

UNIVERSITÉ MOULOU D MAMMERI DE TIZI OUZOU
DEPARTEMENT DES SCIENCES Financiere et comptabilite
Campus Universitaire de Tamda II



MEMOIRE



En vue de l'obtention du diplôme de
MASTER EN SCIENCES FINANCIÈRE ET COMPTABILITÉ

Spécialité : Finance d'Entreprise

Thème

**L'analyse financière au sein d'une entreprise
commerciale cas de :**

«NAFTAL district Tala Athman Tizi-Ouzou»

Réalisé par :

M^r HAMIANI Ammar

M^r Guermah Amar achour

Encadré par :

M^{me} Zaidi Hassiba

Membres du Jury :

M^{me} SAOUDI Nadia M.C.B UMMTO Présidente

M^{me} Mameri Layla M.C.B UMMTO Examinatrice

M^{me} Zaidi Hassiba M.C.B UMMTO Rapportrice

Promotion : 2021/2022

REMERCIEMENTS

Avant tous, nous remercions Dieu tout puissant de nous aider et donner la foi et la force pour achever ce travail.

Nous exprimons nos vifs remerciements, nos profondes gratitudee et notre reconnaissance à notre promotrice Mme ZAIDI Hassiba. La pleine confiance qu'il nous a accordé nous a permis de progresser régulièrement.

Nous remercions également les membres du jury, pour l'honneur qu'ils nous font en acceptant de lire, de juger ce travail; sans oublier le corps professoral de l'université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou.

Nous souhaitons aussi exprimer tous nos remerciements à nos promoteurs de stage « Mr chikhaoui hacen » et à tous les travailleurs et les cadres administratives et surtout le service finance et comptabilité de NAFTAL district Tala Athman Tizi-Ouzou pour leurs conseils, recommandations et leurs suivis.

A tous ceux qui ont participé de pres ou de loin pour réaliser de ce travail.

Dédicaces

Avant toute dédicace je tiens à remercier « Allah » le tout puissant qui m'a donné le courage pour mener ce travail à terme.

Je dédie ce modeste travail à tous ceux qui me sont chers, en particulier Ma chère mère, symbole du sacrifice et du dévouement, qui m'a accompagnée durant tout ce parcours laborieux, veillé sur moi m'offrant ce qu'une mère a de mieux, l'amour et la compréhension.

A mon cher père qui ne cesse de donner sans jamais recevoir, dont je suis fière et j'espère que Dieu lui accorde une longue vie pour qu'il puisse assister à d'autres succès.

A mes chères sœurs

A mes chers frères Meziane, OUALI et son fils Ilyas.

A mon binôme amar et toute sa famille.

A toutes les personnes que j'ai connues, en particulier mes amis.

Et toute ma promotion Finance d'Entreprise 2020/2021

*A tous ceux qui m'ont aidé de près ou de loin à la réalisation de ce travail,
Je dédie ce modeste travail.*

Ammar

Dédicaces

*Avant toute dédicace je tiens à remercier « Allah » le tout puissant qui
m'a donné le courage pour mener ce travail à terme,
À ceux qui ont fait de moi ce que je suis et qui sont présents pour me soutenir à
tout moment.*

*À mes parents avec mon plus grand amour pour leur soutien et encouragement,
ainsi que leurs sacrifices qu'ils ont consentis durant la période de mes études*

À mes chers frères malik, rabah, ishak, et mon amis landris tarik

À tous mes enseignants depuis mon premier pas à l'école jusqu'aujourd'hui.

À mon binôme Ammar et toute sa famille.

*À tous ceux qui m'ont aidé de près ou de loin à la réalisation de ce travail,
Je dédie ce modeste travail.*

Amar

LISTE DES ABRÉVIATION

AC : Actif Circulant

AFB : Auto Financement Brut

AFN : Auto Financement Net

AI : Actif Immobilisé

BFR : Besoin de Fond de Roulement

BFRE : Besoin de Fond de Roulement d'Exploitation

BFRHE : Besoin de Fond de Roulement Hors Exploitation

CA : Chiffre d'Affaire

CAF : Capacité d'Auto Financement

CAHT : Chiffre d'Affaire Hors Taxe

CEPE : Capital Engagé Pour l'Exploitation

CP : Capital propre

DC : Délai moyen de recouvrement des créances Clients

DCT : Dette à Court TERME

DF : Délai moyen de règlement des Fournisseurs

DLMT : Dettes à Long et Moyen Terme

DR : Délai moyen de Remboursement des dettes a long moyen terme

E.N.D.GPL-T.A : Entreprise NAFTAL District Gaz Pétrole Liquéfié Tizi-Ouzou

EBE : Excédent Brut d'Exploitation

FRE : Fond de Roulement Étrangère

FRNG: Fond de Roulement Net

FRP : Fond de Roulement Propre

GPL : Gaz Pétrole Liquéfié

KP : Capitaux permanant (Capitaux propres +Dettes à Lang Moyen Terme)

MV : Moins-Value

PV : Plus-Value

R CAI : Résultat Courant Avant l'Impôt

R EXP : Résultat d'Exploitation

RE : Rentabilité Économique

RE : Rentabilité économique

RF : Rentabilité Financière

RF : Rentabilité financière

RS : Rotation de Stock

SARL : société à responsabilité limitée

SIG : Solde Intermédiaire de Gestion

SM : Stock Moyen

SPA : Société par action

TE : Temps d'Écoulement

TN : Trésorerie net

TP : Titre de Placement

VA : Valeurs Ajoutée

VD : Valeur Disponible

VE : Valeur D'exploitation

VNC : Valeur Net Comptable

VR : Valeur Réel

LISTE DES TABLEAUX

Tableau N° 01 : Présentation de l'actif du bilan.	12
Tableau N° 02: Présentation du passif du bilan.	13
Tableau N° 03 : compte de résultat.	16
Tableau N°04 : La structure standard du bilan financier.....	31
Tableau N°05: La structure standard du bilan des grandes masses.....	31
Tableau N°06 : Les principaux reclassements des postes du bilan comptable.....	37
Tableau N°07: L'intégration des éléments hors bilan.	38
Tableau N°08: Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	53
Tableau N°09: La schématisation du bilan économique.	57
Tableau N° 10 : Présentation L'actif du bilan.....	70
Tableau N°11 : Présentation le Passif du bilan.	71
Tableau N°12 : partie actif du bilan grand masse.	72
Tableau N°13 : Partie passif du bilan grand masse.....	74
Tableau N°14 : Calcule de fond de roulement par le haut du bilan.	76
Tableau N°15 : Calcule de fond de roulement par le bas du bilan.....	76
Tableau N°16 : Calcule du FRP.	77
Tableau N°17 : Calcule de fond de fond de roulement étranger.....	77
Tableau N°18 : Calcule du BFR.	78
Tableau N°19: Calcule de la TN par la 1 ^{ère} méthode.....	79
Tableau N°20 : Calcule de la TN par la 2 ^{ème} méthode.	79
Tableau N°21 : Calcule des ratios de la structure financière.	81
Tableau N°22 : Calcule des ratios de la liquidité.....	82
Tableau N°23: Calcule des ratios de la solvabilité générale.	83
Tableau N°24 : Solde intermédiaire de gestion (SIG).	84
Tableau N°25 : Calcule du chiffre d'affaire (CA).	85

Tableau N°26 : Répartition de la production de l'exercice.....	<u>85</u>
Tableau N°27 : Calcule des parts des activités dans la valeur ajoutée	<u>86</u>
Tableau N°28 : Répartition de la valeur ajoutée.....	<u>86</u>
Tableau N°29 : Calcule de la CAF par la méthode soustractive.....	<u>88</u>
Tableau N°30 : Calcule de la CAF par la méthode additive.....	<u>88</u>
Tableau N°31 : Calcule de l'autofinancement brut (AFB).....	<u>89</u>
Tableau N°32 : Calcule de l'autofinancement net (AFN).....	<u>90</u>
Tableau N°33 : Calcule de la rentabilité économique.....	<u>90</u>
Tableau N°34 : Calcule de la rentabilité financière.....	<u>91</u>
Tableau N°35: Calcule de l'effet de levier.....	<u>92</u>
Tableau N°36 : Calcule de taux de marge brut.....	<u>93</u>
Tableau N°37 : Calcule de taux de marge nette.....	<u>94</u>

LISTE DES FIGURES

FIGURE N°01 :L'objectif de l'analyse financière.....	07
FIGURE N°02 : Différente forme de société.....	25
FIGURE N°03 : Le retraitement des provisions pour pertes et charges.	35
FIGURE N°04 : Le traitement du résultat de l'exercice si il est un gain.	35
FIGURE N°05 : L'organisation de l'entreprise NAFTAL.....	64
FIGURE N°06 : Présentation de l'organisation du district GPL thala athmane.	69

Liste des graphes

GRAPHIQUE N°01 : représentation de l'actif en grande masse.	72
GRAPHIQUE N°02 : représentation de passif en grand masse.	74
GRAPHIQUE N°03 : représentation de fond de roulement (FR).	76
GRAPHIQUE N°04 : représentation de besoin de fond de roulement (BFR).	78
GRAPHIQUE N°05 : représentation de la trésorerie (TR).	80
GRAPHIQUE N°06 : représentation de la capacité de l'autofinancement (CAF).	89
GRAPHIQUE N°07 : représentation de la rentabilité économique.	91
GRAPHIQUE N°08 : représentation de rentabilité financière.	92
GRAPHIQUE N°09 : représentation de l'effet de levier.	93
GRAPHIQUE N°10 : représentation de taux de marge brut.	94
GRAPHIQUE N°11 : représentation de taux de marge net.	95

Sommaire

Introduction générale.....	1
Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière	4
Section 01 : généralité sur l'analyse financière	4
Section 02 : les sources d'information de l'analyse financière.....	8
Section 03 : les méthodes de l'analyse financière	18
Section 04 : Notion de base sur les entreprises commerciales.....	20
Conclusion.....	26
Chapitre II : les Outils de L'analyse Financière	27
Section 01 : analyse de la structure financière et indicateur d'équilibre financier.....	28
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios	42
Section 03 : l'analyse de l'activité	50
Conclusion.....	60
Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise NAFTAL.....	61
Section 01 : présentation général de l'entreprise	62
Section 02 : Élaborations des sources d'informations	70
Section 03 : Les techniques de l'analyse financière	75
Section 04 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de NAFTAL.....	83
Conclusion.....	96
Conclusion générale	97
Bibliographie	
Liste des tableaux	
Table des figures	
Liste des graphiques	
Annexes	

INTRODUCTION GENERALE

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 économique, que ce soit dans un environnement concurrentiel ou non concurrentiel. Pour sa pérennité, l'entreprise doit faire face à plusieurs obstacles dont le principale 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, leurs 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.

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 travaille de répondre à la question principale suivante :

✓ **Est-ce que NAFTAL district GPL de tala athman Tizi-Ouzou est en bonne santé financièrement ?**

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

Introduction Générale

- **Quels sont les instruments de l'analyse financière ?**
- **L'entreprise NAFTAL district GPL de tala athman réalise-t-elle son équilibre financière à long terme et à moyen et court terme ?**
- **l'entreprise NAFTAL district GPL de tala athman Tizi-Ouzou est-elle rentable pour faire face à ses obligations ?**

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

NAFTAL district GPL de tala athman Tizi-Ouzou 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 district GPL de tala athman Tizi-Ouzou est une entreprise équilibrée financièrement à long terme et à moyen et court terme ;

Hypothèse 3 : NAFTAL district GPL de tala athman Tizi-Ouzou 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 terme de rentabilité, de solvabilité et de performance. On a choisi ce thème dans le but de faire un diagnostic financier d'une entreprise commerciale.

Introduction Générale

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.

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

Chapitre 01

Chapitre 01 : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

L'entreprise a pour objectif d'assurer sa pérennité et une rentabilité aussi forte que possible des capitaux engagés par l'exploitant ou les associés. Le recours à l'analyse financière s'avère indispensable pour la prise des décisions de gestion cohérentes avec la stratégie définie par l'entreprise.

En tant qu'outil de la gestion financière, l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. Elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise tant à long qu'à court terme et prendre les décisions qui influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et la valeur de l'entreprise.

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 aux méthodes de l'analyse financière, la dernière est destinée aux généralités sur les entreprises commerciales.

Section 1 : Généralité sur l'analyse financière

Avant d'aller au-delà de l'analyse financière, il est nécessaire de définir les concepts de base. Pour cela, nous expliquerons l'analyse financière dans un cadre théorique, comme suit :

1. Définition de l'analyse financière

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, de différentes manières nous retenons à titre illustratif quelques-unes :

▪ **D'après COHEN Elie:** « L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent aux niveaux, et à la qualité de ses performances »¹.

▪ **Selon MARION Alain:** « L'analyse financière est 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.

▪ **Pour LAHILLE Jean-Pierre:** « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements.....), et enfin son patrimoine »³.

D'après ces définitions on conclut que l'analyse financière peut être définie comme étant une méthode d'évaluation d'une entreprise qui consiste à rassembler les informations nécessaires afin de mettre en valeur les éléments qui lui permettant de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière pour l'aider dans la prise de décision.

2. Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière permet de porter un jugement sur la santé de l'entreprise, dépend principalement de sa solvabilité et de sa rentabilité.

Les objectifs de l'analyse financière définis seront différents selon le destinataire de cet analyse.

¹ COHEN Elie, « **Analyse Financière** », (Edition Economica, 6eme édition, Paris, 2006), P08.

² ALAIN Marion, « **Analyse Financière concepts et méthodes** », (4eme édition DUNOD, Paris, 2007), P01.

³ LAHILLE Jean-Pierre, « **Analyse Financière** », (Edition Dunod, 3eme édition, Paris, 2007), P01.

L'analyse financière répond à plusieurs objectifs à savoir ¹:

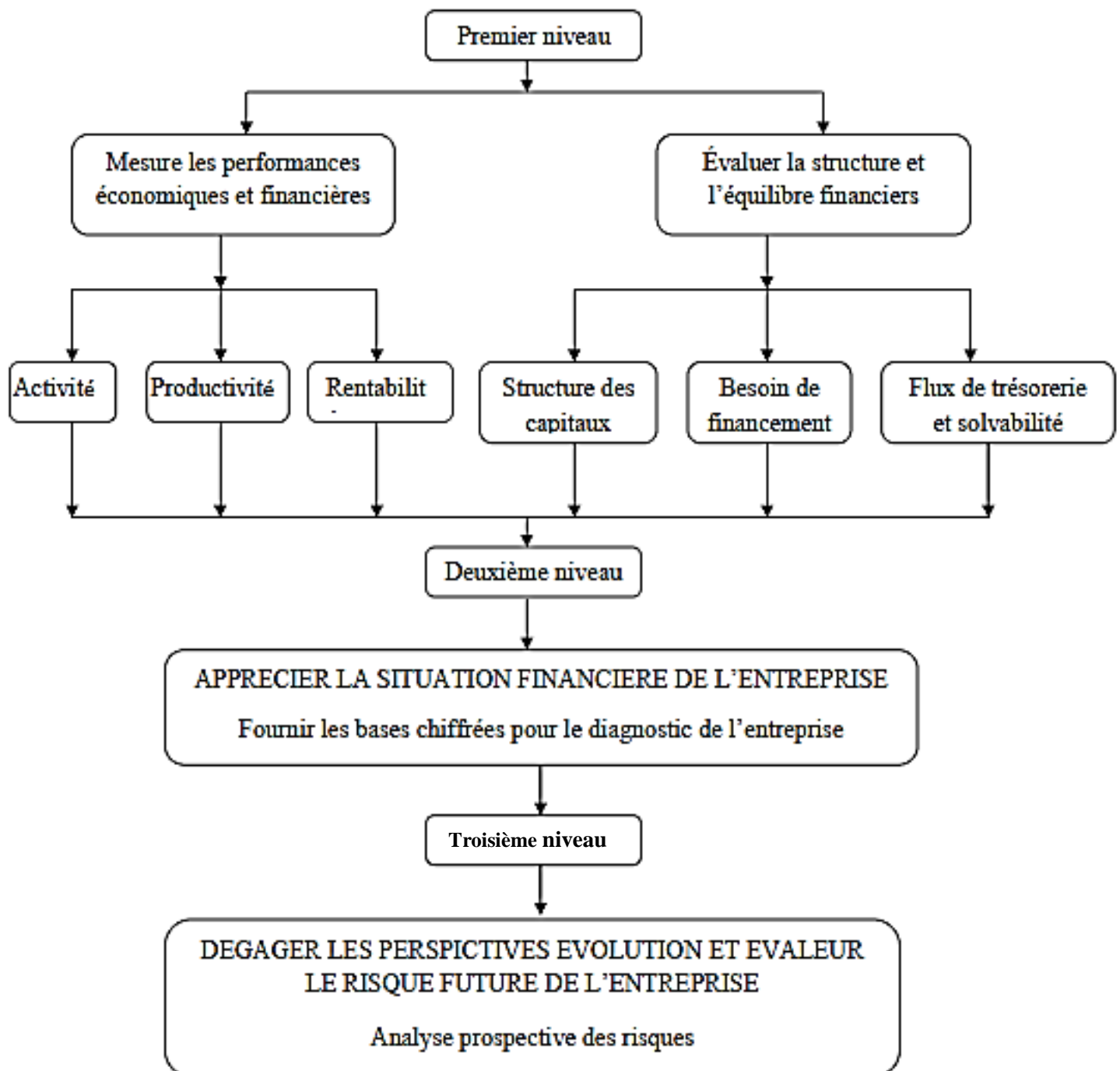
- Vérifier l'existence d'actifs facilement réalisables
- Vérifier l'existence d'une liquidité de l'actif supérieure à l'exigibilité du passif.
- s'assurer de la capacité de remboursement, vérifier l'existence de ratios de financement équilibrés.
- vérifier la solvabilité, la rentabilité, la liquidité, etc., à l'aide d'outils d'analyse financière sophistiqués.
- disposer d'un diagnostic complet de la santé actuelle de l'entreprise, évaluer son potentiel futur par le biais d'études diverses.

En résumé, l'analyse financière et stratégique est une démarche d'interprétation d'éléments, chiffrés et non chiffrés, permettant de porter un jugement sur les performances actuelles et futures de l'entreprise.

Et on peut schématiser les différents objectifs de l'analyse financière dans la figure suivante selon 03 niveaux :

¹ALAIN Marion, « **Analyse Financière concepts et méthodes** », Op.Cit, P29.

Figure N°1 : l'objectif de l'analyse financière :



Source: Josette Peyrard Jean David Avenel – Max Peyrard, Analyse financière ; 9^{ème} édition, Paris, 2006

3. Le rôle de l'analyse financière

Le principal rôle de l'analyse financière est de vérifier dans les délais la rentabilité de l'entreprise et sa solvabilité.

En effet, l'analyse financière vise à des rôles assez importants on distingue ¹:

- La gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- La recherche des nouvelles ressources pour assurer un financement continu.
- Étudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité.
- Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser les objectifs projetés en temps voulu.

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

À la fin d'année comptable, nommée « exercice comptable », le dirigeant se trouve en possession d'un ensemble de tableaux présentés sous une forme normalisée. Dans ces ensembles de documents, nous examinerons en détail essentiellement les deux documents de base, le compte de résultat et le bilan qui sont les deux supports principaux de l'analyse ainsi nous ferons référence à certains éléments des annexes comptables :

1. Bilan comptable

Le bilan comptable se divise en deux parties, l'actif qui se trouve au côté droit du bilan et le passif qui se trouve au côté gauche de bilan. Tout d'abord on va le définir en suite on va présenter bilan :

1.1 Définition de bilan comptable

▪ Selon **BRIQUET Ferri** : « Le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité ; il est réalisé en fin de période, à la clôture de l'exercice. Il représente la situation du patrimoine de l'entreprise à cette date, d'où le renvoi à une image de « photographie de l'entreprise »².

▪ Selon **GUILLAUME Mordant** : « C'est un document comptable décrit l'état patrimoine d'une entreprise à une date déterminé »³

▪ Selon **Chantal Buissart** : « le bilan financier un bilan comptable après répartition du résultat, retraite en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeur nette »⁴

¹ JEAN-PIERRE LAHILLE, « **Analyse financière** » (1^{ère} édition, DALLOZ, Paris 2001), P 1,2 et 3 »

² BRIQUET F, « **Les plans de financement** », (Edition Economique, Paris 1997), p.7

³ GUILLAUME, Mordant, **Méthodologie d'analyse financière**, (E9907.1998), p20.

⁴ Chantal Buissart ; « **Analyse financière** », (Berti édition; 2011), p122.

D'après ces définitions on conclut que le bilan peut être définie comme un tableau qui décrit séparément les éléments actifs et passifs de l'entité et fait apparaître de façon distincte les capitaux propres et, le cas échéant, les autres fonds propres. Les éléments de l'actif et du passif sont évalués séparément.

Les éléments actifs sont les éléments identifiables du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise (biens, créances).

Les éléments passifs représentent les éléments du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entreprise (dettes ou passif externe).

1.2 La structure du bilan

Le bilan comptable se divise en deux parties

1.2.1 L'actif de bilan : L'actif du bilan est constitué de plusieurs postes, classés par liquidités croissantes :

a) L'actif immobilisé (non courant) :

L'actif immobilisé réunit l'ensemble des éléments corporels et incorporels qui sont destinés à servir durablement l'activité de l'entreprise en n'étant pas consommés au premier usage, et on trouve trois types d'immobilisation ¹ :

▪ **Les immobilisations incorporelles :** C'est des biens immatériels, possédée par l'entreprise sur une durée supérieure à une année.

Exemple :

- ✓ le fonds de commerce ;
- ✓ les brevets ;
- ✓ frais d'établissement.

▪ **Les immobilisations corporelles :** C'est des biens matériels d'utilisation durables, leur durée de vie est supérieure à une année.

Exemple :

- ✓ Terrain.
- ✓ Matériel industriel.
- ✓ Matériel informatique.

▪ **Les 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'entreprise².

¹ ALAIN Marion, Op-Cit, p 22

² HUBERT DE LA BRUSLERIE « Analyse financière », (2eme édition, DUNOD, Paris, 2002), page 51

Exemple :

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

b) Actif circulant (courant) :

L'actif circulant regroupe les valeurs d'actif, en raison de leurs destination (stocks) ou de leur nature (créances sur les clients) n'ont pas vocation à être maintenues durablement dans l'actif de l'entreprise. L'actif circulant se compose de ¹ :

▪ **Stocks et encours** : C'est des biens acquis ou créés par l'entreprise pour une utilisation à des besoins de la production ou de l'exploitation ou bien être vendus.

Exemple :

- ✓ Marchandises.
- ✓ Matières.
- ✓ Fournitures.

▪ **Créances et emplois assimilés** : C'est l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers dans la plupart des cas à court terme.

Exemple :

- ✓ Clients.
- ✓ Impôts et assimilés.
- ✓ Autres débiteurs.

c) disponibilités et assimilés : Elles représentent la liquidité disponible immédiatement dans l'entreprise.

1.2.2 Le passif de bilan : L'ensemble des ressources de l'entreprise qui sont classés par ordre d'exigibilité croissante.

a) Les capitaux propres :

Les capitaux propres sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire.²

Exemple :

- ✓ Capital émis.
- ✓ Primes et réserves.
- ✓ Résultat net.

¹ ALAIN Marion, Op-Cit, p 27.

² CONSO.P, HEMICLI.F, « gestion financière de l'entreprise », (9ème édition, Donod, Paris, 2000), p. 139

b) Passif non courant : Souvent appelé le passif à long terme, il regroupe l'ensemble des sommes à rembourser au cours des prochaines années.

Exemple :

- ✓ Emprunts de dettes financières
- ✓ Impôts (différés et provisionnés)
- ✓ Autres dettes non courantes

c) Passif courant : Souvent appelé le passif à court terme, il inclut les dettes d'une entreprise qui doivent être payées généralement dans un délai moins d'un an.

Exemple :

- ✓ Fournisseurs et comptes rattachés
- ✓ Impôts
- ✓ trésorière passif

1.3. Présentation du bilan

Le bilan comptable est un tableau présenté dans les comptes annuels de l'entreprise. Il montre son patrimoine à un instant donné, c'est-à-dire ce qu'elle possède et ce qu'elle doit, il se décompose en deux colonnes, l'actif et le passif.

Chapitre 01 : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

1.3.1 Présentation de l'actif du bilan :

Tableau N° 01 : Présentation de l'actif du bilan

ACTIF	Note	BRUT	Amort /Prov	NET
ACTIF NON COURANTS				
-Immobilisations incorporelles				
le fonds de commerce.				
Les brevets.				
frais d'établissement.				
-Immobilisation corporelles				
Terrains Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en concession				
-Immobilisation financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances attachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF COURANTS				
ACTIF COURANT				
-Stocks et encours				
Marchandises.				
Matières.				
Fournitures.				
-Créances et emplois assimilés				
Clients				
Autres débiteurs Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
-Disponibilités et assimilés				
Placements et autres financiers courants				
Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANTS				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N°19 ,25/03/2009 pourtant le système comptable financier, p24

1.3.2 Présentation de passif du bilan

Tableau N° 02 : Présentation du passif du bilan

PASIF	Note	NET
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis Capital non appelé		
Primes et réserves - réserves consolidésEcart de réévaluation		
Ecart d'équivalence Résultat net - part du groupe		
Autres capitaux propres -report à nouveau		
TOTAL 1		
PASIF NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières Impôts (différés et provisionnés)Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL PASSIF NON COURANT		
PASSIF COURANT		
Fournisseurs et comptes rattachésImpôts		
Autres dettes		
Trésorerie passive		
TOTAL PASSIF COURANT		
TOTAL GENERAL PASSIF		

Source : JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N°19 ,25/03/2009 pour tant le système comptable financier, p25

2. Tableau des comptes de résultats (TCR)

D'abord on va commencer par la définition du TCR puis le présenter selon les normes comptables et financières.

