



MINISTÈRE DE L'ENSEIGNEMENT SUPÉRIEUR ET DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE

UNIVERSITÉ MOULOUD MAMMÈRI DE TIZI OUZOU

FACULTÉ DES SCIENCES ÉCONOMIQUES, DES SCIENCES DE GESTION ET DES  
SCIENCES COMMERCIALES

DÉPARTEMENT DES SCIENCES DE GESTION



# MEMOIRE DE FIN DE CYCLE

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

Spécialité : Finance d'entreprise

Sujet :

Analyse de la rentabilité d'une entreprise de distribution cas :  
NAFTAL District GPL Tala Athmane

**Réalisé par :**

HIDOUS Mohamed Seghir

SFIHI Sofiane

**Encadré par :**

Mme SALMI Samya

**Soutenu devant le jury composé de :**

Président: Mr. SAM Hocine, MCB, UMMTO

Examineur: Mr. HADJOU Abdelaziz, MAA, UMMTO

**Année universitaire : 2020/2021**

## Remerciements

Le présent travail étant le fruit de nos efforts récolté grâce à Dieu, nous tenons tout d'abord à remercier Dieu pour le courage et la volonté qui nous a donné pour pouvoir réaliser ce travail. Puis, nous exprimons nos vifs remerciements aux enseignants de la faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion qui nous ont fait de nous ce qu'on est aujourd'hui. Nous tenons également à remercier nous-mêmes.

Nous avons l'honneur et le plaisir de présenter notre profonde gratitude et nos sincères remerciements à notre promotrice Mme. SALEMI Samya pour sa précieuse aide, ses orientations et le temps qu'elle nous a accordé pour notre encadrement. Nos sincères remerciements vont aussi aux membres du jury Mr. SAM Hocine et Mr. HADJOU Abdelaziz qui ont eu l'amabilité d'accepter de consacrer un peu de leur précieux temps pour lire et évaluer ce travail.

Nos plus grands remerciements et toutes nos expressions de respect à Mme KASEDI Maleha Pour son aide, ses précieux conseils et ses orientations.

Nous tenons à remercier particulièrement Mr HAMMOUDI MOULOUD qui nous a très bien accueilli et accompagné durant la période de notre stage pratique au sein du département finance et comptabilité, ainsi que Mr OTTMANI Boussad, chef de service comptabilité, et tout le personnel de NAFTAL district Tala Athman Tizi-Ouzou pour l'esprit de coopération et la courtoisie dont ils ont fait preuve durant notre stage.

Enfin, à tous ceux qui de près ou de loin ont contribué moralement ou matériellement à l'aboutissement de ce travail.

**Nous disons merci.**

## **Dédicaces**

*Je dédie ce modeste travail :*

*À mes très chers parents*

*Aucune dédicace ne saurait exprime l'affection et l'amour que j'ai pour vous.*

*Je prie le bon dieu de les garder en bonne santé pour une longue vie, et m'aide à être toujours leur fierté.*

*À ma chère sœur Nesrine*

*À toutes mes cousines et cousins*

*À toute ma famille sans exception*

*À tous mes amis Brahim et Yanis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.*

*À Diana, une personne exceptionnelle qui m'a beaucoup aidé et soutenu dans toute mes décisions et encouragé pour aller de l'avant.*

*À Sofiane mon binôme que j'ai apprécié et avec qui j'ai eu grand plaisir à partager cette expérience.*

*À toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de ce  
Travail.*

**Mohamed**

## Dédicaces

*Je dédie ce travail*

*À mes chers parents qui ont toujours été là pour moi, qui m'ont soutenu pendant toute ma vie d'étudiant, je tiens à leurs souhaiter bonheur et santé pour le reste de leur vie et je prie Dieu de me les garder présents à chaque évènement qui marquerait ma vie comme celui-ci.*

*À mes chères sœurs Sarah et Sonia.*

*À mon bras droit, plus qu'un ami, mon grand frère HADJ-LARBI Ali qui a su apporter en moi l'excellence et la bienfaisance dont j'ai fait objet à travers ce travail.*

*À mon binôme Mohamed et sa famille ainsi qu'à mes amis Brahim et Yanis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.*

*Une spéciale dédicace à une personne qui m'a toujours soutenu et encouragé dans toutes les circonstances, mon fidèle compagnon KHELIFAOUI Nabil.*

*Je vous remercie tous.*

**Sofiane**



# **Liste des abréviations**

CA	Chiffre d'affaires
HT	Hors taxe
EBE	Excédent brute d'exploitation
RE	Rentabilité économique
AE	Actif économique
RF	Rentabilité financière
CP	Capitaux propres
D	Dettes
PCG	Plan comptable générale
TVA	Taxes sur valeurs ajoutée
L'ANC	L'autorité des normes comptables
IS	Impôts sur les sociétés
EIRL	Entrepreneur individuel à responsabilité limitée
FRF	Fonds de roulement financier
FR	Fonds de roulement
BFR	Besoin en fonds de roulement
BFRE	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en fonds de roulements hors exploitation
TN	Trésorerie nette
VMP	Valeurs mobilières de placements
SIG	Soldes intermédiaires de gestion
Subv d'exp	Subvention d'exploitation
Dep	Dépréciation
Amorti	Amortissements
M/se	Marchandises
PIB	Produit intérieur brut
IBE	Insuffisance brute d'exploitation
Prov	Provision
IAS	International accounting standards
DCT	Dettes à courts termes
VR	Valeur réalisable
VD	Valeur disponible
TTC	Toute taxes comprises
CAF	Capacité d'autofinancement
SPA	Société par action
GPL	Gaz pétrole liquéfié
AGEX	Assemblés générales extraordinaires
F/se	Fournisseur
GPL/c	Gaz de pétrole liquéfié en carburant



# | **Sommaire**

<b>Introduction générale .....</b>	<b>1</b>
<b>Chapitre 1 : l'analyse de la rentabilité à travers les documents comptables.....</b>	<b>5</b>
Introduction .....	6
Section 1 : généralité sur la rentabilité.....	7
Section 2 : présentation des documents comptables .....	21
Conclusion .....	37
<b>Chapitre 2 : démarche de l'analyse de la rentabilité .....</b>	<b>38</b>
Introduction .....	39
Section 1 : le retraitement des documents comptables.....	40
Section 2 : Définition et détermination des différents types de ratios .....	62
Conclusion .....	80
<b>Chapitre 3 : Application de l'analyse au sein de NAFTAL District GPL Thala</b>	
<b>Athmane .....</b>	<b>81</b>
Introduction du chapitre.....	84
Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil NAFTAL District GPL Tala	
Athmane.....	85
Section 2 : Application de l'analyse de la rentabilité au sein de l'entreprise NAFTAL	
District GPL Tala Athmane.....	95
Conclusion du chapitre .....	134
<b>Conclusion générale .....</b>	<b>136</b>

# Introduction générale

L'analyse financière recouvre les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable. On peut définir l'analyse financière comme étant 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).

De cette définition, retenons l'objectif de globalité qui est assigné à l'analyse financière et qui doit donc conduire à apprécier l'entreprise dans ses nombreuses dimensions à partir de quelques points clés.

Cela signifie que l'analyse financière s'intéresse à une variété de domaines et ne saurait être réduite à la seule analyse des données comptables. L'analyse financière repose sur l'utilisation d'un ensemble d'informations à dominante économique et financière. L'analyse financière doit nécessairement être enrichie et complétée par l'ajout d'informations, notamment d'informations de nature économique qui apportent l'éclairage indispensable sur le secteur ou les segments de marché sur lesquels est présente l'entreprise. Ainsi, si l'analyse financière peut légitimement revendiquer une filiation avec la comptabilité et la finance, elle doit aussi reconnaître l'influence forte imprimée par d'autres disciplines, au premier rang desquelles figure l'analyse sectorielle stratégique.

Pour illustrer l'importance du rôle de l'analyse financière dans la vie des entreprises, il n'est que d'évoquer la place qu'occupent désormais les agences de notation dans le financement des entreprises. La note attribuée par une agence de notation, à l'issue d'une analyse financière approfondie de l'entreprise, dictera les possibilités et les conditions de financement.

L'objectif de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier de l'entreprise ; elle est une aide à la prise de décision. L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

## **Problématique**

Notre travail se portera sur l'analyse de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL « district GPL Tala athman » nous l'avons choisi en vue son statut d'entreprise Étatique et de nature monopoliste dans le domaine des hydrocarbures en Algérie. Ainsi l'analyse de sa rentabilité nous permettra d'évaluer ses performance financière et économique afin d'apprécier son efficacité et son efficience dans l'utilisation de ses ressources compte tenu de la nature de son activité, de sa politique de fixation des prix et de ses objectifs stratégiques.

La question à qui convient de poser par rapport à l'objet de notre recherche : **l'entreprise NAFTAL dégage-t-elle une rentabilité suffisante pour assurer ses performances ?**

Pour pouvoir répondre à la problématique posée ; on doit tout d'abord répondre à un certain nombre de questions :

- **Qu'est-ce que la rentabilité, ses typologies ?**
- **Qu'est-ce que les outils d'analyse de la rentabilité ?**
- **Quelle est la démarche d'étude de la rentabilité ?**
- **Outre que le district commercial de NAFTAL, le district GPL présente-t-il des enjeux ?**
- **Quelles conclusions allons-nous tirer de l'analyse de la rentabilité du district GPL NAFTAL sur les 3 exercices en vue de sa fonction et son statut juridique ?**

## **Hypothèse :**

L'objectif principal de notre travail est de savoir si l'entreprise NAFTAL District GPL unité Tala Athman dégage-t-elle une rentabilité suffisante pour assurer ses performances financières et économiques, dans le but de répondre à nos questions de recherche nous avons formulé les deux hypothèses suivantes :

➤ **L'entreprise NAFTAL District GPL Tala athman est rentable et équilibrée financièrement.**

- **L'entreprise arrive à subvenir elle-même à ses besoins financiers sans avoir recourir à sa direction générale SPA NAFTAL.**

## **Intérêt du sujet :**

Le choix du sujet a été motivé par le fait que l'entreprise NAFTAL district GPL exerce son activité sous une contrainte financière. En effet, c'est la législation qui lui fixe les prix de vente de ses produits sur tout le territoire national, et elle ne peut agir que sur ses charges d'exploitations pour dégager un résultat positif.

Le choix a en plus était motivé par le fait que NAFTAL est une entreprise qui détient le monopole dans la distribution et la commercialisation des produits pétroliers à travers tout le territoire national.

De ce fait, nous avons voulu vérifier la démarche qu'elle suit sous contrainte de la législation pour pouvoir assurer une rentabilité suffisante pour assurer sa performance financière et son activité pour continuer à subvenir à la demande du marché national.

Cette étude sera l'occasion pour mieux approfondir nos connaissances théoriques acquises, et d'appliquer ces connaissances dans le domaine de la pratique. Cette analyse permettra aux dirigeants de l'entreprise d'assimilés et de comprendre les concepts fondamentaux et de pouvoir porter un jugement sur la santé financier de l'entreprise.

## **Méthodologie de travail :**

Pour validés nos hypothèses nous avons fait recours à deux méthodes de recherche basée sur :

- **La recherche documentaire : qui est basée majoritairement sur la recherche à l'aide d'ouvrages, documents et site internet afin de pouvoir définir les concepts fondamentaux, et qui est basée aussi sur la notion référence où nous avons sollicité l'utilisation d'autres mémoires dans le but de connaître les différentes étapes d'analyse et de prendre comme exemple la méthodologie de travail.**
- **La recherche sur le terrain : qui se résume à l'étude réalisée au sein de l'entreprise NAFTAL District GPL Tala Athman, qui consiste dans un premier lieu**

**à recueillir les documents nécessaires puis de les traiter et les analyser pour en tirer des conclusions à la fin.**

## **Structure :**

Pour pouvoir mener à bien notre travail nous l'avons structuré en 3 chapitres :

- Le premier chapitre sera porter sur l'analyse de la rentabilité à travers les documents comptables, où nous allons étudier dans un premier lieu les généralités sur la rentabilité (la définition des concepts, évolution et les différents types de rentabilité), dans un second lieu, nous allons présenter les documents comptables nécessaires pour notre analyse.
- Le deuxième chapitre sera consacré à la démarche d'analyse de la rentabilité, on retrouvera dans ce chapitre la phase qui consiste aux retraitements des documents comptables et ensuite à la présentation des différents types de ratios.
- Le troisième chapitre sera consacré à l'analyse de la rentabilité au sein de l'entreprise de distribution NAFTAL district GPL, une première partie sera consacré 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 I**

## **La rentabilité une analyse à travers les documents comptables**



## **Introduction du chapitre**

La rentabilité est une composante essentielle de la performance globale de l'entreprise. Pour bâtir une entreprise rentable mieux vaut éviter de prendre des décisions à l'aveugle. Par ailleurs, évaluer la rentabilité de votre entreprise à travers toute ses formes est dite vital pour gérer au mieux votre entreprise et d'apprécier ainsi ses performances.

Dans ce premier chapitre qui sera scinder en deux sections nous allons faire un rappel sur la notion rentabilité de façon générale en première section, et nous allons ensuite présenter les documents comptables qui serviront de base de notre analyse en deuxième section.

## Section 01 : Généralité sur la rentabilité

De manière générale, la rentabilité représente le rapport entre les revenus perçus par l'entreprise, et les sommes qu'elle a mobilisées pour les obtenir.

### I- Notions sur la rentabilité :

#### I-1- Évolution de la rentabilité :

La définition de la rentabilité des capitaux ne va pas de soi. Elle peut rapporter le profit brut au capital fixe immobilisé, ce qui conduit à la notion de rendement économique des immobilisations. D'un point de vue financier, on peut s'intéresser à la rentabilité des seuls capitaux engagés par les actionnaires de la firme, ou capitaux propres. En revanche, de manière plus large, on peut rapporter le profit à l'ensemble des capitaux avancés, incluant non seulement le capital fixe, mais aussi le capital circulant sous forme d'avances des salaires et de consommations intermédiaires, ce qui implique de pouvoir estimer les temps de rotation de ce capital circulant.

