



REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE

**Ministère de l'enseignement supérieur et de la recherche
Scientifique**

**FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUE, COMMERCIAL
ET DES SCIENCES DE GESTION**

Département des sciences financières et comptabilité



Mémoire

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

Option : finance et comptabilité

Spécialité : finance d'entreprise

THEME

Analyse de la structure financière d'une entreprise

Cas : NAFTAL, district commercialisation de Tizi Ouzou

Elaboré par :

M^r AKLI NACIM

M^r SOFIANE BOUSSAID

Encadré par :

M^r AHMED SADOUD

Membres de jury :

Mr MOHAMED SAHNOUN

Mr LOUNES HAMI

Soutenu le : 17/09/2024

Promotion : 2023/2024

Liste des abréviations :

FR : fonds de roulements

FRP : Fonds de roulements propres

FRE : Fonds de roulements étranger

FRT : Fonds de roulement total

BFR : Besoin en fonds de roulement

BFRE : Besoin en fonds de roulement d'exploitation

BFRHE : besoin en fonds de roulement hors exploitation

TR : Trésorerie

VR : Valeur réalisable

VD : Valeur disponible

DCT : Dettes à court terme

DLMT : dettes à long et à moyen terme

SIG : soldes intermédiaires de gestion

M.C : Marge commerciale

P.E : Production de l'exercice

V.A : Valeur ajoutée

EBE : Excédent brut d'exploitation

RE : Résultat d'exploitation

R.C.A.I : Résultat courant avant impôt

R.H.E : résultat hors exploitation

R. EX : Résultat exceptionnel

C.A.F : Capacité d'autofinancement

Liste des tableaux :

Tableau 1: présentation de l'actif du bilan	10
Tableau 2: présentation de passif du bilan.....	10
Tableau 3: présentation de compte du résultats	14
Tableau 4: la structure standard du bilan financier	17
Tableau 5: la structure standard du bilan financier en grande masse	17
Tableau 6: le bilan financier après les retraitements	22
Tableau 7: présentation des soldes intermédiaires de gestion.....	42
Tableau 8: présentation de la méthode de calcul de la CAF à partir de résultat net.....	43
Tableau 9: présentation de la méthode de calcul de la CAF à partie de l'EBE	44
Tableau 10: le bilan financier de l'exercice 2021	61
Tableau 11: le bilan financier de l'exercice 2022	62
Tableau 12: le bilan financier de l'exercice 2023	63
Tableau 13: le bilan financier en grande masse de l'exercice 2021	64
Tableau 14: le bilan financier en grande masse de l'exercice 2023	64

Liste des figures :

Figure 1: FR par le haut du bilan 25

Figure 2: FR par le bas du bilan.....26

Figure 3: le besoin de financement de l'activité.....28

Figure 4: les besoins en fonds de roulement d'exploitation 29

Figure 5: les besoins en fonds de roulement hors exploitation 30

Figure 6: trésorerie positive 32

Figure 7: trésorerie négative 32

Figure 8: Organigramme de l'entreprise NAFTAL.....60

Sommaire

Introduction générale.....	1
Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière.....	4
Section 01 : généralité sur l'analyse financière.....	5
Section 02 : les sources d'information de l'analyse financière.....	6
Section 03 : la construction du bilan financier.....	15
Chapitre 02 : les Outils de L'analyse Financière	28
Section 01 : les indicateurs de l'équilibre financier.....	29
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios	33
Section 03 : l'analyse de l'activité	38
Chapitre 03 : l'analyse de la santé financière de l'entreprise NAFTAL	51
Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil.....	52
Section 02 : analyse de la structure financière de l'entreprise public NAFTAL.....	61
Section 03 : analyse de l'activité de NAFTAL.....	72
Conclusion générale	79
Bibliographie	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Table des matières	
Annexes	

Introduction Générale

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est la combinaison d'un ensemble de facteurs ordonnés en vue de produire et d'échanger des biens et services avec d'autres agents économiques, que ce soit dans un environnement concurrentiel ou non concurrentiel. Pour sa pérennité, l'entreprise doit faire face à plusieurs obstacles dont le principal est le financement de ses activités, et pour cela elle doit se tenir informer en permanence de sa situation financière.

Comme toutes les activités d'une entreprise se traduisent en flux financiers, leur bonne gestion est une nécessité sinon elle se prête à la liquidation. Plus encore les finances se retrouvent dans toutes les activités de l'institution. Ainsi leur bonne gestion s'impose pour la survie de l'organisation. L'analyse financière reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion qui permet aux dirigeants de l'organisation de prendre des décisions à des moments opportuns.

L'analyse financière recouvre un ensemble de techniques et d'outils visant à traduire la réalité d'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation de document comptable et d'information économique et financière relative à l'entreprise ou à son secteur d'activité, elle a pour objectif de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et mesurer la rentabilité des capitaux investis. Elles visent à établir un diagnostic sur la situation passée et actuelle pour servir de rapport à un pronostic.¹

La mission de l'analyse financière englobe la collecte des données significatives et leur interprétation afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise, sa politique d'endettement et son plan de financement.

La problématique :

L'analyse financière occupe une place de plus en plus importante dans la vie d'une entreprise, en permettant de fournir une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation et qui doit aider le dirigeant, l'investisseur et le prêteur dans leur prise de décision.

Dans ce contexte, on va essayer d'après ce modeste travail de répondre à la question principale suivante:

Dans quelle mesure peut-on conclure que l'entreprise est en situation financière satisfaisante ?

Cependant, il est important avant de répondre à notre problématique de répondre aux différentes sous questions suivantes :

Quels sont les instruments de l'analyse financière ?

L'entreprise NAFTAL réalise-t-elle son équilibre financier à long terme et à moyen et court terme ?

L'entreprise NAFTAL est-elle rentable pour faire face à ses obligations ?

Introduction générale

Pour traiter cette problématique et répondre aux sous questions nous soutiendront l'hypothèse suivante :

NAFTAL présente une structure financière solide qui lui permet d'atteindre son autofinancement et sa rentabilité. Cette hypothèse est subdivisée en trois hypothèses :

Hypothèse 1 : les instruments de l'analyse financière sont uniquement les soldes intermédiaires de gestion ?

Hypothèse 2 : NAFTAL est une entreprise équilibrée financièrement à long terme et à moyen et court terme ?

Hypothèse 3 : NAFTAL peut être une entreprise solvable mais n'est pas rentable ?

Objectif du mémoire :

L'objectif de notre travail est de mener une étude qui vise à expliquer les principes de l'analyse financière et à étudier le rôle que les états financiers jouent à l'établissement d'un diagnostic financier qui permet de comprendre l'évolution passée de l'entreprise, de recenser ses forces et ses faiblesses afin de porter un jugement sur sa situation financière et son potentiel de développement.

Choix de sujet :

L'analyse financière représente un intérêt plus important pour l'entreprise, car elle répertorie un ensemble de concepts, d'instruments et de méthodes, contribuant à la formulation d'une appréciation sur la situation financière présente et future d'une organisation, et ce en termes de rentabilité, de solvabilité et de performance. On a choisi ce thème dans le but de faire un diagnostic financier d'une entreprise commerciale.

Méthodologie de recherche :

Pour l'élaboration de notre mémoire, nous avons consulté des ouvrages, d'anciens mémoires et des sites internet traitant l'analyse de la structure financière, et des moyens de financements afin d'approfondir nos connaissances sur le plan théorique. Cette démarche nous a permis d'avoir une maîtrise des concepts, des méthodes et des instruments d'analyses.

Plan du mémoire :

Pour l'élaboration de notre mémoire nous avons scindé notre travail en trois chapitres :

- **Le premier chapitre** : porte sur la présentation des concepts fondamentaux de l'analyse de la structure financière, où nous avons identifié ses mécanismes de base que tout analyste comptable ou financier ne peut l'ignorer.
- **Le deuxième chapitre** : est consacré à l'étude des différents outils de l'analyse de la structure financière, dont on a étudié dans ce cadre les méthodes les plus utilisées par les entreprises. Chaque méthode a ses propres instruments, qu'elle utilise dans l'objectif d'une meilleure présentation de la réalité économique.

Introduction générale

- **Le troisième chapitre** : a pour objectif d'analyser la rentabilité au sein de l'entreprise NAFTAL district commercialisation de Tizi-Ouzou, une première section sera consacrée à la présentation de cette entreprise et la deuxième section à l'analyse de l'activité de cette dernière et la troisième à l'analyse de la rentabilité sur une durée de trois années.

Chapitre 01

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Introduction de chapitre

L'analyse financière est basée sur les données fournis par la comptabilité générale et dans une mesure moindre, par la comptabilité analytique.

Ce chapitre sera consacré en premier lieu à présenter les généralités sur l'analyse financière en définissant et en circonscrivant les objectifs et les différents rôles de l'analyse financière, puis à donner les principales sources d'information, la troisième section correspond à la construction de bilan financier.

Section 01 : généralité sur l'analyse financière

1 Historique d'analyse financière

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

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que le risque des moins-values liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

2 Définition de l'analyse financière

Selon **Alain Marion** : « l'analyse financière recouvre les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable. On peut définir l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) ».²

L'analyse financière est un ensemble de techniques qui permet de synthétiser et d'analyser d'un point de vue économique et financier les documents comptables (Bilan/CPC) d'une entreprise qui sont établis selon des règles de la comptabilité générale et des règles fiscales, ces documents sont difficilement exploitables dans l'état initial d'où la nécessité d'un ensemble de modifications et de retraitements permettant d'avoir un bilan reflétant la réalité financière de l'entreprise.

L'analyse financière c'est un ensemble de réflexions et de travaux qui permettent, à partir de l'étude de documents comptables et financiers, de caractériser la situation financière d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et de prévoir son évolution à plus ou moins long terme, afin de prendre les décisions qui découlent de ce travail de réflexions.³

² **ALAIN MARION** « Analyse financière concepts et méthodes » (5^{ème} édition. Paris. 2011), page 1.

³ <https://fsjescours.com/analyse-financiere-s4>. Consulté le 08/04/2024

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

3 Les objectifs de l'analyse financière⁴

La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, en se plaçant dans la perspective d'une continuité de l'exploitation.

L'analyse financière est l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise

L'analyse financière constitue un ensemble d'outils d'analyse qui permet :

- De dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier.
- De donner des informations sur l'évolution de l'activité, sur l'évolution de la structure financière, sur les performances réalisées.
- D'interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier.
- D'effectuer des comparaisons : entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

L'analyse financière est une aide à la prise de décision, elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise et de répondre aux questions :

- Quelle est la valeur de l'entreprise ?
- Quelle est la capacité de l'entreprise à créer de la richesse ?
- L'entreprise est-elle rentable ?
- Sa structure financière est-elle équilibrée ?
- Sa stratégie est-elle adaptée à ses besoins et à ses ressources ?
- L'entreprise est-elle compétitive ?
- Quels sont les points forts, les points faibles et les potentialités de l'entreprise ?
- Quels sont les risques encourus ?

L'analyse financière intéresse particulièrement les dirigeants, les associés, les salariés, les prêteurs, les investisseurs ainsi que les concurrents.

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

1 Le bilan comptable

1.1 Définition de bilan comptable

Selon **DIDIER MAILLARD** : « c'est la photographie de la situation patrimoniale de l'entreprise à la fin de l'exercice considéré. Comme tout constat patrimonial, il comporte deux parties : l'actif et le passif.

⁴ **BEATICE&FRANCIS GRANDGUILLOT** « analyse financière, les outils du diagnostic financier à partir des documents comptables établis conformément au plan comptable » (11^{ème} édition, paris, 2007) page 16,17

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

L'actif, c'est ce que possède l'entreprise. Le passif, ce qu'elle doit. Le principe comptable (qui permet les vérifications) est qu'actif et passif soient équilibrés ». ⁵

Le bilan est un état de synthèse établi à la fin de chaque exercice et qui regroupe dans une première partie appelée : Actif ; les valeurs de l'ensemble des biens de l'entreprise et dans une deuxième partie appelée : Passif l'ensemble des fonds utilisés pour financer l'actif du bilan. En d'autres termes, Il s'agit d'une photographie de la situation d'une entreprise, on dit des avoirs et des dettes (image financière) ou des emplois et des ressources (image patrimoniale de l'entreprise). ⁶

1.2 La structure de bilan

1.2.1 L'actif de bilan : il se compose de trois grands postes : l'actif immobilisé, l'actif circulant et les comptes de régularisation.

- a) **L'actif immobilisé (non courant) :** L'actif immobilisé réunit l'ensemble des éléments corporels, incorporels et financiers qui sont destinés à servir durablement l'activité de l'entreprise en n'étant pas consommés au premier usage ⁷, et on trouve trois types d'immobilisation :
 - **Immobilisations corporelles :** les immobilisations corporelles regroupent les flux d'investissements engagé pour constituer l'outil de production. ⁸

Exemple :

- ✓ Le matériel industriel
- ✓ Le matériel de transport
- ✓ Le mobilier
- ✓ Le matériel informatique
- ✓ Un terrain ou un bâtiment.

- **Immobilisations incorporelles :** regroupe des emplois durables de fonds qui ne correspondent ni à des actifs physiques, ni à des actifs financiers. Il s'agit de droits obtenus en contrepartie de dépenses, mais aussi de charges activées comptablement ⁹.

Exemple :

- ✓ Le fonds de commerce
- ✓ Les logiciels, les brevets
- ✓ Les frais d'établissement

⁵ DIDIER MAILLARD « les outils de l'analyse économique et financière » (Bréal édition). Page 28

⁶ KHALIHNA AOUSS « cours d'analyse financière » université Ibn Zohr, Agadir

⁷ ALAIN MARION « Analyse financière concepts et méthodes » (5^{ème} édition. Paris. 2011), page 29

⁸ ALAIN MARION op, cit. Page 30

⁹ HUBERT DE LA BRUSLERIE « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation » 4^{ème} édition Dunod, paris, 2010, page 59

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

- **Immobilisations financières** : sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise.¹⁰

Exemple :

- ✓ Prêts
- ✓ Participations
- ✓ Créances rattachées à des participations.

- b) **L'actif circulant** : regroupe les valeurs d'actifs qui en raison de leur destination (stocks) ou de leur nature (créances sur les clients) n'ont pas vocation à être maintenues durablement dans l'actif de l'entreprise.¹¹

L'actif circulant du bilan comptable comprend différents éléments.

- **Les stocks et les en-cours** : Ce sont des biens de l'entreprise destinés à être vendus ou à être consommés dans l'activité de production.

Exemple :

- ✓ Les matières premières et les approvisionnements.
- ✓ Les en-cours de production.
- ✓ Les marchandises.
- ✓ Les produits intermédiaires ou finis.
- **Les créances** : Elles comprennent des sommes dues par les clients et correspondent à des ressources futures pour l'entreprise.

Exemple :

- ✓ Créances clients et compte rattachés
- ✓ Avances et acomptes versés sur commandes
- ✓ Autres créances
- **Les disponibilités** : qui comprennent l'ensemble des sommes qui figurent en caisse et les soldes positifs des comptes bancaires de l'entreprise.

1.2.2 Le passif de bilan

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

Exemple :

- ✓ Capital social.
- ✓ Résultat net.
- ✓ Les subventions d'équipement.

¹⁰ HUBERT DE LA BRUSLERIE op.cit. page 59

¹¹ ALAIN MARION « Analyse financière concepts et méthodes » 5^{ème} édition. Paris. 2011, page 30

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

- b) Passif non courant :** Le passif non courant (souvent appelé le passif à long terme) regroupe l'ensemble des sommes à payer au cours des prochaines années.¹²

Exemple :

- ✓ Impôts différés.
- ✓ Emprunts obligataires.
- ✓ Autres dettes non courantes.

- c) Passif courant :** Les passifs courants sont les obligations financières à court terme d'une entreprise qui sont dues dans un délai d'un an ou dans le cadre d'un cycle d'exploitation normal.¹³

Exemple :

- ✓ Dettes à court terme.
- ✓ Fournisseurs et compte rattachés.
- ✓ Dividendes à payer.

1.3 Présentation du bilan

Le bilan comptable est un document financier appelé état de synthèse. Il s'agit d'un tableau récapitulant d'un côté tous les moyens de production d'une entreprise (actifs) et de l'autre l'ensemble des moyens de financement mis à sa disposition (passifs).

1.3.1 Présentation de l'actif du bilan

¹² <https://www.hrimag.com/Le-passif-non-courant-egalement-appelle-le-passif-a-long-terme/> consulté le 15/04/2024

¹³ <https://jobphoning.com/dictionnaire/passif-courant/> consulté le 15/04/2024

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Tableau 1: présentation de l'actif du bilan

ACTIF	Note	N Brute	N Amort/prov	N Net	N-1 Net
ACTIF NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et compte rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêt et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANTS					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autre créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANTS					
TOTAL GENERALE ACTIF					

Source : JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N°19, 23/03/2009, page 24.

1.3.2 Présentation de passif du bilan

Tableau 2: présentation de passif du bilan

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

PASSIF	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves			
Ecarts de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Résultat net			
Autres capitaux propres- Report à nouveau			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
TOTAL 1			
PASSIF NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constaté d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANTS			
PASSIF COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
TOTAL PASSIF COURANTS			
TOTAL GENERALE PASSIF			

Source : JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N°19, 23/03/2009, page 25

2 Le compte de résultats

2.1 Définition de compte de résultats :

Le compte de résultat est un document économique (appelé état de synthèse) permettant de voir combien l'entreprise a fait d'affaires sur une période appelée exercice comptable et si, au final, elle en a retiré un bénéfice ou une perte.