2.1 Définition de tableau des comptes de résultats :

« Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui correspondent pas à l'activité normal de l'entreprise qui sont les éléments exceptionnel. Tout comme le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupe, ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges, et ceux ayant un caractère de ressources que

l'on nomme produits. »¹ Comme on peut dire que le TCR est un :

« Document comptable établissant la différence entre les produits et les charges de l'exercice, et permettant d'aboutir au résultat net. »²

2.2 La structure de TCR : Le tableau de résultat contient des charges et des produits :

2.2.1 Les charges

« C'est la diminution des 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 ».³

Les charges se répartissent en trois rubriques principales⁴:

a) Les charges d'exploitation : Les charges d'exploitation traduisent une destruction de richesse nécessaire à la création des produits d'exploitation

b) Les charges financières : « Les charges financières représentent essentiellement la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise ».⁵

c) Les charges exceptionnelles : Les charges exceptionnelles ont des dépenses qui dépassent le cadre des opérations quotidiennes de l'entreprise. L'impact sur le résultat est minime mais ces événements inhabituels peuvent avoir un impact financier sur l'entreprise.

2.2.2 Les produits : C'est l'accroissement des avantages économiques au cours de l'exercice sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminution de passifs qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres⁶.

Les produits peuvent se répartir en trois rubriques principales :

a) Les produits d'exploitation : Le montant total des ventes enregistrées par l'entreprise au cours d'un exercice, le produit d'exploitation est un témoin direct de l'efficacité des activités et des politiques commerciales de l'entreprise

b) Les produits financiers : Les produits financiers correspondent généralement aux divers investissements réalisés par l'excédent de trésorerie de l'entreprise au cours de son exercice ou les intérêts générés par les investissements.

¹ Briquet, F, Op.cit., Page 45.

² Christophe THIBIERGE, « Analyse financière », librairie Vuibert, France, 2005, P 154.

³ TAZDAIT.A, maîtrise de système comptable financier, 1ere édition ACG, Alger, 2009, P 81.

⁴ Briquet, F, Op.cit., Page 47

⁵ Béatrice Meunier-Rocher, « LE DIAGNOSTIC FINANCIER », 4eme édition d'organisation, paris 2008, p124.

⁶ TAZDAIT.A, Op.cit., P 82.

Chapitre 01 : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Les investisseurs sont chargés d'investir, puis prennent la forme de divers produits financier, tels que les actions, les obligations, des titres de créances, les achats immobiliers,...etc.

c) **Les produits exceptionnels** : En comptabilité les produits exceptionnels représentent tous les revenus, c'est à dire les produit qui n'ont rien avoir avec le cycle normal d'exploitation de l'entreprise. Par exemple les produits exceptionnels :

- ✓ Les pénalités client
- ✓ Les dégrèvements d'impôts
- ✓ Les produits de cession des éléments d'actif

2.2.3 Le résultat : C'est la différence entre les produits et les charges. Qui exprime le bénéfice, ou la perte, dégagé de l'entreprise :

- ✓ Si Produits > charges, donc le résultat est un **bénéfice**.
- ✓ Si Produits < charges donc c'est une **perte**
- ✓ Si produit = charges donc le résultat est **nul**

Il est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte de résultat.

2.3 Présentation de compte de résultat

Tableau N° 03 : compte de résultat

LIBELLE	NOTE	N	N-1
Chiffre d'affaires (HT)			
Ventes et produits annexes			
Variation de stock de produit finis Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I-Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieures et autre consommation			
II-consommation de l'exercice			
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV-Excédent brute d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions(DAAP)			
Reprise sur provision et perte de valeur			
V-Résultat opérationnel			
Produits financiers Charges financières			
VI-Résultat financier			
VII-Résultat courant avant impôts (V+VI)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires(IFS)Impôts différés (variation) 1			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaires			
VIII-Résultat net des activités ordinaires			
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser) Éléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-Résultat extraordinaires			
X-Résultat net de l'exercice			

Source : JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N°19 ,Op-Cit, p36

3. Les annexes comptables : Ce présente comme suit :

3.1 Définition de l'annexe comptable

«L'annexe est une suite d'états comportant des applications et des informations chiffrées ou non, nécessaire à la compréhension du bilan et des comptes de résultats, pour que ceux-ci donnent une image fidèle du patrimoine de la situation financière et du résultats de l'entreprise »¹

Autrement «L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers elle, fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat et complète autant que de besoin les informations utiles aux lecteurs des comptes. Les éléments d'information chiffrés de l'annexe sont établis selon les mêmes principes et dans les mêmes conditions que ceux figurant sur les autres documents constituant les états financiers »²

3.2 Les objectifs de l'annexe

L'annexe apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat, dont :

- Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- Elle contient des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

3.3 Les informations de l'annexe

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat. Elle fournit plusieurs informations, telles que ³:

3.3.1 Information relative aux règles et aux méthodes comptables ;

- Mention des dérogations comptables ; Indications et justifications des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels.

3.3.2 Information relative au bilan et au compte de résultat

- Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement.
- Informations concernant les opérations de crédit-bail.
- Les transferts de certaines charges au bilan.

¹ CONSO.P, HEMICI F, Op-Cit, P156

² Tazdait Ali, Op.Cit, page81.

³ PEYRARD, J. Op-Cit, P.48-49.

3.3.3 **Les autres sources d'information** : Il existe plusieurs autres sources d'information ¹:

- Le rapport de gestion.
- Le rapport général du commissaire aux comptes et la procédure d'alerte.
- L'information à la disposition du public.
- Les documents d'information financière et prévisionnelle.
- Des flux de trésorerie tableaux
- Les sources d'information diverses.

Section 03 : les méthodes de l'analyse financière

- analyse comptable
- analyses comparatives
- analyses extra comparatives ou économiques

L'analyse financière, ne se limite pas à un simple examen plus ou moins approfondi et critique des comptes. Elle suppose aussi des comparaisons dans le temps et par rapport au secteur d'activité, et surtout une étude des perspectives financières en fonction des caractéristiques de l'entreprise et de son environnement économique c'est-à-dire dans le cadre de la stratégie d'entreprise. Elle comprend donc plusieurs tâches ²:

1. L'analyse comptable

Il s'agit d'analyser les comptes d'une entreprise à savoir, Bilan, Compte de résultat, flux de trésorerie et annexes pour détecter ses performances financières et en dégager les points forts, les points faibles et les points douteux à éclaircir. Ces données comptables doivent faire l'objet de nombreux retraitements, tenant compte entre autres des normes utilisées (IFRS, Plan comptable général et leurs options...). L'analyse de l'Excédent brut d'exploitation (EBE) est fondamentale pour fournir un crédit à l'entreprise. En effet, une part de celui-ci représente le montant maximum d'échéance du crédit que peut supporter l'entreprise. C'est de l'EBE que l'on extrait le cash-flow réel par la formule :

$\text{Cash-flow réel (flux de trésorerie réel)} = \text{Excédent de trésorerie d'exploitation (ETE)} = \text{EBE} - \text{variation du Besoin en fonds de roulement d'exploitation.}$
--

Un autre type d'analyse est de forme patrimoniale : elle consiste à analyser la valeur de l'entreprise non pas en termes de futurs dégagements de trésorerie, mais sa valeur à l'instant pour répondre à la question : que vaudrait l'entreprise si elle devait être dissoute aujourd'hui ?

¹ Béatrice et Francis Granguillot, « **Analyse financière** », (4^{ème} édition, Gualino éditeur, paris, 2006), page 17.

² COLASSE Berand, Op.Cit, P 16

Dans ce cas, une attention particulière est donnée à la valeur des postes du bilan : stocks, immobilisations dont en particulier les immobilisations incorporelles, créances et dettes.

Dans une optique de diagnostic interne, l'analyse financière s'attachera à caractériser les grands équilibres du bilan, et à identifier les voies d'amélioration afin que l'entreprise ne soit pas fragilisée par un recours trop important à l'endettement à court terme, tout en étant satisfaisant à des critères de rentabilité des fonds propres investis.

En ce sens, il y a lieu de noter que l'analyse financière se subdivise en deux approches, à savoir¹ :

- **Analyse statique** : Cette méthode s'appuie principalement sur l'étude du bilan. Elle permet d'analyser la situation financière d'une entreprise à partir d'un seul bilan, différentes analyses peuvent être réalisées :

- **Une analyse fonctionnelle** : qui privilégie les notions de ressources ou d'emplois, qui distingue le cycle d'exploitation du cycle d'investissement et qui permet aussi le calcul des valeurs structurelles et des ratios ;

- **Une analyse financière** : qui privilégie les notions de liquidité, d'exigibilité et qui permet l'évaluation du patrimoine de l'entreprise et le calcul des ratios.

- **Analyse dynamique** : L'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique. Qui s'appuie sur l'ensemble de des flux transitant dans l'entreprise et recense soit dans le compte de résultats, soit dans le tableau de financement.

L'analyse dynamique procède d'une approche synthétique qui intègre l'étude :

- Des flux d'emplois et de ressources (tableau de financement) ;
- Des flux générateurs de résultats (compte de résultat).

2. L'analyse comparative

Elle consiste essentiellement à tirer des ratios (de solvabilité, de rentabilité...) entre diverses séries de postes comptables et à comparer leur évolution dans le temps et par rapport à ceux d'autres entreprises ayant une activité similaire. La méthode des ratios permet de rechercher des rapports, des relations significatives entre certaines grandeurs caractéristiques du patrimoine (traduites par des postes du bilan) et de l'activité (traduites par des postes du compte de résultat ou des tableaux de flux).

¹ ZAMBOTTO Christian et Corinne, Op.Cit, P 19

L'importance de la méthode comparative : La valeur brute d'un flux comptable ou d'un ratio n'apporte donc que peu d'information pour l'analyste. Les ratios ne fournissent une information significative que s'ils sont comparés à d'autres ratios, qu'il s'agisse de ratios calculés à partir des états financiers d'entreprises du même secteur ou de ratios calculés pour la même entreprise sur plusieurs années¹.

3. L'analyse extra comptable ou "économique"

L'analyse extra comptable, dite aussi analyse économique, vise à déterminer les perspectives d'évolution de l'entreprise et leur incidence sur ses comptes prévisionnels pour vérifier l'opportunité d'un crédit (capacité future de remboursement) ou d'un placement ou rachat (rentabilité attendue, et notamment évolution prévisionnelle du bénéfice par action). Ce point fait ressortir qu'une analyse fondamentale, qu'elle vise à évaluer le risque de crédit propre à une entreprise ou à obtenir sa valorisation cours de bourse potentiel, valeur d'achat en cas de reprise..., exige une connaissance de l'environnement économique général, du secteur d'activité considéré, du fonctionnement et du positionnement de l'entreprise dans le secteur, de ses projets, et naturellement des concurrents et de leurs projets. Cette étude se bornerait à aligner les chiffres passés de l'entreprise et, concernant le futur, à prendre des taux de croissance plus ou moins envisagés de l'historique comptable de cette dernière².

Section 04 : Généralité sur les entreprises commerciales

Les sociétés commerciales constituent des groupements de personnes. Il est importé de souligner que si les sociétés commerciales sont moins nombreuses que les commerçants individus, ces sociétés occupent dans la vie des affaires une place bien plus importante du point de vue économique, d'où l'étude consacrée à ces sociétés commerciales³.

1. Le contrat de société

La société est un contrat par lequel deux ou plusieurs personnes mettent en commun leurs biens ou leur travail ou tous les deux à la fois, en vue de partager le bénéfice qui pourra en résulter.

La société est donc considérée comme un contrat soumis aux règles générales qui régissent les contrats. Mais, ces conditions ne suffisent pas à elles seules pour donner naissance à la structure, Le contrat de société est soumis à un cadre juridiquement strict, Aussi pour qu'il y ait société il faut encore satisfaire à d'autres règles spécifiques au contrat de société⁴.

¹ Julien le Maux _Nadia Smaili, « **Analyse financière** (1^{ème} édition, Chenelière éditeur, paris 2014 ,) P 08

² COLASSE Berand, Op.Cit, P 18

³ https://fr.wikipedia.org/wiki/Analyse_financiere/.consulté le (04/09/2022),à(15h)

⁴Article 416 du code civil publié dans le journal juridique ARCOFINA aout 2010.

2. La classification des sociétés

Le jeu des classifications permet de dégager différentes formes de sociétés. La diversification de l'activité commerciale, au fil du temps, imposé la création de nouvelles structures. Ce qui a permis à certains de constater qu'il y a plusieurs formes de sociétés, surtout si au jeu juridique se mêle le jeu fiscal. L'on présentera deux grandes catégories en raison de l'intérêt de la distinction sur le plan juridique¹.

2.1 Sociétés civiles et sociétés commerciales

Il revient tout d'abord de faire une distinction entre les sociétés civiles et les sociétés commerciales. Cette distinction est fondée en principe sur l'objet de la société.

Une société qui exerce une activité civile est une société civile et inversement, une société qui fait des actes de commerce est une société commerciale.

Toutefois les sociétés de capitaux et les SARL sont considérées par la loi comme des sociétés commerciales quel que soit leur objet, il en est de même pour les sociétés en nom collectif et les sociétés en commandite simple.

Les sociétés civiles se trouvent principalement et essentiellement dans le domaine agricole et dans certaines professions libérales, telles que les professions d'avocat, de notaire, d'expert-comptable, de médecin. Toutes ces professions sont des professions libérales civiles.

- la différence de la structure commerciale, la société civile n'est soumise à aucune publicité.
- Les sociétés civiles ne sont pas soumises, à la constitution, aux formalités de dépôt desapports en numéraire et de publicité
- Les procédures de traitement des difficultés de l'entreprise ne concernent que les sociétéscommerciales.

2.2 Sociétés de personnes et sociétés de capitaux

À l'intérieur des sociétés commerciales, on retrouve trois catégories de société²:

- ✓ Les sociétés de personnes
- ✓ Les Sociétés de capitaux
- ✓ La SARL

¹Article 715 ter du code du commerce Algérie 2017

² MERLE.PH « **Droit commercial sociétés commerciales**»,(15ème Edition « Dalloz », Paris septembre 2011).P732.

2.1.1 Les sociétés de personne

Dans les sociétés de personnes, la personne de l'associé est déterminante pour la constitution de la société. On s'associe avec des personnes qu'on connaît.. Autrement dit, les sociétés de personnes ne sont constituées que par des personnes qui se connaissent et qui se font mutuellement confiance.

En effet, dans ces sociétés, les associés sont commerçants et sont indéfiniment et solidairement responsables.

On distingue trois types des sociétés de personnes :

a) La société en nom collectif (SNC) : La société en nom collectif est une société dont les associés ont tous la qualité de commerçants et répondent indéfiniment et solidairement des dettes sociales.

b) La société en commandite simple (LA SCS) : La société en commandite simple est constituée d'associés commandités et d'associés commanditaires. Elle est désignée par une dénomination sociale à laquelle peut être incorporé le nom d'un ou plusieurs associés commandités et qui doit être précédée ou suivie immédiatement de la mention « Société en commandite simple ».

c) La société en participation : La société en participation a la particularité de ne pas être soumise à la formalité de l'immatriculation au registre de commerce, et partant, ne pas être dotée de la personnalité morale et des attributs qui l'accompagnent. Ainsi, la société en participation n'a ni patrimoine (les apports réalisés par les associés ne font pas l'objet d'un transfert de propriété), ni nationalité, ni capacité juridique (elle ne peut souscrire aucun engagement personnel en qualité de créancier ou de débiteur. Chaque associé contracte en son nom personnel et est seul engagé à l'égard des tiers), ni raison sociale, ni siège social légal (même si en pratique, les associés choisissent de localiser l'activité en un lieu déterminé)¹.

2.2.2 Les sociétés de capitaux

Dans les sociétés de capitaux, la personne de l'associé importe peu. L'adhésion est plutôt motivée par le désir de mettre en commun des moyens pour la réalisation de bénéfices (en particulier la société anonyme).

On l'appelle ainsi parce qu'elle repose plus sur l'apport de capitaux (l'argent) que sur le caractère personnel.

Les risques courus par les associés ne dépassent pas le montant de leurs apports, c'est-à-dire que lorsqu'on est dans une société de capitaux, on ne met pas en jeu sa fortune

¹Ibid., p38-39

personnelle.

On les appelle « société par action (SPA) » parce que les associés reçoivent en contre partie de leurs apports des actions qui sont en principe librement accessible et c'est pourquoi les associés sont appelés des actionnaires.

Les sociétés de capitaux sont au nombre de deux Société anonyme (SA et SAS) :

Société commerciale dans laquelle les associés appelés actionnaires, sont titulaires d'un droit représenté par un titre négociable appelé action. Ils ne sont responsables des dettes sociales qu'à concurrence de leurs apports.

a) La Société Anonyme Simplifiée (SAS) :

La société anonyme simplifiée est une société constituée entre personnes morales en vue de créer ou de gérer une filiale commune, ou bien de créer une société qui deviendra leur mère commune.

- La SAS est conçu comme une forme souple.
- Alternative du rigorisme de la loi.

b) La société en commandite par action (SCA) :

La société en commandite par actions dont le capital est divisé en actions est constituée entre un ou plusieurs commandités, qui ont la qualité de commerçants et répondent indéfiniment et solidairement des dettes sociales, et des commanditaires qui ont la qualité d'actionnaires et ne supportent les pertes qu'à concurrence de leurs apports.

La société en commandite par actions est désignée par une dénomination ou le nom d'un ou de plusieurs associés commandités peut être incorporé et doit être précédé ou suivi immédiatement de la mention « société en commandite par actions »¹.

2.2.3 La SARL

Elle s'apparente à la fois aux sociétés de capitaux et aux sociétés de personnes. C'est un type hybride qui puise ses règles tantôt des sociétés de capitaux, tantôt des sociétés de personnes. C'est un outil idéal pour l'exploitation des petites et moyennes entreprises. Elle est d'un maniement plus aisé que les sociétés anonymes.

La S.A.R.L. se caractérise, comme les sociétés de personnes, par le caractère personnel des associés. Elle est généralement constituée par un petit nombre d'associés qui se connaissent et se font confiance. De même, la cession des parts sociales obéit à un régime qui limite la liberté des personnes en la matière.

¹ LEMEUNIER.F « Sociétés anonymes : création, gestion, évolution », (19ème édition « DELMAS » France Juin 2002). P 19.

Chapitre 01 : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

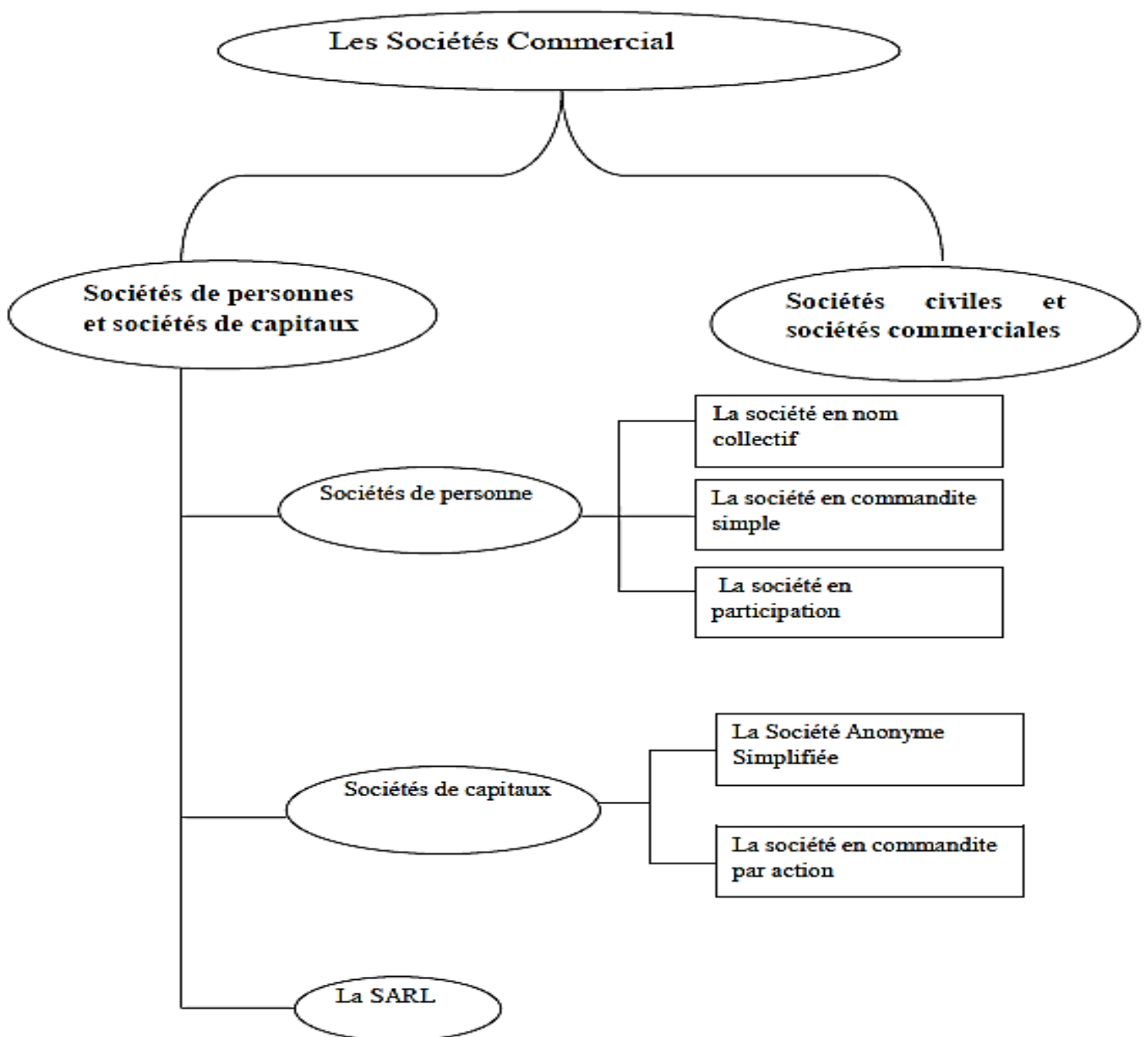
La parenté de la S.A.R.L. avec les sociétés de capitaux apparaît à différents niveaux :

- ✓ Les associés n'acquièrent pas la qualité de commerçant
- ✓ Les associés ne sont tenus du passif social qu'à concurrence de leurs apports
- ✓ Les évènements qui affectent la situation juridique personnelle d'un associé

(décès, déchéance...) n'ont pas une incidence directe sur le fonctionnement de la société.

Finalement on peut résumer les différentes formes des sociétés dans la figure suivante :

Figure n°02 : Différents formes de sociétés



Source : fait par nos soins

Conclusion du chapitre

Les informations utilisées par l'ensemble des partenaires de l'entreprise sont des informations d'ordre comptable et chacun va les utiliser et les traduire en fonction de ces centres d'intérêts et de la position qu'il occupe par rapport à l'entreprise. Partant des mêmes informations et ayant des objectifs différents, chacun des partenaires va porter des regards différents sur l'entreprise.

En général, au sein de l'entreprise, l'analyse financière se fait périodiquement (chaque fin d'exercice) après avoir établi les documents comptables mais elle peut se faire dans des cas exceptionnels telles que : l'augmentation de capital, la cession d'activités ou encore l'introduction en bourse.

La préparation de l'analyse financière consiste à collecter des informations comptables et extra comptables et à les retraiter de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière l'entreprise et de son activité.

Chapitre 02

L'analyse financière consiste à apprécier le plus objectivement possible la performance économique et financière de l'entreprise à partir des comptes (états financiers). Ces derniers comprennent trois éléments indissociables à savoir : le bilan qui présente l'état du patrimoine de l'entreprise à une date donnée, le compte de résultat qui analyse les bénéfices ou les pertes annuelles, l'annexe dont l'objet est de fournir des informations complémentaires sur le bilan et le compte de résultat, en particulier lorsque ceux-ci ne suffisent pas à donner une image fidèle de la situation financière.

Cette analyse dite aussi diagnostic financier s'effectue à partir des états financiers du passé dans une optique dynamique et comparative à partir des comptes des deux ou trois dernières années afin d'étudier l'évolution de l'entreprise et de comparer les performances dans le temps, d'identifier les causes de difficultés présentes ou futures de l'entreprise, de mettre en lumière les éléments défavorables ou les dysfonctionnements dans la situation financière et les performances de l'entreprise, de présenter les perspectives d'évolution probables de l'entreprise et de proposer une série d'actions à entreprendre afin d'améliorer ou de redresser la situation et les performances de l'entreprise.

Ce deuxième chapitre réparti en trois sections, à commencer par l'analyse de la structure et l'indicateur de l'équilibre financier suivie par la méthode des ratios, et pour conclure nous traitons l'analyse de l'activité.

Section 1 : Analyse de la structure financière et l'indicateur d'équilibre financier

Le cadre de l'analyse de la structure financier intègre les indicateurs fonctionnels et permette d'apprécier le poids des capitaux propres et de l'endettement .Traditionnellement, l'analyse de la structure financière repose sur celle de l'équilibre financier est le résultat de la synchronisation qui s'établit entre les flux d'encaissement.

L'équilibre financier est une contrainte qui pèse en permanence sur la pérennité de l'entreprise. L'incapacité pour une entreprise d'assurer le paiement de dettes devenues exigibles se traduit par la constatation de paiement¹.

1. Analyse de la structure financière

L'analyse de la structure financière d'une entreprise renvoie à la proportion de dettes bancaires et de capitaux propres dont elle dispose pour financer son activité.