Ces trois notions de rentabilité sont ici mises en œuvre pour analyser des résultats entre 1962 et 1972 de deux centrales des bilans : crédit national, caisse des dépôts-SEDS, et préciser cette analyse, pour l'année 1969, par une troisième, celle de la banque de France.

Dans tous les cas, il se confirme que la rentabilité a connu un maximum en 1969 et a plafonné entre 1969 et 1972.

La première notion permet d'analyser l'évolution du coefficient de capital de l'économie. La seconde montre l'accroissement du rôle de l'endettement dans le maintien de la rentabilité financière au cours de la période, tandis que la troisième notion met en lumière l'importance de l'accélération de la rotation du capital circulant pour accroître la rentabilité totale des capitaux avancés <sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> COHEN-Sakalli Edgard. Trois mesures de l'évolution de la rentabilité de 1962 à 1972. In : ECONOMIE et statistique, n°60, Octobre 1974. Pp. 17-30.

## I-2- Définition de la rentabilité :

La rentabilité est définie comme étant la capacité d'une entreprise à dégager des bénéfices à partir des moyens mis en œuvre. Elle est mesurée grâce à l'analyse de ses performances économique et financière, exprimée par des indicateurs chiffrés qui ont pour objectif d'apprécier l'efficacité et l'efficience de l'entreprise dans l'utilisation de ses ressources, compte tenu de la nature de ses activités et de ses objectifs stratégiques.

Elle est aussi définie de plusieurs manières selon plusieurs auteurs :

- Selon EGGLEME J., PHILIPS A. et RAULT, C., la notion de rentabilité est liée à celle de bénéfice et d'une autre manière générale on peut définir la rentabilité d'une entreprise comme son aptitude à produire son bénéfice<sup>2</sup>.
- Selon Alain Charles MARTINET et Ahmed SILEM, la rentabilité est la capacité d'un Capital placé ou investi à procurer des revenus exprimés en terme financiers<sup>3</sup>.
- D'après TOURNIER, Evaluer la rentabilité d'une entreprise revient à déterminer sa Performance. Cette dernière se définit par le degré de réalisation des objectifs que les propriétaires assignent à l'entreprise<sup>3</sup>.
  - Selon Beatrice et Francis GRANDGUILLOT L'objectif de toute entreprise est de réaliser des bénéfices, donc de rentabiliser ses capitaux investis pour assurer son développement et rémunérer les apporteurs de capitaux. La rentabilité est un aspect fondamental de la gestion de l'entreprise.<sup>4</sup>
  - Pour Jean-Yves Egleme, la notion de rentabilité est intimement liée à celle de bénéfice et s'applique notamment aux entreprises mais aussi à tout autre investissement de la manière générale, la rentabilité est le rapport entre un revenu obtenu ou prévu et les ressources employées pour l'obtenir<sup>2</sup>.

Toutes ces définitions ont cependant une certaine similarité par le fait que la rentabilité mesure l'aptitude d'une opération économique à produire et qu'elle est représentée le rapport obtenu entre les résultats dégagés et les investissements mis en œuvre :

---

<sup>2</sup> EGGLEME, J., PHILIPS, A. et RAULET, C., Analyse comptable et financière, éd. DUNOD, PARIS, 2000, P159

<sup>3</sup> MARTINET Alain-Charles, SILEM Ahmed ; « lexique de gestion et de management » 8e Edition DUNOD, P.513.

<sup>4</sup> Beatrice et Francis GRANDGUILLOT. « L'analyse financière ». Lextenso 18<sup>e</sup> Edition 2014-2015.P

$$\text{Rentabilité} = \frac{\text{resultats degagés}}{\text{investissements mis en oeuvre}}$$

### I-3- Définition du concept rentabilité :

Dans la linguistique financière de l'entreprise, le mot rentabilité est employé dans plusieurs sens<sup>5</sup>:

Il est souvent exploité comme synonyme de profit en valeur absolue, « l'entreprise n'a pas eu de rentabilité à cet exercice » signifie presque l'entreprise n'a pas eu réalisée de profit à cet exercice. Il s'agit d'un concept tout à fait erroné. La rentabilité n'est pas un élément qui s'exprime en valeur absolue c'est une notion relative, le quotient d'un rapport.

Au sens strict, la rentabilité comporte deux caractéristiques spécifiques, une capacité et un potentiel de rendement<sup>6</sup>. C'est donc la mesure de la rémunération des apporteurs des capitaux, propriétaires de l'entreprise. Cette rémunération correspondant à ce qui reste à savoir quand son dû fut payé ou enregistré, ou qui correspondait à une pensée de substance notamment amortissement et provision.

### I-4- Seuil de rentabilité :

**Définition :** On ne peut pas parler de rentabilité sans aborder également la notion du seuil de rentabilité. En effet, Le seuil de rentabilité est le chiffre d'affaires ou le niveau d'activité que l'entreprise doit atteindre pour couvrir l'intégralité de ses charges (variables et fixes) et pour lequel elle ne dégage ni bénéfice, ni perte.

**Ou encore :** le seuil de rentabilité est le niveau de chiffre d'affaires pour lequel la marge sur coût variable finance exactement le montant des charges fixes. La comparaison du chiffre d'affaires réalisé avec le seuil de rentabilité permet de déterminer la nature du résultat :<sup>7</sup>

<sup>5</sup> G DEPALLENS, Gestion financière des entreprises, 8ème éd. SIREY, Paris 1994, P.201

<sup>6</sup> BERNARD et Colli, Dictionnaire économique et financier, 6ème éd. Seuil, Paris 1996, p.70

<sup>7</sup> Beatrice et Francis GRANDGUILLOT. « L'analyse financière ». Lextenso 18<sup>e</sup> Edition 2014-2015.P89

$CA = \text{seuil de rentabilité} = \text{résultat nul}$

$CA > \text{seuil de rentabilité} = \text{bénéfice}$

$CA < \text{seuil de rentabilité} = \text{perte}$

Plus le chiffre d'affaires est proche du seuil de rentabilité, plus le résultat est faible et inversement.

Le seuil de rentabilité permet :

- De calculer le montant du chiffre d'affaires à partir duquel l'activité est rentable.
- De déterminer à quelle date de l'année l'activité devient rentable.
- D'apprécier la sécurité dont dispose l'entreprise si la conjoncture devient défavorable.
- D'analyser l'incidence de l'évolution du comportement des charges sur la rentabilité de l'exploitation.
- D'établir rapidement des résultats prévisionnels.
- De mesurer le risque d'exploitation.<sup>8</sup>

Un des objectifs majeurs de toute entreprise est de dépasser son seuil de rentabilité.

• **Calcul du seuil de rentabilité :**<sup>9</sup>

Le calcul du seuil de rentabilité s'effectue à partir des éléments du compte de résultat différentiel. Il est nécessaire d'exprimer la marge sur coût variable en pourcentage du chiffre d'affaires.

-Le résultat est nul si :

$$\text{Marge sur cout variable} = \text{cout fixe}$$

-Ou encore si :

$$(\text{Seuil de rentabilité} \times \text{Marge sur cout variable}) - \text{charge fixe} = 0$$

-On en déduit la relation :

$$\text{Seuil de rentabilité} = \frac{\text{charge fixe}}{\text{marge sur cout variable}}$$

<sup>8</sup> Beatrice et Francis GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». Lextenso 12<sup>e</sup> Edition 2015-2016.P70

<sup>9</sup> Beatrice et Francis GRANDGUILLOT. « L'analyse financière ». Lextenso 18<sup>e</sup> Edition 2014-2015.P90

Le seuil de rentabilité peut être exprimé en quantité à partir des formules suivantes :

$$\frac{\text{charge fixe}}{\text{seuil de rentabilité unitaire}}$$

$$\frac{\text{seuil de rentabilité en valeur}}{\text{prix de vente HT d'un produit}}$$

- **Point mort :**

Le point mort est le point d'intersection entre la courbe du chiffre d'affaires et la courbe des charges nécessaires pour produire le chiffre d'affaires. Il représente la date à laquelle le seuil de rentabilité est atteint. Il permet de connaître le temps nécessaire pour atteindre le seuil ; plus ce temps est court, plus la période d'activité rentable est longue.

$$\text{point mort} = \frac{\text{seuil de rentabilité}}{\text{chiffre d'affair}} \times 12 \text{ mois}$$

L'entreprise doit rechercher à réduire le point mort de façon à améliorer la rentabilité de son activité.

Si l'activité est irrégulière, le point mort se détermine à partir de la série cumulée du chiffre d'affaires par interpolation linéaire

- ✓ Calculer le chiffre d'affaires hors taxes cumulé par période.
- ✓ Repérer la période où le seuil de rentabilité est atteint.
- ✓ Effectuer le calcul suivant :

$$\frac{(\text{Seuil de rentabilité} - \text{Chiffre d'affaires HT cumulé à la fin de la période précédente})}{\text{Chiffre d'affaires HT de la période}}$$

- **Marge de sécurité :**

Lorsque le chiffre d'affaires est supérieur au seuil de rentabilité, l'entreprise peut calculer l'activité rentable encore appelée marge de sécurité :

$$\text{Marge de sécurité} = \text{chiffre d'affaires} - \text{seuil de rentabilité}$$

On peut calculer aussi l'indice de sécurité qui mesure la marge de sécurité en pourcentage du chiffre d'affaires. Il indique la baisse de chiffre d'affaires que l'entreprise peut supporter avant d'être en perte.<sup>10</sup>

$$\text{Indice de sécurité} = \frac{\text{marge de sécurité}}{\text{chiffre d'affaires}} \times 100$$

### **I-5- La notion efficience et efficacité :**

La rentabilité d'une entreprise s'apprécie en comparant un résultat et la valeur des moyens mis en œuvre pour l'obtenir. Cette définition fait références à deux notions ; l'efficacité et l'efficience.

L'efficacité est la capacité d'une entreprise à atteindre ses objectifs, selon Philippe CAMUS, une action est efficace si les objectifs sont atteints ; par exemple produire la quantité demandée<sup>11</sup>. En plus du terme efficacité ISABELE Calme et ALS, définissent également l'efficience comme la consommation des ressources pour atteindre l'objectif mais de façon optimale, autrement dit en optimisant les ressources<sup>12</sup>. En effet, les entreprises ne visent pas à atteindre leurs objectifs seulement, mais aussi les atteindre à moindre a couts, c'est-à-dire chercher pour son bien la façon dont elle peut atteindre les objectifs qui lui ont été assignés tout en dépensant moins de ressources.

L'efficacité et l'efficience sont donc des termes liés et complémentaires pour une entreprise. L'atteinte de ses objectifs est l'un de ses succès au niveau de sa gestion par rapports aux autres entreprises, et l'utilisation minimum de ses ressources dans sa perspective d'atteindre ses objectifs, clarifie également l'entreprise comme celle qui applique une bonne gestion.

---

<sup>10</sup> Beatrice et Francis GRANDGUILLOT. « L'analyse financière ». Lextenso 18<sup>e</sup> Edition 2014-2015.P 90-91

<sup>11</sup>CAMUS, P., Le contrôle de gestion pour améliorer la performance de l'entreprise, éd. D'organisation, Paris, 2000, P379

<sup>12</sup> ISABELLE ; C. et ALS, op.cit. p298

## II- Typologies de la rentabilité :

Les analystes économiques distinguent deux principaux types de rentabilité, économique et financière. En revanche, en s'intéressant à la finance des entreprises plusieurs d'autres typologies peuvent être distinguée, à savoir rentabilité commerciale.

### II-1- La rentabilité économique :

La raison d'être une entreprise est l'exercice de son activité d'exploitation (production, commercialisation, servuction). Si on l'on rapporte le profit tiré de cette activité au capital investi, on obtient un indicateur d'efficience des capitaux engagées généralement qualifiés de rentabilité économique.

Le profit d'exploitation résulte de la différence entre les ventes de produits et leurs coûts de revient. Cette dernière notion justifie que le profit soit mesuré après amortissements puisque ces derniers expriment la consommation du capital fixe au cours de l'exercice. Par contre, il paraît logique de retenir un profit qui ne soit pas influencé par les modes de financement. Ces caractéristiques conduisent à retenir le résultat d'exploitation comme indicateur du profit dégagé par l'exploitation.

La mesure du capital consacrés à l'exploitation doit être correctement isoler, et sa mesure doit exprimer une évaluation économique significative. Sur le premier point, on comprend que l'on ne puisse limiter la notion du capital investis dans l'exploitation au seul capital fixe (actif immobilisé). Il est nécessaire de lui joindre le capital circulant (besoin en fonds de roulement). Quant au deuxième point on est en droit de se demander s'il convient d'appréhender ce dernier avec la valeur d'usage ou si l'on peut s'en remettre à la valeur nette comptable. Pour des raison pratiques évidentes, on retient la valeur nette comptable.<sup>13</sup>

Indépendante de la structure de financement de l'entreprise, la rentabilité économique mesure la performance économique d'une entreprise à rentabilisé ses capitaux investis (immobilisations brutes d'exploitation + besoin en fonds de roulement) par le biais de son résultat d'exploitation, d'où la formule suivante :

---

<sup>13</sup> ALAIN MARION, Analyse financière concepts et méthodes ; DUNOD Paris 5ème édition, P190

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{résultat d'exploitation}}{\text{capitaux investis}}$$

Cet indicateur synthétique qui exprime à la fois l'efficacité et l'efficacités de l'entreprise dans son cycle d'exploitation présente une autre utilité du fait qu'il peut être décomposé en deux ratios, un taux de marge (EBE rapporté à la valeur ajoutée) et une mesure de la productivité apparente du capital (valeur ajoutée rapportée à l'actif économique) que les analystes financiers appellent aussi taux de rotation de l'actif économique. De ce fait on obtient ainsi :

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{RE}{AE} = \frac{RE}{CA} \times \frac{CA}{AE}$$

Avec :

RE = résultat économique

AE = actif économique

CA= chiffre d'affaires hors taxes.