Contrairement au bilan comptable qui récapitule le patrimoine d'une entreprise et ses variations depuis la création de l'entreprise, le compte de résultat ne s'intéresse pas au passé mais uniquement à l'année qui vient de s'écouler. Il permet de recomposer et de comprendre la formation du résultat en recensant les produits et les charges de l'année et en les comparant selon leur nature (courante, financière, exceptionnelle).¹⁴

2.2 La structure de compte de résultat

D'après cette définition le compte de résultat comporte trois sortes de compte, selon le plan comptable national, appelés comptes de gestion qui sont :

2.2.1 Les charges : c'est la diminution d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres.

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- a) Les charges d'exploitation : Les charges d'exploitation traduisent une destruction de richesse nécessaire à la création des produits d'exploitation. Les principales charges d'exploitation sont : la consommation de matières premières, les autres consommations externes (transport, énergie, publicité...), les frais de personnels, les impôts et les taxes ainsi que les provisions pour dépréciation des actifs circulants. En comptes consolidés, elles sont souvent présentées par destination : coût des ventes, frais administratifs et financiers et frais de recherche développement.
- b) Les charges financières : Poste comptable désignant les charges liées au moyen de financement de l'entreprise. Il s'agit le plus souvent des intérêts versés pour les emprunts ou encore des découverts bancaires. Elles dépendent donc du niveau de l'endettement et des taux d'intérêt.
- c) Les charges exceptionnelles : Les charges exceptionnelles sont des charges qui sont dues à des événements exceptionnels. Ils ne proviennent donc pas de l'activité courante de l'entreprise. Les charges exceptionnelles peuvent correspondre, pour l'exemple, à des coûts associés à des indemnités de licenciements ou à des fermetures d'usines. Généralement elles viennent pour minorer les bénéfices réalisés par l'entreprise.

¹⁴ <https://www.compta-facile.com/comment-lire-comprendre-interpreter-compte-de-resultat/> consulté le 31/05/2024

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

2.2.2 Les produits : c'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminutions du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres.

Les produits aussi peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- a) Les produits d'exploitation ils correspondent principalement aux ventes enregistrées au cours de l'exercice considéré, ils ne diffèrent des recettes d'exploitation que du fait des délais de paiement accordés à la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise. Ils sont donc observés de très près par les différents analystes externes et internes à l'entreprise, car ils sont révélateurs du volume d'affaires généré par l'activité courante.
- b) Les produits extraordinaires : sont qualifiés de produits extraordinaires, les produits qui résultent d'événement ou de transactions clairement distincts des activités ordinaires de l'entreprise et dont on ne s'attend pas qu'elles se reproduisent de manière fréquente ou régulière.
- c) Les produits financiers : ils correspondent aux produits issus du placement de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier.

2.2.3 Les résultats : ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges.

Les résultats peuvent se résumer comme suit :

- Production de l'exercice : c'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui aurait été vendue ou stockée ou ayant servi à constituer des immobilisations.
- Consommations de l'exercice : elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires ;
- Valeur ajoutée : elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise.
- Excédent brut d'exploitation : c'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement.
- Résultat opérationnelle : c'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.
- Résultat financier : il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...).
- Résultat net des activités ordinaires : c'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.
- Résultat extraordinaire : ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.
- Résultat net de l'exercice : c'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

2.3 Présentation de tableau de compte de résultats (TCR)

Tableau 3: présentation de compte du résultat

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

Source : JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N°19, 23/03/2009, page 30

3 L'annexe¹⁵

L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers. Il fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat ainsi que de besoin les informations utiles aux lecteurs des comptes.

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants, dès lors que ces informations présentent un caractère significatif ou sont utiles pour la compréhension des opérations figurant sur les états financiers.

- ✓ Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers.
- ✓ Complément d'informations nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultats, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres.
- ✓ Informations concernant les entités associées, filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants.
- ✓ Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

Deux critères essentiels permettent de déterminer les informations à faire figurer dans l'annexe :

- ✓ Le caractère pertinent de l'information.
- ✓ Son importance relative.

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

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

¹⁵ JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N°19, 23/03/2009, page 34- 38

Section 03 : La construction du bilan financier

L'analyse financière passe par une étape préalable qui est l'étape de la production de l'information. Cette étape nécessite que les postes des bilans fassent l'objet de retraitements et de reclassement.

Une fois que les informations comptables sont regroupées, l'analyste doit faire un travail préparatoire pour obtenir un bilan très proche de la réalité économique et financière et de faire une analyse fiable.

Donc, dans cette section nous allons aborder le bilan financier, les différents retraitements et reclassements qui s'opèrent sur les postes des bilans comptables pour obtenir un bilan financier.

1 Définition du bilan financier

Le bilan financier appelé aussi bilan liquidité, est un tableau permettant de donner une image claire sur la situation financière de l'entreprise à une date donnée en se basant sur la valeur financière de chaque élément de l'actif et du passif. Il permet en reclassant les postes du bilan selon leur liquidité à l'actif et selon leur exigibilité au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise. L'objectif du bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non-liquidité de celle-ci.¹⁶

2 Le rôle du bilan financier¹⁷

Le bilan financier permet :

- ✓ D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation.
- ✓ D'évaluer la liquidité du bilan : capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an.
- ✓ De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- ✓ D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- ✓ De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- ✓ D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

3 Les rubriques du bilan financier

Le bilan financier comme le bilan comptable, est repartie en deux parties :

- ✓ La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise. Elle est dénommée l'actif.
- ✓ La seconde réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés c'est le passif.

¹⁶ M. KHALIHNA AOUSS op.cit. page 12

¹⁷ BEATRICE & FRANCIS GRANDGUILLOT « L'analyse financière » 21^{ème} édition, Gualino, 2017/2018, page 130 et 131

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

3.1 L'actif du bilan financier

Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes :

- a) L'actif immobilisé : il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble des valeurs immobilisé, autrement dit l'ensemble des actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année. Nous retrouvant dans cette catégorie :
 - Les immobilisations corporelles et incorporelles.
 - Les immobilisations financières (seulement la partie à plus d'un an).
 - Les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier.
- b) L'actif circulant : il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons dans cette catégorie :
 - Les valeurs d'exploitations : ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est à dire l'ensemble des stocks sauf le stock outil
 - Les valeurs réalisables : il s'agit des créances hormis celles qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie les immobilisations à moins d'un an ;
 - Les valeurs disponibles : ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, les valeurs mobilières de placement facilement négociables, les créances mobilisables matérialisées par des effets escomptables.

3.2 Le passif du bilan financier

Pour cette partie, il existe trois types de classifications, mais la plus retenue est celle qui décompose le passif en deux rubriques :

- a) Les capitaux permanents : c'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Ils englobent les sous rubriques suivantes :
 - Les capitaux propres : il s'agit de ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. Nous retrouvons dans cette catégorie : le fond personnel ou le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges ;
 - Les dettes à moyen et long terme : ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à honorer dans le cours du présent exercice. On y trouve les dettes d'investissements, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (sauf les découverts bancaires), les emprunts obligataires, les provisions pour risques et charges justifiés à plus d'un an.
- b) Les dettes à court terme : cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, dettes d'exploitation et les dettes financières.

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Tableau 4: la structure standard du bilan financier

Actif ou Emplois	Passif ou Ressources
Actif réel net à plus d'un an • Actif immobilisé net • Actif circulant à plus d'un an • Charges constatées d'avances à plus d'un an	Passif réel à plus d'un an • Capitaux propres • Provisions à plus d'un an • Dettes à plus d'un an • Produits constatés d'avances à plus d'un an
Actif réel net à moins d'un an • Stocks et en-cours • Créances à moins d'un an • Disponibilités + Valeurs mobilières de placement	Passif réel à moins d'un an • Dettes financières à moins d'un an • Dettes non financières à moins d'un an • Provisions à moins d'un an

Sources : BEATRICE & FRANCIS GRANDGUILLLOT « L'analyse financière, analyse de l'activité et du risque d'exploitation, analyse fonctionnelle, analyse patrimoniale, ratios, tableau de financement, éléments prévisionnels » 18^{ème} édition, Gualino, 2014/2015, page 131.

Tableau 5: la structure standard du bilan financier en grande masse

Actif	Montant		Passif	Montant	
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitations			DLMT		
Valeurs réalisables			DCT		
Valeurs disponibles					
Total actif			Total passif		

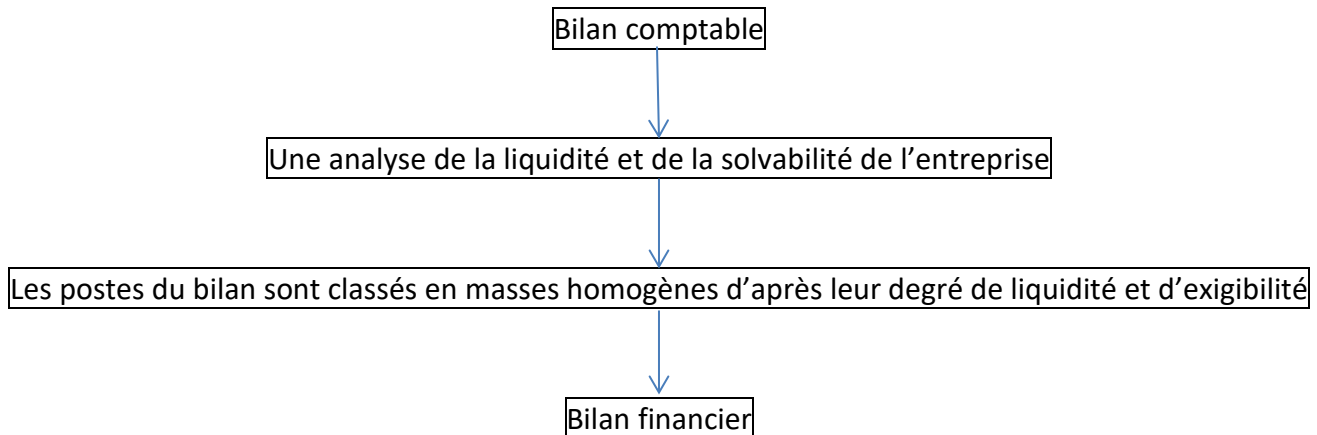
Source : élaboré par nos soins

4 Les retraitements et les reclassements des postes du bilan comptable

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

Elles ont pour finalité d'obtenir un bilan très proche de la réalité économique et financière de l'entreprise à partir du bilan comptable de cette dernière.

Figure N°1 : Le passage du bilan comptable au bilan financier.



Source : www.tifawt.com/cours d'analyse financière

4.1 Les retraitements du bilan comptable¹⁸

Les retraitements sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables, afin d'assurer la fiabilité de l'analyse financière.

4.1.1 Les retraitements de l'actif

Pour aboutir à une lecture financière plus représentative d'une entreprise, il faut préalablement s'interroger sur le sens et le contenu économique de l'actif.

Ces retraitements se résument de la manière suivante :

a) Le retraitement de l'actif fictif :

L'actif fictif représente tous les éléments d'actif sans valeur patrimoniale ou de valeur patrimoniale discutable, mais devant figurer à l'actif du bilan du fait des conventions comptables. D'une autre manière ce sont toutes les dépenses à fonds perdus qui conditionnent l'existence, l'activité ou le développement de l'entreprise.

Pour certains types de charges, l'entreprise dispose d'une marge de manœuvre et peut choisir de les comptabiliser en charges (diminution immédiate du résultat) ou en actif (diminution étalée dans le temps par le biais des amortissements), on cite parmi ces charges :

- Le goodwill.
- La prime de remboursement des obligations.
- Les charges à répartir.
- Les charges constatées d'avance.
- L'écart de conversion actif.

Financièrement, ces éléments sont considérés comme des non-valeurs (valeur nulle), ils seront donc éliminés de l'actif et réintégrés en charges pour les montants activés sur l'exercice. Les montants actifs

¹⁸ B. AGHILES & A. DOUADI, Mémoire de fin d'études « analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise » cas : NAFTAL, district carburant de Bejaia, promotion 2012/2013, page 22-28

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

lors d'exercices antérieures se sont également éliminés de l'actif mais en contrepartie des capitaux propres.

b) Le retraitement du crédit-bail :

Le crédit-bail est un contrat de location, qui prévoit pour le locataire la possibilité d'acquérir le bien pour un montant symbolique à la fin du contrat (option d'achat). Tant que cette option d'achat n'est pas exercée, l'entreprise n'est pas juridiquement considérée comme propriétaire du bien.

De ce fait, en comptabilité générale, aucune immobilisation n'apparaît à l'actif de l'entreprise. Le loyer versé périodiquement est, quant à lui, comptabilisé comme une charge d'exploitation.

En réalité, d'un point de vue économique, le crédit-bail est un moyen de financement, au même titre que l'obtention d'un prêt bancaire.

C'est pourquoi dans l'analyse financière, il faut réintégrer à l'actif du bilan la valeur du bien acquis grâce au crédit-bail. En contrepartie, une dette à long et moyen terme de même montant sera constatée au passif.

Le bien exploité en crédit-bail sera ensuite amorti sur sa durée d'utilisation probable alors que le loyer de crédit-bail sera décomposé en remboursement de l'emprunt et charges d'intérêts.

c) Le retraitement des immobilisations :

Les immobilisations sont des actifs d'utilisation durable pour une entreprise. Ce sont des éléments identifiables du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise et ils ne se consomment pas par leurs premiers usages.

Ils sont inscrits au bilan financier dans l'actif immobilisé pour leurs valeurs réelles (VR).

Mais il faut tenir compte de leurs valeurs nettes comptables (VNC), donc :

- Si $VNC < VR \Rightarrow$ Moins-value (MV).
- Si $VNC > VR \Rightarrow$ Plus-value (PV).

Le total des moins-values et plus-values sera porté dans les capitaux permanents, plus exactement dans les capitaux propres sachant que :

- Si $\sum MV < \sum PV \Rightarrow$ PV nette
- Si $\sum MV > \sum PV \Rightarrow$ MV nette.

Remarque : il existe certaines immobilisations qui ne sont pas portées dans la catégorie de l'actif immobilisé, car ils sont à court terme. Nous citons à titre d'exemple les parcs de véhicules immobilisés renouvelés tous les six mois.

d) Le stock outil :

C'est le stock de roulement d'une entreprise qui permet d'assurer une exploitation sans rupture. Son montant doit être porté au niveau de l'actif immobilisé. Le retraitement des titres de participation

Les titres de participation sont des titres à possession durable estimés utiles à l'activité de l'entreprise, parce qu'ils permettent d'exercer une influence sur l'entreprise émettrice des titres ou bien d'en assurer le contrôle.

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

En raison de leurs caractères durables, ces derniers sont considérés comme des actifs immobilisés sauf s'il existe une information indiquant que leur échéance est inférieure à un an.

e) Le retraitement des titres de placement :

Appelés aussi les valeurs mobilières de placement, ils sont détenus par l'entreprise dans le seul but de réaliser un profit, ils n'ont pas d'intérêt stratégique pour l'entreprise et ont vocation, à court ou moyen terme, à être vendus.

Ils sont considérés comme des quasi-liquidités, ils sont à regrouper dans les disponibilités.

Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemple), ou ils ne sont pas facilement négociables, ils sont portés dans les valeurs réalisables.

f) Les créances à plus d'un an :

Les créances entrant dans cette rubrique ont été à l'origine consenties pour plus d'un an (créance douteuse), suivant le principe de prudence, elles sont considérées comme des actifs immobilisés.

4.1.2 Les retraitements du passif

Le passif comme l'actif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes. On cite parmi ces retraitements :

a) Le retraitement des provisions pour pertes et charges

Les provisions pour pertes et charges comprennent les charges prévisibles, mais non déterminées quant à leur montant ou leur existence. Elles ne comprennent pas les réserves qui sont une fraction de bénéfice soustraite aux répartitions et distributions, ni les charges et pertes constatées dont le caractère est certain. Ces provisions ont donc un caractère de dettes probables, cependant leurs montants comme leurs échéances restent incertains.

Financièrement, si ces provisions peuvent être justifiées, c'est-à-dire déterminer leurs montants et leurs échéances. Elles doivent être considérées comme des dettes à court terme (DCT) ou à long et moyen terme (DLMT), selon leurs échéances probables.

Ainsi, dans la situation contraire, c'est-à-dire quand ces provisions ne sont pas justifiées, une partie de ces dernières fera l'objet d'un impôt versé à l'administration fiscale à titre d'IBS, et qui sera classé comme des dettes à court terme. Le reste sera incorporé aux réserves dans la rubrique des capitaux propre.

b) Le retraitement du résultat de l'exercice

Pour mener à bien une analyse financière, il est indispensable d'avoir des indications précises quant à l'affectation du résultat de l'exercice. Deux cas sont possibles :

- Le résultat est une perte : dans ce cas, il est affecté de sorte à avoir une diminution des capitaux propres en fonction de la valeur du déficit ;
- Le résultat est un gain : une partie de ce bénéfice sortira des comptes de l'entreprise sous forme d'un impôt (IBS), le solde sera soit distribué aux propriétaires (en partie ou en totalité) sous forme de dividendes, soit réserve dans les comptes de l'entreprise permettant ainsi d'améliorer sa capacité d'autofinancement.

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

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

c) Les effets escomptés non échus :

Les effets de commerce sont des documents créés et utilisés pour faciliter les règlements entre les commerçants, ils permettent la mobilité des créances et leurs circulations d'un créancier à un autre.