L'étude de cette structure financière à travers le bilan permet de comprendre quels sont ses emplois et leurs modes de financement

1.1 Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan financier également appelé bilan de liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leurs liquidités à l'actif et selon leurs exigibilités au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

1.1.1 Définition du bilan financier

Le bilan financier est un document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont ont disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait.

Le bilan financier est donc un bilan comptable retraité en fonction de critères qui intéressent particulièrement les banques. Il permet d'apprécier l'entreprise sous un autre angle, l'analyse de liquidité et d'exigibilité.

1.1.2 Rôle du bilan financier : le bilan financier nous permet ²

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise : les postes de bilan financier sont évalués à leur valeur vénale ;
- De déterminer l'équilibre financier, on comparant les différentes masses du bilan a classées selon leurs degré de liquidité ou d'exigibilité et on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;

¹ Barreau J. et Delahaye J ., « **Gestion financière** »(édition DFCF, 4ème édition, Paris, 2001) p11

² Meunier-Rocher B., « **Le diagnostic financier** »(édition organisation, Paris, 2001)p117

- D'évaluer la liquidité du bilan : la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant a moins d'un an.
- D'estimer la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes ?
- De permettre à la prise de décision.

1.1.3 La structure de bilan financier

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

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

1.1.3.1 L'actif du bilan financier

Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes¹ :

a) L'actif immobilisé

Il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble de valeurs immobilisées, autrement dit l'ensemble d'actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année nous retrouvons dans cette catégorie : Les immobilisations corporelles, les immobilisations financières (seulement la partie à plus d'un an) et les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier.

Les immobilisations constituent des actifs peu liquides. L'entreprise les a acquises dans le but de les conserver pour longtemps. Seule leur vente les rendrait liquides, or tel n'est pas le but de l'entreprise.

b) L'actif circulant

Il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons :

✓ **Les valeurs d'exploitation** : elles sont constituées 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 qui doit être reclassé dans l'actif fixe ;

✓ **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'une année.

¹Azzougui.D Bekhat.A « **Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise cas NAFTAL, district carburant de Bejaia** », (mémoire en vue de l'obtention du diplôme de master en science de gestion, option : Comptabilité, contrôle et audit, Université de Bejaia), 2016, p19.

✓ **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, c'est-à-dire l'ensemble de la trésorerie de l'entreprise, c'est également le poste le plus liquide de l'actif.

1.1.3.2 Le passif du bilan financier

Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante, ce qui amène à distinguer : les fonds propres, les dettes à long et moyen terme et les dettes à court terme¹ :

a) Les fonds propres :

Correspondent à la richesse des actionnaires, il s'agit essentiellement du capital apporté par les actionnaires ainsi que des bénéfices laissés par ceux-ci à la disposition de l'entreprise au cours des années, on trouve aussi dans ce poste les réserves, les subventions et les provisions pour perte et charges :

b) Les dettes à long et moyen terme :

Il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an ; 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 pertes et charges justifiées à plus d'un an. L'ensemble des fonds propres et des dettes à long moyen terme forme les capitaux permanents à la disposition de l'entreprise.

c) **Les dettes à court terme :** elle regroupe toutes celles l'échéance est inférieure à un an ; ce sont principalement :

- Les dettes envers les fournisseurs.
- Les dettes envers les banques.
- La fraction des dettes à long terme dont l'échéance survient au cours de l'année qui suit l'arrêté du bilan.
- Les dettes fiscales et sociales.
- Les dettes financières.

Comme l'indique la structure du bilan patrimonial présenté ci-après, les actifs de l'entreprise sont classés selon leur degré de liquidité et les passifs selon leur degré d'exigibilité :

¹Moussaceb A., Naceralla L., « **Analyse de la santé financière de la DRGB direction régionale de Bejaia** », (mémoire en vue de l'obtention du diplôme de master en science de gestion, option : Finance d'Entreprise, Université de Bejaia), p 26-27.

Tableau N°04 : La structure standard du bilan financier

ACTIF (Emplois)	PASSIF (Ressource)
Actif immobilisé (VI) : immobilisations corporelles immobilisations incorporelles immobilisations financière	Capitaux permanents (KP) : capitaux propres (CP) dettes à long et moyen terme (DLMT)
Actif circulant : valeurs d'exploitation (VE) valeurs réalisables (VR) valeur disponibles (VD)	Dettes à court terme (DCT)

Source : Cohen E., « Analyse financière » (édition, ECONOMICA, 5^{ème} édition, ECONOMICA) Paris 2004, p20.

Tableau N°05 : La structure standard du bilan des grandes masses

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitation			Dettes à long et moyen		
Valeurs réalisables			terme		
Valeurs disponibles			Dettes à court terme		
Total actif			Total passif		

Source : Pevrard G., « Analyse financière avec exercice », (édition Vuibert, Paris, 1990), p29.

1.1.4 Les retraitements et les reclassements du bilan comptable

Le passage du bilan comptable au bilan financier requiert deux ensembles de retraitements ; en premier lieu, ce passage requiert une identification aussi précise que possible des emplois et des ressources significatifs mis en œuvre par l'entreprise à la date d'arrêté du bilan. En second lieu, certains reclassements préalables s'avèrent nécessaires si l'on veut appliquer les outils d'analyse financière à des bilans dont la structure comptable n'est pas strictement conforme à l'application cohérente de critères financiers appropriés¹.

¹ Cohen E., « Analyse financière » (édition Economica, 5^{ème} édition, Paris)2004, p246

1.1.4.1 Les retraitements de l'actif

Pour aboutir à une lecture financière plus représentative d'une entreprise, il faut s'interroger sur le sens et le contenu économique de l'actif. Ces retraitements se résument de la manière suivante ¹:

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.

Financièrement, ces éléments sont considérés comme des non-valeurs (valeur nulle), ils seront donc éliminés de l'actif et réintègrent pour les montant activés sur l'exercice. Les montant actifs lors d'exercices antérieures seront 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 bien².

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.

¹ Azzougui D., Bekhat A, Op-Cit, p 22.et 23.

* LE GOODWILL : est un écart d'acquisition positif, appelé également sur valeur. Un écart d'acquisition naît de la différence entre le prix d'acquisition et la juste valeur de la société acquise, l'écart doit être positif (goodwill) ou négatif (badwill).

² BUISSART Chantale, « analyse financière » (Foucher, 5^{ème} édition, France)2011, P 126.

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 constaté 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'intérêts¹.

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). Alors :

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

VR : La valeur réelle est la valeur d'un actif à différentes époques en tenant compte de l'inflation.

VNC : la valeur nette comptable est la valeur d'un actif après la déduction faite des amortissements.

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

- Si $\sum MV < \sum PV$ \implies PV nette
- Si $\sum MV > \sum PV$ \implies MV nette

➤ 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 immobilisé².

d) Le retraitement des titres de participation (TP) :

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. 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.

¹ REBAINE.N, « Analyse financière » (pages bleues, France)2011, P 66.

² DUPLAT Claude-Annie, « Analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise »(Vuibert, Paris,2004), P 89.

e) Le retraitement des titres de placement (TP)

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 (titre non cotés par exemple), ou ils ne sont pas facilement négociables, ils sont portés dans les valeurs réalisables¹.

f) Les créances à plus d'un an

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

1.1.4.2 Les retraitements du passif

Le passif est concerné aussi par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes. On cite parmi ces retraitements² :

a) Le retraitement des provisions pour pertes et charges

Les provisions pour pertes et charges comprennent les charges prévisibles, mais non déterminées quant à leurs montants 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 incertaines.

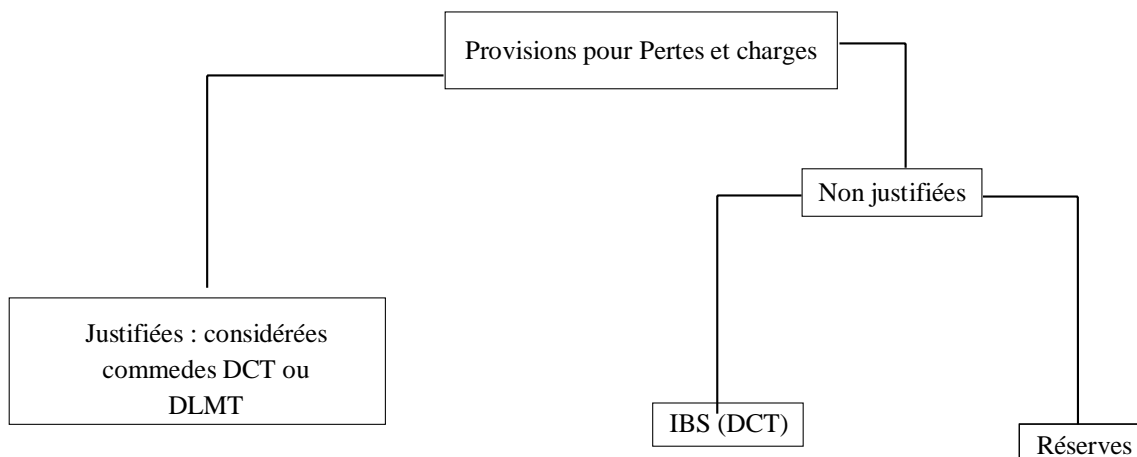
Financièrement, si ces provisions peuvent être justifiées, c'est-à-dire déterminer leurs montants et leurs échéances. Elles doivent être considérées comme des dettes à court terme (DCT) ou à long et moyen terme (DLMT), selon leurs échéances probables.

Ainsi, dans la situation contraire, c'est-à-dire ces provisions ne sont pas justifiées, une partie de ces derniers 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 propres.

¹ HUBERT de La BRUSLERIE, « **Analyse financière** », (DONOD, Paris, 2010)P.121.

² Grandguillot B., Grandguillot F., op.cit, p 160.

Figure N°03 : Le retraitement des provisions pour pertes et charges



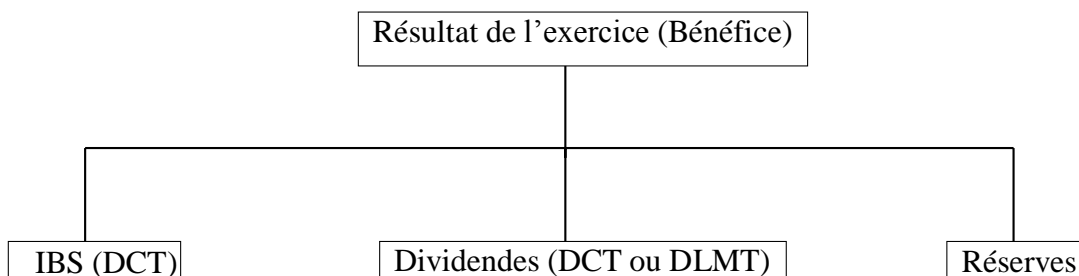
Source : Schéma réalisé par nos soins

b) Le retraitement du résultat de l'exercice

Il est indispensable d'avoir des indications précises quant à l'affectation du résultat de l'exercice. Deux cas sont possibles :¹

- **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 réservé dans les comptes de l'entreprise permettant ainsi d'améliorer sa capacité d'autofinancement.

Figure N°04 : Le traitement du résultat de l'exercice si il est un gain.



Source : Schéma réalisé par nos soins à partir de : DUPLAT Claude-Annie, Op.Cit, P 92.

¹ DUPLAT Claude-Annie, Op.Cit, P 89.

Certains éléments ne figurent 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'effet 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 pas 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 la trésorerie (Concours bancaires courants).

d) **Plus ou moins-values latentes** : L'évaluation d'investissements à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des 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.

1.1.4.3 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 ¹:

✓ 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 plus éléments non exigibles au niveau des capitaux propres. Les principaux reclassements

¹ AVARE Philippe et COILLE J-C, « L'analyse des états financiers » (CNED, LYON, 2013) P.25.

peuvent être résumés dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°06 : Les principaux reclassements des postes du bilan comptable

Poste à reclasser	Analyse
Capital souscrit-non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction de capital non appelée est appelée immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an
Provisions	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
Comptes courants d'associés	La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres.
Postes de l'actif immobilisé	Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
Charges et produits constatés d'avance	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
Poste de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.
Écart de conversion-actif	La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminé de l'actif et retranchée des capitaux propres.
Écart de conversion-passif	Les gains de change latents sont reclassés dans les capitaux propres.
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propre pour la part mis en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuer aux associés.

Source : Grandguillot B., Grandguillot F., « **Analyse financière** », (édition Gualino, 4^e édition, Paris) p 131.

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

Tableau N°07: L'intégration des éléments hors bilan

Postes à reclasser	Analyse
Effets escomptés non échus	Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.
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.
Impôt 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.

Source : Grandguillot B., Grandguillot F.Op.cit, p 132.

2. Les indicateurs de l'équilibre financier

L'analyse financière opérée par un créancier consiste en un examen des équilibres financiers fondamentaux. Elle donne une première idée du risque financier représenté par l'entreprise. L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs, à savoir le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie¹.

2.1 Le Fonds de roulement net global (FRNG) :

2.1.1 Définition et calcul du FRNG :

Le fonds de roulement net global représente le montant des ressources permanentes après que les emplois stables aient été financés. 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 financier² :

- **Par le haut du bilan :**

Fond de roulement net = Capitaux permanents – Actifs immobilisés

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

¹ Chambost I., Cuyaubere T., « **Gestion financière** », (édition DUNOD, 4ème édition, Paris 2008), p165.

² Hamdi K., « **Le diagnostic financier** », (Édition Essalem, Alger, 2001), p 33.

- Par le bas du bilan :

$$\text{Fond de roulement net} = \text{Actif circulant} - \text{Dettes à court terme}$$

$$\text{FRN} = \text{AC} - \text{DCT}$$

2.1.2 Interprétation du fond de roulement net global :

Trois cas de figure peuvent se présenter :

- **Fond de roulement est positif** : Dans ce cas, les ressources stables sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise, l'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fond de roulement d'un excédent de ressource qui lui permettra de financer ses autres besoins de financement à court terme.

- **Fond de roulement nul** : Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables 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.

- **Fond de roulement négatif** : Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont inférieures à l'actif immobilisé constitué c'est-à-dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme dans l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée. L'entreprise doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide des ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.

2.1.3 Les différents types de fonds de roulement :

Il existe plusieurs types de fonds de roulement, nous citons ¹:

❖ Fonds de roulement propre (FRP)

Le fond de roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise

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

¹ Cohen.E, « Gestion de l'entreprise et développement financier », (Edition EDICEF, Paris1991), P126

❖ **Fonds de roulement étranger (FRE)**

C'est l'excédent des actifs circulants sur les capitaux propres .Il peut être calculé par les deux formules suivantes ¹:

FRE= (DLMT+DCT)
FRE = capitaux étrangers

2.2 Le besoin en fond de roulement (BFR)**2.2.1 Définition du BFR et mode de calcul**

a) **Le BFR est défini comme suit** : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle.²

b) **Mode de calcul du B.F.R** : Le besoin en fonds de roulement se calcule comme suit :

BFR= emplois cycliques - ressources cycliques
BFR= (VE + VR) – (DCT – DF)

2.2.2) Les différents types du BFR : Pour mieux cerner le B.F.R il est très important de le décomposer en deux agrégats ; le besoin en fond de roulement d'exploitation et le besoin en fonds de roulements hors d'exploitation.

a) **Le besoin en fonds de roulements d'exploitation (B.F.R.E)** : Il est parfois appelé besoin de financement du cycle d'exploitation, il correspond à l'immobilisation d'unité monétaire nécessaire pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois à l'inverse elle doit profiter de certains ressources.il se calcule de la manière suivante :

B.F.R.E=Actif circulant d'exploitation-Passif circulant d'exploitation

b) Le besoin en fonds de roulement hors d'exploitation (B.F.R.H.E)

Il correspond au solde d'éléments disparait situés dans le bas du bilan fonctionnel .cette impression de fourretout vient de sa définition négative ; il recouvre les postes de l'actif et de passif circulant qui n'ont pas été prise en compte dans le B.F.R. il se calcule de la manière

¹ Chiha K., « **Finance d'entreprise** », (édition Houma, Alger 2009), P69

² 5Eglen J.Y., Phillips A., Raulet C., « **Analyse comptable et financière** », (édition DUNOD, 8ème édition, Paris2000), p 59.

suivante :

$$\text{B.F.R.H.E} = \text{Actif circulant hors d'exploitation} - \text{Passif circulant hors d'exploitation}$$

2.2.3 Interprétation BFR

À partir des soldes du BFR on peut distinguer trois cas :

- **Le BFR est nul ($\text{BFR} = 0$)** : dans ce cas l'entreprise n'a pas de besoins d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer son actif circulant.

- **Le BFR est positif ($\text{BFR} > 0$)** : dans ce cas les emplois d'exploitation dans l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources à long terme (FRN), ou à l'aide des ressources complémentaires à court terme (concours bancaire).

- **Le BFR est négatif ($\text{BFR} < 0$)** : les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources. L'entreprise n'a pas besoin de financer ses besoins à court terme. C'est une situation délicate pour l'entreprise.

Après avoir exposé les deux indicateurs d'équilibre qui sont le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, nous allons aborder maintenant un autre indicateur d'équilibre qui est la trésorerie.

2.3 La trésorerie nette (TN)

2.3.1 Définition de (TN) mode de calcul :

a. Définition de la trésorerie nette (TN): La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dettes à court terme¹.

La trésorerie représente la différence entre les actifs et les dettes dont la liquidité et l'exigibilité sont immédiates.

b. Les modes de calcul de la (TN)

La trésorerie d'une entreprise peut s'évaluer de deux méthodes différentes selon l'approche retenue :

➤ **La première méthode :**

La trésorerie d'une entreprise correspond à la différence entre ses besoins et ses ressources de financement. Les besoins de l'entreprise peuvent être évalués à l'aide du besoin en fonds de roulement alors que les ressources de l'entreprise disponibles pour financer ces

¹ Ibid, p 102.

besoins s'appellent le fond de roulement.

Trésorerie nette (TRN) = Fonds de roulement net global – Besoin en fonds de roulement.

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

➤ **La deuxième méthode :**

La trésorerie résulte de la différence entre l'actif de trésorerie et le passif de trésorerie :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

2.3.2 Interprétation de la trésorerie nette :

La confrontation entre le FR, le BFR permet de dégager trois principales situations ¹:

- **La trésorerie nette de l'entreprise est positive :** Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit fond de roulement > besoin en fonds de roulement), ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.

- **La trésorerie nette de l'entreprise est négative :** Dans ce cas, l'entreprise ne dispose pas de suffisamment de ressources financières pour combler ses besoins. Elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à court terme (découvert bancaire) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Il y'a donc un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières à long terme, ou à limiter ses besoins d'exploitation à court terme.

- **La trésorerie nette de l'entreprise est nulle :** Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (Fond de roulement = Besoin en fonds de roulement). La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios

L'analyse des ratios permet au propriétaire d'entreprise ou le gestionnaire de repérer les tendances dans une entreprise et de comparer ses performances et l'état de la performance moyenne des entreprises similaires dans le même secteur.

¹ Meunier-Rocher B., « **Le diagnostic financier** », (édition d'Organisation, Paris, 2001), p 38.

Pour ce faire, il faut comparer les ratios de l'entreprise étudiée, à la moyenne des entreprises similaires et de comparer les ratios de ladite entreprise de plusieurs années successives, en particulier pour dégager des tendances défavorables, qui peuvent être de départ.

L'analyse des ratios peut fournir les indications importantes et le début d'alerte tout ce qui permet de résoudre les problèmes de l'entreprise. Dans cette section nous allons présenter et interpréter un ensemble de ratios significatifs, afin de donner une évaluation sur la situation financière de l'entreprise¹ :

1. Objectif de l'analyse par les ratios :

Un ratio est le résultat d'un rapport entre deux grandeurs homogènes permettant d'aboutir, grâce à un raisonnement dialectique, à des conclusions sur l'objet analysé.

L'analyse par ratios aide le responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés, tels que les banques, clientsetc.

Toutefois, la méthode des ratios, doit être utilisée avec prudence, les ratios ne sont juste une première étape, ils ne donnent au gestionnaire qu'une partie, dont ils à besoin pour décider et choisir l'objectif principal de la méthode des ratios comprend à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts. Tous type d'analyse a un bute ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios aux quels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

2. Les différents types des ratios

Il existe un nombre important de ratios ; certains sont d'une utilité incontestable, d'autre le sont moins. Le banquier est libre de créer des ratios dans la mesure où le rapport pris par le banquier peut affiner l'analyse. Les ratios habituellement utilisés peuvent être classés en cinq groupes :

- Les ratios de structure financière ;
- Les ratios de liquidité et de solvabilité ;
- Les ratios de profitabilité et de rentabilité.
- Les ratios de gestion.

¹ De la Bruslerie H., « **Analyse financière** », (édition DUNOD, Paris, 2002), p143.

2.1 Ratios de structure financière

L'analyse de l'équilibre financier est utilement complétée par l'étude de ratio. La centrale de bilans retient principalement trois ratios ¹:

2.1.1 Le ratio de couverture des capitaux investis

Le ratio de couverture des capitaux investis mesure l'équilibre du financement. Il se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Couverture des capitaux investis} = \frac{\text{Ressources stables}}{\text{Immobilisations} + \text{BFRE}}$$

- ✓ Si la valeur du ratio est proche de 1, l'équilibre financier est respecté.
- ✓ Si sa valeur est sensiblement inférieure à 1, cela signifie qu'une part des emplois Stables est financée par des crédits de trésorerie.

2.1.2 Le ratio d'autonomie financière

Le ratio d'autonomie financière mesure le degré de dépendance de l'entreprise à l'égard des prêteurs. Il met en rapport les éléments suivants :

$$\text{Autonomie financière} = \frac{\text{Ressources propres}}{\text{Endettement financier}}$$

Ce ratio exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise. En raison des modes de calcul il est obligatoirement inférieur à 1. Ce dernier peut mesurer le niveau d'autonomie financière ou l'indépendance financière de l'entreprise et le risque qui pèse sur les créanciers de l'entreprise.

2.1.3 Ratio de financement permanent

Ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financier minimum de l'entreprise. Le ratio de financement permanent est calculé comme suit² :

$$\text{Ratio de financement} = \frac{\text{Capitaux permanent}}{\text{Actif immobilisé}}$$

Si ce dernier est supérieur à 1. Ceci implique que l'entreprise dispose d'un équilibre financier (fonds de roulement positif) car les ressources stables financent totalement les emplois stables et dégagent une marge de sécurité pour la couverture de besoin de financement de son cycle d'exploitation.

¹ Grandguillot B., Grandguillot F., Op.cit, p 123.

² ARMAND.DAYAN, « Manuel de gestion financière », (1^{ème} édition Marketing, volume 2, 1999), page 59.

2.1.4 Ratio de financement propre

Ce ratio indique la capacité de l'entreprise à financer ses actifs immobilisés par les fonds propres dont elle dispose. Il se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Ratio de financement propre} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$$

✓ Si le ratio supérieur à 1 signifie que le fond de roulement propre est positif, donc l'entreprise a la capacité de couvrir ses actifs immobilisés par ses ressources propres. Cela exprime une indépendance financière.

✓ Si le ratio est inférieur à 1, l'entreprise finance une partie de ses actifs immobilisés par des dettes à long ou à court terme, donc le fond de roulement propre est négatif. Ce qui veut dire une dépendance financière.

2.1.5 Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés.

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total d'actif}}$$

Un faible ratio d'endettement signifie une faible dépendance de l'entreprise à l'égard de la dette qui possède donc la capacité d'investir. En d'autres termes, une entreprise avec un taux d'endettement faible fait appel à ses propres capitaux pour fonctionner.

2.2 Les ratios de liquidité et de solvabilité

L'analyse de la solvabilité et de la liquidité d'une entreprise peut être réalisée à partir des Ratios suivants :

2.2.1 Ratio de liquidité

La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme. Son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace à l'aide de trois ratios ¹:

¹ Grandguillot B., Grandguillot F., op. cit, p 141.

a) **Ratio de liquidité générale** : ce ratio permet d'apprécier dans quelle mesure l'actif à court terme finance les engagements à long terme. Malgré un ratio supérieur à 1, l'entreprise peut connaître des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs. Ce ratio se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\sum \text{Actif courant}}{\sum \text{Passif courant}}$$

b) **Ratio de liquidité réduite** : il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilières de placement. Il faut veiller également à ce que la durée du crédit fournisseur soit supérieure à celle du crédit clients.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{disponibilité} + \text{VMP}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$$

c) **Ratio de liquidité immédiate** : ce ratio présente peu d'intérêt et doit être interpréter avec prudence car un ratio sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Disponibilité} + \text{valeurs mobilières de placement}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$$

2.2.2 Les ratios de solvabilité

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes. Il existe deux ratios ¹:

a) **Ratio de solvabilité générale** : ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédents :

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \frac{\sum \text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$$

¹ Melyon G., « Gestion financière », Op.cit, p163.

b) **Ratio d'autonomie financière** : d'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$$

2.3 Les ratios de profitabilité et de rentabilité

Plusieurs ratios permettent de mesurer la profitabilité et la rentabilité de l'entreprise. Parmi ceux-ci nous citons :

2.3.1 Les ratios de profitabilité

Les principaux ratios de profitabilité sont :

a) **Ratio de profitabilité économique** : la profitabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, la production ou la valeur ajoutée, compte tenu uniquement de son activité industrielle et commerciale. Une baisse significative de ce ratio dans le temps, due à une diminution de l'excédent brut d'exploitation.

$$\text{Ratio de profitabilité économique} = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation (EBE)}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxe (CAHT)}}$$

b) **Ratio de profitabilité économique nette** : ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement¹.

$$\text{Ratio de profitabilité nette} = \frac{\text{Résultat d'exploitation (R EXP)}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxe (CAHT)}}$$

c) **Ratio de profitabilité financière** : la profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financières. Le taux de profitabilité financière doit être rapproché de celui de profitabilité économique pour analyser les effets de la politique financière de l'entreprise.

$$\text{Ratio de profitabilité financière} = \frac{\text{Résultat courant avant l'impôt (R CAI)}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxe (CAHT)}}$$

¹Ibid., p163.