« Le ratio  $\frac{\text{résultat d'exploitation}}{CA}$  appelé taux de marge exprime le caractère plus ou moins profitable des ventes de l'entreprise, c'est-à-dire son efficacité commerciale. Le chiffre d'affaires est en quelque sorte un « capital » commercial tiré des clients ; le ratio de marge d'exploitation permet de suivre si l'entreprise l'utilise bien. Conservons à l'esprit que la marge commerciale est aussi largement influencée (voir contrainte) par le secteur d'activité et par la pression concurrentielle.

Le ratio  $\frac{CA}{\text{Capital économique}}$  est un ratio de rotation<sup>1</sup>. Il décrit le flux de chiffre d'affaires que génère un capital économique donné. L'analyste cherche à voir l'efficacité de l'entreprise à utiliser efficacement ses ressources productives et à transformer son capital économique en CA. La rotation de l'actif économique est l'expression de l'intensité capitaliste du processus économique mis en œuvre.

La décomposition du ratio de rentabilité économique en un ratio de marge et un ratio de rotation met en évidence les deux grands types de comportement pour atteindre une rentabilité donnée :

- Rechercher une forte rotation du capital en se contentant de faibles marges. C'est le cas de la grande distribution ;
- Appliquer de fortes marges en cas de rotation faible des actifs.

Les deux éléments, marge et rotation, éclairent la rentabilité économique de l'entreprise et permettent un début de diagnostic sur les origines d'une insuffisance de rentabilité. Cette analyse souligne aussi qu'il est possible d'aboutir à des résultats comparables en termes de rentabilité par des choix de gestion différents.<sup>14</sup>

## II-2- La rentabilité financière :

Les propriétaires des entreprises ont besoin de savoir dans quelle proportion leur placement d'argent dans l'entreprise est rentable. Pour ce faire, une mesure s'impose, cette mesure met en relation les revenus créés et les fonds apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise. Le résultat ainsi obtenu représente la rentabilité financière.

La rentabilité financière est un indicateur qui peut aussi bien s'appliquer à une entreprise qu'à un projet. Dans tous les cas de figure, c'est un élément qui est généralement étudié par les analystes financiers lorsqu'il est question d'investir de l'argent dans une entreprise ou dans un projet cible.

« La rentabilité financière décrit l'aptitude de l'entreprise à dégager du résultat pour les actionnaires. On confond souvent rentabilité et rentabilité financière. Les actionnaires sont, faut-il le rappeler, les acteurs par lesquels la société existe. Le résultat est avant tout ce sur quoi seront prélevés d'éventuels dividendes. Mais les montants portés en réserve sont aussi pris en compte par les actionnaires car ils constituent la promesse d'une croissance des bénéfices à venir. En l'absence de résultats suffisants, l'entreprise peut perdre la confiance des actionnaires, et éprouver des difficultés à lever des capitaux sur les marchés. La rentabilité financière est le ratio qui met en rapport le résultat net de l'entreprise et les capitaux propres :<sup>15</sup>

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}}$$

<sup>14</sup> Hubert de La Bruslerie. « Analyse financière », DUNOD Edition, 4ème Edition, P 194-195

<sup>15</sup> Jérôme MERIC. Flora SFEZ. « Gestion financière des entreprises ». Hachette supérieur Edition. P108

- À la différence de la rentabilité économique la rentabilité financière tient compte du financement de l'entreprise car les charges financières sont comprises dans le résultat (elles le font diminuer).
- À ce jour, les praticiens ont tendance à considérer que, quel que soit le secteur, la rentabilité des capitaux propres ne doit pas se situer en dessous de 10 %. Plus généralement, on compare ce taux aux rendements sur les marchés financiers pour des niveaux de risque équivalents à celui de l'entreprise.

La rentabilité financière des capitaux propres se prête à une décomposition en 3 termes qui sont chacun susceptibles d'une analyse :

$$R_f = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaires}} * \frac{\text{Chiffre d'affaires}}{\text{capitaux investis}} * \frac{\text{capitaux investis}}{\text{Capitaux propres}}$$

Le premier ratio  $\frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaires}}$  représente classiquement la marge nette de l'entreprise. Il exprime la politique commerciale, par exemple, en termes de prix. La marge prend en compte aussi la situation concurrentielle sur le marché des biens et des services produits par l'entreprise.

Le second ratio  $\frac{\text{Chiffre d'affaires}}{\text{capitaux investis}}$  est un ratio de rotation qui informe sur l'efficacité productive de l'entreprise. Pour 1 euro de capital investi durablement par les bailleurs de fond, combien de CA est-il généré ? Ce ratio permet de comparer les choix industriels et technologiques d'entreprises situées dans une même branche d'activité.

Le troisième ratio  $\frac{\text{capitaux investis}}{\text{Capitaux propres}}$  exprime la politique de financement de l'entreprise. Plus précisément il mesure le taux d'endettement de l'entreprise puisque les capitaux investis sont constitués des capitaux propres et de l'endettement.

$$\frac{\text{capitaux investis}}{\text{capitaux propres}} = \frac{\text{capitaux propre} + \text{endettement}}{\text{capitaux propres}} = 1 + \text{endettement}$$

$$\text{Rappelons que : taux d'endettements} = \frac{\text{endettements}}{\text{capitaux propres}}$$

La décomposition de cette formule montre que la rentabilité financière dépend :

- D'une politique de marge qui exprime un comportement commercial sur un marché.
- D'une politique de rotation qui est le résultat de choix techniques et industriels concernant la production.
- D'une politique d'endettement qui joue un rôle d'amplification des décisions commerciales et industrielles.<sup>16</sup>

### **Rentabilité financière = Marge x Rotation x Endettement**

L'analyse de la rentabilité financière met en évidence un mécanisme de levier financier.

L'effet de levier financier (couramment appelé effet de levier tout court) désigne l'incidence favorable que peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise.

On ne peut donc avancer, dans le diagnostic de la rentabilité des capitaux propres, qu'en analysant si l'effet de levier joue et de combien.

#### **II-2-1- Effet de levier financier :**

L'effet de levier est un mécanisme qui permet d'amplifier la rentabilité des capitaux propres. Le bras de levier utilisé est l'endettement, les capitaux des créanciers contribuent après rémunération à générer du résultat au profit des actionnaires.<sup>17</sup>

Le résultat net découle du résultat d'exploitation. Par conséquent, la rentabilité financière dépend de la rentabilité économique. Mettre en relation ces deux calculs permet de souligner que la rentabilité financière dépend non seulement d'une bonne gestion (rentabilité économique), mais aussi d'une politique d'endettement habile. La recherche de la relation entre gestion, endettement et rentabilité financière met en évidence un mécanisme que l'on nomme l'effet de levier financier.<sup>18</sup>

#### **II-2-2- Fonctionnement de l'effet de levier financier :**

L'effet de levier désigne le fait de recourir à une dette auprès d'une institution dans l'objectif d'augmenter la somme totale que l'on est capable d'investir (combinaison de

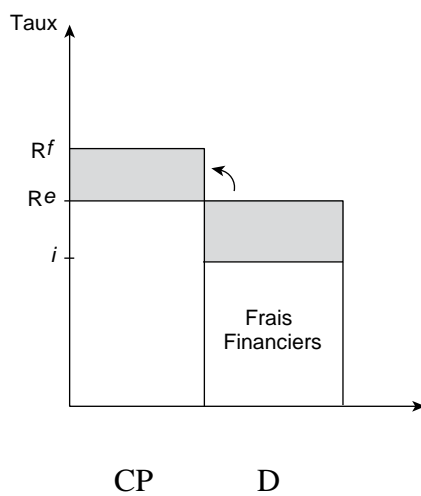
---

<sup>16</sup> Hubert de La Bruslerie. « Analyse financière », DUNOB Edition, 4ème Edition, P 197

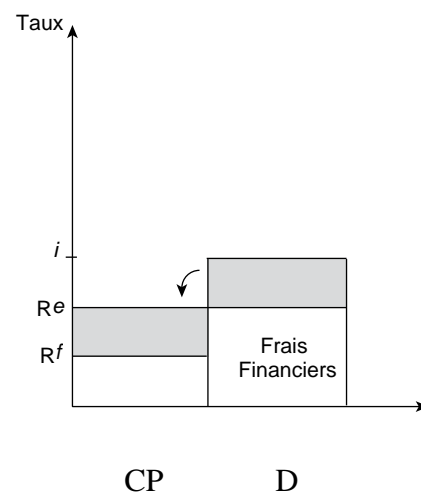
<sup>17</sup> Yannick COULON. « Guide pratique de la finance entreprise ». GUALINO Edition 2017. P96

<sup>18</sup> Jerome MERIC. Flora SFEZ. « Gestion financière des entreprises ». Hachette supérieur Edition. P109

dette et de capital-actions). Si l'investissement est fructueux et les bénéfices générés surpassent le coût initial de l'endettement, on parle alors d'effet de levier positif puisque les investisseurs n'ont apporté qu'une partie de la somme servant à l'investissement et reçoivent la totalité des retours. Cependant, si le retour sur investissement n'est pas suffisant pour combler la dette (voir figure) on parle alors d'effet de massue, puisque la dette n'est pas remboursée et l'opération se conclue sur un bilan négatif qui pénalise fortement les investisseurs. Il est toutefois possible d'avoir un retour sur investissement de la dette égale au coût de la dette, là on parlera alors de neutralité de la structure financière, l'endettement n'a pas d'effet sur la rentabilité financière.



**Figure N°1 : Levier financier favorable**



**Figure N°2 : Levier financier défavorable**

**SOURCE :** Alain MARION. Analyse financière, P 196

**II-2-3- Calcul de l'effet de levier financier :**

- ✓ Cet effet de levier peut être calculer par la formule suivante :

$$Effet\ de\ levier = rentabilité\ financière - rentabilité\ économique$$

- ✓ La formule peut aussi être posée de la manière suivante :

$$RF = \left[ Re + (Re - i) \frac{D}{CP} \right] (1 - t)$$

**Avec :**

- RF : taux de rentabilité des capitaux propres
- CP : Fonds propres
- D : Dettes totales
- RE : Taux de rentabilité économique des capitaux investis
- I : Impôt sur le résultat
- T : Taux d'intérêt
- ✓ L'effet de levier est positif si  $(Re - i)$  est positif, c'est-à-dire, si la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement. La rentabilité financière est alors augmentée par l'effet d'endettement.
- ✓ À 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 inférieure à la rentabilité économique. C'est l'effet de massue.
- ✓ L'ampleur de l'effet de levier – dans les deux sens – dépend du ratio D/C. Celui-ci est connu ; il s'agit du ratio d'endettement ou levier d'endettement. L'effet de levier est donc clairement une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.<sup>19</sup>

**Rentabilité financière = Rentabilité économique + Effet de levier**

**Remarque :**

La formule de l'effet de levier peut donner lieu à une interprétation erronée dans la mesure où elle ne tient pas compte explicitement du risque. " En s'endettant, les entreprises supportent un risque supplémentaire (le risque financier) qui tient au fait que l'endettement génère un supplément de charges fixes induit par les frais financiers. Cette élévation du risque entraîne une élévation concomitante de la rémunération attendue par les apporteurs de capitaux. De ce fait, l'amélioration de rentabilité financière due à l'effet de levier ne fait que compenser l'élévation de la rémunération attendue par ces apporteurs de capitaux. Économiquement, il n'y a pas amélioration du niveau de performance de l'entreprise<sup>20</sup>.

---

<sup>19</sup> Hubert de La Bruslerie. « Analyse financière », DUNOD Edition, 4eme Edition, P 219

<sup>20</sup> ALAIN MARION, Analyse financière concepts et méthodes ; DUNOD Paris 5ème édition

De plus, il existe une limite à la capacité d'endettement des entreprises qui fait que les prêteurs sont réticents à financer une entreprise dont les capitaux propres sont trop faibles.

Une norme souvent citée en matière de structure d'endettement est que les dettes financières durables ne doivent pas dépasser les capitaux propres, ce qui limite le ratio D/C à 1. En présence d'un levier positif, on peut donc s'attendre à ce que l'entreprise choisisse un ratio de levier de l'ordre de 1. Inversement, en cas d'effet de levier négatif, la direction minimise l'effet de massue en retenant  $D/C = 0$ , c'est-à-dire en se finançant uniquement par fonds propres.<sup>21</sup>

#### **II-2-4- Les contraintes liées à l'effet de levier :**

Toutes les entreprises, quelle que soit leur structure financière, supportent un risque économique lié à la mise en œuvre d'un actif dans un univers incertain, ce qui exprime notamment la volatilité du résultat d'exploitation. Cependant, un recours à l'endettement pour amplifier sa rentabilité financière peut jouer favorablement ou défavorablement selon les circonstances. En effet, la dispersion du résultat courant augmente fortement avec le niveau d'endettement ; il en va de même de la rentabilité financière. Ainsi, quand le niveau de rentabilité économique chute, l'entreprise qui se finance largement par capitaux propres se trouvera dans une situation favorable devant le risque d'un effet de levier négatif. Une structure financière faiblement endettée permet de supporter les récessions d'activité et les baisses de rentabilité économique qui les accompagnent.

#### **II-3- La rentabilité commerciale :**

La rentabilité commerciale est un ratio qui mesure la rentabilité d'une entreprise par rapport au volume de son chiffre d'affaires. En d'autres termes combien elle gagne sur la vente de ses produits et services. Sa formule de calcul est donnée comme suit :

$$\text{Rentabilité commerciale} = \frac{\text{résultat net}}{\text{chiffre d'affaires}}$$

La rentabilité commerciale permet également d'estimer l'impact d'une baisse d'un chiffre d'affaires sur son résultat net.

<sup>21</sup> Hubert de La Bruslerie. « Analyse financière », DUNOB Edition, 4ème Edition, P 219

## Section 02 : Présentation des documents comptables

### I- Bilan comptable :

#### I-1- Définition bilan comptable :<sup>22</sup>

L'article 112-2 du PCG définit le bilan 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).