L'escompte d'effets de commerce consiste à céder des créances commerciales à un banquier avant leur date d'échéance. Cette technique permet à l'entreprise de disposer immédiatement de liquidités pour faire face à ses besoins de trésorerie.

En comptabilité, on considère que ces créances ont été cédées et ne font plus partie du patrimoine de l'entreprise. Elles ont donc été éliminées de l'actif en contrepartie d'une augmentation des liquidités et quelques charges financières.

Mais dans l'analyse financière, ils seront réintégrés dans les créances à moins d'un an, en contrepartie d'un passif de trésorerie (concours bancaires courants).

d) Plus ou moins-values latentes :

L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.

e) Impôts latents :

Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés.

La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

4.2 Les reclassements des postes du bilan comptable

L'analyse financière nécessite un reclassement des postes du bilan comptable tout en utilisant les retraitements déjà effectués. Ainsi l'actif sera classé par ordre de liquidité tout en s'appuyant sur le critère de l'année :

- Les actifs qui disparaîtront du bilan de l'année prochaine (l'exercice prochain), ce sont des éléments de l'actif circulant (sauf en cas d'exception).
- Les actifs qui seront toujours au bilan de l'année prochaine (l'exercice prochain), ils constituent l'actif immobilisé (sauf en cas d'exception).

En contrepartie de ces emplois, les ressources peuvent être classées par ordre d'exigibilité. Les éléments du passif seront donc classés en dettes à court terme pour une durée de moins d'une année, et en long et moyen terme pour une échéance de plus d'une année, et les éléments non exigibles au niveau des capitaux propres.

Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Tableau 6: le bilan financier après les retraitements

Actif (Degré de liquidité)	Passif (Degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
• Actif immobilisé net (total 1 au bilan) + plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + charges constatées d'avances à plus d'un an - moins-value latentes - part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - capital souscrit – non appelé Postes constituant l'actif fictif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	• Capitaux propres (total 1 au bilan) + plus-values latentes + comptes courants bloqués + écart de conversion – passif - part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - impôt latent sur subventions d'investissement et provision réglementées - Actif fictif net - moins-values latentes • Dettes à plus d'un an + provisions à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + produits constatés d'avances à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
• Actif circulant net - Part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus + capital souscrit – non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par une provision	• Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses + dettes financières à moins d'un an + provisions à moins d'un an + impôts latents à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + effets escomptés non échus + produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : BEATRICE & FRANCIS GRANDGUILLOT op.cit., page 132.

Conclusion de chapitre

Après cette revue sur les généralités relatives à l'analyse financière qui apportent des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, on peut dire que celle-ci apparaît comme un ensemble de démarches et d'outils spécialisés qui apportent une contribution décisive au diagnostic d'entreprise. Ces démarches et ces outils s'appliquent à des sources d'information, fournies par la comptabilité ou par d'autres disciplines. Ils permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou à des dates différentes, grâce à l'étude du bilan conduite dans une perspective d'analyse.

L'analyse doit utiliser toutes les sources d'informations susceptibles d'éclaircir les caractéristiques financières de l'entreprise. Cependant, les informations fournies par la comptabilité générale, demeurent la matière essentielle utilisée dans des démarches financières.

De nos jours, l'analyse financière est considérée comme une technique très pratique, que ce soit à l'intérieure ou à l'extérieure de l'entreprise, elle est un outil essentiel pour la compréhension des mécanismes de création de valeur.

Chapitre 02

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

Introduction de chapitre

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

Ce chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier. Pour juger l'entreprise à un moment donné sur le plan de rentabilité ou de solvabilité. Il suffit d'analyser un seul bilan.

Nous avons subdivisé ce chapitre en trois sections, la première section traite l'analyse par les équilibres financiers. Ensuite, la deuxième section traite l'analyse par la méthode des ratios. En fin, la troisième section porte sur l'analyse de l'activité.

Section1 : les indicateurs d'équilibre financière

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan financier, permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à un moment donné.

L'équilibre financier est analysé à partir des trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, mis en relation.

Chaque indicateur est calculé par différence entre un montant de ressources et un montant d'emploi correspondant au même cycle.

1 Le fonds de roulement « FR »

1.1 Définition et calcul du fonds de roulement :

Parmi les multiples définitions concernant le fonds de roulement (FR), on peut retenir :

« Le fonds de roulement représente l'excédent des ressources stables sur les emplois stable »¹⁹

Il est défini comme le montant de ressources permanentes restant à la disposition de l'entreprise après le financement de ces emplois stables. Ce montant dont le degré d'exigibilité est faible, sert à financer les éléments d'actif dont le degré de liquidité est assez élevé. En d'autres termes, c'est la part des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation.

Le fonds de roulement est donc un indicateur de l'équilibre financier de l'entreprise, son intérêt est d'avoir une signification non à l'égard de la solvabilité au moment de la mesure, mais surtout à l'égard de la solvabilité futur.

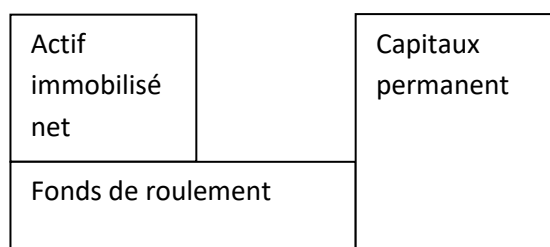
Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes à partir du bilan financier :

➤ Par le haut du bilan :

Le fonds de roulement est égal la différence généralement positive entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé.

Fonds de roulement = Capitaux permanents – Actif immobilisé
--

Figure 1: FR par le haut du bilan



¹⁹ Hachette « Analyse financière » –collection n° 16-Edition 01. Page 18

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

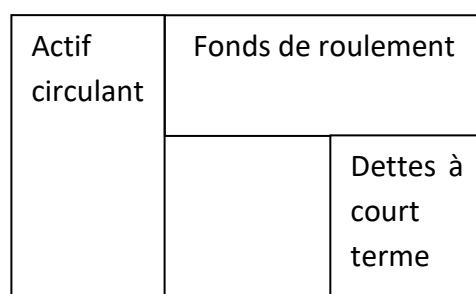
Les emplois stables (actif immobilisé) doivent être financés par les ressources stables (capitaux permanents)

➤ Par le bas du bilan :

La différence entre le totale des valeurs d'exploitations et des valeurs réalisables et disponibilité d'une part, des dettes à court terme d'autre part.

Le fonds de roulement = actif circulant – passif circulant (dettes à court termes)

Figure 2: FR par le bas du bilan



Ce mode de calcul permet de déterminer la part de l'actif circulant qui n'est pas financier de passif circulant.

1.2 Interprétation des situations de fonds de roulement :

- **Si FR > 0**

Signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources qui lui permettront de financer ces autres besoins à court terme.

- **Si FR = 0**

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

- **Si FR < 0**

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.

1.3 Typologie de fonds de roulement :

Le fonds de roulement peut être décomposé en trois types :

- **Fonds de roulement propre (FRP) :**

Le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations, il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise, fait preuve en matière de financement de ces investissements.

Son existence signifie que toutes les immobilisations sont financées par les capitaux propres.

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{Actif immobilisés}$$

- **Fonds de roulement étranger (FRE) :**

Ce type de fonds de roulement regroupe les dettes à long, moyen terme et les dettes à court terme, il permet d'apprécier l'autonomie de l'entreprise ou sa dépendance extérieure.

$$\text{FRT} = \text{AC} - \text{FRP}$$

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

- **Fonds de roulement total (FRT) :**

C'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui servent à la constitution et la formation de l'actif circulant.

$$\text{FRT} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$$

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

2 Le besoin en fonds de roulement :

« Le besoin en fonds de roulement (**BFR**) correspond à l'immobilisation d'unités monétaires nécessaires pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise ».²⁰

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

- Les valeurs d'exploitation (ou stock).
- Les valeurs réalisables (clients et autres créances).

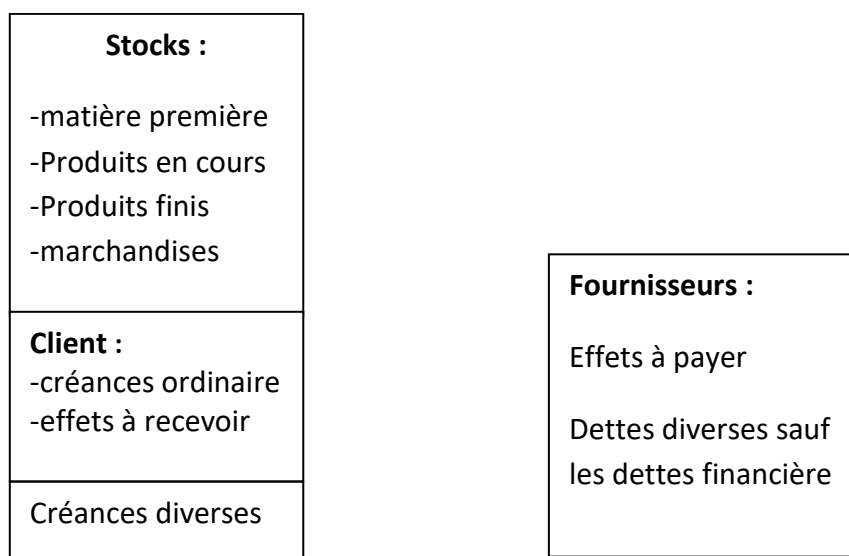
La différence entre l'actif cyclique et les dettes à court terme représente :

Le besoin de financement de l'activité.

BFR = emplois liés à l'activité - ressources induites par l'activité

- Les emplois liés à l'activité représentent les valeurs d'exploitation et les valeurs réalisables.
- Les ressources induites par l'activité représentent les dettes à court terme et les dettes financières.

Figure 3: le besoin de financement de l'activité



Source : Kamel HAMDI, « le diagnostic financière », édition Es-Salem, Alger 2001.P84.

²⁰ Hubert de la bruslerie « Analyse financière », 2Ed. Page 230

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

Le BFR est aussi la part des besoins liés à l'activité qui n'est pas financée par des ressources ni de l'activité.

On distingue :

Le BFR d'exploitation (BFRE) ; le BFR hors exploitation (BFRHE).

2.1 Le BFR d'exploitation

BFRE= emplois d'exploitation-ressources d'exploitation

Les emplois d'exploitation regroupent :

- Les stocks en cours.
- Les avances et acomptes versées pour commandes d'exploitation.
- Les créances d'exploitation.
- Les charges constituées d'avance relatives à l'exploitation.

Les ressources d'exploitation regroupent :

- Les avances et acomptes reçues sur commandes en cours.
- Les fournisseurs et acomptes rattachées.
- Dettes fiscales et sociales.
- Produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation.

Figure 4: les besoins en fonds de roulement d'exploitation

Emplois D'exploitation	Ressources d'exploitation
-Stocks et encours -créances d'exploitation -charge constatées d'avance relative à l'exploitation	-avances et acompte reçus -dettes d'exploitation -produits constatés
	BFR d'exploitation (BFRE)

Source : Kamel HAMDI, « le diagnostic financière », édition Es-Salem, Alger 2001.P84

2.2 Le besoin en fonds de roulement hors exploitation

BFRHE=emplois hors exploitation- ressources hors exploitation

Les emplois hors exploitation regroupent

- Les créances diverses
- Capitale souscrit et appelé non verser

Les ressources hors exploitation

- Dettes diverses

Figure 5: les besoins en fonds de roulement hors exploitation

Emplois hors exploitation	Ressources hors exploitation
Créances diverses : -Acompte d'impôt sur les bénéfices -comptes courants des associés -Créances sur cession d'immobilisation -Capitale souscrit et appelé	Dettes diverses : -dettes sur immobilisation et compte rattachés -dettes fiscales (IBS) -autre
	BFR hors exploitation (BFRHE)

Source : Kamel HAMDI, « le diagnostic financier », édition Es-Salem, Alger 2001.P85

2.3 Le besoin en fonds de roulement global

$$\text{BFR} = \text{BFR d'exploitation} + \text{BFR hors exploitation}$$

Remarque :

En règle générale, les besoins d'exploitation sont plus importants que les besoins hors exploitation, les quels ne dépendent ni la nature ni du volume d'activité de l'entreprise.

3 La trésorerie

3.1 Définition et calcul la trésorerie :

Alors que les composantes du BFR sont liées à l'activité courante et notamment à l'activité d'exploitation, celle de la trésorerie est liée aux opérations financières à court terme réalisées par l'entreprise.

Selon le plan comptable la trésorerie est définie comme étant la différence entre les disponibilités et les concours bancaires courants (incluant les soldes créditeurs de banques).

La trésorerie peut être définie comme suit « elle représente la différence entre les actifs et les dettes dont la liquidité et l'exigibilité sont immédiates. »

Selon les définitions on distingue deux modes de calculs :

$$\text{La trésorerie} = \text{Emplois de trésorerie} - \text{Ressources de trésorerie}$$

Ou :

$$\text{La trésorerie} = \text{Fonds de roulement} - \text{besoins en fonds de roulement}$$

3.2 Les éléments constituent la trésorerie :

➤ Trésorerie d'actif :

- Les valeurs mobilières de placement.
- Les comptes courants débiteurs dont la liquidité ne sont soumis à aucune restriction
- Les disponibilités

➤ Trésorerie passive :

- Concours bancaire courants et solde créditeurs de banque.
- Les obligations cautionnées (classées par le plan comptable en dettes fiscales et sociale)
- Les effets escomptés non échus et les créances cédées.
- Les comptes courants créditeurs dont l'exigibilité sont immédiats.

3.3 L'interprétation des situations de la trésorerie :

Il faut étudier le BFR pour apprécier si la trésorerie est saine ou serrée. Elle est saine si le FRN est élevé, rappelons également qu'elle dépend du BFR. Donc, l'étude de trésorerie peut dégager les situations suivantes :

➤ $FRN > BFR : TR > 0$ = Trésorerie positive (trésorerie saine)

Représente l'autonomie réelle de l'entreprise.

- Si $FRN > 0$, $BFR > 0$ = cette situation est dotée d'une marge de sécurité qui excède les besoins en fonds de roulement.
- Si $FRN > 0$, $BFR < 0$ = cette condition traduit la situation de l'entreprise qui dispose d'une marge de sécurité à long terme et qui au surplus dégage une capacité de financement générée par son cycle d'exploitation. L'entreprise donc, cumule l'équilibre financier à long terme et l'équilibre financier à court terme.

Figure 6: trésorerie positive

BFR	FRN
TN positive	

➤ $FRN < BFR : TR < 0$ = trésorerie négative (trésorerie serrée)

Donc l'entreprise dépendante

- Si $FRN > 0$, $BFR > 0$ = cette situation est certes dotée d'une image de sécurité, mais quantitativement insuffisante pour couvrir les besoins nés du cycle d'exploitations.
- Si $FRN < 0$, $BFR > 0$ = cette condition traduit la situation de l'entreprise qui ne dispose pas de marge de sécurité à long terme et qui souscrit, à besoins de fonds supplémentaires pour assurer le financement des besoins nés de cycle de l'exploitation. Elle cumule donc, le déséquilibre à long terme et le déséquilibre à court terme.

Figure 7: trésorerie négative

BFR	FRN
	TN négative

➤ **FRN=BFR donc TR = 0 actif de trésorerie =passif de trésorerie**

- Le FRN est presque identique au besoin en fonds de roulement
- Cette situation peut être considérée comme le meilleur du point de vue de l'analyse fonctionnelle

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

« L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employé depuis longtemps par les cadres dirigeants pour surveiller, agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision »²¹

1 Définition d'un ratio :

« Le ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier ».²²

Les ratios peuvent servir à mesurer les relations qui existent entre les éléments de la structure de l'actif et du passif ou pour apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité et le degré d'exigibilité. En effet, si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

- La méthode des ratios s'applique sur une analyse de l'évolution de plusieurs bilans successifs.
- Calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir c'est pourquoi nous devons utiliser d'autres outils permettent de convertir le passé au futur.

1.1 Les différents types des ratios :

« L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilisé essentiellement trois types. Leur reclassement s'appuyer sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financières qui permettent de mettre en évidence »

- Ratios de structure et patrimoine,
- Ratios de synthèse ou d'équilibre financier,
- Ratios de gestion,

²¹ DEPALLESNS, G. JOBARD : Gestion financière de l'entreprise, 11^{ème}Ed.1997, P.811.

²² HUBERT de la bruslerie : « Analyse financière »,2^{ème} Ed., P168

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

1.1.1 Ratios de structure et de patrimoine :

Les ratios de structure et de patrimoine mettent en rapport des éléments de l'actif et de passif du bilan afin d'apprécier leur importance relative.

1.1.1.1 Les ratios de structure concernant l'actif :

❖ Ratio de liquidité d'actif

« Ce ratio permet d'apprécier l'importance relative aux capitaux circulant. Il est très variable selon les branches. Comme dans une société de service, ce ratio peut être proche de 1, par contre, dans une entreprise du secteur primaire demandant des immobilisations, il est plus faible ».²³

$$\text{Ratio de liquidité d'actif} = \text{actif circulant} / \text{actif total}$$

1.1.1.2 Les ratios de structure concernant le passif :

« Les ratios de structure du passif permettent de mesurer le degré d'exigibilité des fonds. On distingue trois types des ratios »²⁴

❖ Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement mesure la part de financement des actifs par les dettes.

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{dettes total} / \text{actif total}$$

❖ Ratio d'autonomie financière

Donne une indication la proportion de fonds propres par rapport au total du bilan de l'entreprise.