2.3.2 Les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité mesurent la performance générale de l'entreprise⁵. On distingue :

a) **Ratio de rentabilité économique** : ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise ; il se calcule à partir de la formule suivante ¹:

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{RNET} + \text{IBS} + \text{impôts et taxes} + \text{charges financières}}{\text{KP}}$$

b) **Ratio de rentabilité économique nette** : l'évolution de ce ratio doit être comparée à celle du résultat d'exploitation pour confirmer l'amélioration de la performance des industrielles et commerciales de l'entreprise

$$\text{Ratio de rentabilité économique nette} = \frac{\text{Résultat d'exploitation (R EXP)}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation (CEPE)}}$$

c) **Ratio de rentabilité financière** : la rentabilité financière est un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire.²

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net R NET}}{\text{Capitaux propre (CP)}}$$

2.4 Les ratios de gestion :

Les ratios de gestion permettent d'apprécier la politique de gestion des composantes principales du cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise. Les principaux ratios de gestion sont³ :

2.4.1 Le ratio de rotation des stocks (R.S) :

Une bonne connaissance de la situation des stocks nécessite le calcul de deux principaux indicateurs : Le taux de rotation des stocks et le temps d'écoulement des stocks.

a) **Le taux de rotation des stocks** : le taux de rotation donne le nombre de fois que le stock a été renouvelé durant la période.

¹Zambotto C., Zambotto M., « Gestion financière », Op.cit, p 46.

² Rivet A., « Gestion financière », édition Ellipses, Paris, 2003, p100.

³ Zambotto Christian et Zambotto Mireille, Gestion financière : Op-Cit, page49.

- ✓ Pour les marchandises

$$\text{TR} = \frac{\text{Coût d'achat des marchandises vendues}}{\text{Stock moyen (SM)}}$$

- ✓ Pour les matières premières

$$\text{TR} = \frac{\text{Coût d'achat des matières premières consommées}}{\text{Stock moyen (SM)}}$$

- ✓ Pour les produits finis

$$\text{TR} = \frac{\text{Coût de production des produits vendus}}{\text{Stock moyen (au coût de production)}}$$

Avec :

$$\text{SM} = \frac{\text{Stock initial} + \text{stock final}}{2}$$

b) Le temps d'écoulement (TE) : ce ratio permet de déterminer le délai moyenne séjour des marchandises ou produits finis au sein de l'entreprise ; il se calcule en jours ou en mois.

$$\text{TE} = \frac{1}{\text{TR}} * 360$$

2.4.2 Le délai moyen de remboursement des dettes :

Le délai moyen de remboursement des dettes prend en considération trois indicateurs : le délai moyen de règlement des fournisseurs et le délai moyen de remboursement des dettes à long terme, plus le délai moyen de recouvrement des créances clients ¹:

2.4.3 Délai moyen de règlement des fournisseurs : ce ratio permet de déterminer la durée moyenne de crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs :

$$\text{DF} = \frac{\text{Fournisseurs} + \text{comptes rattachés}}{\text{Achat de marchandise (TTC)}} * 360$$

¹ Bella lah. Monther. (2004). « Gestion financière », (2^{ème} édition, Edition economica, paris), page 21

2.4.4 Délai moyen de remboursement des dettes à long terme :

Ce ratio permet de déterminer la période de remboursement des dettes à long terme sur la base de la capacité d'autofinancement par l'entreprise.

$$DR = \frac{\text{Dettes à long et moyen terme}}{\text{CAF}}$$

2.4.5 Le délai moyen de recouvrement des créances clients :

Ce délai représente la durée moyenne du crédit accordé par l'entreprise à ses clients.

$$DC = \frac{\text{Clients + effets à recouvrir + effets escomptés et non échus}}{\text{Chiffre d'affaire (TTC)}} * 360 \text{ j}$$

L'analyse par la méthode des ratios joue un rôle important dans le diagnostic financier de l'entreprise. Elle a été la base d'une véritable doctrine financière visant à énoncer les règles d'une rigoureuse gestion financière des entreprises.

Section 3 : L'analyse de l'activité

L'analyse de l'activité consiste à étudier les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) et la Capacité d'Autofinancement (CAF) et l'analyse de la rentabilité qui sont utilisés dans l'analyse des flux de l'entreprise

1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

1.1 Définition de (SIG)

Le solde intermédiaire de gestion est une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière¹.

Le SIG donc explique la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat

1.2 Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Pour analyser des soldes intermédiaires de gestion, on calcule généralement les indicateurs suivants : la valeur ajoutée l'excédent brut d'exploitation, résultat d'exploitation, résultat financier, résultat exceptionnel, et le résultat net.

¹ GEORGE Legros ,Op-Cit , page 15.

a) la marge commerciale

C'est un indicateur de gestion qui représente le résultat commercial réalisé sur les ventes de marchandises, cette marge représente un intérêt pour les entreprises commerciales ou mixtes, elle n'est pas applicable en revanche aux entreprises purement industrielles.

Cet indicateur se calcule comme suite¹ :

$$\text{Marge commerciale} = \frac{\text{Vente de marchandises}}{\text{Coût d'achat des marchandises vendues}}$$

b) Le chiffre d'affaire (CA)

Le chiffre d'affaire constitue un élément essentiel d'appréciation des performances à moyen terme de l'entreprise. Il se compose des ventes de marchandises de la production vendue

$$\text{C.A (Hors taxes)} = \text{ventes de marchandises} + \text{Production vendue (activité industrielle)} + \text{Prestations fournies (activité de services)}$$

c) La production de l'exercice :

Le concept de production de l'exercice permet de comparer les consommations de l'exercice à la base d'activité².

$$\text{Production de l'exercice} = \text{production vendue} + \text{Production stockée} + \text{Production de l'entreprise pour elle}$$

Ce concept représente à la fois :

- La production vendue ou le chiffre d'affaire évalué aux prix de vente,
- La production stockée soit positive ou négative selon la variation des stocks en cours, évaluée aux prix de revient.
- La production immobilisée représentée par les travaux faits par l'entreprise pour elle-même, évaluée aux prix de revient.

d) La valeur ajoutée (VA) :

C'est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité³

¹ VIZZAVONA Patrice, Op-Cit, page 33

² MANCHON, E, « *Analyse bancaire de l'entreprise* » (5^{ème} Edition, ECONOMICA, 2001), page 88

³ VERNIMMEM PIERRE op-cité, page 157

Elle est donc égale à la somme de la marge commerciale, diminuée des consommations de biens et de services en provenance des tiers.

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommations en provenance des tiers}$$

e) **L'EBE** : L'excédent brut d'exploitation correspond à ce qui reste à l'entreprise après la rémunération du personnel et de l'état. L'EBE se calcule par deux méthodes :

À partir de la valeur ajoutée :

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{Impôts et taxes}$$

À partir de la marge commerciale :

$$\text{EBE} = \text{marge commerciale} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{Achat consommé} - \text{services}$$

f) **Le résultat d'exploitation** : Mesure l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique. Le résultat d'exploitation se calcule ainsi¹ :

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{Reprise sur provisions et transfert de charges} + \text{autres produits d'exploitation} - \text{Dotations aux amortissements et aux provisions} - \text{Autres charges d'exploitation}$$

g) **Le résultat courant** : Le résultat courant prend en compte les aspects financiers, et tout particulièrement la structure de financement de l'entreprise, il intègre la somme des résultats d'exploitation et financier, ce résultat est dit courant, car il n'inclut pas l'élément exceptionnel :

$$\text{Résultat courant} = \text{résultat d'exploitation} + \text{Produit financier} - \text{Frais financier}$$

h) Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise² :

$$\text{Résultat hors exploitation} = \text{Produits exceptionnelles} - \text{Charges exceptionnelles}$$

¹ Ibid, page 161

² Hubert de la Bruslerie, Op.cit. Page 148, 149

i) **Résultat net** : Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôts sur les bénéfices¹ :

$$\text{Résultat net} = \text{résultat d'exploitation} + \text{Résultat hors exploitation} - \text{Participation des travailleurs aux bénéfices de l'entreprise} - \text{Impôts sur les bénéfices}$$

1.3 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG):

Tableau N°08: Les soldes intermédiaires de gestion (SIG):

Désignation	Charges	Produits
Vente de marchandise		
-cout d'achat des marchandises vendues		
+/- variations des stocks de marchandise		
Marge commercial (1)		
+production vendue		
+production stockée		
+production immobilisée		
Production de l'exercice (2)		
Achats consommés (achat +/- variation des stocks)		
Autre charges externe		
Consommation en provenance des tiers (3)		
Valeur ajoutée (1) + (2) – (3)		
+subvention d'exploitation		
-impôt et taxes		
-frais personnels		
Excédent brut d'exploitation		
+autre produit de gestion courant		
+reprises sur amortissement et provisions		
-autre charge de gestion courant		
-dotation aux amortissements et aux provisions		
Résultat d'exploitation (4)		

¹MARIOU A « *Analyse financière : concepts et méthodes* »(3^{ème} Edition. Paris. Édition BUMOD). page. 51.

+produit financiers		
-charge financières		
Résultat financier (5)		
Résultat ordinaire avant impôt (4) + (5)		
Résultat de l'exercice (6)		
+produits exceptionnels		
-charges exceptionnels		
Résultat exceptionnel		
+Résultat ordinaire avant impôt		
+résultat exceptionnel		
-participation des salariés		
-impôt sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice		

Source : Établie par nos soins à partir de l'ouvrage LASARY, op.cit,p132

2. La capacité d'autofinancement et l'autofinancement

Après le remboursement de ses dettes et le développement de son secteur d'activité l'entreprise a besoin d'un financement qui lui permettra de couvrir ses besoins pour les autres exercices ¹:

2.1 La capacité d'autofinancement (CAF)

L'entreprise fait appelle à plusieurs sources de financement qui se divisent en sources externes et sources internes. Les sources externes comprennent les apports des actionnaires, les emprunts auprès des bailleurs de fonds et les subventions de l'État. Les sources internes comprennent les différents bénéfices dont la CAF constitue la source exclusive :

2-1-1. Définition de la CAF

La CAF représente le surplus monétaire dégagé par l'exploitation pendant une période, il indique la capacité de l'entreprise à renouveler ses investissements et à financer sa croissance.

2-1-2. Les méthodes de calcul de la CAF

La CAF à son tour se calcule par deux méthodes ; à partir du résultat net (la méthode additive) ou bien à partir de l'EBE (la méthode soustractive).

¹ LUC BERNET- Rollande « **Pratique de l'analyse financière** » Paris; Édition DUNOD, 2009, page .163

a) La méthode additive :

Le calcul de la CAF par la méthode additive, consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges non encaissables (reprises sur les amortissements et provisions).

Le calcul de la CAF à partir du résultat net :

Capacité d'autofinancement = résultat de l'exercice + Dotation aux amortissements et provision - Reprise sur amortissement et provision + Valeur comptable des éléments d'actif cédés - Produits des cessions des éléments d'actif - Reprise de subventions d'investissement

**CAF= résultat net + DAP + valeur comptable des éléments d'actif cédé –reprises
– produit de cession –Quota part de subventions versées au résultat**

b) La méthode soustractive :

Pour calculer la CAF par la méthode soustractive, on doit ajouter l'excédent brut d'exploitation aux produits encaissables puis on soustrait les charges décaissables. Se calcule à partir de l'EBE¹ :

Capacité d'autofinancement =

- Excédent brut d'exploitation
- +
- Transfert de charges
- +/-
- Autres produits et autres charges
- +
- Produit financier (sauf reprise)
-
- Charges financière (sauf dotation)
- +
- Produit exceptionnel (sauf reprise)
-
- Charge exceptionnel (sauf dotation)
-
- Participation des salariés
-
- Impôt sur le bénéfice

Source : LUC BERNET- Rollande « **Pratique de l'analyse financière** », , page .163

¹Ibid, page .163

2.2 L'autofinancement (AF)

L'autofinancement est l'action d'investir avec ses propres réserves financière sans avoir recours au crédit ou à l'émission obligation pour une personne donnée. Elle est définie comme le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes. On distingue plusieurs types d'autofinancement :

2.2.1 L'autofinancement brut (AFB)

L'autofinancement brut est le répliquant de la capacité d'autofinancement après rémunérations des dividendes des associés.

$$\text{AFB} = \text{CAF} - \text{dividende versés durant l'exercice (n)}$$

2.2.2 L'autofinancement net (AFN)

L'autofinancement net est égal à l'autofinancement brut diminué de l'autofinancement de maintien soit :

$$\text{AFN} = \text{autofinancement brut} - \text{dotation aux amortissements et aux provisions de l'exercice}$$

L'autofinancement joue un rôle fondamental tant au niveau de l'entreprise qu'au niveau de l'économie nationale. Au niveau de l'entreprise et d'un point de vue strictement financier, l'autofinancement¹ :

c) Est un financement interne disponible pour l'investissement tant en vue de maintenir le capital économique qu'en vue d'assurer la croissance de l'entreprise.

d) Il évite à l'entreprise de s'endetter trop, il n'entraîne aucune charge d'intérêt et de remboursement et évite aussi les frais importants consécutifs aux opérations financières au niveau de l'économie. L'autofinancement est un phénomène général et très important dans toutes les sociétés industrielles bien que les statistiques soient particulièrement approximatives dans la partie essentielle de la forme du capital brut.

3. l'analyse 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 quelques notions inhérentes.

¹ GINGLINGERE.E. (1998). « **décision d'investissement** », (édition, Nathan, paris), page 63.

3.1. Définition de la rentabilité :

Globalement, la rentabilité peut être définie comme l'aptitude de l'entreprise à générer un résultat exprimé en unité monétaire. Étudier la rentabilité d'une entreprise, c'est d'apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnu comme significatif. Il est possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres aux quels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement.

D'une autre manière, la rentabilité est la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un montant donné du capital investi.¹

Rentabilité = résultat/ moyens Où :

Le résultat : utilise comme source d'information le TCR.

Les moyens : utilise comme source d'information le bilan économique.

• Le bilan économique :

Le bilan économique est dégagé après retraitement du bilan comptable selon le critère des moyens contribuant directement à l'exploitation.

• Le passage du bilan comptable au bilan économique²:

Le bilan économique est composé de deux rubriques :

- **Actif économique** : C'est l'ensemble des actifs (les investissements) utilisés pour l'activité.

- **Passif économique** : Montre la contrepartie ou bien la façon dont sont financés les biens utilisés pour les besoins de l'activité de l'entreprise.

Tableau N°09: La schématisation du bilan économique :

Actif économique	Passif économique
- Investissement	- CP
- BFR	- Dettes financières
- Disponibilité	

Source : BARREAU J, DELHAYE, Gestions financière, Paris 2004.

Avec : BFR= stocks + créances – DCT non Financières.

Donc les dettes à court terme vont disparaître du passif financier puis un montant équivalent est soustrait du côté de l'actif économique.

¹ Grandguillot B., Grandguillot F., op. cit, p 153.

² BARREAU J, DELHAYE, Gestions financière, (édition D'organisation, Paris 2004), Page 153.

❖ Quelques retraitements :

- **Effet escompté non échu** : à enregistrer dans le bilan économique ;
- **Actif fictif** : à éliminer du bilan économique ;
- **Éléments hors exploitation** : à éliminer du bilan économique.

3-2. Les différents ratios de rentabilités

Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre. Ces moyens font référence au capital économique ou au capital financier.

Le souci d'homogénéité doit viser à comparer un résultat économique avec une définition « économique » du capital utilisé, de même si l'on adopte une définition plus financière.

a) La rentabilité économique (RE) :

La rentabilité économique est un indicateur synthétique qui exprime l'efficacité du processus d'exploitation, la rentabilité économique se mesure comme suit :

$$\text{RE} = \text{résultat d'exploitation} / \text{capital économique}$$

On peut calculer la rentabilité économique après impôt¹ :

$$\text{RE après impôt} = \text{Résultat d'exploitation (1-taux IBS)} / \text{actif économique}$$

Le ratio de rentabilité peut s'expliquer comme la combinaison d'une marge et d'un taux de rotation.

• Les décompositions du ratio de rentabilité économique permet de :

- Rechercher une forte rotation du capital en se contentant d'une faible marge. C'est le cas de certaines reprises de grande distribution.
- Appliquer des fortes marges en cas de rotation faible des actifs.

b) La rentabilité financière (RF)

La rentabilité financière est orientée vers la mesure du bénéfice par rapport aux capitaux engagés par les actionnaires. Dans ce contexte, le bénéfice réalisé demeure toute à fait relative et son appréciation dépend de son niveau de rémunération des capitaux investis, mais aussi de la capacité financière de l'entreprise à créer un financement pour son maintien et sa croissance,

¹ André Planchon « **Introduction à l'analyse financière** », (Paris. Edition Foucher, Janvier, 1999), page 135.

de ce fait la rentabilité financière se calcule.

$$\text{RF} = \text{résultat net} / \text{capitaux propres} * 100 \text{ en } \%$$

Lorsqu'une entreprise s'endette et investit les fonds empruntés dans son outil industriel et commercial, elle obtient sur ce moment un certain résultat économique, normalement supérieur aux charges financières de l'endettement, sinon ce n'est pas la peine d'investir.

L'entreprise réalise donc un surplus, différences. Ce surplus revient aux actionnaires et gonfle la rentabilité financière des capitaux propres. L'effet de levier de l'endettement augmente la rentabilité financière. Donc l'effet de levier peut s'exprimer de façon suivante ¹:

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

• **L'effet de levier peut se présenter en deux cas :**

✓ L'effet de levier positif, c'est-à-dire si la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement. La rentabilité financière est alors augmentée par l'endettement.

✓ A l'inverse, l'effet de levier est négatif si la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement. Dans cette éventualité, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

Il est important de savoir que l'estimation de la rentabilité d'une entreprise est un bon indicateur pour mesurer son efficacité dans le cadre de sa fonction de production. C'est pourquoi, le calcul de la rentabilité d'une entreprise doit s'accompagner d'une comparaison de son niveau de rentabilité, avec celui des principaux concurrents.

En effet, une entreprise peut être bien rentable mais relève d'un niveau de rentabilité inférieur à celui de son secteur d'activité, ce qui tendrait à démontrer son manque de compétitivité par rapport à ses concurrents directs.

¹ HUBRET de la Bruslerie « *Analyse financier, information financière et diagnostique* ». (3^{ème} éd. Paris édition DUNOD, 2006.) page 209.

Conclusion

L'étude de l'équilibre financier permet de porter un jugement sur la trésorerie de la firme. Donc un examen des équilibres financiers donne une première idée du risque financier pris par l'entreprise.

Le risque essentiel que les créanciers s'efforcent d'estimer est le risque de faillite. En effet, une entreprise peut être amenée à fermer non pas en raison d'un résultat déficitaire, mais par manque de trésorerie.

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

Cependant, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion est un document obligatoire qui 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... etc. de l'entreprise.

Chapitre 03

Introduction :

En Algérie, le marché des hydrocarbures représente la source principale des revenus de l'état. Ce dernier est monopolisé par le géant des hydrocarbures algérien SPA SONATRACH. L'acheminement et distribution ainsi de ces produits pétroliers est assuré par la SPA NAFTAL, filiale à 100% du groupe SONATRACH détenant par son statut juridique elle aussi le monopole à les chaînes national de cet activité.

À travers de ce chapitre, dans la première section, nous ferons part de la présentation de la SPA NAFTAL en sa globalité, à savoir, son historique, ses missions ainsi que son organisation. Par la suite nous allons présenter le district GPL de Tala athman (TIZI OUZOU).

En deuxième section nous allons appliquer l'analyse de la rentabilité du district GPL tala athman, une analyse qui se portera dans un premier lieu sur l'évaluation de l'état financier de l'entreprise via les équilibres financiers, puis sur une étude du compte de résultat.

Et pour finir, cette analyse sera complétée par le calcul de bon nombre du ratios, dans le but précis de mettre en pratique ce que nous avons développé dans le deuxième chapitre, afin de cerner notre problématique et d'apporter des éléments de réponses à certains nombres de questions posées au début de ce travail de recherche.

Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise NAFTAL district GPL TALA ATHMANE -TIZI OUZOU-

1. Présentation de l'entreprise NAFTAL :

NAFTAL est une société par actions (SPA) au capital social de 40 000 000 000 DA. Fondée en 1987 filiale à 100% du Groupe SONATRACH, la première entreprise de distribution des produits pétroliers en Algérie, avec un personnel de vingt-neuf mille trois cent quatre-vingt (29380) agents. Elle intervient dans les domaines de transport, stockage et commercialisation des carburants, lubrifiant, pneumatique, distribution des GPL¹.

1.1 Présentation général de l'entreprise NAFTAL :

1.1.1 Historique de entreprise NAFTAL :

En Algérie la commercialisation et la distribution des produits pétroliers était détenue par des entreprises internationales telle que BP-ESSO-SHELL, en 1968 ont été mise sous le pouvoir de SONATRACH.

- ✓ 1980 : la mise en action des plans de restructuration des entreprises nationales
- ✓ 1987 : la naissance de l'ERDP*, spécialisé dans la distribution et le raffinage, elle a été subdivisée en deux entreprises :
 - ✓ NAFTAL charge de la distribution ;
 - ✓ NAFTEC, charge de raffinage.

1.1.2 Missions et activités de NAFTAL :

1.1.2.1 Missions principales de NAFTAL :

- ✓ La mission essentielle de NAFTAL est de répondre à son principal objectif qui est de satisfaire la demande qui se présente sur le marché national en matière de produit pétroliers en assurant :
 - ✓ La distribution et la commercialisation de carburant ;
 - ✓ Le transport des produits pétroliers ;
 - ✓ L'enfutage et la distribution de GPL ;
 - ✓ La distribution et la commercialisation des produits de l'aviation et de la marine ;
 - ✓ La formation des bitumes ;
 - ✓ La commercialisation des lubrifiants et des pneumatiques.

¹ Documents internes de l'entreprise NAFTAL district de tala athman Tizi-Ouzou (la présentation de l'entreprise NAFTAL).

* Entreprise Nationale de raffinage et de distribution de produits pétroliers.

1.1.2.2 Les activités de NAFTAL :

Elle est chargée des activités liées au transport, stockage, distribution, commercialisation, ces principales missions sont :

- ✓ Mettre en œuvre l'organisation approuvée par NAFTAL ;
- ✓ Gérer, organiser, promouvoir et développer l'activité de distribution des carburants lubrifiants produits spéciaux et pneumatique ;
- ✓ Commercialiser les carburants GPL (pneumatiques lubrifiants) et autres produits ;
- ✓ Assurer le service vente auprès de la clientèle notamment en matière de lubrifiants (préconisations, spécifications etc.) ;
- ✓ Veiller au respect de la réglementation en vigueur dans tous les domaines d'activité (technique, transport, stockages, sécurité, commercialisation, environnement financier, comptabilité, fiscalité, assurance, légalisation et relation de travail) ;
- ✓ Assurer l'exploitation et la maintenance des infrastructures et moyens de la division rattachés au district NAFTAL ;
- ✓ Optimiser l'utilisation des moyens propres notamment de transport et limiter le recours aux tiers ;
- ✓ Tenir la comptabilité générale de NAFTAL .

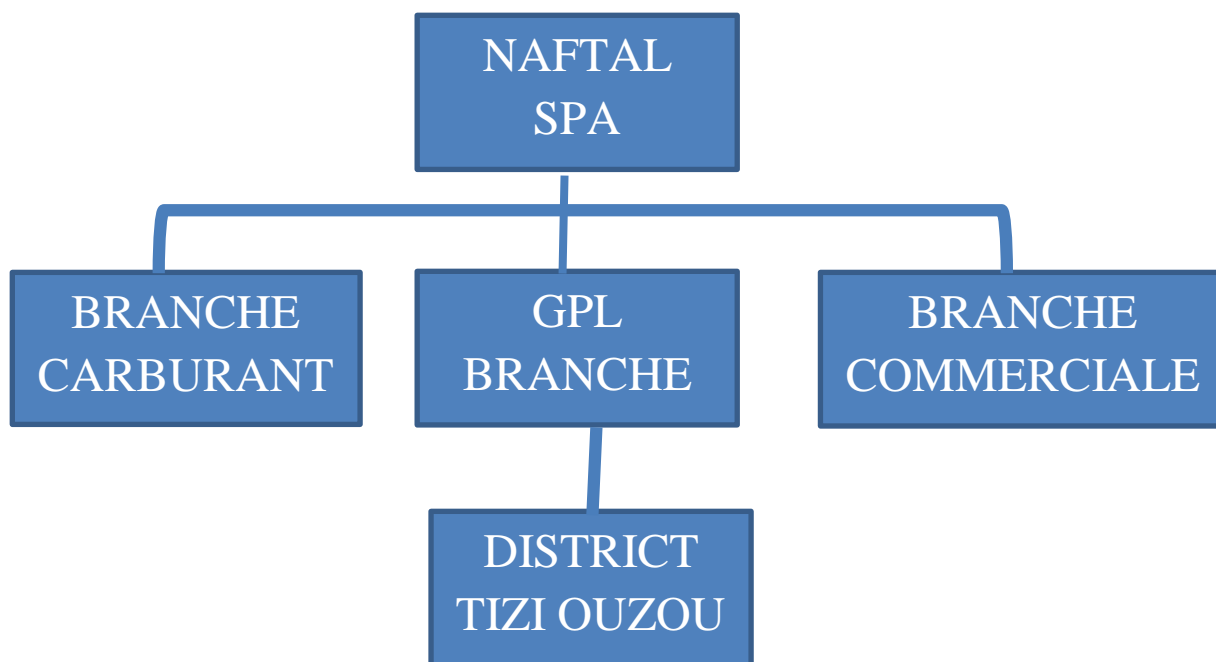
1.1.3 L'ORGANISATION DE L'ENTREPRISE NAFTAL :

La diversité des missions du géant de la distribution a nécessité la réorganisation de sa structure en branche, selon ses principaux produits, afin de mieux structurer son activité à savoir :

- ✓ Branche commerciale ;
- ✓ Branche carburante ;
- ✓ Branche GPL.