Les capitaux propres mesurent la valeur nette du patrimoine :

$$\text{Élément d'actif} - \text{Élément du passif} = \text{capitaux propres}$$

Cette définition correspond à l'approche patrimoniale du bilan de l'entreprise. L'analyse financière préfère définir le bilan selon une optique fonctionnelle. Le bilan représente alors la situation financière de l'entreprise à une date donnée. Il récapitule :

L'ensemble des ressources de l'entreprise, l'origine des fonds ou encore les moyens de financement (capitaux propres, dettes) ;

L'ensemble des emplois, l'utilisation des fonds ou encore les besoins de financement (investissements, biens et créances du cycle d'exploitation).

À tout besoin de financement correspond un moyen de financement donc :

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

<sup>22</sup> Beatrice et Francis GRANDGUILLLOT. « Analyse financière ». Lextenso 12<sup>e</sup> Edition 2015-2016.P81

Aucune compensation ne peut être opérée entre les postes d'actif et de passif.

## **I-2- Analyse du bilan :**

### **I-2-1- L'actif :**

#### **I-2-1-1- Définition de l'actif :**

L'actif représente tous les éléments identifiables du patrimoine de l'entreprise ayant une valeur économique positive, c'est-à-dire un élément générant une ressource que l'entité contrôle du fait d'évènement passé et dont elle attend des avantages économiques futurs.

#### **I-2-1-2- Composition de l'actif :**

Comme cité ci-dessous, l'actif qui se présente du côté gauche du bilan, est constitué de l'actif non courant et de l'actif courant.

##### **I-2-1-2-1- L'actif non courant :**

L'actif non courant également appelé actif immobilisé représente l'ensembles des biens que possède l'entreprise sur une période dépassant une année, ils sont destinés à servir de façon durable l'activité de l'entreprise.

- **Les immobilisations corporelles :**

Les immobilisations corporelles se composent de tous les biens matérielles ou tangibles détenus par l'entreprise, qui ont fait l'objet d'un investissement et qui sont indispensable pour l'exploitation et le bon fonctionnement de l'entité et dont la durée est censée se prolonger au-delà d'un exercice.

- **Les immobilisations incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles sont des actifs identifiables qui contrairement à l'immobilisation corporelle ne sont pas de nature matériel, ils sont détenus et contrôlés par l'entité dans le cadre du bon fonctionnement de l'entreprise et lui procure des avantages économiques sur plusieurs années.

- **Les immobilisations financières :**

Les immobilisations financières sont composées principalement des titres de participation, titre immobilisé, autres titres immobilisés et prêts et créances.

Comptablement, elle constitue des participations, c'est-à-dire des droits détenus sur d'autres entreprises et leurs possessions durables est estimés utile à l'activité de l'entreprise.

L'entreprise qui dispose d'un surplus de liquidité a intérêt à le faire fluctuer en investissant dans des placements qui peuvent être détenue sur plusieurs années.

#### **I-2-1-2-2- Actif courant :**

L'actif courant représente l'ensemble des actifs qu'une entreprise utilise dans son cycle d'exploitation habituellement moins de 12 mois. Il est destiné à être vendu à court terme et à comme qualité une facilité à se convertir en liquidité contrairement à l'actif non courant, on les considère comme des liquidités, des liquidités qui sont classés par ordre croissant, c'est-à-dire du moins liquide au plus liquide.

- **Stocks :**

Il s'agit des stocks de marchandises ou des produits finis qui sont détenues par l'entreprise, qui sont destinés à être vendus puis à se transformer alors en créances dans le cas de vente à crédit ou en avoir monétaire dans le cas d'une vente au content.

- **Créance :**

On distingue :

Les créances et comptes rattachés qui représentent des sommes d'argents dus par les clients à une entreprise dans le cas d'une vente à crédit. Elles sont récupérées qu'une fois arriver à échéance, c'est-à-dire à la date de paiement qui a été convenue au prenables entre l'entreprise et le client. Elle constitue un acquis pour l'entreprise en termes d'imputations. Si la créance est arrivée à échéance et qu'aucun règlement n'a été effectué dès lors la créance devient douteuse. Si la créance ne fait pas l'objet de recouvrement par cause de liquidité judiciaire ou de surendettement du client, la créance douteuse deviendrait alors une créance irrécouvrable, de ce fait, elle sera intégrée à l'actif non courant.

Les autres créances qui représentent tous les acomptes, avances, consignations et les créances sur trésors (TVA)

- **Disponibilité et assimilé :<sup>23</sup>**

Les valeurs mobilières de placement sont des titres acquis en vue de réaliser un gain à brève échéance (actions, obligations, bons du Trésor et bons de caisse à court terme, bons de souscription...).

Les disponibilités sont des liquidités disponibles en caisse ou sur un compte bancaire ou postal (banques, chèques postaux ou caisse).

---

<sup>23</sup> Beatrice et Francis GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». Lextenso 12<sup>e</sup> Edition 2015-2016.P84-85

## **I-2-2- Le passif :**

### **I-2-2-1- Définition du passif :**

Le passif peut se définir comme étant un élément faisant partie du patrimoine de l'entreprise et ayant une valeur économique native. Il regroupe les capitaux propres, les provisions et les dettes. C'est grâce à l'ensemble de ces derniers que l'entreprise peut financer son actif.

### **I-2-2-1-1- Composition du passif :**

#### **I-2-2-1-1-1- Capitaux propres :**

Les capitaux propres représentent les ressources financières propres de l'entreprise, ils sont constitués par les actionnaires lors de la création de l'entreprise, puis ces derniers sont complétés chaque années grâce au résultat annuel d'exercice dégager par l'entité.

- **Capital social :**

Le capital social est un élément important dans l'entreprise. Le montant du capital doit obligatoirement être inscrit dans les statuts de l'entreprise, il est constitué des apports des actionnaires que ça soit apport en numéraire ou apport en nature. Il est devisé en titre repartie entre les associés et actionnaires à concurrence de leurs apports.

Le capital peut faire objet d'une augmentation ou de réduction sous condition de faire une assemblée générale extraordinaire des actionnaires.

- **Les réserves :**

Les réserves sont des postes du bilan enregistrés au passif correspondant aux cumules des bénéfices antérieurs qui n'ont été ni distribués aux actionnaires ni intégrés dans le capital.

Le compte réserve est constitué de quatre grande catégorie :

- **Reserve légale :**

La loi oblige chaque entreprise à former une réserve légale d'un montant de 5% du bénéfice qui ne doit pas dépasser 10% de son capital social, elle doit être constater chaque année jusqu'à atteindre le montant requis. Elle est incorporée au capital mais ne fais pas l'objet de distribution, c'est une garantie à l'égard des tiers.

- **Reserve statutaire ou contractuelle :**

C'est les associés qui décident des clauses de constitution dans les statuts de la société, à chaque fois que les modalités sont réunies, la société est tenue de la constater.

➤ **Reserve règlementée**

Elle est issue des plus-values nettes à longs termes ou des subventions d'investissement.

➤ **Autres réserves :**

Elles sont constituées lors de l'assemblée générale des actionnaires. Leur solde représente le reste du bénéfice non affecté en attente que les actionnaires décident de son sort.

• **Résultat net :**

Il correspond au surplus à d'argent net que l'entreprise a réellement dégagée à la fin de l'exercice. Il résulte de la différence entre le total des produits et le total des charges. Plus en détail, c'est l'addition du résultat d'exploitation, résultat financier et le résultat exceptionnelle, auquel il faut soustraire le montant des impôts.

Si le résultat net est positif cela signifie que l'entreprise a dégagé un bénéfice qu'elle peut distribuer aux actionnaires ou le garder en réserve.

Si le résultat net est négatif cela veut dire que l'entreprise a dégagé un déficit qui impact négativement la valeur de l'entreprise.

**I-2-2-1-1-2- Passif non courant :**

Le passif non courant est lié aux emprunts et provisions, ce sont généralement des passifs dont le délai de recouvrement s'étale sur plusieurs années.

• **Dettes financières :**

Afin de financer son cycle d'investissement, en dehors de ses capitaux propres, L'entreprise fait appel à des ressources externes appelés dettes financières.

Les dettes financières peuvent être, soit un emprunt obligataire contracté auprès d'une entreprise, soit un emprunt bancaire. Elles peuvent être aussi une dette issue d'un prêt accordé par un associé à l'entreprise.

• **Les provisions :**

Ce sont des sommes qui ont fait l'objet de charges mais qui n'ont jamais été dépensées. En effet, l'entreprise met toujours de côté une part du bénéfice réalisé en vue de faire face ultérieurement à des non prévus. Ces provisions peuvent être due à une dépréciation d'un élément d'actif, à un risque et charge ou, à une réglementation possédant une finalité fiscale.

**I-2-2-1-1-3- Passif courant :**

Le passif courant représente l'ensemble des dettes que l'entreprise a contracté à court terme (moins de 12 mois). Il est souvent assimilé au passif d'exploitation dans la mesure où il assure son bon fonctionnement.

- **Dettes fournisseurs :**

Le poste dette fournisseur est généralement l'un des plus importants comptes du passif à court terme, il représente toutes les factures impayées des fournisseurs.

- **Autres dettes**

Ce poste correspond aux dettes fiscales, sociales ainsi qu'aux dettes que l'entreprise doit à ces clients du fait d'avoir, de rabais, ristourne et remise. Le délai de recouvrement de ces dettes ne doit pas excéder les 12 mois.

**I-3- Notion d'exigibilité et de liquidité :**

**I-3-1- Notion d'exigibilité :**

Les éléments du passif du bilan sont classés par ordre d'exigibilité croissante, en haut on trouve le capital à exigibilité nulle jusqu'aux dettes à court terme d'exigibilité à moins d'une année en bas. L'exigibilité d'un passif est la proximité de la date éventuelle de remboursement ou de leurs échéances.

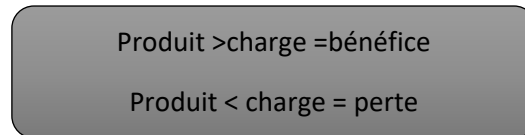
**I-3-2- Notion de liquidité :**

Les éléments de l'actif du bilan sont classés par ordre de liquidité croissante, en haut on trouve les actifs les moins liquides plus en descend et plus les actifs sont liquides. La liquidité d'un actif correspond à sa capacité à se convertir en monnaie.

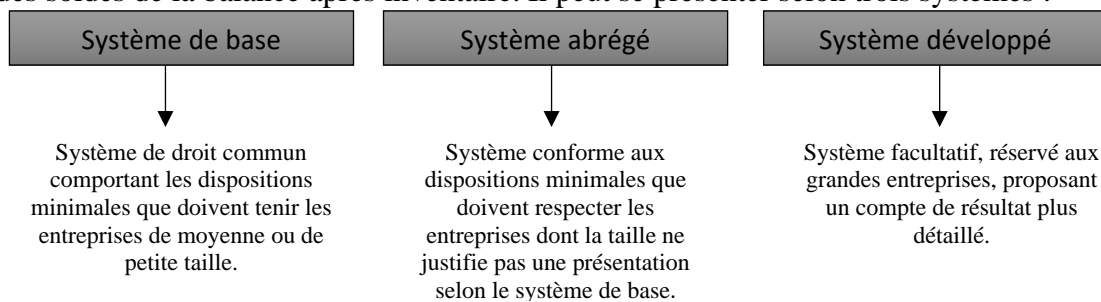


Aucune compensation ne peut être opérée entre les postes de charges et ceux des produits.

Le résultat, fruit de l'activité de l'entreprise, permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie (bénéfice) ou appauvrie (perte) :<sup>24</sup>



« Le compte de résultat s'établit à partir des écritures de détermination du résultat ou des soldes de la balance après inventaire. Il peut se présenter selon trois systèmes :<sup>25</sup>



## II-2- La structure du compte résultat :

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

- La partie gauche, organisée en rubriques et en postes, regroupe les charges ou l'ensemble des consommations de l'exercice, ou encore les emplois résultant de l'activité. La classe 6 du PCG est consacrée aux comptes de charges par nature ;
- La partie droite, articulée en rubriques et en postes, regroupe les produits ou l'ensemble des ressources de l'activité de l'exercice. La classe 7 du PCG est consacrée aux comptes de produits par nature. <sup>26</sup>

« Actuellement, le classement symétrique des charges et des produits, par nature, fait apparaître trois activités distinctes :

- L'activité d'exploitation.
- L'activité financière.

<sup>24</sup> Beatrice et Francis GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». Lextenso 12<sup>e</sup> Edition 2015-2016.P25

<sup>25</sup> Beatrice et Francis GRANDGUILLOT. « L'Analyse financière ». Lextenso 18<sup>e</sup> Edition 2014-2015.P23

<sup>26</sup> Beatrice et Francis GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». Lextenso 12<sup>e</sup> Edition 2015-2016.P26

- L'activité exceptionnelle.

Outre le résultat de l'exercice, la présentation sous la forme de liste du compte de résultat, prévue par le PCG, permet de dégager successivement :

- Le résultat d'exploitation.
- Le résultat financier.
- Le résultat courant.
- Le résultat exceptionnel.

La directive comptable unique, transposée en droit national par l'ordonnance et le décret du 23 juillet 2015 relatifs aux obligations comptables des commerçants, prévoit une évolution de la structure du compte de résultat comme :

- Le classement des charges et des produits par nature ou par fonction ;
- La suppression de la catégorie des charges et des produits exceptionnels. Les éléments de cette catégorie seront reclassés dans de nouvelles rubriques du résultat courant. Un règlement de l'ANC est attendu pour intégrer ces dispositions dans le PCG.<sup>27</sup>

## **II-3- Définition des postes du compte résultat :<sup>28</sup>**

### **II-3-1- Les charges :**

#### **II-3-1-1- Les charges d'exploitation :**

La rubrique « Charges d'exploitation » comprend l'ensemble des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise. Les postes qui la constituent sont les suivants :

- **Achats :**

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

- **Variation des stocks :**

La variation des stocks de marchandises et d'approvisionnements net d'escompte est égale à :

$$\textit{Stock initial net d'escompte} - \textit{Stock final net}$$

<sup>27</sup> Beatrice et Francis GRANDGUILLOT. P26

<sup>28</sup> Beatrice et Francis GRANDGUILLOT. P27-31

Ce poste vient corriger, en moins ou en plus, les achats concernés afin de déterminer :

$$\text{Achat } \pm \text{ variation de stocks} = \\ \text{Cout d'achat des marchandises vendues}$$

- **Autres achats et charges externes :**

Ce poste regroupe les achats non stockés de matières et fournitures ainsi que les charges externes.