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

Ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à se financer par ses propres moyens, c'est-à-dire par ses fonds propres. Il permet d'évaluer le degré d'indépendance financière de l'entreprise par rapport aux financements externes (dettes).

1.1.2 Ratios de synthèse ou d'équilibre financière :

Il s'agit des ratios relatifs à l'équilibre financier de la firme, on distingue :

²³ BARREAU J et DELAHAYEJ, Gestion financière, 12^{ème} Ed Dunod, paris, 2003, P 144.

²⁴ LAURENTBATSHI : le diagnostic financier, paris.1995, P51

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

❖ Ratio de fonds de roulement

Il mesure l'équilibre financier de l'entreprise à long terme

$$\text{Ratio de FR} = \text{capitaux permanents} / \text{valeur immobilisée nette}$$

Si ce ratio est > 1 , le FR est positif, l'entreprise est à priori équilibrée.

Si le ratio est $<$, le FR est négatif, l'entreprise est déséquilibrée

❖ Ratio de trésorerie

Ils mesurent l'équilibre financier de l'entreprise à court terme. On distingue :

- **Ratio de liquidité générale :**

Mesure la capacité d'une entreprise à payer ses dettes à court terme.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme}$$

- **Ratio de liquidité réduite :**

Mesure la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes à court terme

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{VR} + \text{VD} / \text{DCT}$$

- **Ratio de liquidité immédiate :**

Se réfère à la capacité d'une entreprise à honorer ses engagements à court terme.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{VD} / \text{DCT}$$

Ce ratio mesure la capacité de remboursement des dettes immédiatement, exigible par les disponibilités liquides de la firme.

1.1.3 Les ratios de gestion :

Les ratios de gestion sont indifféremment appelés ratios de rotation ou ratio de délai d'écoulement. Ces ratios mesurent l'efficacité de gestion de l'entreprise. On distingue :

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

❖ Ratio de rotation des stocks

Ce ratio montre le nombre de fois qu'un dinar investi dans le stock « tourne » en moyen par an. Il est donné par :

- Pour les marchandises :

$$\text{Ratio de rotation stock de marchandise} = \frac{\text{cout d'achat de marchandise vendus}}{\text{stock moyen de marchandise}}$$

N.B: stock Moyen = (stock initial + stock final) / 2.

Délai moyen d'écoulement de marchandise = (stock moyen / coût de marchandises vendus) * 365 jours.

- Pour les matières premières :

$$\text{Ratio de stock matière première} = \frac{\text{cout d'achat des matières premières consommé}}{\text{stock moyen de marchandise}}$$

N.B : délai moyen de stockage = nombres de jours dans la période / taux de rotation des matières premières.

- Pour les produits finis :

$$\text{Ratio de rotation des produits finis} = \frac{\text{cout de production des produits finis vendus}}{\text{stock moyen}}$$

N.B : délai moyen d'écoulement des produits finis = (stock moyen de produits finis / coût des produits vendus) * 365 jours.

Ratio de rotation client

Ce ratio mesure la capacité de la firme à recouvrer ses créances.

$$\text{Ratio de rotation client} = \frac{\text{vente à crédit (ttc)}}{\text{crédit client}}$$

Délai moyen de recouvrement = (créances clients moyennes / chiffre d'affaires annuelle) * 365

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

Délai moyen de recouvrement indique la durée moyenne du crédit accordé aux clients.

❖ Ratio de rotation fournisseur

Ce ratio mesure la capacité de la firme à rembourser ses dettes fournisseurs.

$$\text{Ratio de rotation dettes fournisseurs} = \text{achats crédit} / \text{dettes fournisseur}$$

Délai moyen de paiement = (montant total des dettes fournisseurs * nombres de jours dans la période) / achat de la période.

Le délai moyen de paiement indique la durée moyenne du crédit obtenu auprès des fournisseurs

1.2 Intérêt et utilisation de l'analyse par les ratios :

L'analyse financière par les ratios permet aux responsables financières de suivre les progrès de leur entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les clients, les fournisseurs et le personnel.

1.2.1 Intérêt de l'analyse par ratio :

L'analyse par la méthode des ratios permet :

- Un jugement rationnel sur la situation de l'entreprise.
- La comparaison, dans le temps, avec les ratios tirés des bilans précédents.
- La comparaison, dans l'espace, avec les ratios tirés des bilans des entreprises similaires.

1.2.2 Utilisation des ratios :

Les ratios peuvent être utilisés dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise. Dans ce cas, le responsable financier établit un ensemble de ratios, jugés aptes à analyser la situation financière ainsi que de les comparer à ceux des exercices précédents afin de prévoir la situation future.

Conclusion :

L'analyse par la méthode des ratios permet de calculer et d'interpréter un ensemble de ratios significatifs, afin de donner une évaluation sur la situation financière de l'entreprise et faciliter les comparaisons dans le temps ou avec des entreprises du même secteur.

Section 3 : L'analyse de l'activité

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative de l'activité. A cet effet

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettent d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF) que nous allons présenter dans cette section.

1 Les soldes intermédiaires de gestion

Il y a en tout neuf soldes intermédiaires de gestion qui seront présentés ci-dessous.

1.1 Définition des soldes intermédiaires de gestion

« Les **SIG** des indicateurs de gestion établis à partir des données du compte de résultat. Ils permettent de comprendre la formation du résultat et d'apprécier la performance de l'activité de l'entreprise »²⁵

« Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG constituent la succession articulée des flux du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de types d'opération déferents²⁶.

1.2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion

Les SIG ont pour objectifs de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant ;
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ;
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité ;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
 - ✓ Les salariés et les organismes sociaux ;
 - ✓ L'Etat ;
 - ✓ Les apporteurs de capitaux ;

1.3 Les différents soldes intermédiaires de gestion

❖ La marge commerciale

La marge commerciale, appelée encore marge brute, concerne uniquement les entreprises commerciales. C'est un indicateur permettant de suivre **l'évolution d'une politique commerciale** et qui présente l'excédent des ventes de marchandises sur leur coût d'achat. Elle s'exprime souvent en pourcentage du chiffre d'affaires :

$$\text{M.C} = \text{ventes de marchandises} - \text{coût d'achat de marchandise vendues}$$

²⁵ Hachette « Analyse financière » – Collection n°16 – Edition 01

²⁶ Hubert de la bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4ème Ed, Paris, 2010, P165

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

$$\text{Taux de marge} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Chiffre d'affaire}} * 100$$

❖ La production de l'exercice

La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle évalue le niveau d'activité de production de l'entreprise.

La production de l'exercice représente l'ensemble de l'activité de production de la période, elle est constituée de la production vendue, stockée et immobilisée.

P.E = production vendue + production stockée + production de l'entreprise pour elle même

❖ La valeur ajoutée :

La valeur ajoutée évalue la dimension économique de l'entreprise. Elle détermine la richesse créée et constituée par le travail du personnel et par l'entreprise elle-même. Elle mesure le poids économique que l'entreprise et constitue le critère de taille le plus pertinent.

La valeur ajoutée est égale à la différence entre la production globale de l'entreprise (marge commerciale plus production de l'exercice) et les consommations de biens et services en provenance des tiers.

V.A = (M. C+P.E) – consommation de biens et services en prévenance de tiers

❖ L'excédent brut d'exploitation :

L'excédent brut d'exploitation représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs). Il indique les ressources générées par l'exploitation de l'entreprise indépendamment de la politique d'amortissement et du mode de financement.

L'excédent brut d'exploitation se calcul par la différence entre la valeur ajoutée augmentée des subventions d'exploitation et les impôts (sauf l'impôt sur les sociétés), les taxes et les charges de personnel supportés par l'entreprise.

EBE = (V.A + subvention d'exploitation) – (charge de personnel + impôt et

❖ Le résultat d'exploitation :

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

Le résultat d'exploitation représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise. Il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique d'investissement. Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net.

Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'excédent brut d'exploitation augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation.

RE = EBE

(+) Reprise sur charges et transfert de charge

(+) Autres produits d'exploitation

(-) Dotations aux amortissements et provisions

(-) Autres charges d'exploitation

(-) Insuffisance brute d'exploitation

❖ Le résultat courant avant impôt

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

Le résultat courant avant impôt est égal au résultat d'exploitation majoré des produits financiers et minoré des charges financières.

R.C.A.I = R.E + produits financiers – charge financières ± Quote-part de résultat faire en commun

Le résultat hors exploitation représente le solde des opérations qui ne relève pas de l'exploitation normale de l'entreprise. Il montre l'importance de l'activité exceptionnelle dans le résultat net de l'exercice.

R.H.E = Production hors exploitation – charges hors exploitation

❖ Le résultat exceptionnel

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

Le résultat exceptionnel n'est pas calculé à partir d'un solde précédent. C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il peut refléter la politique d'investissement de l'entreprise si les cessions d'immobilisations sont significatives.

Le résultat exceptionnel est calculé par la différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnelles}$$

❖ Le résultat de l'exercice

Le résultat net de l'exercice indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés, ou encore le revenu des associés après impôt. Il permet de calculer la rentabilité financière de l'entreprise.

Le résultat net de l'exercice est déterminé par la somme du résultat courant et du résultat exceptionnel déduction faite de la participation des salariés aux résultats de l'entreprise et de l'impôt sur les sociétés.

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

❖ Les plus-values et les moins-values sur cession d'éléments d'actif

Les plus-values et les moins-values sur cessions d'éléments d'actifs est un indicateur déjà inclus dans le résultat exceptionnel. Ce solde permet d'informer les tiers sur les moments des cessions réalisées par l'entreprise au cours d'un exercice, il donne une information plus juste sur la formation du résultat.

$$\text{Plus-values et moins-values sur cession d'éléments d'actifs} = \text{produits des cessions d'élément d'actif} - \text{valeurs comptables des éléments d'actif cédés}$$

1.4 Présentation des stocks intermédiaires de gestion

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

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

Tableau 7: présentation des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	Produits	Charges
Vente de marchandise -Coût d'achat des marchandises vendues ±variation des stocks de marchandise		
Marge commerciale		
+production vendue +production stockée +production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale +production de l'exercice -consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée +Subvention d'exploitation -Impôt, taxes et versements assimilés +Charge de personnel		
Excédent brute (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brute d'exploitation +reprise sur charges calculés et transferts de charges non affectables +autres produits -dotations aux amortissements et aux provisions -autres charges		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation +Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun +Produits financiers -Charges financières		
Résultat courant avant impôt		
Produits exceptionnels -Charges exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôts +Résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôts sur les bénéfices		
Résultat net de l'exercice		

Source : Adapté selon le livre de Mario Alain, 4^{ème} Ed, Dunod, Paris, 2007.

2 Etude de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est une donnée formidable pour la vie et le développement d'une entreprise.

2.1 Définition de la CAF

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement »²⁷

« La CAF est un flux potentiel de trésorerie (flux de fonds) généré par l'activité de l'entreprise. Elle représente une ressource de financement d'origine interne ». ²⁸

2.2 Mode de calcul

La capacité d'autofinancement peut être calculée selon deux méthodes à savoir la méthode additive et la méthode soustractive.

❖ La méthode additive

La capacité d'autofinancement peut être réalisée par la méthode additive, à partir du résultat de l'exercice en ajoutant les charges ne donnant pas lieu à décaissement et en déduisant les produits ne donnant pas lieu à décaissement.

Tableau 8: présentation de la méthode de calcul de la CAF à partir de résultat net

Résultat de l'exercice
+Dotation aux amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)
-Reprises sur amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)
+valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés
-Produits de cessions d'éléments d'actifs
-Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
= Capacité d'autofinancement

Source : PIGET.P. « Gestion financière de l'entreprise », Ed Economica 1998, P68

²⁷ GUALINO « L'Analyse financière » 21^{ème} Ed, 2017-2018. P77

²⁸ Hachette- Collection N°16-Ed 01, P10

❖ La méthode soustractive

Cette méthode dite soustractive est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE). Elle contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables

Tableau 9: présentation de la méthode de calcul de la CAF à partir de l'EBE

Excédent brut d'exploitation
+Transfert de charges (d'exploitation)
+Autres produits (d'exploitation)
-Autres charges (d'exploitation)
+Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
+Produits financiers (sauf reprises sur provisions)
-Charges financières (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financières)
+Produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisation, quote-part des subventions d'investissements viré au résultat de l'exercice, reprises sur provisions exceptionnelles)
-Charges exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées, dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles)
-Participation des salariés aux résultats
-Impôts sur les bénéfices
=Capacité d'autofinancement

Source : PIGET.P. « Gestion financière de l'entreprise », Ed Economica 1998, P68

2.3 Le rôle de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est une donnée fondamentale pour la vie et le développement d'une entreprise, elle permet de :

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

- Financer totalement ou partiellement de nouveaux investissements, pour renforcer sa compétitivité ;
- Renforcer son fonds de roulement, pour sécuriser sa trésorerie ;
- Emprunter à terme pour compléter ses moyens de financement en cas de programmes d'investissements.
- Rembourser ses emprunts et ses dettes, pour favoriser son indépendance financière ;
- Distribuer des dividendes à ses actionnaires.

Le CAF permet à l'entreprise de se développer selon ses moyens et de disposer des capitaux supplémentaires par appel à l'emprunt

3 L'autofinancement

L'autofinancement permet à l'entreprise de financer par elle-même : ses investissements, le remboursement de ses emprunts et l'augmentation de son fonds de roulement.

3.1 Définition de l'autofinancement

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »²⁹

3.2 Mode de calcul

Le calcul de l'autofinancement est comme suit :

$$\text{Autofinancement de l'exercice} = \text{CAF} - \text{dividendes versées durant l'exercice}$$

4 Etude de la rentabilité

Nous allons aborder dans cette sous-section l'analyse de la rentabilité. En effet, nous allons voir les différents ratios de rentabilité ainsi que l'effet de levier mais il convient d'abord d'éclairer quelque notion.

4.1 Définition de la rentabilité :

Selon lexicque d'économie **DALLOZ**, « la rentabilité est la capacité d'un capital placé ou investi à procurer des revenus exprimées en terme financiers »³⁰

²⁹ Hubert de la Bruslerie « Analyse financière », 2^{ème} Edition, P152

³⁰ SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie. Op.cit. 668

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

Selon **RAMAGE**, « la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat ».

31

En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice »

4.2 Les différents types de rentabilité :

On distingue deux catégories de rentabilité : il s'agit de la rentabilité économique et de la rentabilité financière :

4.2.1 La rentabilité économique :

Pour **RAMAGE**, la rentabilité économique qui permet d'apprécier si une opération (par exemple un investisseur réaliser par l'entreprise) dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.

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

Les moyens de production (appelé aussi actif économique) sont égaux aux immobilisations d'exploitation + BFR.

Le résultat approché de cet actif économique est égal au résultat d'exploitation. A partir de ce constat, il est possible de mesurer le taux de rentabilité de l'actif économique.

$$\text{Taux de rentabilité économique} = \text{résultat d'exploitation} / \text{total actif}$$

4.2.2 La rentabilité financière :

La rentabilité financière permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. En d'autres termes, elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise ; et d'en d'apprécier la comparaison du financement d'une opération engagée.

La rentabilité financière prend donc en considération le choix de financement de l'entreprise qui se manifeste :

- Au bilan par le montant des dettes financières ;
- Au compte de résultat par le montant des charges financières (intérêt et dettes assimilées)

A partir de ce constat, il est possible de mesurer le taux de rentabilité financière

³¹ RAMAGE Pierre. Op.cit., P145

$$\text{Taux de rentabilité financière} = \frac{\text{resultat net comptable}}{\text{capitaux propres}}$$

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

L'incidence de l'endettement sur le taux de rentabilité des capitaux propres représentent l'effet de levier. L'effet de levier qui résulte de la différence entre la rentabilité des capitaux propres et la rentabilité économique.

Pour **RAMAGE**, « l'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité de résultat net à l'évolution de l'endettement »

L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir plus sa dette financière (mesurée par l'intérêt qu'elle support) est importante

4.3.1 Le principe d'effet de levier

- L'effet de levier explique comment il est possible de réaliser une rentabilité des capitaux propres (la rentabilité financière) qui est supérieure à la rentabilité de l'ensemble des fonds investis, lorsque l'effet de levier est positif.
- Le concept d'effet de levier résulte de la possibilité de répartir le financement des emplois des entreprises.
- L'effet de levier traduit le fait que la rentabilité des capitaux propres n'est pas égale à la rentabilité économique de l'entreprise en raison de l'endettement contracté par celle-ci.

4.3.2 Le calcul de l'effet de levier :

L'effet de levier se calcule en mettant en rapport le taux de rentabilité de l'actif économique après impôt et le coût de la dette.

Plusieurs formules peuvent être appliquées, par exemple :

$$\text{Effet de levier} = (\text{résultat d'exploitation} - \text{impôt} - \text{dettes financières}) / \text{capitaux propres}$$

4.3.3 Interprétation de l'effet de levier :

- **L'effet de levier positive** : On considère que l'effet de levier est positif si le taux de rentabilité économique est supérieur au taux d'intérêt de l'emprunt, l'effet de levier est positif, le recours au crédit est intéressant.

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

- **L'effet de levier négative** : l'effet de levier est négatif si le taux de rentabilité économique est inférieur au taux d'intérêt de l'emprunt, l'effet de levier est négatif, le recours au crédit est moins intéressant voir inutile et risqué.
- **L'effet de levier nul** : Dans le cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière

Conclusion de chapitre

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

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

Cependant, l'analyse par les soldes intermédiaire de gestion se fait ressortir des soldes englobant les charges et les produits de l'entreprise.