Pour assurer convenablement ses missions, NAFTAL dispose de bon nombre de moyens matériels, humaines et financiers adéquats. Elle applique aussi un système décentralisateur en instaurant des districts dont le district GPL de Tala athman (Tizi Ouzou).

Figure N°05 : L'ORGANISATION DE L'ENTREPRISE NAFTAL :



SOURCE : Document interne de l'entreprise NAFTAL

2. Présentation du district GPL Tala athman (TiziOuzou) :

Le district GPL de Tizi Ouzou se situe dans la zone industrielle de Tala Athman à environ 19 kilomètres de Tizi Ouzou ville.

Par sa fonction, le district gère, deux centres d'enfûtages situés à FREHA, OUED AISSI ainsi que des dépôts à TIGZIRT, AIN EL HAMMAM et OUADHIA et des relais et points de ventes dans la wilaya. En y procédant, le district veille à la bonne gestion, l'organisation, la promotion et développement de l'activité de distribution et la commercialisation du Gaz propane, Butane, GPL/C en bouteille et en vrac.

Dans l'optique de maintenir sa part de marché, le district étudie constamment diverses propositions d'investissement à l'effet de mettre en œuvre sa position de leader sur le marché national.

2.1 LE DISTRICT GPL de Tizi ouzou : est organisé en Cinq unités opérationnelles et un siège de direction composée de Cinq départements de soutiens ;

✓ **Le siège du district :** est implanté dans la zone des parcs de TALA ATHEMAN a une douzaine de kilomètres a l'est au nord – est du chef-lieu de la wilaya ;

✓ **Le centre enfuter** : est implanté dans la zone industrielle AISSAT IDIR D'OUED AISSI à une douzaine de kilomètres à l'est du chef-lieu de la wilaya ;

✓ **Le mini centre enfuter** : est situé sur l'axe D'AZEFOUN à deux kilomètres au nord du chef-lieu de la commune FREHA ;

✓ **Le dépôt relais TIGZIRT** : est situé dans la commune TIGZIRT à une quarantaine de kilomètres au nord du chef-lieu de la wilaya ;

✓ **Le dépôt relais de AINE EL HAMMAM** : est situé dans la hauteur D'AIT HICHEM commune D'AITYAHIA à une cinquantaine de kilomètres au sud-est du chef-lieu de la wilaya ;

✓ **Le dépôt relais d OUADHIA** : est situé sur l'axe D'AGUENI GUEGHRANE à deux kilomètres du chef-lieu de la commune D'OUADHIA.

2.2 Présentation des départements :

2.2.1 Département personnel et moyens communs :

Ce département assure la gestion administrative, paie, prestations sociales et des moyens généraux du district conformément aux procédures et réglementation en vigueur.

➤ **Tâches et responsabilités :**

✓ Assurer la bonne gestion et le bon fonctionnement du personnel et des moyens généraux du district ;

✓ Assurer la gestion des moyens généraux du district (économat, communication, véhicules de liaison), de telle sorte que ceux-ci soient toujours en état de répondre avec le maximum d'efficacité à la demande des agents du district pour les raisons du service ;

✓ Mettre à la disposition du district des ressources humaines appropriées en qualité et veiller au développement continu de ses connaissances ;

✓ Fournir un support administratif adéquat et assurer tous les détails de l'administration courante du personnel du district employé par la branche ;

✓ Établir les estimations et évaluations des besoins annuels en personnel du district.

2.2.2 Départements finances et comptabilité :

Il coordonne toutes les activités de comptabilité, trésorerie et budget du patrimoine. Il assure ainsi la gestion financière, comptable et fiscale du district conformément à la réglementation et procédures en vigueur.

➤ Tâches et responsabilités

- ✓ Assurer la bonne gestion financière du district ;
- ✓ Élaborer, analyser et contrôler les comptabilités de toutes natures du district ;
- ✓ Vérifier et organiser de manière à redresser des situations sous les aspects comptables, financiers et économiques ;
- ✓ Engager toute action pour que les attributions du département soient réalisées dans les délais et formes requises avec les moyens humains et matériels mis à sa disposition ;
- ✓ Élaborer le bilan comptable du district ;
- ✓ Assurer les travaux d'analyse financière.

2.2.3 Département informatique :

Ce département a comme finalité de garantir la continuité du service des systèmes informatiques déployés au niveau des districts et centres opérationnels ; d'assurer le support aux utilisateurs des synthèmes installés et la sécurité des données et synthèmes informatiques. Il veille aussi à la mise à disposition des informations de gestion vers les structures du district, les branches et structures centrales.

➤ Tâches et responsabilités :

- ✓ Veiller à la diffusion des mises à jour référentielles et applicatives ;
- ✓ Assister sur site et à distance les structures utilisatrices (siège du district et centre opérationnels) ;
- ✓ Veiller à la collecte et à la consolidation des données périodiques et leur transmission aux structures fonctionnelles (commercialisation, finances, ressources humaines, ...etc.) ;
- ✓ Veiller à la disponibilité et à la fiabilité des services intranet (messagerie, FTP, portail, ...etc.) ;
- ✓ Assurer à la maintenance du réseau et des matériels informatiques ;
- ✓ Élaborer et présenter le rapport d'activité du district lors du conseil de direction et en assurer le secrétariat.

2.2.4 Département de la distribution :

Ce département assure l'exploitation et la commercialisation des GPL au sein du périmètre du district conformément aux procédures et réglementation en vigueur.

➤ Tâches et responsabilités :

- ✓ Définir les moyens humains et matériels nécessaires pour atteindre les objectifs de production et de stockage à court et moyen terme des unités relevant du district ;
- ✓ Suivre les performances des moyens de transports au niveau de l'ensemble des centres relevant du district ;
- ✓ Élaborer le budget de transport ;
- ✓ Mener ou participer à toute étude d'opportunité de développement des capacités d'emplissage, de stockage et d'amélioration des performances de production et de productivité ;
- ✓ Analyser les performances de production et de stockage des CDS, et proposer ou engager des actions de redressement ;
- ✓ Analyser les performances des unités d'emplissage, donner des recommandations et engager des actions auprès des unités opérationnelles ou des structures concernées du district pour redresser la situation des unités en difficulté ;
- ✓ Établir au niveau du district les plans de productions, ravitaillements et livraisons en vrac et en conditionné sur la base des objectifs des ventes ;
- ✓ Établir le plan marketing du district ;
- ✓ Étudier l'environnement commercial et suivre le développement des marchés tiers et la concurrence.

2.2.5 Département technique & maintenance :

Ce département assure la réalisation des objectifs de la maintenance des installations fixes et du matériel roulant du district conformément aux procédures et réglementation en vigueur.

➤ Tâches et responsabilités :

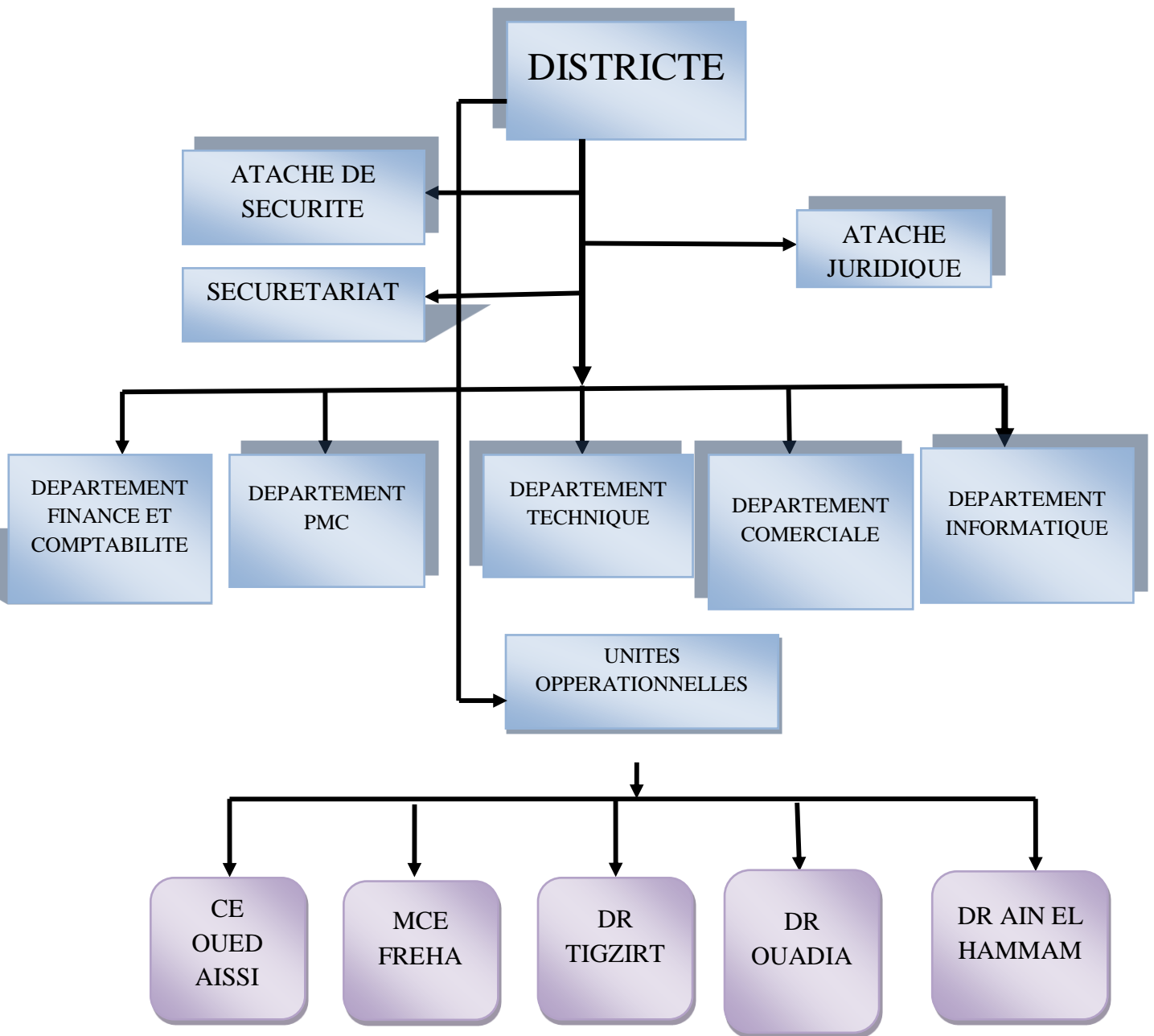
- ✓ Veille au respect des procédures en matière de maintenance dans le but de rationaliser la consommation en pièces de rechange et diminuer les coûts d'entretien ;
- ✓ Veille à l'intégration progressive de la fabrication locale en matière de pièces de rechange en collaboration avec la branche GPL ;
- ✓ Analyser et approuver les commandes de pièces de rechange émanant des centres emplisseurs au district ;

Chapitre 03 : L'analyse financière de l'entreprise NAFTAL district GPL

TALA ATHMANE 

- ✓ Engager des réflexions et émettre des propositions à la branche dans le cadre de modification visant à l'amélioration des installations ;
- ✓ Consolider et établir les rapports et bilans annuels de toute l'activité maintenance du district ;
- ✓ Contrôler et prendre les mesures nécessaires à l'exécution des plans de charge dans les délais ;
- ✓ Assurer le suivi et participer à la concrétisation dans les délais de la réalisation des travaux de rénovation ou d'extension programmés au niveau des centres d'emplisseurs rattachés au district.

Figure N° 06 : Présentation de l'organisation du district GPL



SOURCE : document interne de l'entreprise NAFTAL

Chapitre 03 : L'analyse financière de l'entreprise NAFTAL district GPL

TALA ATHMANE 

Section 02: Élaboration de source d'information de l'analyse financière

Dans cette section, il sera question de procéder au diagnostic financier de NAFTAL et faire des recommandations à de l'entreprise. il est utile de présenter les bilans financiers de NAFTAL, calculer aussi d'équilibre financière et faire des analyses adéquates, En suite on va procéder à l'analyse d'activité et de la rentabilité puis présenter les recommandations en vue de l'amélioration de la situation financière de NAFTAL.

1. Élaboration de bilan financier

Il s'agira de présenter le bilan financière pour les exercices 2019, 2020 et 2021, et de l'analyser.

1.1 Présentation du bilan financier :

Nous partirons des états comptables annuels des exercices 2019, 2020 et 2021 pour présenter les bilans financiers de NAFTAL, En Dinar Algérie (DA). (Voir l'annexe 1 ; 3).

1.1.1 Présentation de l'actif de bilan

Tableau N°10 : actif de bilan

Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
valeur immobilisé (non courant)	481 976 651,91	-4,35%	543 294 869,63	12,72%	492 052 027,53	-9,43%
Immobilisation corporelles	473 072 651,91	-4,42%	535 349 869,63	13,16%	484 744 027,53	-9,45%
Immobilisation financière	8 904 000,00	-0,23%	7 945 000,00	-10,77%	7 308 000,00	-8,01%
ACTIF CIRCULANT	138 516 005,30	-5,74%	164 422 914,86	18,70%	161 648 427,82	-1,68%
Valeur d'exploitation (VE)	110 490 202,00	5,97%	125 030 726,14	13,16%	123 752 433,88	-1,02%
Stock en cours	110 490 202,00	5,97%	125 030 726,14	13,16%	123 752 433,88	-1,02%
Valeur réalisable (VR)	11 169 566,73	145,24%	9 476 661,00	-65,63%	8 673 502,26	-8,47%
client	6 926 065,84	14,99%	5 523 806,46	-20,24%	4 767 095,76	-13,69%
autres débiteurs	3 178 259,59	345,59%	3 455 776,00	-83,76%	3 375 706,05	-2,31%
impôt et assimilé	1 065 241,30	-6,44%	497 078,54	-53,33%	530 700,45	6,76%
Valeurs disponibles (VD)	16 856 236,57	45,21%	29 915 527,72	77,47%	29 222 491,68	-2,31%
trésorerie	16 856 236,57	45,21%	29 915 527,72	77,47%	29 222 491,68	-2,31%
TOTAL	620 492 657,21	-1,88%	707 717 784,49	10,82%	653700455,35	-7,63%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Voir l'annexe 1 ; 3).

Chapitre 03 : L'analyse financière de l'entreprise NAFTAL district GPL

TALA ATHMANE 

Analyse de taux de croissance

En tenant compte de l'application de la formule du taux de croissance

$$\text{taux de croissance} = \frac{\text{indicateur}_n - \text{indicateur}_{n-1}}{\text{indicateur}_{n-1}}$$

1.1.2 Présentation de passif de bilan

Tableau N°11 : Passif de bilan

Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
Capitaux permanents (KP)	266 162 927,99	13,73%	359 773 654,80	35,17%	282 502 134,65	-21,47%
Fonds propres (FP)	265 705 819,99	13,76%	359 316 546,80	35,23%	282 045 026,65	-21,50%
capital émis	672 065 080,49	6,12%	873 231 024,17	29,93%	912 026 278,39	4,44%
primes et réserves	/	/	/	/	/	/
écart de réévaluation	/	/	/	/	/	/
résultat net	-406 359 260,50	0,81%	- 513 914 477,37	26,46%	- 629 981 251,74	22,58%
Passif non courant (DMLT)	457 108,00	0%	457 108,00	0%	457 108,00	0%
autres dettes non courants	34 000,00	0%	34 000,00	0%	34 000,00	0%
provisions et produit comptabilisé	423 108,00	0%	423 108,00	0%	423 108,00	0%
Passif courant (DCT)	354 329 729,22	-12,86%	347 944 129,69	-1,80%	371 198 320,70	6,68
fournisseurs et compte rattaché	12 119 187,25	-40,10%	5 651 268,54	-53,36%	10 414 372,13	84,28
autres dettes	342 210 541,97	-15,84%	342 292 861,15	0,02%	360 783 948,57	5,40
trésorerie passif	/	/	/	/	/	/
TOTAL	620 492 657,21	-1,88%	707 717 784,49	10,82%	653 700 455,35	-7,63%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Voir l'annexe 1 ; 3).

À travers les bilans de l'entreprise NAFTAL, nous allons essayer de les synthétiser pour pouvoir élaborer les bilans dits « bilans condensé ou en grandes de masse »

1.2 PRESENTATION DES BILANS EN GRANDES MASSES

1.2.1 Présentation de l'actif en grande masse

Ce tableau représente l'actif de bilans en grandes masses.

Chapitre 03 : L'analyse financière de l'entreprise NAFTAL district GPL

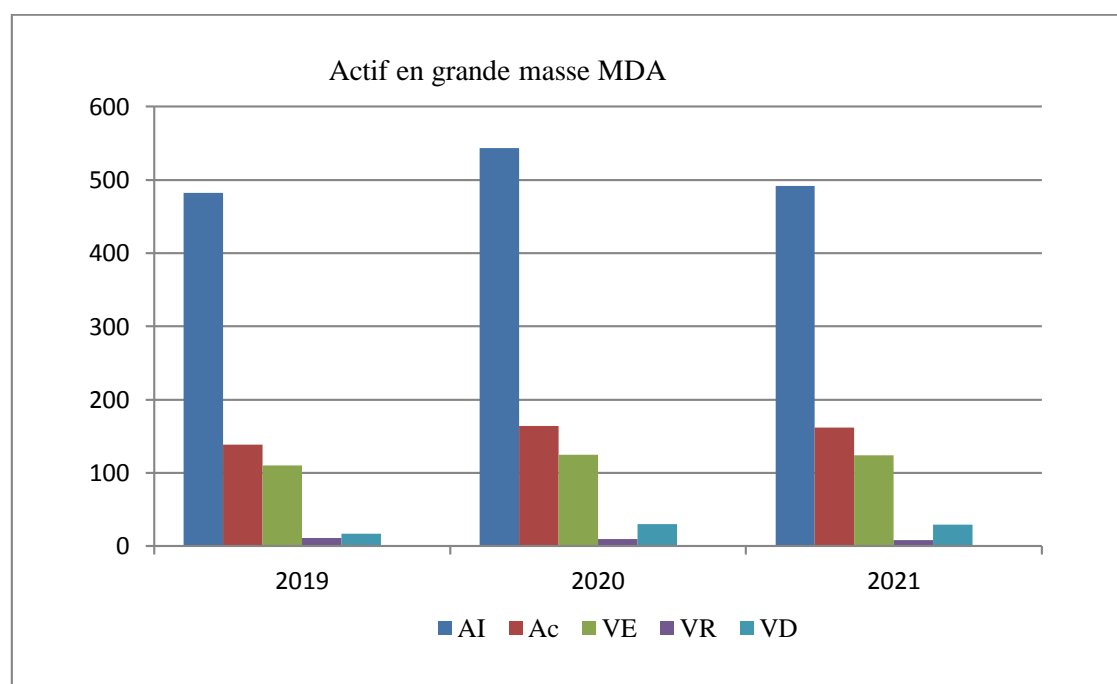
TALA ATHMANE 

Tableau N°12 : partie Actif des bilans en grandes masses 2019 ; 2020 ; 2021

Actif	2019	%	2020	%	2021	%
AI	481 976651,91	77,68%	543 294 869,63	76,77%	492052027,53	75.27%
AC	138 516 005,30	22,32%	164 422 914,86	23,23%	161648427.82	24.73%
VE	110 490 202,00	17,81%	125 030 726,14	17,67%	123 752433,88	18.93%
VR	11 169 566,73	1,80%	9 476 661,00	1,34%	8673502,26	1.33%
VD	16 856 236,57	2,72%	29 915 527,72	4,23%	29222491,68	4.47%
TOTAL	620 492 657,21	100%	707 717 784,49	100%	653 700 455.35	100%

Source : Fait par nous-même sur la base tableau N°10

Graphique N°01 : représentation de l'actif en grande masse



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°12

Commentaire :

✓ **Les valeurs immobilisés** : représentent 77.68% ; 76.77% ; 75.27% de total actif sont respectivement en années 2019,2020 et 2021. Aux vues des variations des immobilisations corporelles et financières, les valeurs immobilisées ont augmenté de 12.72% en 2020 par à port à l'année 2019 et diminué en 2021 de -9.43% par à port à l'année 2020. cette variation décroissante est dû à la baisse des prêts de voiture à moyen terme. À travers notre analyse nous constatons que la part des valeurs immobilisés dans le bilan de cette entreprise ; Ainsi que les valeurs d'exploitation composent des marchandises et des produits finis qui signifie que l'entreprise à vocation mixte est-elle répond à la vocation par ce que les

valeurs immobilisées Sont supérieur à 50% de total actif, globalement les investissements sont forts.

✓ **Valeur d'exploitation** : c'est tous les stocks et encours dont dispose l'entreprise, Les valeurs d'exploitation représentent 17.81% de total actif en 2019; en 2020 représentent 17.67% de total actif soit une variation croissante de 13.16% Cette croissance est dû à une régression au niveau du déstockage causé par une baisse au niveau des ventes; en 2021 soit de 18.93% de total actif soit une baisse de 0.18% par rapport à l'année 2020, ce qui reflète une bonne gestion des stocks.

✓ **Valeur réalisable** : Ils représentent toutes les créances de l'entreprise, composées des comptes suivants : les clients, autre débiteur et impôts et assimilés. Ce sont des valeurs transformables en liquidités dans une durée déterminée.

La part des valeurs réalisables en 2019, 2020 et 2021 est respectivement de 1.80%, 1.34% et 1.33%, Une variation décroissante dû à la crise sanitaire qui a engendrée une baisse des ventes.

✓ **Valeur disponible** : Ce sont toutes les liquidités que possède l'entreprise dans ses caisses et ses comptes en banque .Dans cette entreprise la part des valeurs disponibles pendant les années 2019, 2020 et 2021 est respectivement de 2.72%, 4.23% et 4.47%.On remarque que le taux de croissance en 2020 il a considérablement augmenté pour atteindre les 77.47% Ce rebondissement est en particulier dû à une baisse des dépenses et une augmentation du volume des recettes ;mais en 2021 on a enregistré une petite diminution d'une valeur de -2.31% Conclusion, l'entreprise possède une bonne gestion de trésorerie.

1.2.2 Présentation de passif en grande masse

Ce tableau représente passif de bilans en grandes masses :

Chapitre 03 : L'analyse financière de l'entreprise NAFTAL district GPL

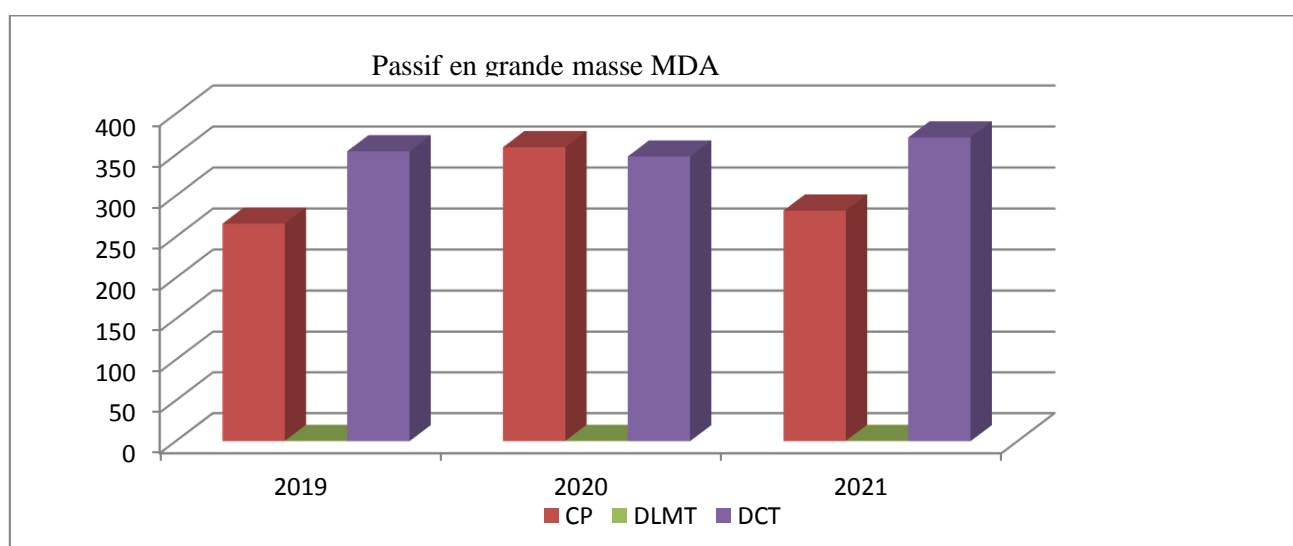
TALA ATHMANE 

Tableau N°13 : partie passif des bilans en grandes masses 2019 ; 2020 ; 2021

PASSIF	2019	%	2020	%	2021	%
KP	266 162 927,99	42,97%	359 773 654,80	50,84%	282 502 134.65	43.22%
CP	265 705 819,99	42,90%	359 316 546,80	50,77%	282 045 026.65	43.15%
DLMT	457 108,00	0,07%	457 108,00	0,06%	457 108	0.07%
DCT	354 329 729,22	57,10%	347 944 129,69	49,16%	371 198 320.70	56.78%
TOTAL	620 492 657.21	100%	707 717 784.49	100%	653 700 455.35	100%

Source : Fait pas nous-même a la base de tableau N°11

Graphique N°02 : représentation du passif en grande masse



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°13

Commentaire :

✓ **Capitaux propres** : Ce sont les ressources financières que possèdent l'entreprise, ils sont composés du capital émis, des réserves ,et du résultat net....