- **Impôts, taxes et versement assimilés :**

Ce poste est constitué des versements obligatoires à l'État et aux collectivités locales ainsi que ceux institués par l'autorité publique.

- **Charges personnelles :**

Ce poste comprend l'ensemble des rémunérations du personnel de l'entreprise et des charges sociales patronales.

- **Dotations aux amortissements et dépréciations :**

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

- Les dotations aux amortissements représentent le montant annuel de la répartition du coût des actifs amortissables.
- Les dotations aux dépréciations enregistrent les pertes de valeur significatives mais non définitives de certains éléments d'actif

- **Dotations aux provisions :**

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

- **Autres charges :**

Ce poste correspond :

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

### **II-3-1-2- Les quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun :**

Cette rubrique constate la part des pertes supportée par l'entreprise provenant d'opérations réalisées en collaboration avec d'autres entreprises.

### **II-3-1-3- Charges financières :**

Les charges financières concernent les coûts liés à la politique financière de l'entreprise (coût du financement externe...).

La rubrique « Charges financières » comprend les postes :

- **Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :**

Constituées essentiellement des dotations aux dépréciations annuelles des titres et les dotations aux provisions pour risques et charges à caractère financier.

- **Intérêts et charges assimilées :**

Qui représentent le coût de financement externe de l'entreprise ainsi que les escomptes accordés aux clients.

- **Différences négatives de change (pertes de change)**

- **Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement :**

Elles correspondent à la différence entre la valeur d'acquisition des titres cédés et leurs prix de cession.

### **II-3-1-4- Les charges exceptionnelles :**

Les charges exceptionnelles sont des coûts qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise.

La rubrique « Charges exceptionnelles » distingue :

- **Les charges exceptionnelles sur opérations de gestion :**

Il s'agit des créances irrécouvrables présentant un caractère inhabituel, les pénalités et amendes fiscales, les rappels d'impôts, les dons et les libéralités.

- **Les charges exceptionnelles sur opérations en capital :**

Elles correspondent à la valeur nette comptable des éléments de l'actif immobilisé cédés durant l'exercice.

- **Les dotations aux amortissements exceptionnels :**

Des immobilisations que l'entreprise cesse d'utiliser, les dotations aux dépréciations exceptionnelles et les dotations aux provisions réglementées ainsi que les provisions pour risques et charges à caractère exceptionnel.

Rappelons que cette rubrique sera supprimée du compte de résultat par un règlement de l'ANC, conformément à la nouvelle directive comptable unique.

### **II-3-1-5- La participation des salariés :**

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

### **II-3-1-6- L'impôt sur les bénéfices :**

La rubrique « Impôts sur les bénéfices » concerne les personnes morales et l'entrepreneur individuel à responsabilité limitée (EIRL) soumis à l'impôt sur les sociétés (IS). Il fait apparaître la charge de cet impôt et des contributions additionnelles, le cas échéant.

### **II-3-2 : Les produits :**

#### **II-3-2-1- Les produits d'exploitation :**

La rubrique « Produits d'exploitation » représente l'ensemble des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise. Les postes qui la constituent sont les suivants :

- **Ventes de marchandises :**

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

- **Productions vendues :**

Ce poste regroupe les ventes de biens produits ou transformés par l'entreprise ; les travaux, études et prestations de services exécutés ainsi que les produits des activités annexes

- **Production stockée :**

La production stockée est égale à :

$$\text{Stock final} - \text{Stock initial}$$

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

$$\text{Productions vendues} \pm \text{production stockée} \\ = \text{production de l'exercice}$$

- **Production immobilisée :**

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

- **Subvention d'exploitation :**

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

- **Reprise sur dépréciations, provisions et amortissements :**

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

- **Transferts de Charges :**

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

- **Autres produits :**

Ce poste correspond aux produits issus :

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

### **II-3-2-2- Les Quotes- parts des résultats sur les opérations faites en commun :**

Cette rubrique constate la part des bénéfices revenant à l'entreprise dans le cadre d'opérations réalisées en collaboration avec d'autres entreprises.

### **II-3-2-3- Les produits financiers :**

Les produits financiers se composent essentiellement de revenus procurés par des placements et de reprises sur provisions.

La rubrique « Produits financiers » comprend les postes :

- **Produits financiers de participation :**

Ils correspondent principalement aux revenus des titres de participation et des créances rattachées à des participations ;

- **Produits d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé :**

Il s'agit des revenus des titres immobilisés, des prêts, des créances immobilisées ;

- **Autres intérêts et produits assimilés :**

Qui représentent les revenus des autres créances ainsi que les escomptes obtenus des fournisseurs ;

- **Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges :**

Le rôle de ce poste est identique à celui figurant dans la rubrique produite d'exploitation mais concerne les éléments financiers.

- **Différences positives de change (gains de change)**

- **Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement :**

Ils correspondent à la différence entre le prix de cession et la valeur d'acquisition des titres cédés.

#### **II-3-2-4- Les produits exceptionnels :**

Les produits exceptionnels sont des produits qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise.

La rubrique « Produits exceptionnels » distingue :

- **Les produits exceptionnels sur opérations de gestion :**

Ils comprennent notamment les subventions d'équilibre destinées à combler les déficits, les dégrèvements d'impôts autres que l'impôt sur les sociétés.

- **Les produits exceptionnels sur opérations en capital :**

Ils comprennent la quote-part des subventions d'investissement rapportée au résultat, le prix de cession hors taxe des immobilisations.

- **Les reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges :**

Les reprises sur dépréciations concernent les dépréciations exceptionnelles ; les reprises sur provisions comprennent les reprises sur amortissements dérogatoires, sur autres provisions réglementées, sur provisions pour risques et charges.

Rappelons que cette rubrique sera supprimée du compte de résultat par un règlement de l'ANC, conformément à la nouvelle directive comptable unique.

## **Conclusion du chapitre**

En conclusion, ce premier chapitre nous a permis de découvrir la rentabilité à travers toutes ses définitions, ses différentes typologies ou multiples composant ; c'est une étude qui vise à apprécier la structure financière d'une entreprise. Elle se résume à collecter, exploiter des informations illustrées par des documents comptables, les analyser, pour ensuite en tirer profit dans le but de répondre aux mieux aux besoins de l'art de la finance.

Cependant, cette analyse s'effectue en plusieurs étapes à commencer par le passage des documents comptables aux documents financiers puis à déterminer différents types de ratios financiers qui sont une démarche clé de l'analyse de la rentabilité. Alors comment ces derniers sont-ils déterminés ? et en quoi se résume leurs utilités si particulières dans l'analyse de la rentabilité ? ceux sont des questions auxquels nous allons apporter des réponses dans notre chapitre suivant.



# **Chapitre II**

## **Démarche d'analyse de la rentabilité**

## **Introduction du chapitre**

Dans l'optique d'effectuer une analyse de la rentabilité, l'analyste financier doit se référer à l'information comptable comme outil de base indispensable à cette démarche, une information d'ordre comptable et fiscale qui n'est pas parfaitement adapté à l'analyse financière. C'est pourquoi les financiers procèdent généralement des retraitements et reclassements afin d'obtenir un bilan plus opérationnel de manière à faciliter le diagnostic.

La démarche de cette étude vous sera ainsi présentée à travers ce deuxième chapitre ou nous allons en premier lieu, faire savoir comment élaborer un bilan financier et un tableau des soldes intermédiaires de gestion SIG, ensuite, l'utilité qu'apporte ces derniers dans une analyse financière.

## Section 1 : le retraitement des documents comptables :

### I- Le passage du bilan comptable au bilan financier :

#### I-1- Présentation du bilan financier :

##### I-1-1- Éléments de définition :

Le bilan financier est un document financier issu du bilan comptable après répartition du résultat, retraité en masses Homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes.<sup>29</sup>

Il permet d'analyser la solvabilité de l'entreprise, c'est-à-dire son aptitude à payer ses dettes en utilisant ses actifs.<sup>30</sup>

Le bilan a pour rôle de :<sup>31</sup>

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation.
- D'évaluer le patrimoine réel.
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

##### I-1-2- Structure du Bilan financier :

Le bilan financier se présente sous forme d'un tableau scinder en deux parties. Actif et passif, repartie en quatre grandes masses homogènes regroupant les postes, par ordre de liquidité croissante concernant l'actif et par ordre d'exigibilité concernant le passif.

---

<sup>29</sup> Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». 12<sup>e</sup> Edition Lextenso 2015-2016. P131

<sup>30</sup> Tayeb, ZITOUNI. « Analyse financière ». Edition Berti. P 75

<sup>31</sup> Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. P131

Les postes de l'actifs sont évaluées à leurs valeur vénale ou valeur actuelle nette et les postes du passif comprennent l'intégralité des dettes de l'entreprise.

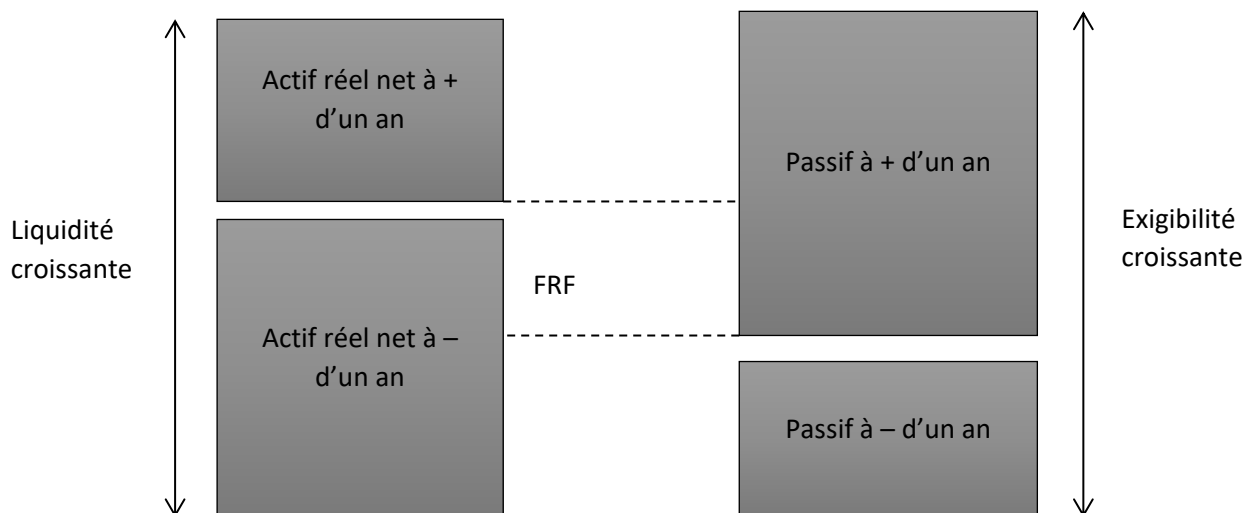


Figure N°3 : présentation des masses

Source : Tayeb, ZITOUNI. « Analyse financière ». Edition Berti. P 75

Le bilan financier se schématise de la manière suivante :

	Actif ou Emplois	Passif ou Ressources	
Classement par ordre de liquidité croissant	<b>Actif réel net à plus d'un an</b> • Actif immobilisé net • Actif circulant à plus d'un an • Charges constatées d'avance à plus d'un an	<b>Passif réel à plus d'un an</b> • Capitaux propres • Provisions à plus d'un an • Dettes à plus d'un an • Produits constatés d'avance à plus d'un an	Classement par ordre d'exigibilité Croissante.
	<b>Actif réel net à moins d'un an</b> • Stocks et en-cours • Créances à moins d'un an • Disponibilités + Valeurs mobilières de placement	<b>Passif réel à moins d'un an</b> • Dettes financières à moins d'un an • Dettes non financières à moins d'un an • Provisions à moins d'un an	

Tableau N°2 : présentation du bilan financier

Source : Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». 12<sup>e</sup> Edition Lextenso 2015-2016. P132

## I-2- Élaboration du Bilan financier :

### I-2-1- Les retraitements :

La constitution de quatre masses homogènes du bilan financier nécessite un certain nombre de retraitements du bilan comptable :

#### I-2-1-1- Reclassement des postes du bilan comptables :

Certains postes du bilan comptable sont reclassés par ordre de liquidité et d'exigibilité croissante.

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

Tableau N°3 : reclassement des postes du bilan comptable

Source : Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». 12<sup>e</sup> Edition Lextenso 2015-2016. P133

#### I-2-1-2- Intégration des éléments hors bilan :

Les éléments que le bilan comptable ne prend pas en considération sont réintégrés dans le bilan financier.

Postes à intégrer	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.
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.

Tableau N°4 : intégration des éléments hors bilan

Source : Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». 12<sup>e</sup> Edition Lextenso 2015-2016.P134

### I-2-1-3- Élimination des postes du bilan comptables :

Certains postes de l'actif n'ont aucune valeur actuelle et constituent l'actif fictif ; ils doivent être éliminés de l'actif pour leur valeur nette et retranchés des capitaux propres au passif.

L'actif fictif comprend :

- Les frais d'établissement.
- Le fond commercial.
- Les frais de recherche.
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices (frais d'émission d'emprunt).
- Les primes de remboursement des obligations.<sup>32</sup>

### I-2-2- Présentation du bilan financier après retraitements :

La construction du bilan financier est facilitée par :

- Les informations figurant au pied du bilan ;
- L'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice (article 832-5 du PCG).