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

L'analyse financière par la méthode des ratios est une démarche utilisée pour déterminer en détail la situation de chaque composante du bilan et des comptes de résultat pour se renseigner sur l'autonomie, la capacité d'endettement...de l'entreprise.

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

Chapitre 03

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

Introduction de chapitre

Dans ce chapitre nous comptons mettre en pratique tous les éléments théoriques analysés dans le premier et le deuxième chapitre, notamment ceux relatifs à l'analyse financière et ses fondements.

En effet, nous allons présenter les bilans financiers des années 2021, 2022, 2023 qui nous fournissent à un moment donnée la situation active et passive de l'entreprise et qui va nous permettre de calculer les déférents équilibres financiers et de faire une analyse pour l'entreprise NAFTAL à travers le calcul de quelques ratios et aussi l'établissement de tableau des soldes intermédiaire de gestion.

Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil

1 Historique de NAFTAL

NAFTAL est une entreprise nationale de distribution et de commercialisation des produits pétroliers. Sur le plan juridique NAFTAL est une société par action (SPA) depuis le 18 avril 1998. Elle est issue de deux restructurations de l'entreprise SONATRACH.

1. La première restructuration a eu lieu en 1980 par le décret n° 80101 de la 06/04/1980 portant création de l'ERDP (Entreprise Nationale de Transport et de Commercialisation des Hydrocarbures) chargée du raffinage des hydrocarbures liquides et la distribution des produits raffinés sur le territoire national.
2. La deuxième restructuration s'est traduite par la modification du décret n° 80101 du 06/04/1980 par le décret 87189 du 25/04/1987 portant création de l'Entreprise Nationale de Commercialisation et de Distribution des Produits Pétroliers et dérivés, sous le sigle NAFTAL. Le 18 avril 1998 NAFTAL est devenue société par action (SPA) son capital social fixé à 6650000 000 de DA est détenu entièrement par SONATRACH, il est passé respectivement à 12650 000 000.00 DA en Août 2002, puis à 15 650 000 000.00 DA en Novembre 2002.

NAFTAL a fonctionné sur le plan régional en unité de distribution (UND) jusqu'au 31 décembre 2000.

Un autre plan de restructuration s'est traduit par la création de trois Divisions :

- CLP B (Carburant Lubrifiant Pneumatique).
- GPL (GAZ).
- AVM (Aviation Marine).
- (Décision n° 5540 du 15/12/1999).

Représenté à travers le territoire national par des zones de distribution, qui sont opérationnelles depuis le 01 janvier 2001. Ce dernier schéma d'organisation qui a existé depuis trois années (2001, 2002 et 2003) a montré ses limites tant au sein de la structure centrale, qu'au niveau des unités opérationnelles.

Par conséquent, la Direction Générale a décidé d'opérer aux réajustements suivants à dater du 1^{er} janvier 2004 (décision n° 760 du 12/11/2003)

1.1 AU NIVEAU CENTRAL :

- Création d'une Branche chargée des activités internationales.
 - Création d'une Direction Communication et relations publiques.
 - Séparation de la Branche CLPB en deux branches.
1. Une Branche Commercialisation orientée business et à laquelle sont dévolues les activités marketing.
 2. Une Branche Carburants, chargée de la logistique qui comprend les stockages produits, le transport massif excluant les livraisons, la gestion et la maintenance des canalisations et des capacités de stockage.
 3. Maintien la Branche GPL.

1.2 AU NIVEAU OPERATIONNEL :

- Création de District Commercialisation orientés clients chargés de préserver l'image de marque de la société, de maintenir et d'améliorer les parts de marché.
- Création de District Carburant a vocation régionale chargés de gérer les différents dépôts et de les approvisionner en produits à partir des sources.
- Maintien de District GPL.

Les effets escomptés par cette spécialisation des structures, des acteurs et des tâches sont :

- Un recentrage plus serré sur les métiers de base.
- Une orientation globale business plus affirmée tant au plan international que local.
- Un management plus efficace devant se traduire par des actions rapides et décisives sur le terrain mais aussi par des décisions centrales plus élaborées.

Ces réajustements ont été effectués en attendant une organisation finale stable dont l'étude a été confiée à un bureau international, qui répond aux objectifs de NAFTAL pour son évolution dans un marché concurrentiel.

NOUVELLE ORGANISATION DE NAFTAL

A DATER DU 01 JANVIER 2006

Dans un contexte marché marqué par de profonds bouleversements, NAFTAL pour assurer sa pérennité, à l'ambition de se hisser au niveau des meilleurs de l'aval pétrolier. La transformation nécessairement remet en cause son organisation, son fonctionnement, ses ressources humaines et ses infrastructures.

Pour atteindre cet objectif NAFTAL a engagé des réformes qui lui permettront de se moderniser, de s'ouvrir sur l'extérieur et de se projeter sur l'avenir à travers la mise en place de mécanismes organisationnels, économiques, commerciaux et managériaux répondant aux normes et à l'esprit de l'économie de marché.

A ce sujet, NAFTAL et le bureau international ACCENTURE ont signé le 29 mai 2005 un contrat portant sur la mise en œuvre d'un nouveau schéma organisationnel conforme aux standards internationaux dans le métier du stockage et de la distribution des hydrocarbures. L'analyse de la situation a fait ressortir globalement que l'organisation actuelle de NAFTAL est lourde, inadaptée aux besoins en termes de processus, structure, infrastructures, effectifs et outils, et ne permet pas de relever les défis auxquels elle est confrontée.

Pour changer, les transformations à mener sont importantes et lourdes.

La stratégie à mettre en œuvre est basée sur la « recherche de l'excellence opérationnelle », et aspire à aligner NAFTAL sur les meilleures pratiques mondiaux.

Elle vise particulièrement à :

1. Doter NAFTAL d'une organisation par ligne de produit performantes, centrée métier et orientée clients.
2. Moderniser le réseau de stations-services pour qu'il n'ait rien à envier aux meilleurs.

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

3. Mettre à niveau l'outil de distribution (logistique) pour un fonctionnement plus optimisé, et conforme aux normes sécurité et de protection de l'environnement.
4. Mettre en place un système d'information plus intégré et plus communicant.
5. Mettre à niveau les ressources humaines par une formation ciblée et adaptée aux métiers de NAFTAL (professionnalisme, marketing, développement, compétences métiers, culture de sécurité.

Après diagnostic, NAFTAL a décidé sur la base des travaux d'organisation d'ACCENTURE de :

1. Spécialiser par ligne de produit chaque branche pour une plus grande maîtrise.
2. Des spécificités du marché, et des contraintes propres à chaque gamme de produits.
3. Séparer les activités logistiques de la fonction commercialisation aux fins de s'intégrer pleinement dans le nouveau contexte économique.
4. Structurer les branches d'activités en entités opérationnelles autonomes fonctionnant pratiquement sur le mode des filiales.
5. Développer les activités à l'international.

Ce processus de séparation nécessite la réorganisation des structures des districts et des centres de stockages carburants.

L'objectif final étant d'alléger la branche commercialisation des missions liées aux flux carburants qui seront transférés à leur propre branche (carburant) pour qu'elle puisse se consacrer entièrement aux activités marketing pour mettre fin à l'érosion de nos parts de marché.

Cette séparation s'est concrétisée à dater du 01/01/2006 par la création de :

- 12 District Commercialisation.
- 10 District Carburants.

À dimension régionale.

Les centres carburants ont été également séparés comme suit :

- Centre de stockage dépendant du district carburant.
- Centre de distribution dépendant du district commercialisation.

2 Historique de l'organisme d'accueil :

Issue de SONATRACH, l'entreprise ERDP (Entreprise de Raffinage et de Distribution des produits Pétroliers) a été créée par le décret N° 80/101 du 06 avril 1981.

Entrée en activité le 1er janvier 1982, elle est chargée de l'industrie du raffinage et de la distribution des produits pétroliers sous le sigle NAFTAL.

En 1987, l'activité raffinage est séparée de l'activité distribution.

La raison sociale de la société change suite à cette séparation des activités et NAFTAL est désormais chargée de la commercialisation et de la distribution des produits pétroliers et dérivés.

A partir de 1998, elle change de statut et devient Société par actions (SPA) filiale à 100% de SONATRACH.

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

Un autre plan de restructuration s'est traduit par la création des divisions, selon ses principaux produits à savoir :

- CLP (Carburant Lubrifiant Pneumatique).
- GPL (GAZ de Pétrole Liquéfié).
- AVM (Aviation Marine).
- Division bitumes.

2.1 Présentation de l'organisme d'accueil

Pour assurer convenablement ses missions, NAFTAL dispose de moyens matériels, humains et financiers adéquats. Elle applique aussi un système décentralisateur en instaurant des districts dont le District COM de Tizi-Ouzou.

2.1.1 Présentation du district COM Tizi-Ouzou

Le District COM de Tizi-Ouzou se situe dans la zone industrielle AISSAT IDIR à OUED-AISSI (environs 13 kilomètres de Tizi-Ouzou ville).

Il gère deux centres de stockages CSD (Centre de Stockage et de Distribution) et CMP

(Centre Multi Produits) et un réseau de seize stations en gestion directe (GD). En générale, il veille sur la gestion, l'organisation, la promotion et le développement de l'activité de distribution des carburants terre, lubrifiants, produits spéciaux et pneumatiques. Il veille aussi sur la commercialisation des produits et la modernisation du réseau des stations-services.

Pour ce faire, il analyse sa part dans le marché, il étudie les propositions et met en œuvre toutes actions susceptibles de renforcer sa position par rapport à ses concurrents.

2.1.2 Mission et activité de l'organisme d'accueil :

NAFTAL a pour mission principale, la distribution et la commercialisation des produits pétroliers sur le marché national.

Elle intervient dans les domaines :

- De l'enfûtage GPL
- De la formulation de bitumes
- De la distribution, stockage et commercialisation des carburants, GPL, lubrifiants, bitumes, pneumatiques, GPL/carburant, produits spéciaux.
- Du transport des produits pétroliers.

2.2 Description de l'organigramme général

2.2.1 Présentation des différents départements :

A/Département commercial :

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

En terme simple, le département commercial veille à :

- L'application de la politique commerciale de l'entreprise adoptée.
- Les points de vente NAFTAL.

A.1/cellule recouvrement : C'est une cellule rattachée directement au département. Elle a pour fonction principale :

- Elle Suit et contrôle le règlement des clients à terme.
- Elle Procède aussi au recouvrement des créances sur clients.
- Elle établit les reçus d'encaissement et saisit éventuellement les clients retardataires.

Pour ce faire. Elle est en contact permanent avec les autres services.

A.2/Service carburants : chargé de :

- La commercialisation des carburants.
- Traiter et analyser les données du marché potentiel pour pouvoir établir les plans prévisionnels.
- Gérer et contrôler le mouvement des stocks puis s'assurer de la qualité et de la conformité du produit.
- Enregistre, analyser et suggérer les solutions remédiant aux doléances de la clientèle.

A.3 /Service lubrifiants et produits spéciaux : il s'occupe de :

- La présentation et conseils à la clientèle en matière d'utilisations des lubrifiants de NAFTAL.
- Suivi et de l'analyse des ventes des produits commercialisés par le centre multi produits.
- Elaboration des plans d'approvisionnements, de distributions et répond aux doléances des clients.

A.4 /Service pneumatique : il s'occupe de :

- Suivi et l'analyse des ventes pneumatiques.
- Elaboration des plans de ventes.
- Etablissement des programmes et planning d'approvisionnement.

A.5 /Service réseau : chargé de :

- Gérer les réseaux des stations-service en l'occurrence les gestions directes (GD), les gestions libres (GL), les points de ventes agréés (PVA).
- Analyser la performance de ses stations en gestion direct.
- Veiller aux respects des normes de gestion.
- Veiller à la présentation de l'image de marque de NAFTAL.

B / Département finances et comptabilité :

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

Il se consacre principalement à l'interprétation des flux financiers en écritures Comptables puis il est traduit au bilan en fin de chaque période comptable. Il coordonne toutes les activités de comptabilité, de trésorerie budget et de patrimoine. Il comprend :

B.1/ Cellule contrôle et juridique : Il veille au :

- Respect des normes de gestion.
- Contrôle des TAC (Ticket à crédit).
- La protection du patrimoine.
- Suivi des contentieux et litiges qui peuvent subvenir au cours de l'exercice de l'activité de NAFTAL.

B.2 /Service trésorerie : chargé de :

- Contrôler les flux recettes et dépenses du district.
- Traiter les dossiers de paiement, d'investissement et autres dépenses.
- Etablir la situation de rapprochement des comptes de trésorerie.
- Contrôler les impayés et effectuer la comptabilisation des comptes et grand livre de trésorerie.

B.3/ Service comptabilité générale : Il s'occupe de :

- La traduction des documents aux écritures comptables.
- Suivi de l'état des stocks, l'état des ventes et marges par points de vente ou par client.
- Suivi du mouvement des stocks, leur réception et leur règlement.
- La comptabilisation des charges salariales et de la déclaration fiscale.

B.4/ Service coût et budget : chargé de :

- L'élaboration des budgets prévisionnels d'investissement et de fonctionnement du district.
- Consolider l'ensemble des charges nécessaires à la détermination du coût.
- Collecter les informations comptables puis procéder au calcul des charges d'exploitation.

C / Département administration et moyens généraux :

Il a pour mission, d'assurer la gestion des moyens généraux du district, l'administration et la gestion des ressources humaines. Ce département s'occupe essentiellement du facteur humain, son épanouissement formation. Toutefois, Ces tâches sont réparties comme suit :

C.1/ Service moyens généraux : il assure :

- Les prestations de service en matière de transport, télécommunication et approvisionnement en fournitures.
- La gestion du stock du magasin et de la réception du courrier, son enregistrement et sa répartition.

C.2/ Service administration : chargé de :

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

- Gérer le personnel en le déclarant aux assurances sociales.
- Elaborer la paie mensuelle.
- Fournir les données nécessaires pour le calcul de la prime de rentabilité collective.

C.3/ Service ressources humaines : son rôle est de :

- Suivre l'évolution de l'effectif et du personnel en fonction des besoins du district.
- Elaborer le plan de formation annuel et organiser les départs en retraite.

D/ Département transport et technique :

Sa mission consiste en la maintenance du matériel, le plan de distribution ainsi que l'étude et la réalisation des projets. Il est divisé en plusieurs services :

D.1/ Service exploitation et maintenance : Il assure :

- Le maintien du matériel des dépôts en veillant à la maintenance préventive et curative.
- La répartition des volucompteurs des GD et l'achat de la pièce de rechange et son emmagasinage.
- L'application des plans de maintenance du réseau.

D.2/ Service transport : chargé de :

- Elaborer le plan d'approvisionnement et de la distribution par canal, par commune et par segments selon les prévisions du service carburant.
- Suivre les contrats des transporteurs privés et gérer le matériel roulant, les pièces de rechange et le personnel de conduite.

D.3/ Service d'études et réalisations : son rôle est :

- Elaborer les études technico-économiques et architecturales.
- Entreprendre toute étude de rénovation ou d'extension des installations.
- Suivre les situations des travaux, les constater sous forme de situations provisoires et les présenter au paiement.

2.2.2 Présentation du centre Multi Produit (CMP) :

Le centre multi produit est un lieu de stockage et de vente d'une gamme variée de produits à s'avoir : les lubrifiants, les pneus, Les acides et l'eau distillée.

Pour l'alimentation du stock, le CMP s'approvisionne de son fournisseur principal qui est la raffinerie d'Arzew.

Le CMP est situé sur la route nationale N° 12 à 500 m du centre-ville de Tizi-Ouzou.

2.2.2.1 Présentation du centre de stockage et de distribution (CSD) :

Le CSD de Tizi-Ouzou est implanté sur une surface de dix (10) hectares dans la zone industrielle de Oued-Aissi, environ 10km à l'est de cette ville, chef-lieu de la wilaya.

Administrativement, il fait partie de la commune de Tizi-Ouzou, il est mis en marche le 02 février 2001.

Il est doté d'installations annexes et générales, d'unités de stockage et de distribution des carburants et d'un hangar de stockage pneumatiques et lubrifiants.

La capacité de stockage du CSD est de 3000 m de carburants et de 500 m et 200 m d'huile usagée.

Le centre reçoit, stocke, vend et distribue les carburants, il s'approvisionne auprès des unités de CAROUBIER et d'EL HARRACH.