Les capitaux propres représentent 42,90% ; 50,77%; 43,15% de total passif ; Durant ces trois exercices nous constatons que le masse de ce dernier a enregistré une augmentation de 35.23% en 2020 par rapport aux deux autres années qui ont fait apparaître une diminution d'un taux de 21,50% en2021. La variation du taux de croissance des capitaux propres est une variation principalement due aux fluctuations du résultat net.

En générale les capitaux propre sont inférieurs à 50% pendant les deux années 2019 et 2021 ceux-ci signifie que plus de la moitié des emplois est financée par les dettes.

✓ **Dettes long moyenne terme** : Ce sont les dettes bancaires et toutes les autres dettes d'investissement dont l'échéance est supérieure à une année.

Le taux de croissance de ces dettes, représenté de 0% est dû au statut juridique de l'entreprise NAFTAL. En effet, le district GPL tala athman de NAFTAL n'aucune autonomie financière, son processus d'exploitation dépend de la direction centrale branche GPL de NAFTAL et cela signifie que tout achat d'investissement ou autre au sein du district dépend cette direction. Par ailleurs, le montant de ces dettes constatés à long terme représente des provisions dans le montant reste inchangé.

Les DLMT représentent une infime partie du passif de l'entreprise, avec un taux de 0.07% sur les trois années.

✓ **Dettes court terme** : Elles représentent toutes les dettes de l'entreprise dont l'échéance est à moins d'un an, elles regroupent les dettes fournisseurs, les effets à payés et les autres dettes ...

Les DCT représentent la majorité du passif de l'entreprise sur les trois années 2019, 2020 et 2021 avec des taux respectifs de 57.10%, 49.16% et 56.78%.

Les dettes à court terme restent importantes car elles supportent des charges sur ses dettes, en plus la durée de remboursement est courte.

Section N°03 : Les techniques de l'analyse financière appliquées :

1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier :

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs, à savoir le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie.

1.1 Le fond de roulement net global (FRNG) :

Le fond de roulement se calcule par deux méthodes qui sont :

1.1.1 Par le haut de bilan: il se calcule à partir de la formule suivante:

$$FR = KP - AI$$
$$KP = CP + DLMT$$

Chapitre 03 : L'analyse financière de l'entreprise NAFTAL district GPL

TALA ATHMANE 

Tableau N°14 : calcul de fond de roulement par le haut de bilan

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux permanents	266 162 927,99	359 773 654,80	282 502 134,65
- Actif immobilisé	481 956 651,91	543 294 869,63	492 052 027,53
Fond de roulement	-215 813 723,92	-183 521 214,83	-209 549 892,88

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°12 et N°13

1.1.2 Par le bas de bilan: il se calcul à partir de la formule suivante:

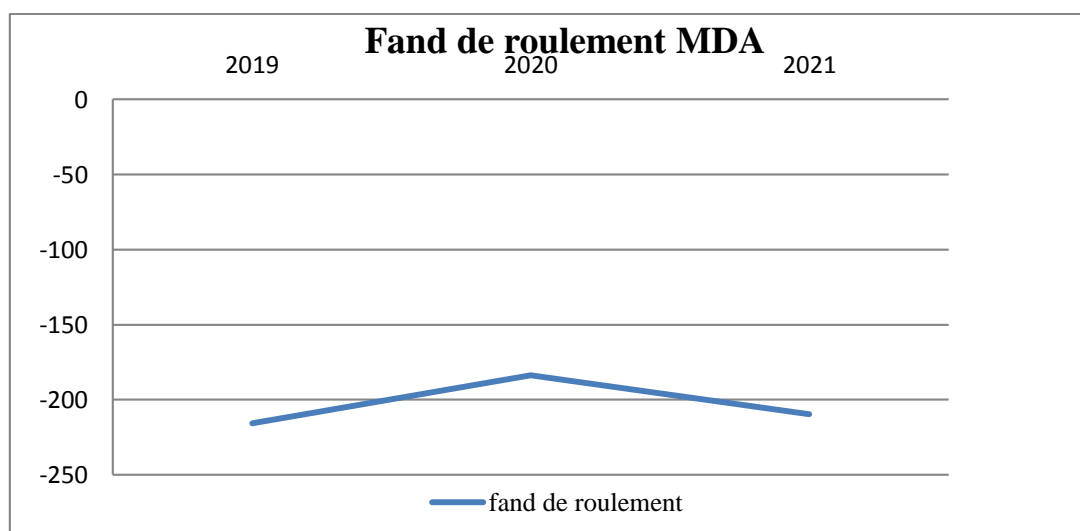
$$FR = AC - DCT$$

Tableau N°15 : Calcul de fond de roulement par le bas du bilan

Désignation	2019	2020	2021
Actif circulant	138 516 005,30	164 422 914,86	161 648 427,82
- Dette à court terme	354 329 729,22	347 944 129,69	371 198 320,70
Fond de roulement	-215 813 723,92	-183 521 214,83	-209 549 892,88

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°12 et N°13

Graphique N°03 : représentation du fond de roulement



Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°14 et 15

Commentaire :

Durant les trois années d'exercices 2019,2020 et 2021 le fonds de roulement est négatif, et continue sa course dans la baisse pendant ces trois années. Cela signifie que les capitaux permanents n'arrivent pas à couvrir les emplois stables de l'entreprise et seront financés par une partie des ressources à court terme, ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité donc l'équilibre financier à long terme n'est pas atteint dans « L'E.N.D.GPL-T.A ».

1.2 Les typologies de fond de roulement

1.2.1 Le fond de roulement propre

Le fond de roulement propre se calcule à partir de la formule suivante :

$$FRP = CP - AI$$

Tableau N°16 : calcul du fond de roulement propre

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux propres	265 705 819,99	359 316 546,80	282 045 026,65
- Actif immobilisé	481 976 651,91	543 294 869,63	492 052 027,53
Font de roulement propre	-216 270 831,92	-183 978 322,83	-210 007 000,88

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°12 et N°13

Commentaire :

Pour les trois années le FRP négatif ce qui veut dire que l'entreprise ne peut pas financer la totalité de ses actifs immobilisés par ses propres moyens.

1.2.2 Le fond de roulement étranger :

Le fond de roulement étranger se calcule à partir de la formule suivante :

$$FRE = (DLMT + DCT)$$

Tableau N°17: calcul du fond de roulement étranger

Désignation	2019	2020	2021
DLMT	457 108	457 108	457 108
+ DCT	354 329 729,22	347 944 129,69	371 198 320,70
Font de roulement étranger	354 786 837,22	348 401 237,69	371 655 428,70

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°12 et N°13

Commentaire :

Durant les trois années d'exercices 2019, 2020 et 2021 le fonds de roulement étranger est inférieure à l'actif immobilisé c'est-à-dire la totalité des dettes ne peuvent pas couvrir l'actif immobilisé.

1.3 Le besoin en fond de roulement :

La notion du besoin en fond de roulement correspond aux besoins engendrés par le cycle d'exploitation, et qui n'ont pas trouvé de financement dans les ressources engendrées par ce cycle. Le besoin de fond de roulement se calcule à partir de la formule suivante:

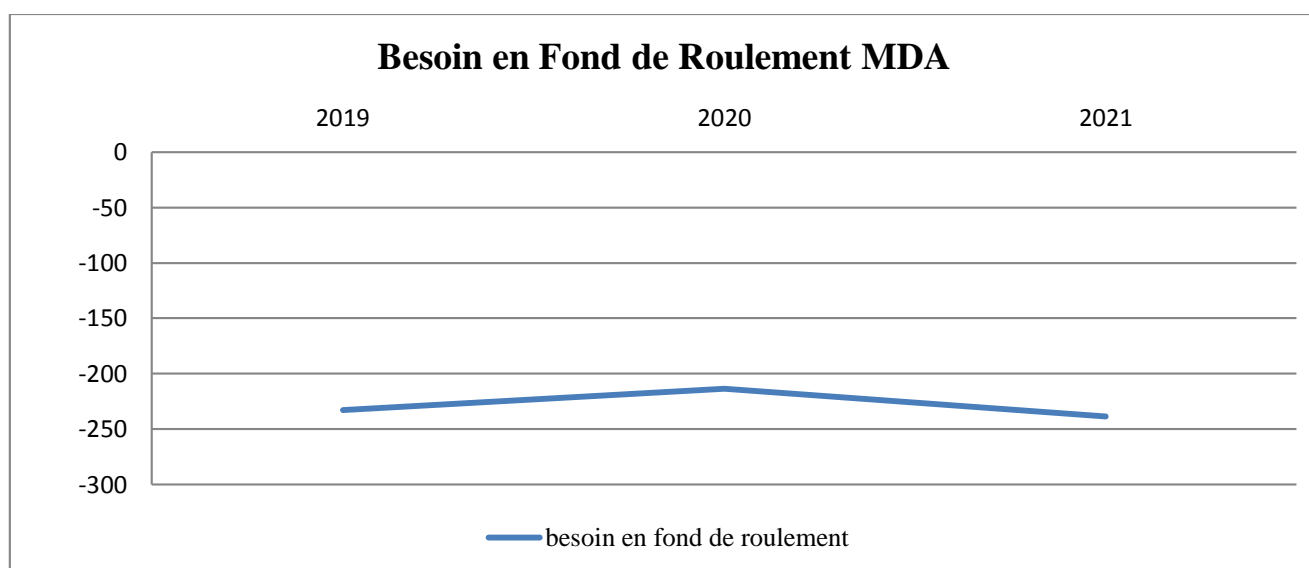
$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - \text{DCT}$$

Tableau N°18 : calcul du besoin en fond de roulement

Désignation	2019	2020	2021
(Valeur d'exploitation + Valeur réalisable)	121 659 768,73	134 507 387,17	132 425 936,14
- Dette à court terme	354 329 729,22	347 944 129,69	371 1498 320,70
Besoin en fond de roulement	-232 669 960,49	-213 436 742,52	-238 772 384,56

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°12 et N°13

Graphique N°04 : représentation du besoin en fonds de roulement



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°18

Commentaire :

D'après les données, on constate que l'entreprise durant les trois exercices enregistre un BFR négatif signifiant que « L'E.N.D.GPL-T.A » n'a pas de besoin de financement à court terme ce qui veut dire la totalité des actifs courants sont couvertes par les ressources d'exploitation (<1an), donc l'équilibre financier à court terme et réalisé. Ça revient à la bonne stratégie de négociation elle accorde des délais très court à ses clients en contrepartie elle obtient de ses fournisseurs des délais très long.

1.4 La trésorerie nette :

La trésorerie se calcule avec deux méthodes :

1.4.1 La première méthode : Selon cette première méthode la trésorerie se calcule comme suit :

$$TN = FR - BFR$$

Tableau N°19 : Calcul de la trésorerie par la première méthode

Désignation	2019	2020	2021
Fond de roulement	-215 813 723,92	-183 521 214,84	-209 549 892,88
-			
Besoin de fond de roulement	-232 669 960,49	-213 436 742,52	-238 772384,56
Trésorerie net	16 856 236,57	29 915 527,69	29 222 491,68

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°15 et N°18

1.4.2 Deuxième méthode : selon cette deuxième méthode la trésorerie se calcule comme suite :

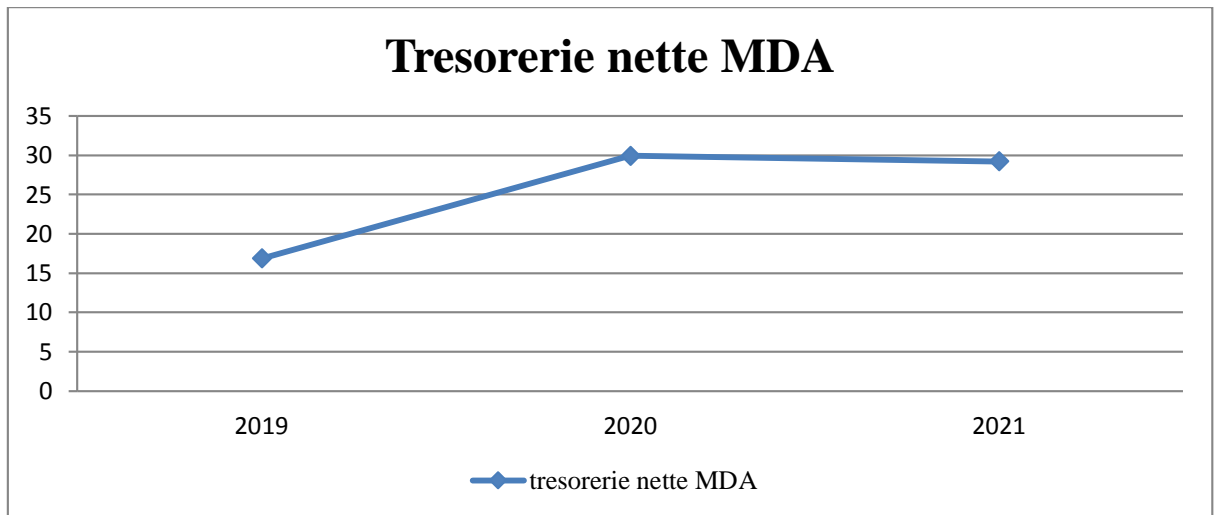
$$\text{Trésorerie net} = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

Tableau N°20 : calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

Désignation	2019	2020	2021
Actif de trésorerie	16 856 236,57	29 915 527,72	29 222 491,68
--			
Passif de trésorerie	0	0	0
Trésorerie Net	16 856 236,57	29 915 527,72	29 222 491,68

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°10 et N°11

Graphique N°05 : représentation de la trésorerie nette



Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°19 et N°20

Commentaire :

La trésorerie nette est positive pendant les trois exercices, l'équilibre financier immédiat est respecté ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance ou bien faire des placements qui généreront des gains financiers. On peut parler d'une autonomie financière juste à court terme pour « L'E.N.D.GPL-T.A ».

2 l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière d'une entreprise consiste à étudier et interpréter sa situation financière, une bonne gestion doit être basée sur une bonne analyse et une bonne compréhension de l'entreprise et par la suite la détection rapide des problèmes, pour que l'analyse financière atteigne son objectif recherché, elle a besoin de certains instruments de mesure, et parmi ces instruments, la méthode des ratios qui constitue l'un de ces instruments les plus utilisés.

2.1 Les ratios de structure financière

En effet, bien que l'analyse de la structure par les équilibres financiers ait déjà permis d'apprécier la structure ; ces ratios font office d'une analyse plus poussée, présentée par des tableaux qui seront ensuite schématisés comme suit :

Tableau N° 21: calcul des ratios de la structure financière

Nom des ratios	Formule de calcul	2019	2020	2021
Financement permanent	$\frac{KP}{AI}$	$\frac{266\ 162\ 927.99}{481\ 976\ 951.91} = 0,55$	$\frac{359\ 773\ 654.80}{543\ 294\ 869.63} = 0,66$	$\frac{282\ 502\ 134.65}{492\ 052\ 027.53} = 0,57$
Financement propre	$\frac{CP}{AI}$	$\frac{265\ 705\ 819.99}{481\ 976\ 951.91} = 0,55$	$\frac{359\ 316\ 546.80}{543\ 294\ 869.63} = 0,66$	$\frac{282\ 045\ 026.65}{492\ 052\ 027.53} = 0,57$
L'endettement	$\frac{\sum dettes}{\sum passif}$	$\frac{354\ 786\ 837.22}{620\ 492\ 657.21} = 0,57$	$\frac{348\ 401\ 237.69}{707\ 717\ 784.49} = 0,49$	$\frac{371\ 655\ 428.70}{653\ 700\ 455.35} = 0,57$
Autonomie financière	$\frac{CP}{\sum dettes}$	$\frac{265\ 705\ 819.99}{354\ 786\ 837.22} = 0,75$	$\frac{359\ 316\ 546.80}{348\ 401\ 237.69} = 1,03$	$\frac{282\ 045\ 026.65}{371\ 655\ 428.70} = 0,76$

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°12 et N°13

Commentaire :

✓ **Financement permanent et propre :** D'après le tableau nous constatons, que «L'E.N.D.GPL-T.A», est d'une autonomie financière moyenne de 55% à 66%, 57% sur les trois exercices, ce qui signifie que les capitaux propres peuvent couvrir la moitié des emplois stables par les ressources stables .Même si NAFTAL a recourra des partenaires financiers externes mais elles n'arrivent pas à couvrir la totalité des investissements par ses ressources permanentes et financement propre .

✓ **Ratio d'endettement :** Au cours de la deuxième année ce ratio est inférieur à 50%, ce qui signifie qu'une grande partie des ressources d'entreprise sant finances par des dettes financières. Par contre, les années 2019 et 2021, le ratio d'endettement est supérieur à 50% ce qui signifie que la majorité des ressources d'entreprise sont finances grâce aux capitaux propres.

✓ **Ratio d'autonomie financière :** Pour la première et la troisième année le ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que district NAFTAL n'arrive pas à s'autofinancé. Par contre au cours en 2020 district NAFTAL est autonome .

2.2 Les ratios de liquidité et de solvabilité

Dans ce qui suit nous allons calculer certains ratios de liquidité et de solvabilité afin d'apprécier la situation financière de l'entreprise :

2.2.1 Les ratios de liquidité :

Tableau N°22 : calcul des ratios de liquidité

Nom des ratios	Formule de calcul	2019	2020	2021
Liquidité générale	$\frac{AC}{DCT}$	$\frac{138\,516\,005.30}{354\,329\,729.22} = 0,39$	$\frac{164\,422\,914.86}{347\,944\,129.69} = 0,47$	$\frac{161\,648\,427.82}{371\,198\,320.70} = 0,44$
Liquidité réduite	$\frac{VR + VD}{DCT}$	$\frac{28\,025\,803.3}{354\,329\,729.22} = 0,08$	$\frac{39\,392\,188.72}{347\,944\,129.69} = 0,11$	$\frac{37\,895\,993.94}{371\,198\,320.70} = 0,10$
Liquidité immédiate	$\frac{VD}{DCT}$	$\frac{16\,856\,236.57}{354\,329\,729.22} = 0,048$	$\frac{29\,915\,527.72}{347\,944\,129.69} = 0,086$	$\frac{29\,222\,491.68}{371\,198\,320.70} = 0,079$

Source : Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°12 et N°13

Commentaire :

✓ **Liquidité générale** : On remarque que le ratio de liquidité générale est inférieur à (<1) durant les trois exercices, Cela signifie que l'entreprise n'arrive pas à couvrir son passif circulant, elle est donc considérée comme non solvable à court terme.

✓ **Liquidité réduite** : On remarque que ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années et sa variation est infime.

Les résultats obtenus signifient que les dettes à court terme ne sont pas assurées par les créances et disponibilités de l'entreprise soit, ses actifs les plus liquides.

✓ **Liquidité immédiate** : « L'E.N.D.GPL-T.A » ne peut couvrir que 4%, 8% et 7% respectivement 2019 ; 2020 et 2021 de ses dettes à court terme à partir de ses disponibilités. Et cela signifie aussi que la proportion à payer immédiatement est très faible .

Le ratio de liquidité immédiate nous montre que la capacité de « L'E.N.D.GPL-T.A », à prendre en charge ses dettes à court terme à travers ses disponibilités immédiates est faible à l'ordre de 0.04 en 2019 et 0.08 en moyenne sur les deux années (2020 et 2021) rien que les créances et les stocks représentent 9% des actifs courants. D'où le ratio de liquidité générale (avec une moyenne de 0.40 sur les trois années) nous démontre que l'entreprise ne peut pas couvrir ses dettes à court terme à travers ses actifs courants.

2.2.2 Le ratio de la solvabilité :

Tableau N°23 : calcul du ratio de la solvabilité général

Nom de ratio	Formule de calcul	2019	2020	2021
Solvabilité général	$\frac{\sum \text{actif}}{\sum \text{dettes}}$	$\frac{620\,492\,657.21}{354\,786\,837.22} = 1,75$	$\frac{707\,717\,784.49}{348\,401\,237.69} = 2,03$	$\frac{653\,700\,455.35}{371\,655\,428.70} = 1,76$

Source : Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°12 et N°13

Commentaire :

Durant les années, 2019 et 2020, 2021 le ratio soit croissant, est supérieur à 1 taux de 1.75, 2.03 et 1.76 respectivement. Cela veut dire que les dettes de cette entreprise sont couvertes par la somme des actifs et que l'entreprise est solvable à long terme.

Section 04 : Analyse d'activité et de la rentabilité

1. Analyse de l'activité :

Dans ce qui suit nous tentons d'analyser l'activité de « L'E.N.D.GPL-T.A » et cela à travers le calcul d'un certain nombre d'indicateurs et des ratios.

1.1 Présentation du solde intermédiaire de gestion (SIG) :

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, une étude complète nécessite l'analyse des soldes intermédiaires de gestion qui se présente comme suit :

Chapitre 03 : L'analyse financière de l'entreprise NAFTAL district GPL

TALA ATHMANE 

Tableau N°24 : solde intermédiaire de gestion

désignation	2019	2020	2021	Δ2020/2019	Δ 2020/ 2021
Vente de marchandise(1)	152 013 981,7	139 502 081,5	142 604 373,11		
Cout d'achat des marchandises vendues(2)	3 393 251,33	2 572 608,98	2 817 270,77		
Marge commerciale (3=1-2)	148 620 730,4	136 929 472,6	139 787 102,34	-7,87%	2,09%
Production vendu	713 565 767,85	632 643 486,37	588 861 764,56		
Production stocké	50 865 204,03	47 977 245,85	57 948 554,50		
Production immobilisé	/	/	/		
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE(4)	764 430 971,9	680 620 732,2	646 810 319,06	-11,34%	-4,97%
2-CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(5)	421 319 976,3	354 053 677,1	452 752 713,29	-15,97%	27,88%
3-VALEURAJOUTEE D'EXPLOITATION (3+4-5)	491 731 725,99	463 496 527,65	333 844 708,11	-5,74%	-27,97%
Subvention d'exploitation	/	/	/		
Charges de personnel	804 733 044,55	822 532 790,73	833 248 845,74		
Impôts, taxes et versements assimilés	23 517 383,38	23 925 211,46	20 017 577,68		
4-Excédent brut d'exploitation	-336 518 701,98	-382 961 474,54	-519 421 715,31	13,80%	35,63%
Autres produits opérationnels	55 100 665,44	10 069 878,92	32 909 748,71		
Autres charges opérationnels	203 205,89	131 762,05	1 209 018,90		
Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur	126 797 863,09	146 404 242,26	144 719 515,11		
Reprise sur pertes de valeur et provisions	600 114,42	133 031,83	435 644,04		
5-Résultatd'exploitation	-407 818 991,10	-519 294 568,10	632 004 856,57	27,33%	21,70%
Produits financiers	1 624 425,10	6 292 935,42	3 588 572,27		
Charges financières	164 694,54	912 844,69	1 564 967,44		
+/-Quote-part sur opérations Faites en commun	/	/	/		
6-Resultat financier	1 459 730,56	5 380 090,73	2 023 604,83	268,57%	-62,39%
7-Resultat courant avant impôts (5+6)	-406 359 260,54	-513 914 477,37	-629 981 251,74	26,47%	22,58%
Produits exceptionnels	/	/	/		
Charges exceptionnels	/	/	/		
8-Résultat exceptionnels	/	/	/		
Participation des salariés	/	/	/		
Impôts sur le bénéfice	/	/	/		
9-RESULTATNET	-406 359 260,54	-513914477,37	-629 981 251,74	26,47%	22,58%

Source : Tableau réalisé par nos sois à partir des données de l'entreprise NAFTAL (Voir l'annexe 2 ; 4).

1.1.1 L'analyse des soldes intermédiaire de gestion :

Calcul le taux de croissance des indicateur de solde intermédiaire de gestion

$$\text{taux de croissance} = \frac{\text{indicateur}_n - \text{indicateur}_{n-1}}{\text{indicateur}_{n-1}}$$

Chapitre 03 : L'analyse financière de l'entreprise NAFTAL district GPL

TALA ATHMANE 

Tableau N°25 : calcul de chiffre d'affaire :

$$\text{chiffre d'affaire} = \text{vente de marchandise} + \text{production vendue}$$

Rubrique	2019	%	2020	%	2021	%	Δ 2020/ 2019	Δ 2020/ 2021
Vente de marchandise	152 013 981,7	17,56%	139 502 081,5	18,07%	142 604 373,11	19,50%	-8,23%	2,22%
Production vendue	713 565 767,85	82,44%	632 643 486,37	81,93%	588 861 764,56	80,50%	-11,34%	-6,92%
Chiffre d'affaire	865 579 749,55	100%	772 145 767,87	100%	731 466 137,67	100%	-10,79%	-5,27%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de tableau N°24

✓ **Le chiffre d'affaire :** est positif pour les trois exercices on remarque que le chiffre d'affaire réalisé principalement par l'activité de production soit 82.44% et 81.93% et 80.5% respectivement et le reste réalise par les ventes de marchandise ce qui confirme que NAFTAL est une entreprise industrielle. Le chiffre d'affaire est en diminution soit une variation de - 11 % de 2019 jusqu' au 2020 ; ce dernier a vite rebasculé vers le bas pour atteindre ainsi une baisse d'un taux de -5% en 2021. Cette régression enregistrée est due principalement à une baisse aux niveaux des ventes engendrées par la crise sanitaire de 2020 ainsi qu'à la pénétration du gaz de ville dans les villages et les zones d'ombre.