<sup>32</sup> Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». 12<sup>e</sup> Edition lextenso 2015-2016. P134

<b>Actif (degré de liquidité)</b>	<b>Passif (degré d'exigibilité)</b>
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>
Actif immobilisé net (Total I au bilan)	Capitaux propres (Total I au bilan)
+ Plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (Stock outil, créances...) - Charges constatées d'avance à plus d'un an - Moins-values latentes - Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - Capital souscrit – non appelé	+ Plus-values latentes + Comptes courants bloqués + Écart de conversion Passif - Part d'écart de conversion Actif non couverte par une provision - Impôt latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées - Actif fictif net - Moins-values latentes
<b>Postes constituant l'actif fictif net à éliminer</b> Frais d'établissement Fonds commercial* Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	• Dettes à plus d'un an + Provisions à plus d'un an + Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Produits constatés d'avance à plus d'un an
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>Passif à moins d'un an</b>
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
- Part de l'actif circulant net à plus d'un an + Charges constatées d'avance à moins d'un an + Part de l'actif immobilisé à moins d'un an + Effets escomptés non échus + Capital souscrit – non appelé + Part d'écart de conversion Actif couverte par + une provision	+ Dettes financières à moins d'un an + Provisions à moins d'un an + Impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Effets escomptés non échus + Produits constatés d'avance à moins d'un an

\* Certains analystes le considèrent comme un actif réel.

Tableau N°5 : bilan financier après retraitement

Source : Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». 12<sup>e</sup> Edition Lextenso 2015-2016. P135

**Remarque :**

Les retraitements ne modifient pas l'équilibre actif-passif du bilan puisque chaque opération s'effectue soit en simultanés à l'actif et au passif, soit dans des postes à l'intérieur de l'actif, soit dans des postes à l'intérieur du passif.

**II- Les équilibres financiers :**

La situation financière de l'entreprise est définie par son aptitude à maintenir un degré de liquidités suffisants pour pouvoir honorer ces engagements.

La logique de l'équilibre financiers veut que les emplois soient financés par les ressources d'une durée Amoin égale.

L'équilibre financier d'une entreprise peut être apprécié à travers les grandeurs financières suivant :

- Fonds de roulement
- Besoin en fonds de roulement
- Trésorerie nette

## II-1- Fonds de roulement (FR) :

### II-1-1- Définition du fonds de roulement :

Le fonds de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de L'entreprise, c'est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements. Il représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers<sup>33</sup>

On dit qu'une entreprise est équilibrée lorsqu'elle pourra faire face en permanences à ses engagements contracter, Pour éviter les risques d'insolvabilité l'entreprise doit disposer d'une marge de sécurité constituée de capitaux propres appelés FR et permettant de financer une partie de ces actifs courants.

#### Remarque :

- Marge de sécurité : c'est un excédent de ressources stables qui résulte après couverture des emplois stables, permettant aux entreprises de faire face aux décalages pouvant se produire entre les entrées et sorties de fonds pour ainsi éviter les éventuels problèmes de trésorerie.

### II-1-2- Mode de Calcul du FR :

Le fonds de roulement peut se calculer à travers deux manières, soit par le haut du bilan ou bien le bas du bilan.

- Calcul par le haut du bilan :

$$\text{Fonds de roulement} = \text{ressources stables} - \text{emplois stables}$$

Source : GEORGES LANGLOIS, Manuel de gestion financière ; Berti Edition, ALGER 2011 ; P35

33 Béatrice et Francis GRANDGUILLOT « analyse financière » 5ème Edition Gualino 2014, Paris, p 26

Cette formule a l'avantage de mettre en évidence la stabilité du fonds de roulement. <sup>34</sup>

- Calcul par le bas du bilan :

$$\text{Fonds de roulement} = \text{actif circulant} - \text{dettes circulantes}$$

Source : GEORGES LANGLOIS, Manuel de gestion financière ; Berti Edition, ALGER 2011 ; P36

Cette seconde formule est traditionnelle. Elle est arithmétiquement équivalente à la précédente, cependant elle a l'inconvénient de ne pas faire ressortir la stabilité du fonds de roulement. <sup>35</sup>

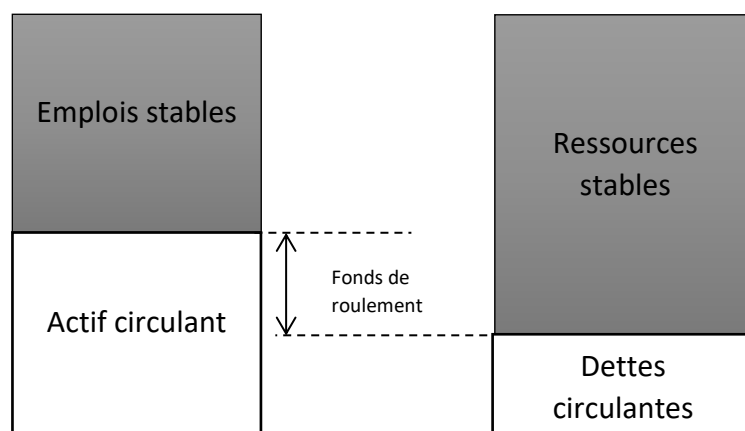


Figure N°4 : fonds de roulement

Source : GEORGES LANGLOIS, Manuel de gestion financière ; Berti Edition, ALGER 2011 ; P35

### II-1-3- Interprétation du fonds de roulement (FR) :

#### ➤ Cas n°1 FR>0 :

Un fonds de roulement positif signifie que les capitaux permanents couvrent largement les valeurs immobilisées et que l'entreprise dégage une marge de sécurité qui lui permettra de financer une partie des actifs circulants, l'entreprise pourra faire face ainsi à des risques liés à son fonctionnement. Toutefois, un FR positive ne signifie pas que l'entreprise est équilibrée à long terme.

<sup>34</sup> GEORGES LANGLOIS, Manuel de gestion financière ; Berti Edition, ALGER 2011 ; P35

<sup>35</sup> GEORGES LANGLOIS, Manuel de gestion financière ; Berti Edition, ALGER 2011 ; P36

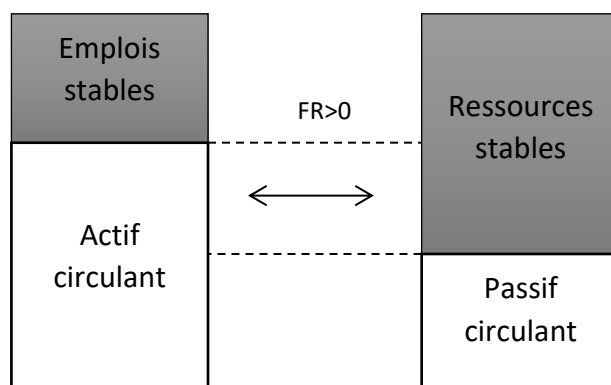


Figure N°5 : fonds de roulement positif

Source : Dov Ogien : « Gestion financière de l'entreprise », éd. DUNOD, 2008, P.41.

➤ **Cas n°2  $FR < 0$  :**

Un fonds de roulement négatif signifie que les capitaux permanents ne couvrent pas les emplois stables de l'entreprise, elles seront donc financées par une partie des ressources à court termes. L'entreprise se retrouve ainsi dans une situation d'insolvabilité.

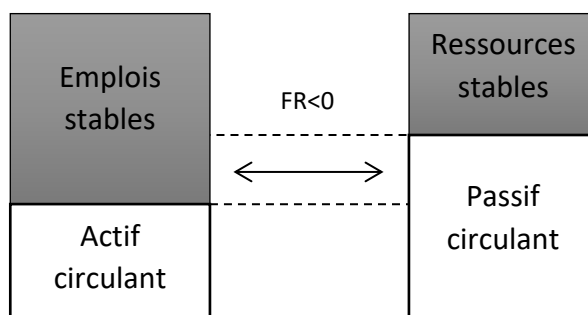


Figure N°6 : fonds de roulement négatif

Source : Dov Ogien : « Gestion financière de l'entreprise », éd. DUNOD, 2008, P.41.

➤ **Cas n°3  $FR = 0$  :**

Un fonds de roulement nul signifie que les capitaux permanents arrivent uniquement à financer les emplois stables de l'entreprise, de ce fait l'entreprise ne dégage aucune marge de sécurité pour faire face à des besoins liés à son cycle d'exploitation.

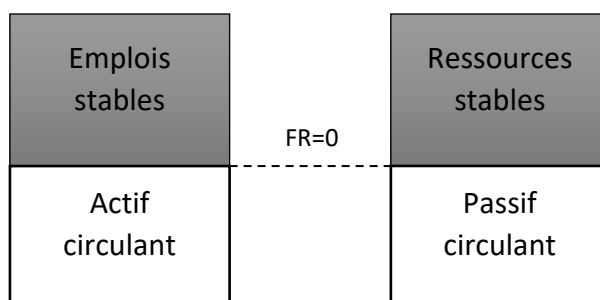


Figure N°7 : fonds de roulement nul  
**Source :** fais par nous-mêmes

## II-2- Besoin en fonds roulement :

Il existe un décalage temporel entre d'une part les dépenses engagés par l'entreprise pour produire et d'autres par les recettes tirées lors de la vente de bien ou service produit par l'entreprise.

Le besoin en fonds de roulement résulte de ce décalage temporel entre les encaissements et les décaissements liés à l'activité de l'entreprise.

### II-2-1- Définition du BFR :

Selon Béatrice et Francis Grand Guillot le BFR est défini comme suit : « Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation. »<sup>36</sup>

### II-2-2- Mode de calcul du BFR :

Le BFR se calcul comme suit :

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = (\text{Valeur d'exploitation} + \text{valeur réalisable}) - \text{dettes court terme}$$

### II-2-3- Type de besoin en fonds de roulement :

Il est décomposé en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi permanent liés à l'activité principal et l'autre besoin de financement indépendant de l'activité de l'entreprise.

$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

<sup>36</sup> Béatrice et Francis GrandGuillot ; « l'essentiel de l'analyse financière » ; Lextenso 13eme Edition ;2015 2016 ; P 92

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

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulant d'exploitation qui n'est pas financé par les dettes circulantes d'exploitations.<sup>37</sup>

$$\text{BFRE} = \text{actif circulant d'exploitation} - \text{dettes circulantes d'exploitations}$$

**Remarque :**

- Actif circulant d'exploitation : il est directement lié à l'activité de l'entreprise (stock, créance client, effet à recevoir...).
- Dettes circulantes d'exploitation : englobe toutes les dettes liées à l'activité (dettes fournisseurs, effet à payer, dettes fiscale...).

- **Besoin en fonds de roulement hors exploitation :**

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulant non liés à l'activité principale de l'entreprise qui n'est pas financé par les dettes circulantes hors exploitation.<sup>38</sup>

$$\text{BFRHE} = \text{actif circulant hors exploitation} - \text{dettes circulantes hors exploitation}$$

**Remarque :**

- Actif circulant hors exploitation : représente les créances diverses, les titres de placements et capital non versé.
- Dettes circulantes hors exploitation : comprennent les créanciers divers et autres dettes non rattachés à l'exploitation.

### II-2-3- Interprétation du besoin en fonds de roulement :

- **Cas n°1 : BFR > 0 :**

Un BFR positif signifie que l'entreprise exprime un besoin de financement, les ressources cycliques n'arrivent pas à financer l'actif circulant. Dans ce cas le besoin en

<sup>37</sup> Béatrice et Francis Grandguillot ; « l'essentiel de l'analyse financière » ; 13eme Edition Lextenso ;2015 2016 ; P 93

<sup>38</sup> Béatrice et Francis Grandguillot ; « l'essentiel de l'analyse financière » ; 13eme Edition Lextenso ;2015 2016 ; P 93

fonds de roulement va être financé par les ressources à long terme ou bien par concours bancaire.

- **Cas n°2 BFR<0 :**

Un BFR négatif veut dire que l'entreprise n'aura pas besoin de financement, puisque l'actif courant est largement couvert par les ressources cycliques.

- **Cas n°3 BFR=0 :**

Quand le BFR est nul, dans ce cas, les ressources cycliques arrivent à financer l'actif courant au centième près.

### II-3- Trésorerie nette :

#### II-3-1- Définition de la trésorerie nette :

La trésorerie nette est définie comme étant la différence qui résulte entre le rapport fonds de roulement net (FR) moins le besoin en fonds de roulement (BFR), son équilibre dépend de l'importance du fonds de roulement net et du besoin en fonds de roulement.

#### II-3-2- Mode de calcul :

Elle peut se calculer selon deux méthodes :

- Méthode 1 :

$$TN = FRN - BFR$$

- Méthode 2 :

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

#### Remarques :

- Trésorerie active : c'est l'ensemble des liquidités détenues par l'entreprise
- Trésorerie passive : désigne les découverts bancaires

#### II-3-3- Interprétation de la trésorerie nette :

- **Cas n°1 TN >0 :**

Une trésorerie nette positive signifie que le fonds de roulement net est supérieur au besoin en fonds de roulement, le restant de ces ressources constitue ainsi un excédent de liquidité.