2.2.3 Système informatique de l'organisme d'accueil :

- **L'aspect Humain** : District COM dispose de :
 - ✓ Deux ingénieurs d'état en informatique dans le service ING (Information de gestion).
 - ✓ Deux ingénieurs d'état en informatique au niveau de service réseau et le CSD.
- **L'aspect logiciel** :

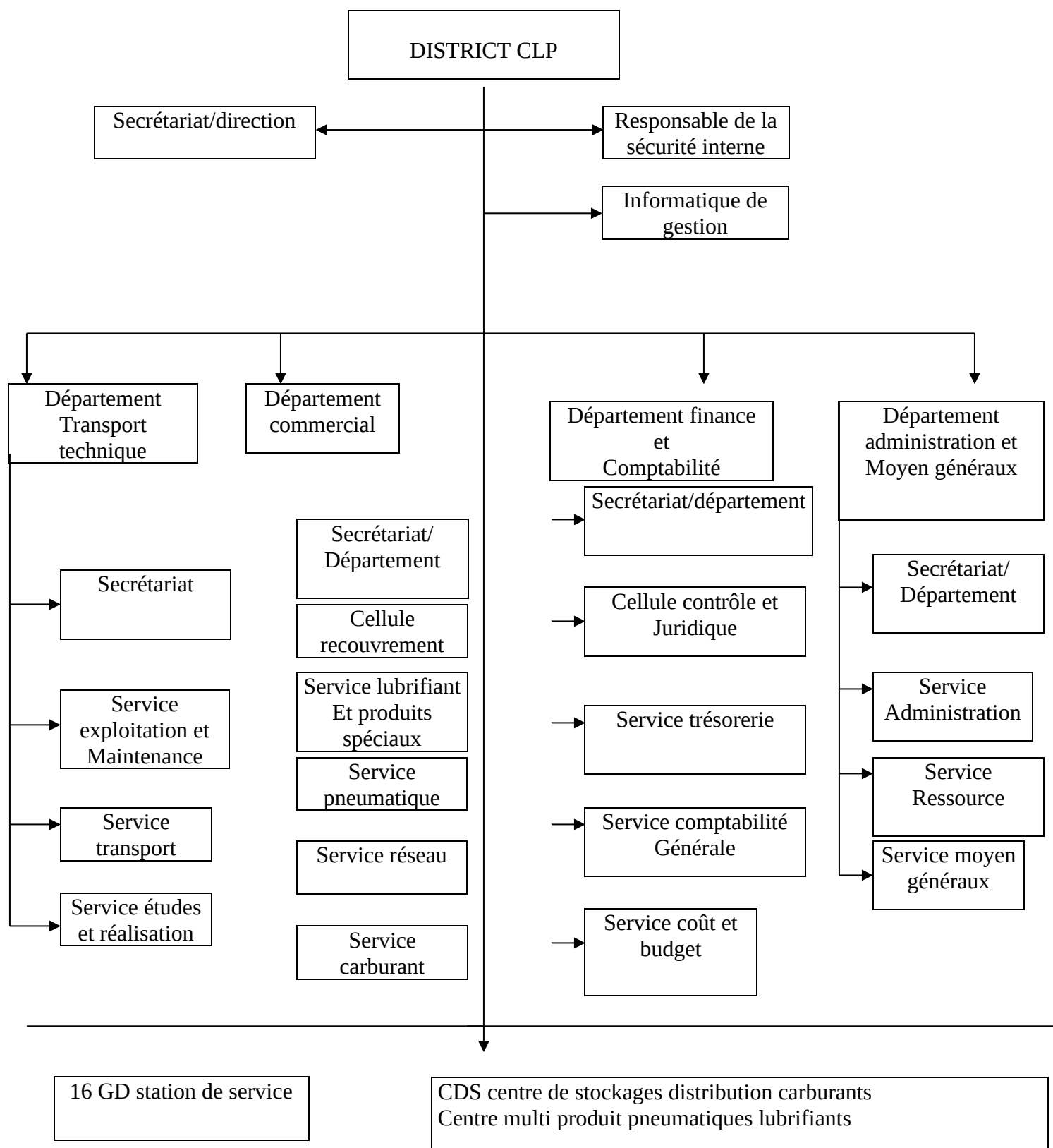
Plusieurs applications ont été développées parmi elles :

- ❖ **SGC** : Système de Gestion des Créances applicable au niveau de la cellule recouvrement.
- ❖ **Naft Compta** : système pour le service Comptabilité Générale.
- ❖ **Imosys** : Système de Gestion des Investissements.
- ❖ Le logiciel paie.
- ❖ **GRH** : le logiciel Gestion des Ressources Humains.
- ❖ **WINCANAL** : pour le service coûts et budget.
- ❖ **NAFT COM** : logiciel de la facturation installer au niveau des centres.
- ❖ **AMORT** : logiciel de gestion des amortissements.

3 Organigramme de l'entreprise NAFTAL :

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

Figure 8: Organigramme de l'entreprise NAFTAL



Source : document interne de NAFTAL, district commercialisation de Tizi-Ouzou

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

Section 02 : analyse de la structure financière de l'entreprise public de NAFTAL

1 Construction des bilans financiers

1.1 Les bilans financiers

Tableau 10: le bilan financier de l'exercice 2021

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé		Capitaux permanents	
Immobilisations incorporelles	0	Capitaux propres	
Immobilisations corporelles	465 332 079,63	Capital émis	2 558 037 888,01
Immobilisations financières	24 844 537,61	Résultat net	-31 375 425,49
Immobilisations en cours	91 114 896,99		
Autres débiteurs	22 512 020,61		
Total actif immobilisé	603 803 534,84	Total capitaux propres	2 526 662 462,52
Actif circulant		DLMT	
Valeurs d'exploitation		Autres dettes non courantes	3 894 683,51
Stocks et en cours	421 298 386,05	Provisions et produits comptabilisés	344 016,90
Total valeurs d'exploitation	421 298 386,05	Total DLMT	4 238 700,41
Valeurs réalisables		Total capitaux permanents	2 530 901 162,93
Client	190 987 405,44		
Impôts et assimilés	46 670 436,06		
Total valeurs réalisables	237 657 841,5	DCT	
		Fournisseurs et comptes rattachés	39 849 836,38
		Autres dettes	-657 017 516,14
Valeurs disponibles	650 973 720,78	Total DCT	-617 167 679,76
Total valeurs disponibles	650 973 720,78		
Total actif circulant	1 309 929 948,33		
Total actif	1 913 733 483,17	Total passif	1 913 733 483,17

Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2021

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

Tableau 11: le bilan financier de l'exercice 2022

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé		Capitaux permanents	
Immobilisations incorporelles	00	Capitaux propres	
Immobilisations corporelles	570 512 147,30	Capital émis	2 324 645 629,75
Immobilisations financières	20 492 101,60	Résultat net	107 535 894,47
Immobilisations en cours	9 228 993,11		
Autres débiteurs	25 735 907,80		
Total actif immobilisé	625 969 149,81	Total capitaux propres	2 432 181 524,22
Actif circulant		DLMT	
Valeurs d'exploitation		Autres dettes non courantes	3 894 683,51
Stocks et en cours	346 055 234,22	Provisions et produits comptabilisés	702 562
Total valeurs d'exploitation	346 055 234,22	Total DLMT	4 597 245,51
Valeurs réalisables		Total capitaux permanents	2 436 778 769,73
Client	198 510 555,15		
Impôts et assimilés	33 288 839,47		
Total valeurs réalisables	231 799 394,62	DCT	
		Fournisseurs et comptes rattachés	66 364 670,09
		Autres dettes	-684 568 742,62
Valeurs disponibles	614 750 918,55	Total DCT	-618 204 072,53
Total valeurs disponibles	614 750 918,55		
Total actif circulant	1 192 605 547,39		
Total actif	1 818 574 697,20	Total passif	1 818 574 697,20

Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2022

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

Tableau 12: le bilan financier de l'exercice 2023

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé		Capitaux permanents	
Immobilisations incorporelles	0	Capitaux propres	
Immobilisations corporelles	475 657 847,92	Capital émis	2 466 203 835,75
Immobilisations financières	21 314 200,19	Résultat net	-98 787 788,39
Immobilisations en cours	9 228 993,11		
Autres débiteurs	26 857 570,77		
Total actif immobilisé	533 058 611,99	Total capitaux propres	2 367 416 047,36
Actif circulant		DLMT	
Valeurs d'exploitation		Autres dettes non courantes	3 851 716,59
Stocks et en cours	312 255 007,81	Provisions et produits comptabilisés	36 640 000,00
Total valeurs d'exploitation	312 255 007,81	Total DLMT	40 491 716,59
Valeurs réalisables		Total capitaux permanents	2 407 907 763,95
Client	142 426 685,59		
Impôts et assimilés	26 850 442,36		
Total valeurs réalisables	169 277 127,95	DCT	
		Fournisseurs et comptes rattachés	30 291 612,81
		Autres dettes	-692 066 980,48
Valeurs disponibles	731 541 648,53	Total DCT	-661 775 367,67
Total valeurs disponibles	731 541 648,53		
Total actif circulant	1 213 073 784,29		
Total actif	1 746 132 396,28	Total passif	1 746 132 396,28

Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2023

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

1.2 Les bilans de grandes masses

Tableau 13: le bilan financier en grande masse de l'exercice 2021

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé (AI)	603 803 534,83	31,55%	Capitaux propres	2 526 662 462,52	132,08%
Valeurs d'exploitation (VE)	421 298 386,05	22,01%	DLMT	4 238 700,41	0,22%
Valeurs réalisables (VR)	237 657 841,5	12,42%	DCT	-617 167 679,76	-32,05%
Valeurs disponibles (VD)	650 973 720,78	34,02%			
Total actif	1 913 733 483,17	100%	Total passif	1 913 733 483,17	100%

Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2021

Tableau N°14 : le bilan de grande masse de l'exercice 2022

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé (AI)	625 969 149,81	34,42%	Capitaux propres	2 432 181 524,22	133,74%
Valeurs d'exploitation (VE)	346 055 234,22	19,03%	DLMT	4 597 245,51	0,25%
Valeurs réalisables (VR)	231 799 394,62	12,75%	DCT	-618 204 072,53	-33,99%
Valeurs disponibles (VD)	614 750 918,55	33,80%			
Total actif	1 818 574 697,2	100%	Total passif	1 818 574 697,2	100%

Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2022

Tableau15 : le bilan financier en grande masse de l'exercice 2023

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé (AI)	533 058 611,99	30,53%	Capitaux propres	2 367 416 047,36	135,58%
Valeurs d'exploitation (VE)	312 255 007,81	17,88%	DLMT	40 491 716,59	2,32%
Valeurs réalisables (VR)	196 277 127,95	11,24%	DCT	-661 775 367,67	-37,90%
Valeurs disponibles (VD)	731 541 648,53	41,89%			
Total actif	1 746 132 396,28	100%	Total passif	1 746 132 396,28	100%

Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2023

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

Commentaire :

➤ Les valeurs immobilisées :

Elles représentent 31,55% en 2021 et on constate une augmentation en 2022 soit 34,42% et une diminution en 2023.

➤ Les d'exploitations :

On constate que les valeurs d'exploitations sont diminuées, 22,01% en 2021, 19,03% en 2022 et 17,88% en 2023.

➤ Les valeurs réalisables :

Elles représentent 12,42% en 2021 et 12,75% en 2022 et 11,24% en 2023, on constate une petite augmentation en 2021 à 2022 et une diminution en 2023.

➤ Les valeurs disponibles :

On constate une diminution de l'année 2021 à 2022 et une augmentation en 2023 qui est très importante pour l'entreprise.

➤ Les fonds propres :

Les fonds propres sont importants par rapport au total des ressources de l'entreprise dont on constate une légère augmentation passe de 132,08% à 133,74% puis à 135,58% pour 2021 et 2022 et 2023.

➤ Les dettes à long terme :

On constate une augmentation continue de taux de dettes à long terme, de 0,22% à 0.25% puis à 2.32% en 2023. Cela est dû à l'augmentation du compte provisions et produits comptabilisés.

➤ Les dettes à court terme :

On constate que les dettes à court terme sont en diminution de l'année à l'autre de -32,05% en 2021 jusqu'à -33,99% en 2022 et à -37,90% en 2023, donc l'entreprise est capable a réglé ses dettes.

Remarque : les dettes à court terme durant ces trois années sont des montants négatifs à cause de ;

- La position anormale des comptes 41940 ; bons carburants et 41941 ; cartes de paiement Naftal.
- La position débit de ces deux comptes qui devraient être crédité.
- Ces comptes sont générés par la vente des bons carburants au niveau de l'unité, et la négociation des bons (carnets) vendus par les autres unités au niveau national.

2 L'analyse financière de NAFTAL par la méthode des équilibres financiers

L'analyse financière repose sur des capitaux et des valeurs qui forment la structure de l'équilibre financier dont nous allons les évaluer et apprécier.

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

2.1 L'équilibre financier à long terme

La méthode de l'équilibre financier peut se calculer par le fonds de roulement et le besoin de fonds de roulement.

2.1.1 Le fonds de roulement (FR)

a) Par le haut de bilan

FR = capitaux permanentes - valeurs immobilisées

= (fond propre + DLMT) - valeurs immobilisée

Le fonds de roulement par le haut de bilan

Désignation	2021	2022	2023
Capitaux permanents (1)	2 530 901 162,93	2 436 778 769,73	2 407 907 763,95
Valeurs immobilisées (2)	603 803 534,84	625 969 149,81	533 058 611,99
FRN = (1)-(2)	1 927 097 628,09	1 810 809 619,92	1 874 849 151,96

b) Par le bas de bilan

FR=actif circulant – dettes à court terme

Actif circulant = valeur d'exploitation + valeur réalisable + valeur disponible

Le fonds de roulement par le bas de bilan

Désignation	2021	2022	2023
Actif circulant (1)	1 309 929 948,33	1 192 605 547,39	1 213 073 784,29
D C T (2)	-617 167 679,76	-618 204 072,53	-661 775 367,67
F R N = (1) – (2)	1 927 097 628,09	1 810 809 619,92	1 874 849 151,96

D'après les résultats, on remarque que les fonds de roulements sont positifs, donc l'entreprise dispose de suffisamment de ressources stables pour financer son activité courante et ses investissements à long terme. Elle a une marge de manœuvre financière et peut faire face à des imprévus.

-Fonds de roulement propre (FRP)

FRP = fond propre - valeurs immobilisées

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

Désignation	2021	2022	2023
Fond propre (1)	2 558 037 888,01	2 324 645 629,75	2 466 203 835,75
Valeurs immobilisées (2)	603 803 534,84	625 969 149,81	533 058 611,99
FRP = (1)-(2)	1 954 234 353,17	1 698 676 479,94	1 933 145 223,76

Le fonds de roulement propre est positif ce qui nous amène à dire que l'entreprise parvient à faire face à ses immobilisations par ses propres ressources.

Fonds de roulement étranger (FRE)

FRE=dettes à long terme

Le fonds de roulement étranger

Désignation	2021	2022	2023
DLMT (1)	4 238 700,41	4 597 245,51	40 491 716,59
FRE= DLMT	4 238 700,41	4 597 245,51	40 491 716,59

L'existence d'un fonds de roulement étranger mais qui n'est pas très important, vu que les DLMT ne sont pas d'un montant élevé.

2.2 L'équilibre financier à court terme

L'équilibre financier à long terme de calcul seulement par le besoin en fonds de roulement.

2.2.1 Besoin de fonds de roulement BFR

BFR = (valeurs d'exploitation + valeurs réalisables) - dettes à court terme

Désignation	2021	2022	2023
V d'exploitation (1)	421 298 386,05	346 055 234,22	312 255 007,81
V réalisable (2)	237 657 841,5	231 799 394,62	169 277 127,95
DCT (3)	-617 167 679,76	-618 204 072,53	-661 775 367,67
BFR = (1) +(2)-(3)	1 276 123 907,31	1 196 058 701,37	1 143 307 503,43

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

D'après les résultats obtenus, on constate que les besoins en fonds de roulement obtenus sont positifs, donc l'entreprise a besoin de financer son activité à court terme. Cela signifie que les décaissements (paiements aux fournisseurs) sont supérieurs aux encaissements (paiements des clients).

2.3 L'équilibre financier immédiat (trésorerie)

Trésorerie nette = fonds de roulement nette – besoin de fonds de roulement

Désignation	2021	2022	2023
Fonds de roulement (1)	1 927 097 628,09	1 810 809 619,92	1 874 849 151,96
Besoin de fonds de roulement (2)	1 276 123 907,31	1 196 058 701,37	1 143 307 503,43
Trésorerie nette = (1)-(2)	650 973 720,78	614 750 918,55	731 541 648,53

La trésorerie est positive durant les trois exercices ce qui veut dire que la marge des capitaux permanents qu'elle a est supérieur à ses besoins de cycle d'exploitation, et cela signifie que l'entreprise dispose suffisamment de ressources pour financer tous les besoins et dégage un excédent de trésorerie.

3 L'analyse financière par la méthode des ratios

Les différents ratios choisis sont dans la règle de réaliser un équilibre financier à long terme, et qui permet à l'entreprise de combler ses exigences.

3.1 Ratios de structure

3.1.1 Ratio de financement des immobilisations :

$R = \text{capitaux permanents} / \text{immobilisation} > 1$

Désignation	2021	2022	2023
Capitaux permanents (1)	2 530 901 162,93	2 436 778 769,73	2 407 907 763,95
Immobilisations (2)	603 803 534,84	625 969 149,81	533 058 611,99
$R = (1) / (2)$	4,19	3,89	4,52

On constate que ce rapport est supérieur à 1 pour toutes les années, ceci explique que les capitaux permanents financent entièrement les valeurs immobilisées.

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

3.1.2 Ratio de financement de l'actif circulant

R = Fonds de roulement net/actif circulant

Désignation	2021	2022	2023
FRN (1)	1 927 097 628,09	1 810 809 619,92	1 874 849 151,96
Actif circulant (2)	1 309 929 948,33	1 192 605 547,39	1 213 073 784,29
R = (1) / (2)	1,47	1,52	1,55

D'après les résultats dégagés, on constate que l'actif circulant est couvert par le fonds de roulement net pour les trois années.

3.1.3 Ratio d'autonomie financière

R = capitaux propre / total du bilan

Désignation	2021	2022	2023
Capitaux propre (1)	2 526 662 462,52	2 432 181 524,22	2 367 416 047,36
Total du bilan	3 827 466 966,34	3 637 149 394,4	3 492 264 792,56
R = (1) / (2)	0,66	0,66	0,67

Ce ratio durant toutes les années positif, cela veut dire que l'entreprise est financièrement solide, stable et dispose d'une grande CAF.

