilan fonctionnel.....	105
C. Ratios liés à la rentabilité et la performance.....	107
Section 03 : L'analyse dynamique et de la performance	108
3.1. Analyse dynamique.....	108
3.1.1. L'élaboration du tableau des flux de trésorerie.....	108
3.1.2. Interprétation.....	109
3.2. L'analyse de la performance.....	110
3.2.1. Modèle d'Altman.....	110
3.2.2 Interprétation.....	111

Conclusion générale.....112

Liste bibliographique.....112

Annexes.....112

Résumé

Résumé

La puissance d'une entreprise dans un contexte concurrentiel et complexe, tourne autour de sa situation financière, et l'évolution de ses performances. Pour que l'entreprise réalise ses objectifs et défini ses forces et ses faiblesses, elle fait appel à une technique d'analyse intitulé le diagnostic financier.

Ce travail a été élaboré pour mesurer la performance financière de l'entreprise COGB LA BELLE, à travers le diagnostic de sa position financière et par l'établissement de différentes méthodes d'analyse, y compris son équilibre financier, sa rentabilité et ses ratios.

Les résultats constatés nous ont permis de conclure quela performance et la situation financière de l'entreprise sont équilibré, malgré le résultat négatif de la trésorerie qui s'explique par le recourt excessif de celle-ci au découverts bancaires.

Mot clés : diagnostic financier, situation financière, équilibre financier, ratio, performance, rentabilité.

Abstract

The power of a company, in a competitive and complex context, revolves around its financial situation and the evolution of its performance. For the company to achieve its objectives and define its strengths and weaknesses, it uses a technique of analysis called financial diagnosis.

This work was developed to measure the financial performance of the company COGB LA BELLE, through the diagnosis of its financial position and by adapting different methods of analysis, namely financial balance, profitability and ratios.

The results obtained allowed us to conclude that the performance and the financial situation of the company are balanced, despite the negative result of the funds which is explained by the excessive recourse of the company to the bank overdrafts.

Key Words: Financial diagnosis, financial situation, financial balance, ratio, performance, profitability.