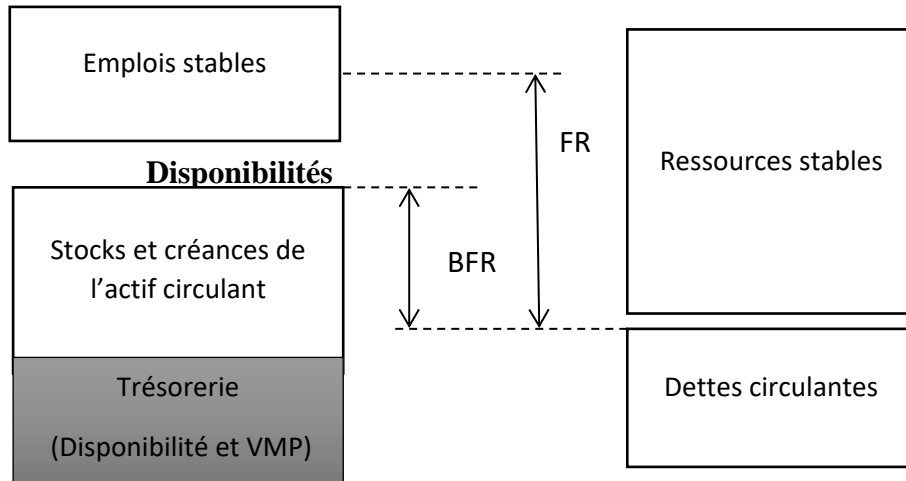


Figure N°8 : trésorerie nette positive

Source : GEORGES LANGLOIS, Manuel de gestion financière ; Berti Edition, ALGER 2011 ; P39

• **Cas n°2  $TN < 0$  :**

Une trésorerie nette négative signifie que le fonds de roulement net est inférieur au besoin en fonds roulement, elle constitue une insuffisance de ressources, une insuffisance qui doit être comblé par un emprunt bancaire

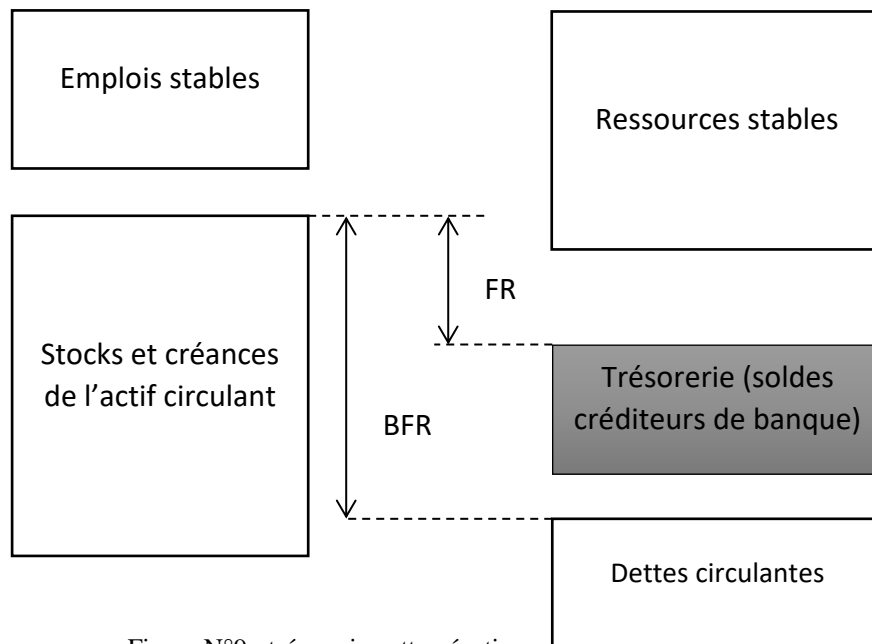


Figure N°9 : trésorerie nette négative

Source : GEORGES LANGLOIS, Manuel de gestion financière ; Berti Edition, ALGER 2011 ; P40

• **Cas n°3  $TN = 0$  :**

Une trésorerie nette nulle signifie que le fonds de roulement net est égale au besoin en fonds de roulement, l'entreprise ne dispose pas de liquidité.<sup>39</sup>

<sup>39</sup> Béatrice et Francis GrandGuillot ; « l'essentiel de l'analyse financière » ; 13eme Edition Lextenso ; 2015 2016 ; P 94

### III- Les soldes intermédiaires de gestion :

Le compte de résultat fournit de nombreuses informations concernant l'activité de l'entreprise : est-elle bénéficiaire ou déficitaire ? Le bénéfice est-il lié à l'activité habituelle ou à un élément exceptionnel ? Des informations destinées d'une part l'équipe dirigeante de l'entreprise ; et d'autre part aux potentiels investisseurs.

Toutefois, pour un analyste financier, cette approche est insuffisante et doit être complétée par une analyse plus poussée de la formation du résultat. La présentation en liste du compte résultat répond, en partie, à ce besoin en faisant apparaître le résultat de l'exercice comme le cumul des résultats partiels :

- Le résultat d'exploitation
- Le résultat financier
- Le résultat exceptionnel

Le PCG généralise cette méthode d'analyse en définissant une suite de différences (ou soldes) entre les produits et les charges, ce sont les soldes intermédiaires de gestion SIG<sup>40</sup> et ils se présentent comme suit :

---

<sup>40</sup> GEORGES LANGLOIS, « Manuel de gestion financière » ; Berti Edition, ALGER 2011 ; P61

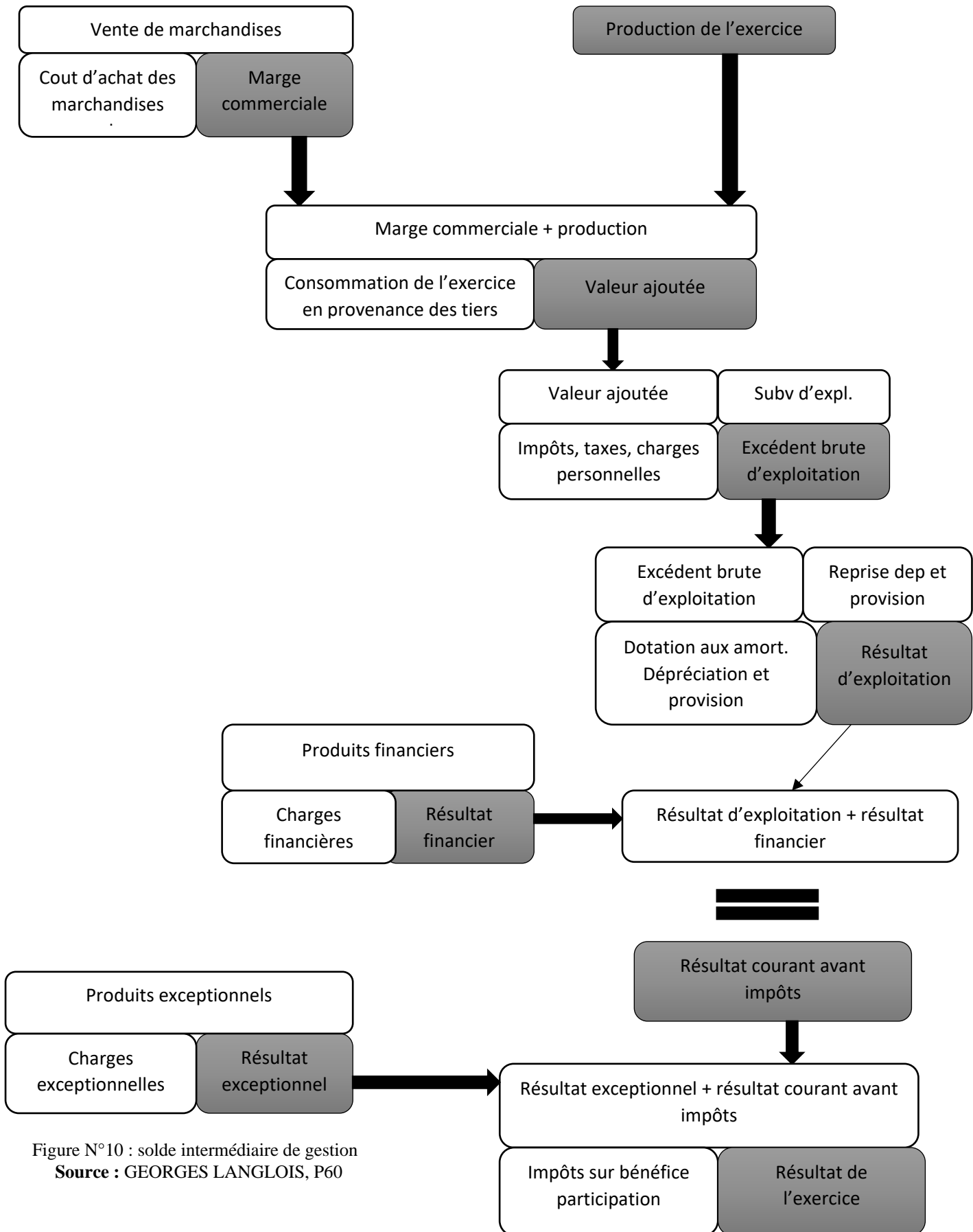


Figure N°10 : solde intermédiaire de gestion  
 Source : GEORGES LANGLOIS, P60

### III-1- La marge commerciale :

#### III-1-1- Détermination de la marge commerciale :

La marge commerciale est égale à la différence entre les ventes et les couts d'achat des consommations de marchandises vendues. Rappelons que, le cout d'achat des marchandises vendue est formé par :

- Les achats de marchandises (compte 607) + les variations des stocks (6037).
- Les frais et accessoires d'achat de marchandises (transport, primes d'assurance...).

La marge commerciale réalise l'adaptation de la notion de « production » au cas particulier d'une activité de revente en état.

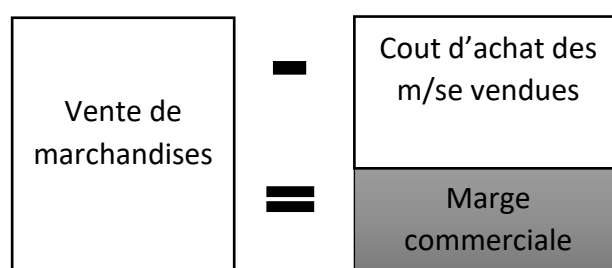


Figure N°11 : détermination de la marge commerciale

Source : GEORGES LANGLOIS, P61

#### Remarque :

Dans le cas des entreprises exerçants à la fois une activité industrielle et une activité commerciale, on détermine une production pour ce qui concerne l'activité industrielle et une marge commerciale pour ce qui est de l'activité commerciale.

#### III-1-2- La signification économique de la marge commerciale :

La marge commerciale est indicateur fondamentale pour les entreprises commerciales par le fait qu'il permet le calcul de plusieurs ratios financiers.

### III-2- La production de l'exercice :

#### III-2-1- Détermination de la production d'exercice :

Réserver aux entreprises ayant une activité de production de biens et services, la production est égale au montant des biens et services vendus, stockés, ou conservés pour l'utilisation de l'entreprise. Elle reflète l'activité industrielle ou de service de l'entreprise<sup>41</sup>.

La production de l'exercice est formée par :

- La production vendue (compte 70)

<sup>41</sup>LAURENCE LE GALLO, « Analyse financière ». DUT GEA, 2ème année option PMO, 2005-2006. P06

Sa valeur constitue le chiffre d'affaires de l'entreprise industrielle.

- La production stockée (compte 71)
- La production immobilisé (compte 72)

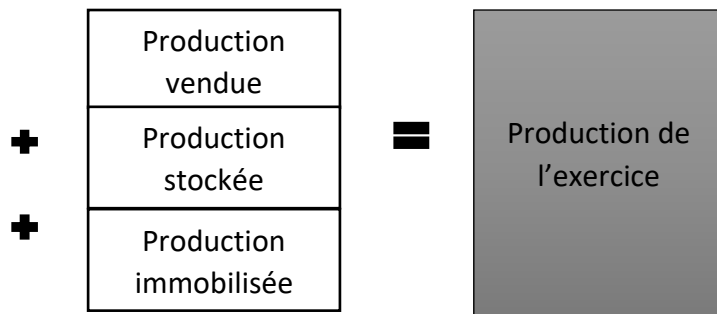


Figure N°12 : détermination de la production  
 Source : GEORGES LANGLOIS, P60

**Remarque :**

La production n'est pas valorisée de façon homogène, la production vendue est évaluée au prix de vente tandis que la production stockée et la production immobilisé sont valorisées aux coûts de production<sup>42</sup>.

**III-2-2- La signification économique de la production :**

La production de l'exercice mesure mieux que la production vendue l'activité de l'entreprise notamment quand la production de l'exercice a une valeur significative<sup>3</sup>. Ce solde sera également utilisé pour mesurer la productivité de l'entreprise grâce à des ratios de type « production / actif immobilisé » ou « production / effectifs »<sup>2</sup>.

**III-3- La valeur ajoutée :**

**III-3-1- Détermination de la valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée est la richesse créée par l'entreprise à travers son activité. Elle est déterminée soit par le calcul de la différence entre ce que l'entreprise a produit à savoir la production ou la marge commerciale ou bien les deux à la fois, en retranchant les Consommations en provenance des tiers qui sont les suivantes : les achats d'approvisionnement, d'étude et travaux (comptes 601,602,604,605,606), la variation des stocks (compte 6031 à 6035) et les autres charges externes (compte 61 et 62) ; soit par le calcul direct qui se résume à retrancher les montants des comptes charges (compte 60,61,62) du totale des comptes produits (comptes 70,71,72).

<sup>42</sup>GEORGES LANGLOIS, P59

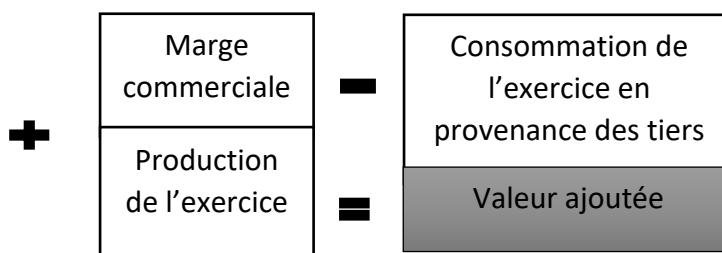


Figure N°13 : détermination de la valeur ajoutée

Source : GEORGES LANGLOIS, P62

### III-3-2- La signification économique de la valeur ajoutée :

Au niveau macro-économique (comptabilité nationale) la somme des valeurs ajoutées des entreprises basées en France donne le PIB (produit intérieur brut)<sup>43</sup>. C'est aussi un indicateur du poids économique de l'entreprise car elle permet porter une classification des entreprises selon le critère taille, d'apprécier son développement ou sa régression ainsi que son efficacité dans son processus d'exploitation.