3.1.4 Ratio relatif à l'emploi

R = valeurs immobilisées / total de bilan

Désignation	2021	2022	2023
V immobilisée (1)	603 803 534,84	625 969 149,81	533 058 611,99
Total de bilan (2)	1 913 733 483,17	1 818 574 697,20	1 746 132 396,28
R = (1) / (2)	0,32	0,34	0,31

Les immobilisations occupent une place importante dans l'entreprise vue à l'importance de son activité.

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

3.1.5 Ratio relatif aux ressources

R = capitaux propre / DLMT

Désignation	2021	2022	2023
Capitaux propre (1)	2 526 662 462,52	2 432 181 524,22	2 367 416 047,36
D LMT (2)	4 238 700,41	4 597 245,51	40 491 716,59
R= (1) / (2)	596,09	529,05	58,47

D'après les résultats, on constate que l'entreprise dispose suffisamment de capitaux propres pour assurer son financement.

3.2 Ratios de liquidité

3.2.1 Ratio de liquidité générale

R = actif circulant / DCT

Désignation	2022	2023	2023
Actif circulant (1)	1 309 929 948,33	1 192 605 547,39	1 213 073 784,29
DCT (2)	-617 167 679,76	-618 204 072,53	-661 775 367,67
R = (1) / (2)	2,12	1,93	1,83

Ce ratio pour toutes les années est supérieure à 1%, cela veut dire que l'actif circulant est suffisant pour couvrir les DCT.

3.2.2 Ratio de liquidité immédiate

R = disponibilités / DCT

Désignation	2021	2022	2023
V disponible (1)	650 973 720,78	614 750 918,55	731 541 648,53
DCT (2)	-617 167 679,76	-618 204 072,53	-661 775 367,67
R = (1) / (2)	1,05	0,99	1,11

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

Ce ratio pour toutes les années est supérieure à 1%, cela signifie que les actifs les plus liquides est suffisant pour couvrir les DCT.

3.2.3 Ratio de liquidité réduite

$$R = VR + VD / DCT$$

Désignation	2021	2022	2023
V réalisable (1) + V disponible (2) DCT (3)	237 657 841,5 650 973 720,78 -617 167 679,76	231 799 394,62 614 750 918,55 -618 204 072,53	169 277 127,95 731 541 648,53 -661 775 367,67
R = (1+2) / (3)	1,44	1,37	1,56

D'après les résultats, on constate que les actifs les plus liquides est suffisant à couvrir les DCT sans avoir à vendre des stocks.

3.3 Ratios de rentabilité

3.3.1 Ratio de la rentabilité financière

$$R = \text{résultat net} / \text{capitaux propre}$$

Désignation	2021	2022	2023
Résultat net (1) Capitaux propre (2)	248 810 086,16 2 526 662 462,52	394 030 237,81 2 432 181 524,22	170 561 162,57 2 367 416 047,36
R= (1) / (2)	0,099	0,16	0,07

D'après les résultats obtenus, la rentabilité financière est positive vu le résultat bénéficiaire dégagé en fin de l'exercice.

Ces chiffres indiquent que la rentabilité de l'entreprise a connu des fluctuations au cours de ces trois années ; en 2022 le ratio a augmenté de manière significative, passant de 0,099 à 0,16. Cela suggère que l'entreprise a été plus efficace dans la génération de bénéfices par rapport aux capitaux investis durant cette période. En 2023, le ratio a diminué de manière significative par rapport au 2022.

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

3.3.2 Ratio de rentabilité économique

R = résultat d'exploitation / total actif

Désignation	2021	2022	2023
Résultat d'exploitation (1)	242 211 313,62	385 373 331,06	167 014 649,92
Total actif (2)	1 913 733 483,17	1 818 574 697,20	1 746 132 396,28
R= (1) / (2)	0,13	0,21	0,09

La rentabilité économique dans les trois années est positive, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, autrement dit ses actifs économiques étaient rentable même s'il était faible en 2023.

Section 3 : Analyse de l'activité de l'entreprise NAFTAL

A l'aide des résultats obtenus par les comptes de résultats, nous allons enchaîner par l'analyse de la rentabilité moyennant le calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF).

1 Analyse des soldes intermédiaire de gestion (SIG) :

Le tableau suivant, nous présente les différents Soldes Intermédiaires de Gestion pour le cas du district de Tizi-Ouzou.

Libellé	2021	2022	2023
Vente de marchandises	1 712 256 553.58	2 086 357 267.30	2 241 070 124.93
Coût d'achat de marchandises vendues	394 523 976.00	669 341 940.12	804 558 860.12
Marge commerciale	1 317 732 577.58	1 417 015 327.18	1 436 511 264.81
Production vendue	59 135 674.54	45 219 352.33	26 915 207.62
Production stockée	-39 307 733.00	-48 467 571.96	-44 176 663.84
Production de l'exercice	19 827 941.54	-3 248 219.63	-17 261 456.22

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

Consommation de l'exercice	213 712 286.34	207 801 718.78	213 636 468.43
Valeur ajoutée	1 123 848 232.78	1 205 965 388.77	1 205 613 340.16
Charges de personnel	683 211 807.47	647 468 089.76	811 925 546.83
Impôts, taxes, versements assimilés	80 550 805.12	60 333 959.70	72 832 103.16
Excédent brut d'exploitation	360 085 620.19	498 163 339.31	320 855 690.17
Reprise sur charges d'exploitation	362 135.93	1 885 599.72	
Autres produits d'exploitation	16 147 670.49	1 711 484.22	293 907.00
Dotation aux amortissements et provisions d'exploitation	129 417 060.53	115 094 578.44	150 788 008.88
Autres charges d'exploitation	4 967 052.46	1 292 513.75	3 346 938.37
Résultat d'exploitation	242 211 313.62	385 373 331.06	167 014 649.92
Produits financiers	406 775.33	232 241.39	121 410.88
Résultat courant avant impôt	242 618 088.95	385 605 572.45	167 136 060.80
Produits exceptionnels	6 191 997.21	8 424 665.36	3 425 101.77
Résultat exceptionnel	6 191 997.21	8 424 665.36	3 425 101.77
Résultat net comptable	248 810 086.16	394030237.81	170 561 162.57
Résultat sur cession d'éléments d'actif	248 810 086.16	394030237.81	170 561 162.57

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

Commentaires :

➤ Marge commerciale

Nous constatons que la marge commerciale est en forte augmentation durant les trois années, elle a augmenté de 99 282 749,60DA en 2022, en 2023 elle a augmenté mais avec un rythme moins élevé qu'en 2022. l'augmentation est de 19 495 937,63DA.

➤ Valeur ajoutée :

La valeur ajoutée est un indicateur de performance, considéré comme la richesse créée par l'entreprise. En effet NAFTAL a enregistré une forte hausse de la valeur ajoutée du 2021 à 2022 soit 7.31% qui est

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

justifiée par une légère augmentation des ventes et une importante hausse de la production vendue. Du 2022 à 2023 on note une légère régression soit 0.03% cela est due à la diminution des ventes, ainsi une augmentation de la consommation de l'exercice.

➤ EBE :

C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est positif en 2022 38.35% suit à l'augmentation de la valeur ajoutée. Par contre elle enregistre un EBE négatif en 2023 -35.60% ce que on appelle l'insuffisance brute d'exploitation cela est due à l'importance des charges supportées, qui sont les charges personnelles.

➤ Résultat d'exploitation :

C'est le résultat généré de l'activité normale de l'entreprise ce qui concerne NAFTAL le résultat est positif durant les trois années, surtout en 2021 et 2022 se traduit par l'augmentation de l'EBE.

➤ Résultat avant impôt :

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, et dans ce cas, on remarque une forte augmentation durant l'année 2022, qui est due au résultat d'exploitation très positif. Par contre une diminution durant l'année 2023, cela est due à la diminution de résultat d'exploitation en 2023.

➤ Résultat net :

NAFTAL a enregistré des résultats nets positifs durant les trois années 2021 de 248 810 086.16DA ; 2022 de 394 030 237.81DA ; 2023 de 170 561 162.57DA, ceci témoigne la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable.

1.1 Analyse de la capacité d'autofinancement :

1.1.1 Calcul de la capacité d'autofinancement

Nous allons calculer la capacité d'autofinancement du district par les deux méthodes de calcul : la méthode additive et la méthode soustractive.

La méthode soustractive :

Désignation	2021	2022	2023
Excédent brut d'exploitation	360 085 620,19	498 163 339,31	320 855 690,17
+ Transferts des charges d'exploitation	0	0	0
+ Autres produits d'exploitation	16 147 670,49	1 711 484,22	293 907,00

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

- Autres charges d'exploitation	4 967 052,46	1 292 513,75	3 346 938,37
+ -Quotes-parts de résultat sur opérations	0	0	0
+ Produits financiers	406 775,33	232 241,39	121 410,88
-Charges financiers	0	0	0
+ Produits exceptionnels	6 191 997,21	8 424 665,36	3 425 101,77
-Charges exceptionnelles	0	0	0
-Participation des salariés	0	0	0
-Impôts sur les bénéfices	0	0	0
= CAF	377 865 010,76	507 239 216,53	321 349 171,45

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

La méthode additive :

Désignation	2021	2022	2023
Résultat net de l'exercice	248 810 086,16	394 030 237,81	170 561 162,57
+ Dotation aux amortissements et provisions	129 417 060,53	115 094 578,44	150 788 008,88
-Reprises sur amortissement et provisions	(362 135,93)	(1 885 599,72)	0
+ Valeurs comptable des éléments immobilisés	0	0	0
-Produits de cessions d'éléments d'actifs	0	0	0
Subventions d'investissements	0	0	0
= CAF	377 865 010,76	507 239 216,53	321 349 171,45

Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL

Le district a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive. Ce qui signifie qu'il dégage un surplus monétaire et il a la possibilité de financer des nouveaux investissements, ou de remboursements des emprunts, ce qui lui assure une sécurité financière. Le district dispose donc une bonne rentabilité liée à son activité économique.

En 2022, la capacité d'autofinancement a réalisé une augmentation de 129 374 205,77DA et en 2023 une diminution de 185 890 045,08DA, cette variation est principalement due à la variation du résultat net de l'exercice.

1.2 Effet de levier :

Effet de levier = rentabilité économique – rentabilité financière

Années	2021	2022	2023
Rentabilité économique	13	21	9
Rentabilité financière	9	16	7
Effet de levier	4	5	2

L'effet de levier est positif durant la période d'étude, signifie que l'endettement exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagée par le district.

Le district peut s'endetter tant que la rentabilité économique est supérieure aux taux d'intérêt.

Conclusion du chapitre

A partir de notre étude financière du district commercialisation de Tizi Ouzou durant les trois années 2021,2022 et 2023, nous constatons ce qui suit :

A partir de l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, nous constatons que la structure du district est équilibrée durant la période d'étude, de sorte que la trésorerie reste positive.

La méthode des ratios, nous a permis de constater que la structure est solide. Le district est solvable. Par ailleurs, le district est rentable étant donné que ses ratios de rentabilité financière et économique soient satisfaisants (respect des normes préconisées).

L'analyse de la rentabilité justifie une fois de plus le constat précédent. Dans ce sens, la totalité des soldes intermédiaires de gestion sont satisfaisants dénotant de l'existence de performances et d'une stabilité de l'activité globale du district.

L'unité possède une bonne autonomie financière, ainsi elle a pu faire face à toutes ses dettes avec ses propres moyens durant les trois exercices.

Conclusion

Générale

Conclusion générale

Conclusion générale

En général, nous pouvons dire que l'analyse financière est plus qu'indispensable dans chaque entreprise, celle-ci elle détecte les points faibles et forts de cette dernière et permet la comparaison de la situation financière des entreprises du même secteur.

A travers notre brève étude effectué au sein de l'unité NAFTAL, durant notre stage pratique, qui nous a permis de mettre en application les connaissances acquises au cours de nos études, ou nous avons exploité les documents comptables de l'unité, à savoir le bilan comptable et le tableau de compte du résultat, pour connaître la situation financière de l'unité, nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

La structure financière du district est solide et lui permet de garder un équilibre financier et de dégager une trésorerie et un résultat positif durant toute la période d'étude.

La rentabilité financière et économique sont satisfaisantes, ce qui prouve que l'activité du district est stable et dégage une capacité d'autofinancement considérable qui lui permet de s'autofinancer et d'assurer une sécurité financière.

En considérant tous ces éléments, nous pouvons ainsi d'une part répondre à la question de départ selon laquelle dans quelle mesure peut-on conclure que l'entreprise est en situation financière satisfaisante.

Néanmoins, la structure financière du district présente certaines anomalies en ce qui concerne la liquidité. En effet, le district révèle des difficultés en matière de liquidité (la liquidité générale, réduite et immédiate).

Quant à l'autonomie financière nous avons relevés que le district est dépendant de ses ressources internes. Ceux-ci nous ont conduits à suggérer une structure financière plus équilibrée, privilégiant le financement par capitaux propres.

Ces constats nous permettent la aussi d'affirmer la dernière hypothèse qui stipule que, même si la structure financière du district lui permet d'être solvable, elle n'est pas forcément rentable.

L'élaboration de ce travail nous a permis, d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir-faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, et d'autre part, de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

BIBLIOGRAPHIES :

Ouvrage :

- ❖ ALAIN MARION « Analyse financière concepts et méthodes » (5ème édition. Paris. 2011).
- ❖ BEATICE&FRANCIS GRANDGUILLLOT « analyse financière, les outils du diagnostic financier à partir des documents comptables établis conformément au plan comptable » (11^{ème} édition, paris, 2007.
- ❖ DIDIER MAILLARD « les outils de l'analyse économique et financière » (Bréal édition).
- ❖ HUBERT DE LA BRUSLERIE « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation » 4^{ème} édition Dunod, paris, 2010.
- ❖ BEATRICE & FRANCIS GRANDGUILLLOT « L'analyse financière » 21^{ème} édition, Gualino, 2017/2018.
- ❖ HACHETTE « analyse financière » première Edition.
- ❖ BRUSLERIE Hubert « analyse financière ; information financière, diagnostique et évaluation ». 2ème Edition.
- ❖ DEPALLESNS, G. JOBARD : « Gestion financière de l'entreprise » 11ème Edition.1997.
- ❖ BARREAU et BELAHAYEJ, « Gestion financière », 12ème Ed Dunod, paris.2003.
- ❖ LAURENTBASHI : « le diagnostic financier », ED, paris.1995.
- ❖ GRADNDGUILLOT Béatrice.

Cours :

- KHALIHNA AOUSS « cours d'analyse financière » université IBN ZOHR, Agadir.
- Cours d'analyse financière, UMMTO promotion 2021/2022.
- Cours d'audit, UMMTO promotion 2021/2022.
- Maxi cours RCS Paris, 2000,2014.

Sites internet

- ✓ <https://www.memoireonline.com/08/08/1487/manalyse-financiere-outil-indispensable-gestion-d-une-entreprise0.html>.
- ✓ <https://www.compta-facile.com>
- ✓ ¹<https://www.economie-gestion.com/cours-complet-danalyse-financiere>.
- ✓ <https://fsjescours.com/analyse-financiere-s4>.
- ✓ <https://www.hrimag.com/Le-passif-non-courant-egalement-appelle-le-passif-a-long-terme>.
- ✓ <https://jobphoning.com/dictionnaire/passif-courant>.
- ✓ <https://www.compta-facile.com/comment-lire-comprendre-interpreter-compte-de-resultat>.

Article de revue :

- JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N°19, 23/03/2009

Mémoires :

-  B. AGHILES & A. DOUADI, Mémoire de fin d'études « analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise » cas : NAFTAL, district carburant de Bejaia, promotion 2012/2013.
-  A. HAMIANI & AA. GUERNAH, Mémoire de fin d'études « Analyse de la structure financière au sein d'une entreprise commerciale » promotion 2021/2022.