✓ **La marge commerciale :** On constate que la marge commerciale a connu une baisse de -8% de 2019 à 2020 suivie d'une hausse de 2% en 2021.

✓ **Production de l'exercice :** En plus de la commercialisation et de la distribution des produits pétrolier, « L'E.N.D.GPL-T.A » produit et transforme quelques produits comme les lubrifiants et les produits de nettoyage ce qui lui donne le statut d'une entreprise mixte qui est à la fois commerciale (achat et revente) et productrice.

Tableau N°26 : la répartition de la production de l'exercice

Rubrique	2019	%	2020	%	2021	%
La production vendue	713 565 767,85	93,35%	632 643 486,37	92,95%	588 861 764,56	91,04%
La production stockée	50 865 204,03	6,65%	47 977 245,85	7,05%	57 948 554,50	8,96%
Production d'exercice	764 430 971,9	100%	680 620 732,2	100%	646 810 319,06	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de tableau N°24

Chapitre 03 : L'analyse financière de l'entreprise NAFTAL district GPL

TALA ATHMANE 

On remarque que la production de l'exercice est décroissante sur les trois exercices 2019 ; 2020 et 2021. Cela est dû à la baisse de la production vendue et la production stockée, et on remarque que la production stockée représente 7% en 2019 et en 2020 et de 9% en 2021 de la production globale de l'exercice ce qui signifie que les produits de l'entreprise est facile à écouler sur le marché.

✓ **La valeur ajoutée** : La valeur ajoutée est positive pour les trois exercices cela signifie que l'entreprise réalise de richesse ; et aussi il est nécessaire de calculer et comparer ces deux rapports :

Tableau N°27 : calcul les parts des activités dans la valeur ajoutée

Désignation	Formule	2019	2020	2021
La part de l'activité industrielle	$\frac{\text{Production} - \text{la consommation}}{\text{valeur ajoutée}} \times 100$	69,78%	70,46%	58,13%
La part de l'activité commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{valeur ajoutée}} \times 100$	30,22%	29,54%	41,87%

Source : Tableau réaliser par nos sois à partir des données de tableau N°24

pour savoir la part de l'activité industrielle et l'activité commerciale de la valeur ajoutée ; le résultat des apports est de la part de la production vendue : 70 %, 70 % et 58% respectivement en 2019, 2020, 2021. et pour la part de la marge commerciale les résultats sont 30% et 30% et 42% respectivement par année ; la comparaison de ses rapport détermine que la richesse de l'entreprise crée par l'activité industrielle .

La valeur ajoutée a chuté durant les deux derniers exercices avec une baisse de -6% en 2019 par rapport à 2020 et de -28% en 2020 par rapport à 2021 Néanmoins, ces taux sont assez différents des taux d'évolution du chiffre d'affaire, ce qui met en relief des consommations des biens et de services proportionnelles au chiffre d'affaire.

Tableau N°28 : répartition de la valeur ajoutée

Désignation	formule	2019	2020	2021
Ratio VA revenant taux prêteurs	$\frac{\text{charges financières}}{\text{VA}} \times 100$	$\frac{164\,694.54}{491\,731\,725.99} = 0,033\%$	$\frac{912\,844.69}{463\,496\,527.65} = 0,19\%$	$\frac{1\,564\,967.44}{333\,844\,708.11} = 0,47\%$
Ratio VA revenant taux salaires	$\frac{\text{charges personnels}}{\text{VA}} \times 100$	$\frac{804\,733\,044.55}{491\,731\,725.99} = 163,65\%$	$\frac{822\,532\,790.73}{463\,496\,527.65} = 177,46\%$	$\frac{833\,248\,845.74}{333\,844\,708.11} = 249,59\%$
Ratio VA revenant à l'état	$\frac{\text{impôts et taxes}}{\text{VA}} \times 100$	$\frac{23\,517\,383.38}{491\,731\,725.99} = 4,78\%$	$\frac{23\,925\,211.46}{463\,496\,527.65} = 5,16\%$	$\frac{20\,017\,577.68}{333\,844\,708.11} = 6\%$

Source : Fait par nous-mêmes sur la base de tableau N°24

Nous constatons que la valeur ajoutée créée par l'unité sur la période ne peut pas couvrir la totalité des frais de personnels et les impôts et taxes, ce qui a donné lieu à un EBE négatif pour les années d'étude, On constate aussi que les frais de personnels absorbent plus de 160% de la VA. Ceci a contribué fondamentalement au déséquilibre du résultat de l'exercice.

✓ **Excédent brut d'exploitation :** indique la ressource générée par le cycle d'exploitation de l'entreprise. C'est un indicateur de la performance commerciale. D'après notre analyse, nous constatons que l'unité NAFTAL a enregistré une insuffisance brute d'exploitation (IBE) pour les trois années. Cette insuffisance est causée par les charges de personnel qui sont plus importantes que la valeur ajoutée, L'EBE est donc resté négatif une augmentation de la perte de 14% est constatée en 2020, une légère diminution de 36% en 2021.

✓ **Résultat d'exploitation :** Le résultat d'exploitation mesure la capacité de l'entreprise à générer des ressources avec son activité principale sans prendre en compte les éléments financiers et exceptionnels. Il met en avant la performance économique de l'entreprise. C'est-à-dire le gain que l'entreprise a réalisé grâce à son activité.

Le résultat d'exploitation est négatif durant les trois années d'exercices, Cela est dû aux montants importants des dotations aux amortissements. Cela signifie que les dépenses de l'unité sont trop importantes par rapport aux CA réalisés, il faut donc augmenter le CA et/ou réduire les charges d'exploitation.

✓ **Résultat financier :** Le résultat financier est la marge dégagée par les activités financières réalisées par l'entreprise, On remarque que le résultat financier est positive durant les trois années de 22.38% en 2019, mais on constate une très forte augmentation de 269% de 2019 à 2020, dans notre étude on a constaté que l'entreprise a connu une légère diminution en 2021 de -62%.

✓ **Résultat net de l'exercice :** Le résultat net est égal au résultat courant avant impôt parce que le résultat exceptionnel est nul et au même temps l'entreprise ne supporte pas d'impôt. Concernant le cas de cette entreprise le résultat demeure négatif pour les trois années d'exercices ce qui est synonyme de déficit cela veut dire que les charges excèdent les produits.

Chapitre 03 : L'analyse financière de l'entreprise NAFTAL district GPL

TALA ATHMANE 

1.1.2 La capacité d'autofinancement :

Elle consiste à déterminer le surplus monétaire dégagé par l'entreprise, soit par la méthode soustractive, soit par la méthode additive.

1.1.2.1 Méthode soustractive :

$$CAF = \text{fleux encaissable} - \text{fleux décaissable}$$

Tableau N°29 : Capacité d'autofinancement la méthode soustractive

Désignation	2019	2020	2021
EBE	-336 518 707,94	-382 961 474,54	-519 421 715,31
+autres produits d'exploitation	55 100 665,44	100 698 78,92	329 097 48,71
+transfert de charge	0	0	0
+produit financier encaissable	162 442 5,10	629 293 5,42	358 857 2,27
+produit exceptionnels encaissable	0	0	0
-autre charge d'exploitation	203 205,89	131 762,05	120 901 8,90
-charges financières décaissables	164 694,54	912 844,69	1 564 967,44
-charges exceptionnelles décaissables	0	0	0
-participation des salariés aux résultats	0	0	0
-impôts sur bénéfices	0	0	0
CAF	-280 161 517,83	-367 642 910,9	-483 279 342,9

Source : Tableau réaliser par nos sois à partir des données de tableau N°24

1.1.2.2 Méthode additive :

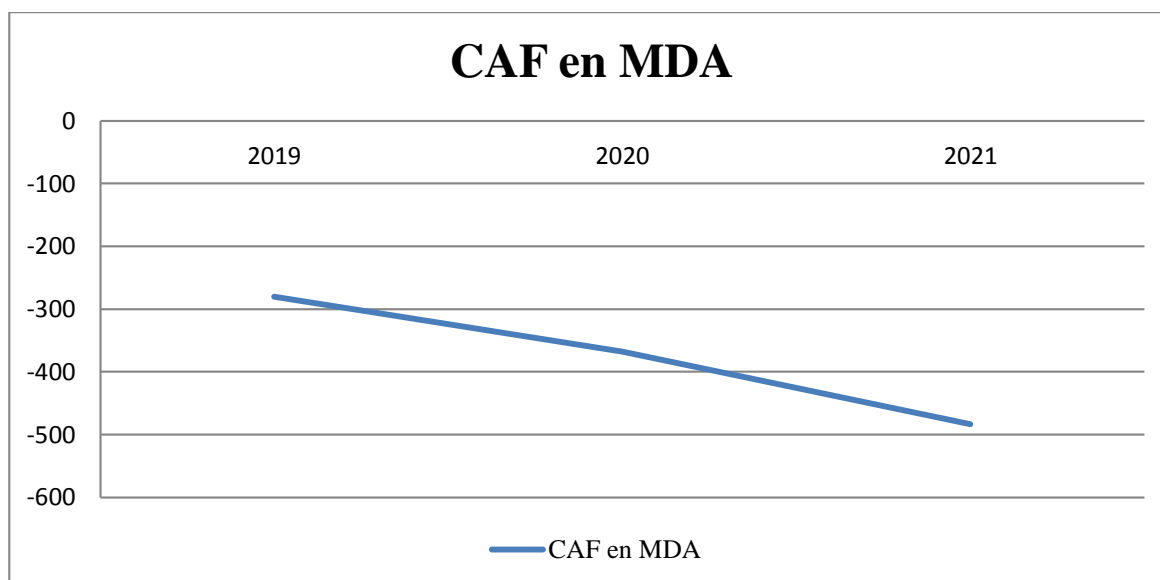
$$CAF = RN + \text{Charge non decaissables} - \text{Produit non encaissables}$$

Tableau N°30 : capacité d'autofinancement méthode additive

Désignation	2019	2020	2021
RN	-406 359 260,50	-513 914 477,37	-629 981 251,74
+dotation amortissement et provision	126 797 863,09	146 404 242,26	144 719 515,11
-reprise sur provision	600 114,42	133 031,83	435 644,04
CAF	-280 161 511,33	-367 642 910,9	-483 279 342,9

Source : Tableau réaliser par nos sois à partir de tableau N°24

Graphique N°06 : représentation du la capacité d'autofinancement



Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°29 et N°30

Commentaire :

Les résultats trouvés montrent que l'entreprise durant les trois exercices ne dispose pas d'une capacité d'autofinancement, soit en 2019 (-280 161 511,33) en 2020 (-367 642 910,9) et en 2021(-483 279 342,9). Ceci est dû au résultat négatif que dégagent l'entreprise et l'EBE négative causé par des charges personnelles très importantes.

1.1.3 Ratio Autonomie financière :

1.1.3.1 Autonomie financière brut :

se calcule à partir de la formule suivante:

$$AFB = CAF - \text{dividende versés}$$

Tableau N°31 : calcule autonomie financière brut

Désignation	2019	2020	2021
CAF	-280 161 511,23	-367 642 910,9	-483 279 342,9
Dividende verses	00	00	00
AFB	-280 161 511.23	-367 642 910.9	-483 279 342.9

Source : Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°29

1.1.3.2 Autonomie Financière Nette

se calcule à partir de la formule suivante:

$$AFN = AFB - \text{Dotation aux amortissements et aux provision}$$

Tableau N°32 : calcule autonomie financière nette

Désignation	2019	2020	2021
AFB	-280 161 511,33	-367 642 910,9	-483 279 342,9
Dotation aux amortissements et aux prévisions de l'exercice	126 797 863,09	146 404 242,26	144 719 515,11
AFN	-406 593 374,42	-514 047 153,16	-627 988 858,01

Source : Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°31

Commentaire :

D'après le tableau ci-dessus, nous constatons que l'unité NAFTAL a dégagé des résultats négatifs ce qui explique AFN négative réalisée. Par conséquent, l'unité « L'E.N.D.GPL-T.A » n'a pas été en mesure de s'autofinancer au cours de cette période.

2 Ratio de la rentabilité :

2.1 Rentabilité économique :

se calcule à partir de la formule suivante:

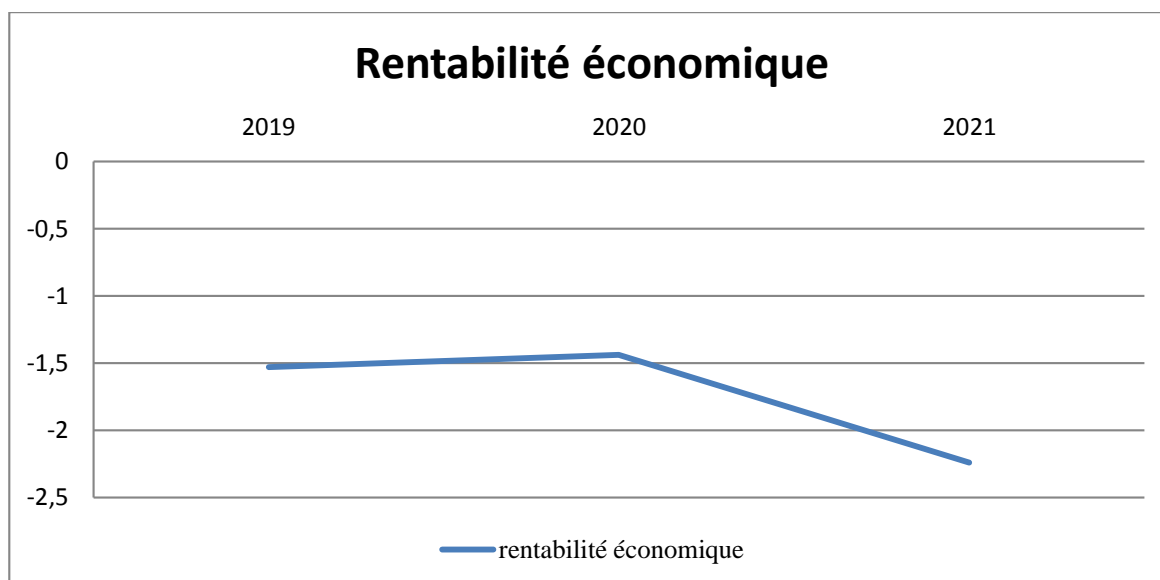
$$\text{rentabilité économique} = \frac{\text{resultat d'exploitation}}{\text{capitaux investis}} \times 100$$

Tableau N°33 : calcul de la rentabilité économique

Désignation	2019	2020	2021
Résultat d'exploitation	-407 818 991,19	-519 294 568,10	-632 004 856,57
Capitaux permanant	266 162 927,99	359 316 546,80	282 045 026,65
Rentabilité économique	-1,53	-1,44	-2,24

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°24 et 13

Graphique N°07 : représentation de la rentabilité économique



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°33

Commentaire :

La rentabilité économique qui présente des résultats négatifs. Ainsi, chaque 100 DA investi en actif, NAFTAL perte 65DA en 2019 ; 73 DA en 2020 et 96 DA en 2021. Pour les trois années, la rentabilité économique insuffisante car il est inférieur à 1%. D'une manière générale, le taux de rentabilité économique est négative ce qui traduit une mauvaise gestion des ressources stables. Autrement dit ses actifs économiques ne sont pas rentables.

2.2 Rentabilité financière :

se calcule à partir de la formule suivante:

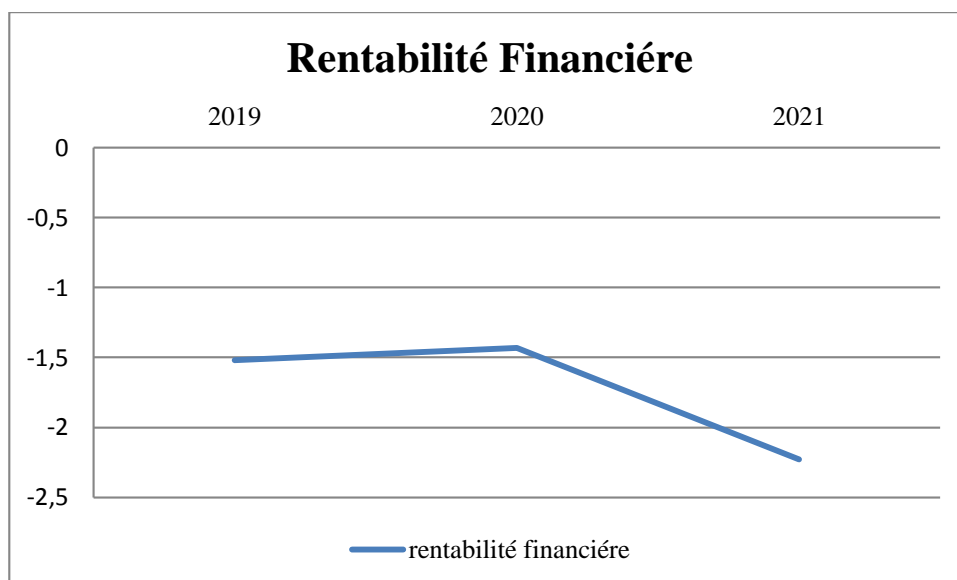
$$rentabilité\ financière = \frac{Rnet}{cp} \times 100$$

Tableau N°34 : Calcule de la rentabilité financière

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	-406 359 260,54	-513 914 477,37	-629 981 251,74
Capitaux permanent	266 162 927,99	359 316 546,80	282 045 026,65
Rentabilité financière	-1,52	-1,43	-2,23

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°24 et 13

Graphique N°08 : représentation de la rentabilité financière



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°34

Commentaire :

Nous remarquons qu'à travers ce tableau que la rentabilité financière est toujours insuffisante pendant toute la période de notre analyse.

Nous constatons en général que « L'E.N.D.GPL-T.A » présente un niveau de rentabilité insuffisant, Ainsi, cette situation montre que NAFTAL est incapable de rémunérer ses fonds propres,

2.3 Effet de levier financier :

se calcule à partir de la formule suivante:

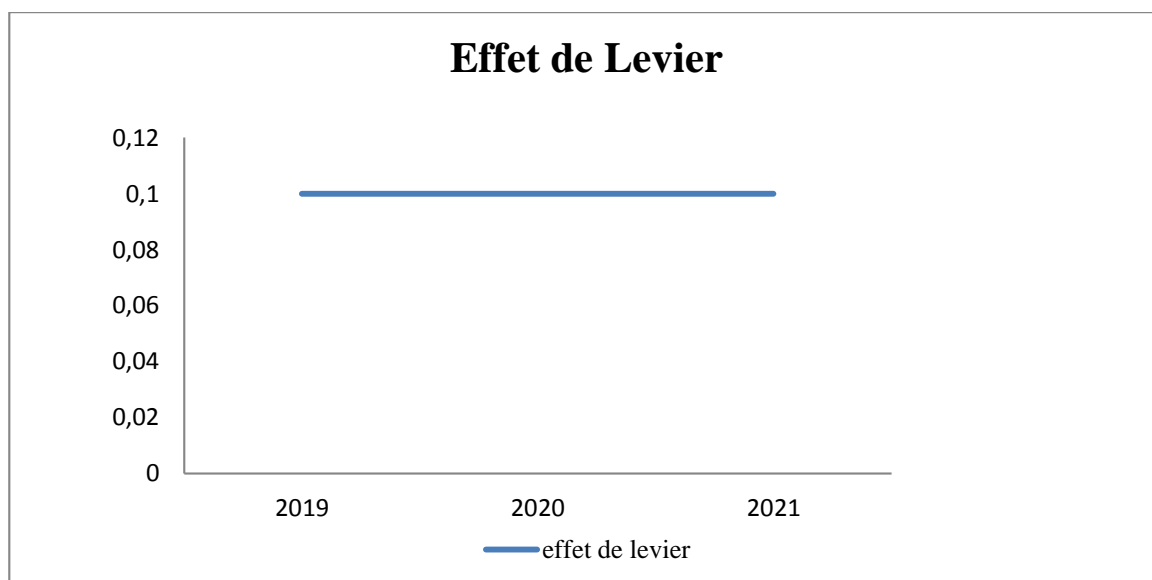
$$\text{effet de levier} = \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique}$$

Tableau N°35 : calcule l'effet de levier financier 2019 ; 2020 ; 2021

Désignation	2019	2020	2021
Rentabilité financière	-1,52	-1,43	-2,23
Rentabilité économique	-1,53	-1,44	-2,24
Effet de levier	0,01	0,01	0,01

Source : FAIT par nous-même sur la base des tableaux N°33 et N°34

Graphique N°09 : représentation de l'effet de levier financier :



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°35

Commentaire :

L'effet de levier est positif durant les trois exercices qui représentent 1%ce qui signifie que la rentabilité financière supérieure à la rentabilité économique, donc le recours à l'endettement permet d'améliorer la rentabilité financière.

3 Ratios de profitabilité :

3.1 Taux de marge brute :

se calcule à partir de la formule suivante:

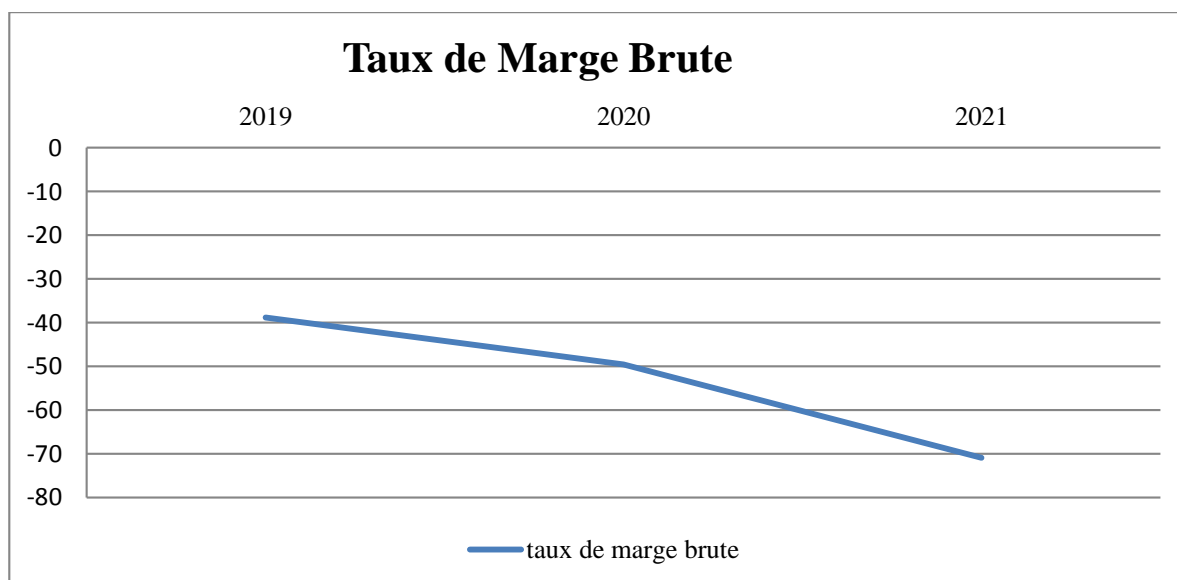
$$\text{taux de marge brute} = \frac{EBE}{CA} \times 100$$

Tableau N°36 : calcul le taux de marge brute

Désignation	2019	2020	2021
Excédent brut d'exploitation	-336 518 707,98	-382 961 474,54	-519 421 715,31
Chiffre d'affaire	865 579 749,55	772 145 567,87	731 466 137,67
Taux de marge brute	-38,88%	-49,60%	-71,01%

Source : Fait par nous-mêmes sur la base de tableau N°24

Graphique N°10 : représentation du taux de marge brute



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°36

Commentaire :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à investir à partir de chiffre d'affaire réalisé, Dans notre étude on a constaté que l'entreprise a dégagé un taux négatif soit -38.88% en 2019 et -71% en 2020 et -49,60% en 2021 C'est par rapport à la négativité de l'EBE et la diminution de chiffre d'affaire.

3.2 Taux de marge nette :

se calcule à partir de la formule suivante:

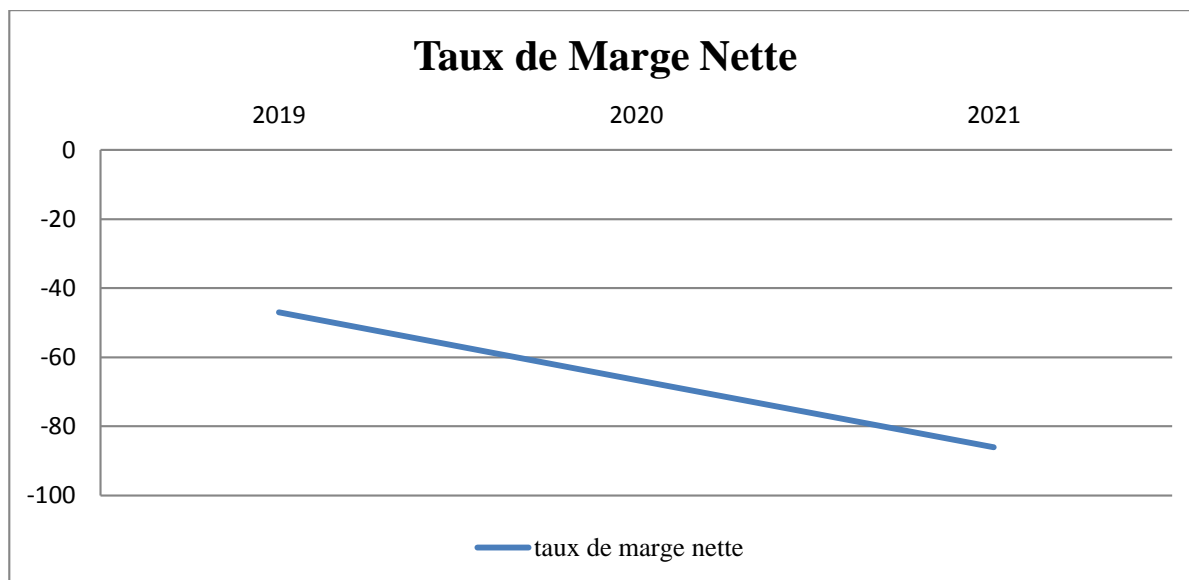
$$\text{taux de marge nette} = \frac{R_{net}}{CA} \times 100$$

Tableau N°37 : calcule le taux de marge nette

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	-406 359 260,54	-513 914 477,37	-629 981 251,74
Chiffre d'affaire	856 579 749,55	772 145 567,87	731 466 137,67
Taux de marge nette	-46,95%	-66,56%	-86,13%

Source : Fait par nous-mêmes sur la base de tableau N°24

Graphique N°11 : représentation du taux de marge nette



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°37

Commentaire :

Le taux de la marge nette est négatif pour chaque année, ceci prouve que NAFTAL a des dépenses non négligeables car le taux de marge nette a été de -47% ; en 2019, -67% en 2020 : et -86% en 2021. Il est nécessaire d'augmenter la marge bénéficiaire dans le chiffre d'affaires pour pouvoir faire face à ses dépenses de fonctionnement.