Annexes

Unité : 815 DISTRICT COM TIZI OUZOU
999

BILAN UNITE

Au 31 décembre 2021

[illegible]

(Par Nature) Au 31 décembre 2021

Unité : 815 DISTRICT COM TIZI OUZOU
999

Neth.-Compta V 2.46.57

Unité : 815 DISTRICT COM TIZI OUZOU
999

13-2021

N°	Libellé	Exercice N	Exercice N-1	Variation	Taux
01	Vente de marchandises (1) (C70 SAUF 701)	1 712 256 553.58	1 546 792 732.74	165 463 820.84	10.70%
02	Cout d'achat des marchandises vendues (2) (C 600)	394 523 976.00	341 084 764.11	53 439 211.89	15.67%
03	Marge commerciale (3) 1-2	1 317 732 577.58	1 205 707 968.63	112 024 608.95	09.29%
04					
05	Production vendue (4) (C 701)	59 135 674.54	61 865 454.50	-2 729 779.96	-04.41%
06	Production stockée (5) (C 72)	-39 307 733.00	-37 226 522.54	-2 081 210.46	05.59%
07	Production immobilisée (6) (C 73)				
08	Production de l'exercice (7) 4+5+6	19 827 941.54	24 638 931.96	-4 810 990.42	-19.52%
09					
10	Consommation de l'exercice (8) (C 60,61,62 SAUF 600)	213 712 286.34	236 810 519.25	-23 098 232.91	-09.75%
11	Valeur ajoutée (9) 3+7-8	1 123 848 232.78	993 536 381.34	130 311 851.44	13.12%
12					
13	Subventions d'exploitation (10) (C 74)				
14	Charges de personnel (11) (C 63)	683 211 807.47	642 557 924.34	40 653 883.13	06.33%
15	Impôts, taxes, versements assimilés (12) (C 64)	80 550 805.12	71 247 306.67	9 303 498.45	13.06%
16	Excédent brut d'exploitation (13) 9+10-(11+12)	360 085 620.19	279 731 150.33	80 354 469.86	28.73%
17					
18	Reprise sur charges d'exploitation (14) (C 78)	362 135.93	572 699.74	-210 563.81	-36.76%
19	Autres produits de gestion courante (15) (C 75 SAUF 755 ET 757)	16 147 670.49	314 046.13	15 833 624.36	5041.81%
20	Transfert de charges d'exploitation (16)				
21	Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation (17)	129 417 060.53	127 683 897.60	1 733 162.93	01.36%
22	Autres charges de gestion courante (18) (C 65 SAUF 655)	4 967 052.46	2 388 460.83	2 578 591.63	107.96%
23	Résultat d'exploitation (19) (13+14 +15)-(17 +18))	242 211 313.62	150 545 537.77	91 665 775.85	60.89%
24					
25	Quotes-parts de résultat sur opérations prod. (20) (C 755)				
26	Produits financiers (21) (C 76,786)	406 775.33	352 877.61	53 897.72	15.27%
27	Quotes-parts de résultat sur opérations ch. (22) (C 655)				
28	Charges financières (23) (C 66,686)				
29	Résultat courant avant impôt (24) (19+20+21)-(22-23)	242 618 088.95	150 898 415.38	91 719 673.57	60.78%
30					
31	Produits exceptionnels (25) (C 757)	6 191 997.21	8 726 924.48	-2 534 927.27	-29.04%
32	Charges exceptionnelles (26) (C 67)				
33	Résultat exceptionnel (27) 25-26	6 191 997.21	8 726 924.48	-2 534 927.27	-29.04%
34					
35	Participation des salariés (28)				
36	Impôts sur les bénéfices (29) (C 695)				
37	Résultat net comptable (30) 24+27-29	248 810 086.16	159 625 339.86	89 184 746.30	55.87%
38					
39	Produits des cessions d'éléments d'actif (31) (C 775)				
40	Valeurs comptables des éléments d'actif (32) (C 675)				
41	Résultat sur cession d'éléments d'actif (33) 30+31-32	248 810 086.16	159 625 339.86	89 184 746.30	55.87%

Unité : 815 DISTRICT COM TIZI OUZOU
999

13-2022

N°	Libellé	Exercice N	Exercice N-1	Variation	Taux
01	Vente de marchandises (1) (C70 SAUF 701)	2 086 357 267.30	1 712 256 553.58	374 100 713.72	21.85%
02	Cout d'achat des marchandises vendues (2) (C 600)	669 341 940.12	394 523 976.00	274 817 964.12	69.66%
03	Marge commerciale (3) 1-2	1 417 015 327.18	1 317 732 577.58	99 282 749.60	07.53%
04					
05	Production vendue (4) (C 701)	45 219 352.33	59 135 674.54	-13 916 322.21	-23.53%
06	Production stockée (5) (C 72)	-48 467 571.96	-39 307 733.00	-9 159 838.96	23.30%
07	Production immobilisée (6) (C 73)				
08	Production de l'exercice (7) 4+5+6	-3 248 219.63	19 827 941.54	-23 076 161.17	-116.38%
09					
10	Consommation de l'exercice (8) (C 60,61,62 SAUF 600)	207 801 718.78	213 712 286.34	-5 910 567.56	-02.76%
11	Valeur ajoutée (9) 3+7-8	1 205 965 388.77	1 123 848 232.78	82 117 155.99	07.31%
12					
13	Subventions d'exploitation (10) (C 74)				
14	Charges de personnel (11) (C 63)	647 468 089.76	683 211 807.47	-35 743 717.71	-05.23%
15	Impôts, taxes, versements assimilés (12) (C 64)	60 333 959.70	80 550 805.12	-20 216 845.42	-25.09%
16	Excédent brut d'exploitation (13) 9+10-(11+12)	498 163 339.31	360 085 620.19	138 077 719.12	38.35%
17					
18	Reprise sur charges d'exploitation (14) (C 78)	1 885 599.72	362 135.93	1 523 463.79	420.69%
19	Autres produits de gestion courante (15) (C 75 SAUF 755 ET 757)	1 711 484.22	16 147 670.49	-14 436 186.27	-89.40%
20	Transfert de charges d'exploitation (16)				
21	Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation (17)	115 094 578.44	129 417 060.53	-14 322 482.09	-11.06%
22	Autres charges de gestion courante (18) (C 65 SAUF 655)	1 292 513.75	4 967 052.46	-3 674 538.71	-73.97%
23	Résultat d'exploitation (19) (13+14 +15)-(17 +18))	385 373 331.06	242 211 313.62	143 162 017.44	59.11%
24					
25	Quotes-parts de résultat sur opérations prod. (20) (C 755)				
26	Produits financiers (21) (C 76,786)	232 241.39	406 775.33	-174 533.94	-42.90%
27	Quotes-parts de résultat sur opérations ch. (22) (C 655)				
28	Charges financières (23) (C 66,686)				
29	Résultat courant avant impôt (24) (19+20+21)-(22-23)	385 605 572.45	242 618 088.95	142 987 483.50	58.94%
30					
31	Produits exceptionnels (25) (C 757)	8 424 665.36	6 191 997.21	2 232 668.15	36.06%
32	Charges exceptionnelles (26) (C 67)				
33	Résultat exceptionnel (27) 25-26	8 424 665.36	6 191 997.21	2 232 668.15	36.06%
34					
35	Participation des salariés (28)				
36	Impôts sur les bénéfices (29) (C 695)				
37	Résultat net comptable (30) 24+27-29	394 030 237.81	248 810 086.16	145 220 151.65	58.37%
38					
39	Produits des cessions d'éléments d'actif (31) (C 775)				
40	Valeurs comptables des éléments d'actif (32) (C 675)				
41	Résultat sur cession d'éléments d'actif (33) 30+31-32	394 030 237.81	248 810 086.16	145 220 151.65	58.37%

N°	Libellé	Exercice N	Exercice N-1	Variation	Taux
01	Vente de marchandises (1) (C70 SAUF 701)	2 241 070 124.93	2 086 357 267.30	154 712 857.63	07.42%
02	Cout d'achat des marchandises vendues (2) (C 600)	804 558 860.12	669 341 940.12	135 216 920.00	20.20%
03	Marge commerciale (3) 1-2	1 436 511 264.81	1 417 015 327.18	19 495 937.63	01.38%
04					
05	Production vendue (4) (C 701)	26 915 207.62	45 219 352.33	-18 304 144.71	-40.47%
06	Production stockée (5) (C 72)	-44 176 663.84	-48 467 571.96	4 290 908.12	-08.85%
07	Production immobilisée (6) (C 73)				
08	Production de l'exercice (7) 4+5+6	-17 261 456.22	-3 248 219.63	-14 013 236.59	431.41%
09					
10	Consommation de l'exercice (8) (C 60,61,62 SAUF 600)	213 636 468.43	207 801 718.78	5 834 749.65	02.81%
11	Valeur ajoutée (9) 3+7-8	1 205 613 340.16	1 205 965 388.77	-352 048.61	-00.02%
12					
13	Subventions d'exploitation (10) (C 74)				
14	Charges de personnel (11) (C 63)	811 925 546.83	647 468 089.76	164 457 457.07	25.40%
15	Impôts, taxes, versements assimilés (12) (C 64)	72 832 103.16	60 333 959.70	12 498 143.46	20.71%
16	Excédent brut d'exploitation (13) 9+10-(11+12)	320 855 690.17	498 163 339.31	-177 307 649.14	-35.59%
17					
18	Reprise sur charges d'exploitation (14) (C 78)		1 885 599.72	-1 885 599.72	-100.00%
19	Autres produits de gestion courante (15) (C 75 SAUF 755 ET 757)	293 907.00	1 711 484.22	-1 417 577.22	-82.82%
20	Transfert de charges d'exploitation (16)				
21	Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation (17)	150 788 008.88	115 094 578.44	35 693 430.44	31.01%
22	Autres charges de gestion courante (18) (C 65 SAUF 655)	3 346 938.37	1 292 513.75	2 054 424.62	158.95%
23	Résultat d'exploitation (19) (13+14 +15)-(17 +18))	167 014 649.92	385 373 331.06	-218 358 681.14	-56.66%
24					
25	Quotes-parts de résultat sur opérations prod. (20) (C 755)				
26	Produits financiers (21) (C 76,786)	121 410.88	232 241.39	-110 830.51	-47.72%
27	Quotes-parts de résultat sur opérations ch. (22) (C 655)				
28	Charges financières (23) (C 66,686)				
29	Résultat courant avant impôt (24) (19+20+21)-(22-23)	167 136 060.80	385 605 572.45	-218 469 511.65	-56.65%
30					
31	Produits exceptionnels (25) (C 757)	3 425 101.77	8 424 665.36	-4 999 563.59	-59.34%
32	Charges exceptionnelles (26) (C 67)				
33	Résultat exceptionnel (27) 25-26	3 425 101.77	8 424 665.36	-4 999 563.59	-59.34%
34					
35	Participation des salariés (28)				
36	Impôts sur les bénéfices (29) (C 695)				
37	Résultat net comptable (30) 24+27-29	170 561 162.57	394 030 237.81	-223 469 075.24	-56.71%
38					
39	Produits des cessions d'éléments d'actif (31) (C 775)				
40	Valeurs comptables des éléments d'actif (32) (C 675)				
41	Résultat sur cession d'éléments d'actif (33) 30+31-32	170 561 162.57	394 030 237.81	-223 469 075.24	-56.71%

Table des matières

TABLE DES MATIERES

Introduction générale	1
Chapitre 01 : les concepts fondamentaux de l'analyse financière	4
Introduction de chapitre.....	4
Section 01 : généralité sur l'analyse financière	5
1 Historique d'analyse financière	5
2 Définition de l'analyse financière	5
3 Les objectifs de l'analyse financière	6
Section 02 : les sources d'information de l'analyse financière	6
1 Le bilan comptable	6
1.1 Définition de bilan comptable	6
1.2 La structure de bilan	7
1.2.1 L'actif de bilan	7
1.2.2 Le passif de bilan.....	8
1.3 Présentation du bilan	9
1.3.1 Présentation de l'actif du bilan.....	9
1.3.2 Présentation de passif du bilan	10
2 Le compte de résultats	12
2.1 Définition de compte de résultats :	12
2.2 La structure de compte de résultat	12
2.2.1 Les charges	12
2.2.2 Les produits	13
2.2.3 Les résultats : ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges.....	13
2.3 Présentation de tableau de compte de résultats (TCR)	14
3 Les documents annexes.....	15
Section 03 : La construction du bilan financier	15
1 Définition du bilan financier	15
2 Le rôle du bilan financier	15
3 Les rubriques du bilan financier	15
3.1 L'actif du bilan financier	16
3.2 Le passif du bilan financier	16
4 Les retraitements et les reclassements des postes du bilan comptable	17
4.1 Les retraitements du bilan comptable	18

4.1.1	Les retraitements de l'actif.....	18
4.1.2	Les retraitements du passif	20
4.2	Les reclassements des postes du bilan comptable.....	21
	Conclusion de chapitre	23
	Chapitre 02 : les outils de l'analyse financière	24
	Introduction de chapitre.....	24
	Section1 : les indicateurs d'équilibre financière	25
1	Le fonds de roulement « FR ».....	25
1.1	Définition et calcul du fonds de roulement :.....	25
1.2	Interprétation des situations de fonds de roulement :	26
1.3	Typologie de fonds de roulement :.....	27
2	Le besoin en fonds de roulement :	28
2.1	Le BFR d'exploitation	29
2.2	Le besoin en fonds de roulement hors exploitation.....	29
2.3	Le besoin en fonds de roulement global	30
3	La trésorerie.....	31
3.1	Définition et calcul la trésorerie :	31
3.2	Les éléments constituent la trésorerie :	31
3.3	L'interprétation des situations de la trésorerie :	31
	Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios :	33
1	Définition d'un ratio :	33
1.1	Les différents types des ratios :	33
1.1.1	Ratios de structure et de patrimoine :	34
1.1.1.1	Les ratios de structure concernant l'actif :	34
1.1.1.2	Les ratios de structure concernant le passif :	34
1.1.2	Ratios de synthèse ou d'équilibre financière :	34
1.1.3	Les ratios de gestion :	35
1.2	Intérêt et utilisation de l'analyse par les ratios :	37
1.2.1	Intérêt de l'analyse par ratio :	37
1.2.2	Utilisation des ratios :	37
	Section3 : L'analyse de l'activité.....	37
1	Les soldes intermédiaires de gestion.....	38
1.1	Définition des soldes intermédiaires de gestion	38
1.2	L'objectif des soldes intermédiaires de gestion	38

1.3	Les différents soldes intermédiaires de gestion	38
1.4	Présentation des stocks intermédiaires de gestion.....	41
2	Etude de la capacité d'autofinancement.....	43
2.1	Définition de la CAF	43
2.2	Mode de calcul	43
2.3	Le rôle de la capacité d'autofinancement	44
3	L'autofinancement.....	45
3.1	Définition de l'autofinancement	45
3.2	Mode de calcul	45
4	Etude de la rentabilité	45
4.1	Définition de la rentabilité :.....	45
4.2	Les différents types de rentabilité :.....	46
4.2.1	La rentabilité économique :.....	46
4.2.2	La rentabilité financière :.....	46
4.3	L'effet de levier financier : (le lien entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.....	47
4.3.1	Le principe d'effet de levier	47
4.3.2	Le calcul de l'effet de levier :	47
4.3.3	Interprétation de l'effet de levier :.....	47
	Conclusion de chapitre	49
	Chapitre 03 : analyse de la santé financière de NAFTAL	51
	Introduction de chapitre.....	51
	Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil.....	52
1	Historique de NAFTAL.....	52
1.1	AU NIVEAU CENTRAL :	52
1.2	AU NIVEAU OPERATIONNEL :	53
2	Historique de l'organisme d'accueil :	54
2.1	Présentation de l'organisme d'accueil	55
2.1.1	Présentation du district COM Tizi-Ouzou	55
2.1.2	Mission et activité de l'organisme d'accueil :.....	55
2.2	Description de l'organigramme général	55
2.2.1	Présentation des différents départements :	55
2.2.2	Présentation du centre Multi Produit (CMP) :.....	58
2.2.2.1	Présentation du centre de stockage et de distribution (CSD) :	59
2.2.3	Situation informatique de l'organisme d'accueil :.....	59

3	Organigramme de l'entreprise NAFTAL :	59
	Section 02 : analyse de l'activité de NAFTAL	61
1	Construction des bilans financiers.....	61
1.1	Les bilans financiers.....	61
1.2	Les bilans de grandes masses	64
2	L'analyse financière de NAFTAL par la méthode des équilibres financiers	65
2.1	L'équilibre financier à long terme.....	66
2.1.1	Le fonds de roulement (FR)	66
2.2	L'équilibre financier à court terme	67
2.2.1	Besoin de fonds de roulement BFR	67
2.3	L'équilibre financier immédiat (trésorerie)	68
3	L'analyse financière par la méthode des ratios.....	68
3.1	Ratios de structure	68
3.1.1	Ratio de financement des immobilisations :	68
3.1.2	Ratio de financement de l'actif circulant.....	69
3.1.3	Ratio d'autonomie financière	69
3.1.4	Ratio relatif à l'emploi	69
3.1.5	Ratio relatif aux ressources	70
3.2	Ratios de liquidité	70
3.2.1	Ratio de liquidité générale.....	70
3.2.2	Ratio de liquidité immédiate	70
3.2.3	Ratio de liquidité réduite	71
3.3	Ratios de rentabilité	71
3.3.1	Ratio de la rentabilité financière	71
3.3.2	Ratio de rentabilité économique.....	72
3.3.3	Ratios de solvabilité	Erreur ! Signet non défini.
	R = Capitaux propre /total actif	Erreur ! Signet non défini.
	Section 3 : Analyse de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL	72
1	Analyse des soldes intermédiaire de gestion (SIG) :	72
1.1	Analyse de la capacité d'autofinancement :	74
1.1.1	Calcul de la capacité d'autofinancement.....	74
1.2	Effet de levier :	76
	Conclusion du chapitre	77
	Conclusion générale	79

Résumé :

L'analyse de la structure financière de l'entreprise doit être menée à l'examen critique de l'exercice écoulé, et cela en vue d'apprécier son équilibre et sa rentabilité d'une entreprise. L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour parvenir à cet objectif il est impératif d'analyser la structure financière existante en vue de son optimisation. Dans le cadre de l'étude pratique menée au sein de l'entreprise publique Naftal, ont tenté de réaliser en premier lieu une analyse de la structure financière de l'entreprise, et en second lieu une analyse de performance et de l'activité de l'entreprise.

Mots clés : analyse financière, rentabilité, solvabilité, Naftal, district, autofinancement.

Abstract:

The analysis of the financial structure of the company must be carried out to critically examine the past financial year, and this in order to assess its balance and profitability of a company. The objective of this analysis is to take stock of the solvency, profitability and capacity of the company to create value. To achieve this objective, it is imperative to analyze the existing financial structure with a view to optimizing it. As part of the practical study conducted within the public company Naftal, they attempted to firstly analyze the financial structure of the company, and secondly an analysis of the performance and activity of the company.

Key words: financial analysis, profitability, solvency, Naftal, district, self-financing.