Remarque : ce ratio aurait été plus significatif s'il est comparé à d'autres ratios dégagés par des entreprises du même secteur d'activité, une étude qu'on n'a pas pu réaliser vu que NAFTAL n'a aucun concurrent ayant des parts de marché aussi importantes dans la distribution des carburants.

Conclusion de chapitre

D'après notre analyse de la situation financière de l'entreprise « L'E.N.D.GPL-T.A », est dans une situation financière délicate durant les années d'étude ; nous avons constaté que cette entreprise présente un déséquilibre financier à long terme est sa revient à la gestion de NAFTAL car l'entreprise est affiliée à l'administration générale, qui finance uniquement ses besoin d'argent. C'est pour ça l'unité ne dispose d'aucune indépendance financière. Néanmoins, la trésorerie est positif ce qui lui permet d'être toujours solvable.

D'après l'analyse de l'activité et la rentabilité de « L'E.N.D.GPL-T.A » nous avons constaté que l'entreprise n'est pas rentable, et ceci est dû aux résultats négatifs dégagés. Cette dégradation du résultat est causée essentiellement par la baisse des ventes dû à la crise sanitaire surtout en 2020 et 2021 ainsi que les charges personnelles plus fortes.

CONCLUSION GENERALE

Conclusion

Au cours de ce modeste travail, nous avons opté pour l'analyse financière, car le rôle de cette dernière est plus important au sein de l'organisation, principalement en matière d'aide à la décision, elle est devenue un véritable outil de pilotage essentiel pour les décideurs et les partenaires.

La pratique de l'analyse financière consiste à s'appuyer sur le traitement et l'interprétation d'informations comptables ou d'autres informations de gestion, cette discipline participe à des démarches de diagnostic, de contrôle et d'évaluation.

Dans ce sens, notre travail de recherche a permis de mettre l'accent sur la réalité de l'entreprise «NAFTAL », Et cela en prenant le district « L'E.N.D.GPL-T.A » comme échantillon sur l'activité de l'entreprise nationale «NAFTAL » pour la distribution des produits pétroliers, en tant qu'une entreprise commerciale, et à partir de cette base qu'on va analyser son activité sa structure, et ses indicateurs financiers.

En vue d'arriver à vérifier nos hypothèses, nous avons subdivisé notre travail en trois chapitres outre l'introduction générale et la conclusion générale.

Le premier chapitre porte sur le cadre théorique qui comprend les notions du base sur l'analyse financière et ses étapes fondamentaux ; et en deuxième chapitre comprend les outils de l'analyse financière, Ces derniers, sont nombreux, varient selon la nature de l'entreprise et son activité principale et pour cela nous avons étudié dans le chapitre trois certain indicateur et ratios financiers sans autre lors de l'analyse de la situation financière de l'entreprise d'étude car elle s'agit d'une entreprise commerciale comme nous avons mentionné plus tôt,

Le troisième chapitre concerne l'analyse de la structure financière de « L'E.N.D.GPL-T.A » Il débute par la présentation de «NAFTAL » et ses bilans financiers afin d'analyser son équilibre financier; Ou nous avons constaté que l'équilibre financier à long terme n'est pas atteint pour notre échantillon d'étude« L'E.N.D.GPL-T.A », en raison de son manque d'autonomie financière et sa dépendance financière attachée à l'entreprise mère «NAFTAL » à long terme.

Par contre l'équilibre financier est réalisé à moyen et court terme ; cela est dû à sa bonne stratégie dans ses relation avec les clients, ou elle essaie d'accorder des délais courts pour percevoir ses créances, en revanche elle cherche à obtenir de ses fournisseurs des délais plus Long pour rembourser ses dettes.

Conclusion

En ce qui concerne les résultats de l'étude des indicateurs financiers, nous avons noté, à travers les ratios de liquidité financière, que l'entreprise est incapable de couvrir ses actifs circulants au niveau du court terme, et qu'elle finance son déficit à chaque fois par l'entreprise, d'attachement « NAFTAL », ce qui rend sa solvabilité financière bonne à Long terme,

Quant à l'analyse de l'activité et de la rentabilité de le district, nous avons eu recours aux : SIG, à la capacité d'autofinancement, auto financement, ainsi qu'à certains ratios de rentabilité telles que : la rentabilité financière, rentabilité économique, qui étaient négatifs, tandis que l'effet de levier financier a été positif durant les trois années de l'étude, ce qui fait que le recours à l'endettement contribue dans l'amélioration de la rentabilité financière.

À travers ce qui précède, on peut parvenir à négation ou à l'acceptation des hypothèses posées précédemment comme suit :

✓ La négation de la première hypothèse , qui énonce que les instruments de l'analyse financière son uniquement les soldes intermédiaire de gestion ,alors comme nous l'avons vu dans le coté théorique et appliqué ces outils sont multiples ,et sont majoritairement représentes dans les indicateurs d'équilibre financier , les ratios de la structure financière , la liquidité , solvabilité , profitabilité , ainsi que les ratios de gestion , SIG , CAF , AF , plus l'effet de levier financier,.....

✓ Acceptation de bien-fondé de la deuxième hypothèse dans sa seconde partie et de ne pas valider sa première partie, dû que « L'E.N.D.GPL-T.A » n'étant pas en mesure d'atteindre son équilibre financier à Long terme (ou nous avons obtenu FRNG <0) par contre au terme moyen (BFR<0) et immédiat (TN >0) l'équilibre financier est réalisé durant les trois exercices 2019 ; 2020 ; 2021 ;

✓ Finalement nous en sommes arrivés à accepter la dernière hypothèse, car nous avons observé que l'entreprise est solvable à long terme mais avec une rentabilité négative, puisque le résultat net au cours des trois exercices consécutives était négatif, et cela a également été confirmé par les résultats négatifs de les ratios de la rentabilité financière, économique, CAF, ainsi que l'autofinancement également négatif tout au long des années d'étude.

Cela est dû au fait que « L'E.N.D.GPL-T.A » n'est pas financièrement indépendant et que sa politique financière et liée à l'entreprise centrale « NAFTAL »

Conclusion

L'analyse de l'activité de « NAFTAL » nous a permis de déterminer que cette entreprise Possède les points forts et les points faibles, nous en mentionnons quelques – unes :

Les points forts :

- L'entreprise NAFTAL district exerce un monopole sur le marché de la distribution des carburants ;
- l'entreprise ne fait pas des emprunts auprès des établissements de crédits. Donc elle a moins de charges financières.
- Ses produits faciles à écouler sur le marché ce qui traduit une bonne gestion des stocks.
- la bonne stratégie de négociation elle accorde des délais très court à ses clients en contrepartie elle obtient de ses fournisseurs des délais très long

Les points faibles :

- ✓ L'augmentation des services extérieurs et autres consommations notamment le transport de carburant.
- ✓ L'importance des charges de personnel ;
- ✓ Non existence d'une stratégie efficace de placement, compte tenu des excédents importants de trésorerie pour une meilleure rentabilité financière.
- ✓ Manque des stations de service en nombre suffisant pour répondre aux besoins des clients ;
- ✓ les décisions stratégiques relatives au financement et à l'investissement sont prises au niveau central ;
- ✓ le prix des produits est bas, parce qu'il est subventionné d'une part et d'autre part, le prix est régi par voit parlementaire.

Néanmoins, il faut noter que « L'E.N.D.GPL-T.A » dépend de la société mère. C'est pour cela que toutes les décisions stratégiques relatives au financement et à l'investissement sont prises au niveau central. L'unité intervient beaucoup plus au niveau opérationnel (en prenant des décisions liées à l'exploitation).

À travers ces résultats que nous avons constatés lors de notre étude, nous présentons les recommandations suivantes :

- Ouverture d'autre station – service GPL /C pour satisfaire les besoin de ses client, et l'augmentation du volume de ses ventes donc de son chiffre d'affaire et chercher à

Conclusion

réduire le coût de ses consommations afin d'avoir une valeur ajoutée capable de supporter les charges d'exploitation ;

- Augmentation des prix : Elle peut augmenter le prix puisque le carburant algérien est parmi les moins chers au monde ;
- La décentralisation dans certaines décisions est un meilleur procédé pour faciliter la gestion ;
- Limitation des nombre d'heures de travail par semaine (réduction des charges du personnel) ;
- En dernier lieu L'entreprise doit Placer son excédent de trésorerie sous forme des placements financiers, dans des projets rentables pour l'entreprise. Et aussi Renouveler les immobilisations afin d'améliorer sa productivité.

Les annexes

Annexe 03 : Bilan comptable 2020/2021

Unité : 715 DISTRICT GPL TIZI OUZOU
999 STRUCTURE CONSOLIDANTE

BILAN UNITE

Au 31 décembre 2021

Période 13/2021

ACTIF						PASSIF			
Rubrique	Note	Mont Brut	Amort/Prov	Mont Net	M. Net N-1	Rubriques	Note	Mont Net	M. Net N-1
### ACTIFS NON COURANTS						### CAPITAUX PROPRES ###			
Ecart d'acquisition (goodwill)						Capital émis (ou compte de l'exploitant)			
Immobilisations incorporelles						Primes et réserves			
Immobilisations corporelles		3 302 652 569.97	2 817 908 542.44	484 744 027.53	535 349 869.63	Ecarts de réévaluation			
Immobilisations en cours						Résultat net		-629 981 251.74	-513 914 477.37
Immobilisations Financières		7 359 000.00	51 000.00	7 308 000.00	7 945 000.00	Autres capitaux propres			
Impôts différés						TOTAL CAPITAUX PROPRES I		-629 981 251.74	-513 914 477.37
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 310 011 569.97	2 817 959 542.44	492 052 027.53	543 294 869.63				
						### PASSIFS NON COURANTS			
### ACTIFS COURANTS ###						Dettes rattachées à des participations			
Stocks et en cours		147 687 992.21	23 935 558.33	123 752 433.88	125 030 726.14	Impôts (différés et provisionnés)			
Créance et emplois assimilés						Autres dettes non courantes		34 000.00	34 000.00
Clients		5 294 483.55	527 387.79	4 767 095.76	5 523 806.46	Provisions et produits comptabilisées		423 108.00	423 108.00
Autres débiteurs		3 375 706.05		3 375 706.05	3 455 776.00	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		457 108.00	457 108.00
Impôts et assimilés		530 700.45		530 700.45	497 078.54	### PASSIFS COURANTS ###			
Autres actifs courants						Fournisseurs et compte rattachés		10 414 372.13	5 651 268.54
Disponibilités et assimilés						Impôts			
Placements et autres actifs financiers						Autres dettes		1 272 810 226.96	1 215 523 885.32
Trésorerie		29 222 491.68		29 222 491.68	29 915 527.72	Trésorerie Passif			
TOTAL ACTIF COURANT		186 111 373.94	24 462 946.12	161 648 427.82	164 422 914.86	TOTAL PASSIFS COURANTS III		1 283 224 599.09	1 221 175 153.86
TOTAL GENERAL ACTIF		3 496 122 943.91	2 842 422 488.56	653 700 455.35	707 717 784.49	TOTAL GENERAL PASSIF		653 700 455.35	707 717 784.49

Bibliographie

Ouvrage :

1. ALAIN Marion, « **Analyse Financière concepts et méthodes** », (4eme édition DUNOD , Paris, 2007).
2. André Planchon « **Introduction à l'analyse financière** », (Paris. Edition Foucher, Janvier, 1999).
3. ARMAND.DAYAN, « **Manuel de gestion financière** », (1^{ème} édition Marketing, volume 2,1999).
4. AVARE Philipe et COILLE J-C, « **L'analyse des états financiers** »(CNED, LYON, 2013) .
5. Barreau J. et Delahaye J , « **Gestion financière** »(édition DFCF, 4ème édition, Paris, 2001)
6. Béatrice M et Francis Granguillot, « **Analyse financière**», (4^{ème} édition, Gualino éditeur, paris, 2006).
7. Béatrice Meunier-Rocher, « **LE DIAGNOSTIC FINANCIER** », (4eme édition d'organisation, paris 2008).
8. Bella lah. Monther, « **Gestion financière** », (2^{ème} édition, Edition economica, paris).
9. Chantal Buissart ; « **Analyse financière**», (Berti édition; 2011).
10. Christophe THIBIERGE, « **Analyse financière** », (librairie Vuibert, France, 2005).
11. COHEN Elie, « **Analyse Financière** », (Edition Economica, 6eme édition, Paris, 2006).
12. CONSO.P, HEMICI.F, « **gestion financière de l'entreprise** » ,(9ème édition, Donod, Paris, 2000).
13. DUPLAT Claude-Annie, « **Analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise** »(Vuibert, Paris,2004).
14. Eglen J.Y., Phillips A., Raulet C., « **Analyse comptable et financière** », (édition DUNOD, 8ème édition, Paris2000).
15. GINGLINGERE.E. (1998). « **décision d'investissement** », (édition, Nathan, paris).
16. Grandguillot B., Grandguillot F, « **Analyse financière** », (édition Gualino, 4édition, Paris).
17. GUILLAUME , Mordant, **Méthodologie d'analyse financière**, (E9907.1998)
18. GUILLAUME , Mordant, **Méthodologie d'analyse financière**, (E9907.1998).
19. HUBRET de la Bruslerie « **Analyse financier, information financière et diagnostique**». (3^{ème} éd.Paris édition DUNOD, 2006,).
20. JEAN-PIERRE LAHILLE, « **Analyse financière** »(1^{ère} édition, DALLOZ, Paris 2001).
21. Josette Peyrard Jean David Avenel – Max Peyrard, «**Analyse financière** », (9^{ème} édition, Paris, 2006)
22. Julien le Maux _Nadia Smaili, « **Analyse financière** (1^{ème} édition, Chenelière éditeur, paris 2014,) .

23. LAHILLE Jean-Pierre, « **Analyse Financière** », (Edition Dunod, 3ème édition, Paris, 2007).
24. LEMEUNIER.F « **Sociétés anonymes : création, gestion, évolution** » (19ème édition « DELMAS » France Juin 2002).
25. LUC BERNET- Rollande « **Pratique de l'analyse financière** », (Paris; Édition DUNOD, 2009).
26. MANCHON, E, « **Analyse bancaire de l'entreprise** » (5ème Edition, ECONOMICA, 2001).
27. MARIOU A « **Analyse financière : concepts et méthodes** » (3ème Edition. Paris. Édition BUMOD).
28. MERLE.PH « **Droit commercial sociétés commerciales** », (15ème Edition « Dalloz », Paris septembre 2011).
29. Meunier-Rocher B., « **Le diagnostic financier** », (édition d'Organisation, Paris, 2001).
30. Pevrand G., « **Analyse financière avec exercice** », (édition Vuibert, Paris, 1990).
31. REBAINE.N, **Analyse financière** », (pages bleues, France, 2011).
32. TAZDAIT.A, « **maitrise de système comptable financier** », (1ère édition ACG, Alger, 2009).
33. **Documents internes de l'entreprise NAFTAL district de tala athman Tizi-Ouzou** (la présentation de l'entreprise NAFTAL).

Article et revenu :

1. Article 416 du code civil publié dans le journal juridique ARCOFINA aout 2010.
2. Article 715 ter du code du commerce Algérie 2017.
3. https://fr.wikipedia.org/wiki/Analyse_financière/.consulté le (04/09/2022), à (15h)
4. JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N°19 ,25/03/2009 pourtant le système comptable financier, p24

Mémoire :

1. Azzougui.D Bekhat.A « **Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise cas NAFTAL, district carburant de Bejaia** », mémoire en vue de l'obtention du diplôme de master en science de gestion, option : Comptabilité, contrôle et audit, Université de Bejaia, 2016.
2. Moussaceb A. Naceralla L, « **Analyse de la santé financière de la DRGB direction régionale de Bejaia** », mémoire en vue de l'obtention du diplôme de master en science de gestion, option : Finance d'Entreprise, Université de Bejaia.

Table des matières

REMERCIEMENTS

DÉDICACE

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Liste des graphiques

SOMMAIRE

INTRODUCTION.....1

Chapitre I : Les Concepts Fondamentaux De L'analyse Financière4

Introduction de chapitre4

Section 1 : Généralité sur l'analyse financière5

1.Définition de l'analyse financière.....5

2.Les objectifs de l'analyse financière5

3.Le rôle de l'analyse financière8

Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière8

1.Bilan comptable8

1.1Définition de bilan comptable.....8

1.2La structure du bilan9

1.2.1.L'actif de bilan9

1.2.2.Le passif de bilan 10

1.3.Présentation du bilan..... 11

1.3.1.Présentation de l'actif du bilan : 12

1.3.2.Présentation de passif du bilan 13

2.Tableau des comptes de résultats (TCR) 13

2.1.Définition de Tableau des comptes de résultats (TCR) 13

2.2.La structure de TCR.....	14
2.2.1.Les charges	14
2.2.2.Les produits	14
2.2.3.Le résultat	15
2.3.Présentation de compte de résultat	16
3.Les annexes comptables	17
3.1.Définition de l'annexe comptable	17
3.2.Les objectifs de l'annexe.....	17
3.3.Les informations de l'annexe.....	17
3.3.1.Information relative aux règles et aux méthodes comptables	17
3.3.2.Information relative au bilan et au compte de résultat.....	17
3.3.3.Les autres sources d'information	18
Section 03 : les méthodes de l'analyse financière	18
1.L'analyse comptable.....	18
2. L'analyse comparative	19
3.L'analyse extra comptable ou "économique"	20
Section 04 : Généralité sur les entreprises commerciales	20
1.Le contrat de société	21
2.La classification des sociétés	21
2.1.Sociétés civiles et sociétés commerciales.....	21
2.2.Sociétés de personnes et sociétés de capitaux.....	21
2.2.1.Les sociétés de personne	22
2.2.2.Les sociétés de capitaux	22
2.2.3.La SARL.....	23
Conclusion du chapitre	26
Chapitre II : les Outils de L'analyse Financière	27
Introduction de chapitre	27

Section 1 : Analyse de la structure financière et l'indicateur d'équilibre financier	28
1. Analyse de la structure financière	28
1.1.Le passage du bilan comptable au bilan financier	28
1.1.1.Définition du bilan financier.....	28
1.1.2.Rôle du bilan financier	28
1.1.3.La structure de bilan financier	29
1.1.3.1.L'actif du bilan financier	29
1.1.3.2.Le passif du bilan financier	30
1.1.4.Les retraitements et les reclassements du bilan comptable	31
1.1.4.1.Les retraitements de l'actif	32
1.1.4.2.Les retraitements du passif	34
1.1.4.3.Les reclassements des postes du bilan comptable.....	36
2.Les indicateurs de l'équilibre financier	38
2.1.Le Fonds de roulement net global (FRNG)	38
2.1.1.Définition et calcul du FRNG :.....	38
2.1.2.Interprétation du fond de roulement net global :.....	39
2.1.3.Les différents types de fond de roulement :.....	39
2.2.Le besoin en fond de roulement (BFR)	40
2.2.1.Définition du BFR et mode de calcul	40
2.2.2.Les différents types du BFR	40
2.2.3.Interprétation BFR.....	41
2.3.La trésorerie nette (TN).....	41
2.3.1.Définition de (TN) et mode calcule	41
2.3.2.Interprétation de La trésorerie nette.....	42
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	42
1.Objectif de l'analyse par les ratios :	43
2.Les différents types des ratios	43

2.1.Ratios de structure financière	44
2.1.1.Le ratio de couverture des capitaux investis	44
2.1.2.Le ratio d'autonomie financière.....	44
2.1.3.Ratio de financement permanent	44
2.1.4.Ratio de financement propre.....	45
2.1.5.Ratio d'endettement	45
2.2.Les ratios de liquidité et de solvabilité	45
2.2.1.Ratio de liquidité	45
2.2.2.Les ratios de solvabilité	46
2.3.Les ratios de profitabilité et de rentabilité	47
2.3.1.Les ratios de profitabilité	47
2.3.2.Les ratios de rentabilité	48
2.4.Les ratios de gestion	48
2.4.1.Le ratio de rotation des stocks (R.S).....	48
2.4.2.Le délai moyen de remboursement des dettes	49
2.4.3.Délai moyen de règlement des fournisseurs	49
2.4.4.Délai moyen de remboursement des dettes à long terme	50
2.4.5.Le délai moyen de recouvrement des créances clients.....	50
Section 3 : L'analyse de l'activité	50
1.Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	50
1.1.Définition de (SIG).....	50
1.2.Analyse des soldes intermédiaires de gestion	50
1.3.Les soldes intermédiaires de gestion (SIG):	53
2.La capacité d'autofinancement et l'autofinancement.....	54
2.1.La capacité d'autofinancement(CAF).....	54
2.1.1. Définition de la CAF	54
2.1.2.Les méthodes de calcul de la CAF.....	54

2.2.L'autofinancement (AF).....	56
2.2.1.L'autofinancement brut (AFB).....	56
2.2.2.L'autofinancement net (AFN)	56
3.l'analyse de la rentabilité :.....	56
3.1. Définition de la rentabilité.....	57
3.2. les différents ratios de rentabilités	58
Conclusion	60
Chapitre III : l'analyse financière de l'entreprise	61
Introduction de chapitre.....	61
Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise NAFTAL district GPL TALA ATHMANE -TIZI OUZOU-.....	62
1.Présentation de l'entreprise NAFTAL :.....	62
1.1Présentation général de l'entreprise NAFTAL :	62
1.1.1.Historique de entreprise NAFTAL :	62
1.1.2.Missions et activités de NAFTAL :.....	62
1.1.2.1.Missions principales de NAFTAL :	62
1.1.2.2.Les activités de NAFTAL :	63
1.1.3.LORGANISATION DE LENTREPRISE NAFTAL :	63
2.Présentation du district GPL Tala athman (TiziOuzou) :.....	64
2.1.LE DISTRICT GPL de Tizi ouzou :.....	64
2.2.Présentation des départements :.....	65
2.2.1.Département personnel et moyens communs :.....	65
2.2.2.Départements finances et comptabilité :	66
2.2.3.Département informatique :.....	66
2.2.4.Département du distribution :	67
2.2.5.Département technique & maintenance :.....	67
Section 02: Élaboration de source d'information de l'analyse financière.....	70
1.Élaboration de bilan financier.....	70

1.1.Présentation du bilan financier :	70
1.1.1.Présentation de l'actif de bilan	70
1.1.2.Présentation de passif de bilan.....	71
1.2.PRESENTATION DES BILANS EN GRANDES MASSES.....	71
1.2.1.Présentation de l'actif en grande masse	71
1.2.2.Présentation de passif en grande masse	73
Section N°03 : Les techniques de l'analyse financière appliquées :	75
1.Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier :	75
1.1.Le fond de roulement net global (FRNG) :.....	75
1.1.1.Par le haut de bilan	75
1.1.2.Par le bas de bilan:.....	76
1.2.Les typologies de fond de roulement.....	77
1.2.1.Le fond de roulement propre	77
1.2.2.Le fond de roulement étranger :.....	77
1.3.Le besoin en fond de roulement :	78
1.4.La trésorerie nette :.....	79
1.4.1.La première méthode.....	79
1.4.2.Deuxième méthode.....	79
2. L'analyse par la méthode des ratios.....	80
2.1.Les ratios de structure financière.....	80
2.2.Les ratios de liquidité et de solvabilité	81
2.2.1.Les ratios de liquidité :	82
2.2.2.Le ratio de la solvabilité :	83
Section 04 : Analyse d'activité et de la rentabilité	83
1.Analyse de l'activité :	83
1.1.Présentation du solde intermédiaire de gestion (SIG) :.....	83
1.1.1.L'analyse des soldes intermédiaire de gestion :	84

1.1.2.La capacité d'autofinancement :	<u>88</u>
1.1.2.1.Méthode soustractive :	<u>88</u>
1.1.2.2.Méthode additive :	<u>88</u>
1.1.3.Ratio Autonomie financière :	<u>89</u>
1.1.3.1.Autonomie financière brut :	<u>89</u>
1.1.3.2Autonomie Financière Nette.....	<u>90</u>
2.Ratio de la rentabilité :	<u>90</u>
2.1.Rentabilité économique :	<u>90</u>
2.2.Rentabilité financière :	<u>91</u>
2.3.Effet de levier financier :	<u>92</u>
3.Ratios de profitabilité :	<u>93</u>
3.1.Taux de marge brute :	<u>93</u>
3.2.Taux de marge nette :	<u>94</u>
Conclusion.....	<u>96</u>
Conclusion générale	<u>97</u>
Bibliographie	
annexes	
Table des matières	