### III-4- L'excédent brute d'exploitation EBE :

Une fois que la valeur ajoutée aura été déterminée, celle-ci est partagé entre plusieurs partie prenante de l'entreprise, à ses apporteurs de capitaux sous formes de dividendes concernant les actionnaires et d'intérêt concernant les emprunts (Emprunt indivis ou obligataire). À son personnel de façon directe via les salaires versés et indirecte via des prestations sociales, à l'état par l'attribution de l'impôt, et enfin à l'entreprise elle-même afin de compenser ses dépréciations et tout autre usure d'actifs par les dotations aux amortissements et aux dépréciations. On appelle EBE ce qui revient aux apporteurs de capitaux de cette entreprise et ce qui revient à elle-même.

#### III-4-1- Détermination de l'EBE :

L'excédent brut d'exploitation s'obtient en retranchant de la valeur ajoutée le montant des charges de personnel (compte 64), le montant des impôts et taxes (compte 63) et en y ajoutant les subventions d'exploitation (compte 74)

Elle peut aussi être déterminé de façon directe par la différence entre la somme des comptes produits (70 à 74) les comptes charges (60 à 64).

<sup>43</sup>LAURENCE LE GALLO, P06

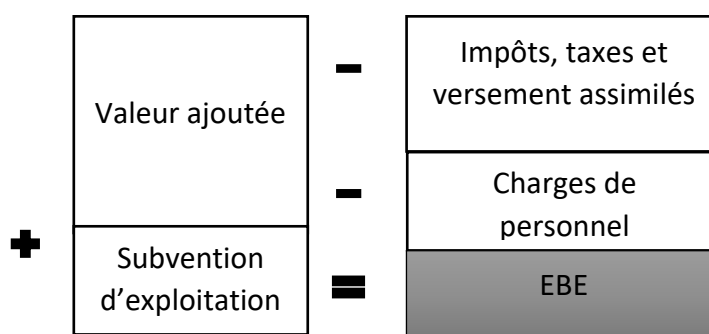


Figure N°14 : détermination de EBE  
 Source : GEORGES LANGLOIS.,P63

**Remarque :**

Dans le cas où les charges excèdent les produits, on parle alors d'une insuffisance brute d'exploitation IBE.

**III-4-2- La signification économique de l'EBE :**

L'EBE est considéré comme étant une bonne mesure de la performance économique de l'entreprise car c'est un indicateur non influencé par le mode de financement ou par d'autres décision fiscale (Rythme d'amortissement des immobilisations) de l'entreprise puisque qu'il est déterminé avant déduction des charges financières.

**III-5- Le résultat d'exploitation :**

« Le résultat d'exploitation est mis en évidence d'une part, sur le compte résultat en liste et d'autre part, lors du calcul des soldes intermédiaires de gestion<sup>44</sup>.

**III-5-1- Détermination du résultat d'exploitation :**

Le résultat d'exploitation s'obtient en ajoutant à l'EBE les autres produits de gestion courante (compte 75 sauf 755), les reprises sur dépréciations et provisions d'exploitation (compte 781) ainsi que les transferts de charges d'exploitation (compte 791), et en retranchant les autres charges de gestion courante (compte 65 sauf 655) plus les dotations aux amortissements, aux dépréciations (compte 681) et les provisions.

Le résultat d'exploitation peut s'obtenir aussi de manière directe en retranchant au comptes produits 70, 74, 75 (sauf 755), 781,791 les comptes de charges 60 à 64, 65 (sauf 655), 681.

<sup>44</sup>GEORGES LANGLOIS, P64

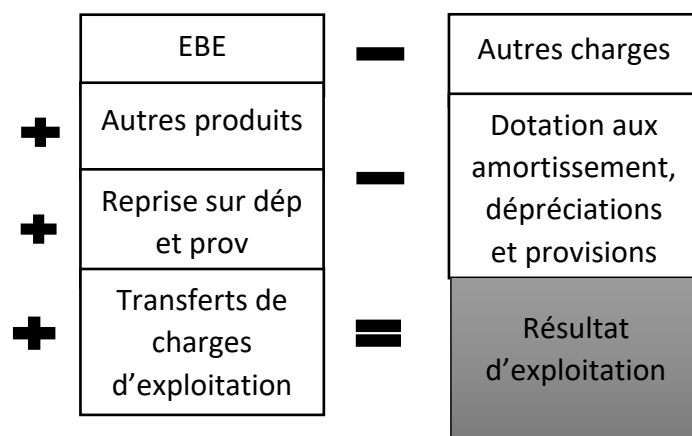


Figure N°15 : détermination du résultat d'exploitation  
 Source : GEORGES LANGLOIS, p64

**Remarque :**

Les comptes 755 et 655 – Quotes-parts sur opérations faites en commun concernent la part de l'entreprise dans les résultats des sociétés en participation (c'est-à-dire les sociétés non immobilisées et qui n'ont pas de personnalité morale). Le PCG a une position ambiguë au sujet de ces comptes, il les classe dans les autres produits et autres charges d'exploitation mais il les exclut du calcul du résultat d'exploitation. Ces produits et charges ont, en effet, une nature voisine des produits ou charges provenant de sociétés filiales et on aurait compris qu'ils aient figuré dans le calcul du résultat financier<sup>5</sup>.

**III-5-2- La Signification économique de résultat d'exploitation :**

Le résultat d'exploitation mesure la performance de l'activité de l'entreprise sur sa seule activité de production. Il est indépendant de toute politique financière qu'elle soit de nature fiscale, d'investissement et de distribution.

**III-6- Le résultat courant avant impôt :**

Le résultat courant avant impôt résulte des opérations ordinaires de l'entreprise, il prend en compte les aspects financiers de l'entreprise particulièrement, la structure de financement de l'entreprise incluant ainsi les charges et produit financier sous exclusion des éléments non courant et de l'incidence fiscale et de l'impôt sur le résultat.

**III-6-1- Détermination du résultat courant avant impôt :**

Le résultat courant avant impôt est égal à la somme du résultat d'exploitation plus le résultat financier.

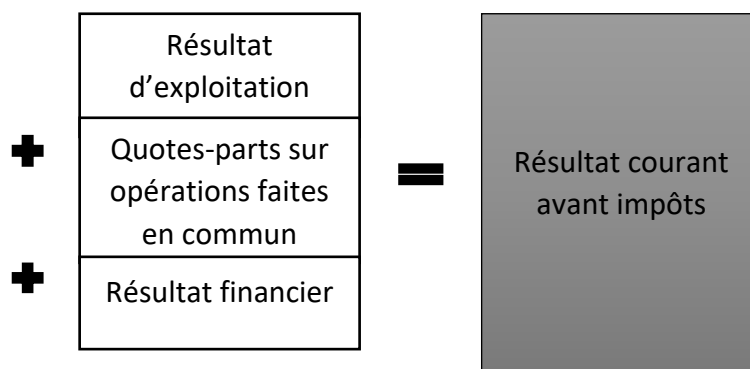


Figure N°16 : détermination du résultat courant avant impôts  
 Source : GEORGES LANGLOIS, P65

**Remarque :**

Le résultat financier représente la différence entre les produits financiers (comptes 76, 786,796) et les charges financière (comptes 66, 686).

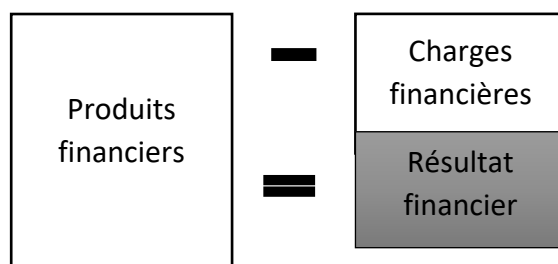


Figure N°17 : détermination du résultat financier  
 Source : GEORGES LANGLOIS, P65

**III-6-2- La signification économique du résultat courant avant impôt :**

Le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'entreprise après prise en considération des éléments financiers. Il reflète l'activité récurrente (non exceptionnelle de l'entreprise). C'est aussi un indicateur de politique financière d'une entité.

**III-7- Le résultat exceptionnel :**

**III-7-1- Détermination du résultat exceptionnel :**

Le résultat exceptionnel est issu des opérations d'activité non courante de l'entreprise. Il représente le solde net entre des produits exceptionnels (comptes 77, 787, 797) et des charges exceptionnels (comptes 67, 687).

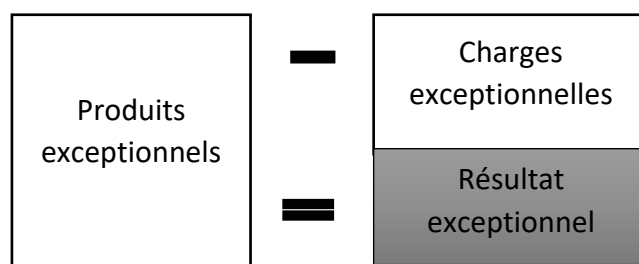


Figure N°18 : détermination du résultat exceptionnel

Source : GEORGES LANGLOIS, P66

### III-7-2- L'interprétation économique du résultat exceptionnel :

Le résultat exceptionnel est un indicateur qui permet d'analyser l'impact des opérations non récurrentes sur la rentabilité de l'entreprise. Pour que cette analyse comptable soit pertinente, le résultat exceptionnel ne doit regrouper que ces opérations véritablement extraordinaires de façon à les distinguer des opérations ordinaires qui concourent à former le résultat courant<sup>45</sup>.

Malheureusement, le PCG fait figurer dans les comptes produits et charges dits exceptionnels de nombreuses opérations qui sont relativement habituelles dans le cycle d'activité des entreprises tels que les pénalités de marché, amendes, subventions, clauses et révision des prix, plus ou moins-values résultant du renouvellement des immobilisations, etc...<sup>46</sup>

#### Remarque :

Les normes comptables internationales (IAS8) établissent une distinction entre :

- Les opérations simplement exceptionnelles qui doivent être incluses dans le résultat ordinaire.
- Les opérations véritablement extraordinaires (exportations et nationalisations, cataclysmes naturels, incendies, attentats, plus ou moins-values résultant d'une cessation d'activité ou d'une cession de titres de participation, etc.) qui sont seuls à former le résultat extraordinaire.

<sup>45</sup> GEORGES LANGLOIS, P66

<sup>46</sup> GEORGES LANGLOIS, P66

### III-8- Le résultat de l'exercice :

Le résultat de l'exercice représente le solde final de l'exercice dégager par l'entreprise après déduction de toute les charges. Ce résultat figure en dernière ligne du document de synthèse compte résultat et dans le passif du bilan.

#### III-8-1- Détermination du résultat de l'exercice :

Le résultat de l'exercice est le cumul du résultat courant et le résultat exceptionnel auquel en retrace les impôts sur les bénéfices (comptes 695 et 697) et la participation des salaires aux résultats (comptes 691).

De façon directe, le résultat de l'exercice est égal à la différence entre la somme des produits et la somme des charges.

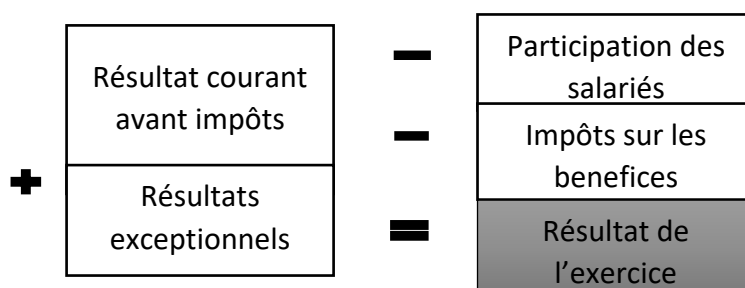


Figure N°19 : détermination du résultat de l'exercice  
Source : GEORGES LANGLOIS, P67

#### III-8-2- La signification économique du résultat de l'exercice :

Le résultat de l'exercice bénéficie d'une meilleure diffusion auprès des tiers que les autres soldes intermédiaires car il apparait au passif du bilan.

Sa signification est cependant altérée par le poids des éléments à caractère financier et exceptionnel<sup>47</sup>.

<sup>47</sup> GEORGES LANGLOIS, P67

## Section 2 : Définition et détermination des différents types de ratios

Les ratios financiers constituent la technique d'analyse par excellence dans la mesure où ils permettent d'analyse de la structure financière de l'entreprise à travers l'évaluation de sa rentabilité, de sa structure financière et la trésorerie de son activité permettant ainsi d'opérer des comparaisons entre entreprises du même secteur ou bien entre plusieurs d'année d'exercice d'une même entreprise.

### I- Présentation d'un ratio :

#### I-1- Définition d'un ratio :

Le ratio est un indicateur économique exprimé généralement en pourcentage qui résulte d'une opération de division entre deux rubriques clé du bilan ou du compte résultat. Cela consiste à rapporter (deviser) un indicateur à (par) un autre (exemple : valeur ajoutée / chiffre d'affaires) tout en respectant la cohérence et l'homogénéité (le net sur le net non pas le net sur le brut). Le résultat ainsi obtenu doit procurer une information sur la santé financière de l'entreprise.

De manière générale « Un ratio est définie comme étant un rapport entre deux grandeurs caractéristiques, financière ou économique, destiné à apprécier les différents aspects de la vie de l'entreprise<sup>48</sup>.

#### I-2- Avantages et importance d'un ratio :

L'analyse par les ratios permet aux chefs d'entreprises et à sa direction financière de mieux encadrer leurs décisions et de mieux visualiser l'impact de celles-ci sur la santé financière de leur entreprise. C'est aussi une étude largement utilisé par les banquiers lors de l'analyse d'octrois de crédit et par les investisseurs dans la phase d'évaluation menée avant le rachat d'une entreprise.

Simple a calculé, grâce à un ratio on peut :

- Se rendre compte d'un maximum d'informations rien qu'avec un coup d'œil
- Apprécier l'évolution des éléments financier par rapport aux années précédentes puisqu'il constitue une mesure d'analyse à travers le temps.

---

<sup>48</sup>M. GERAR:op.cit. p 158

- Mettre en valeur un objectif qu'une entité s'est fixé
  - Prendre des décisions efficaces dans la mesure où le ratio constitue un outil d'alerte, de sécurité qui provoquent de multiples réflexions.
  - Évaluer précisément l'importance des qualités et défauts d'une entreprise
- Malgré la multitude d'utilités que présente le ratio, il comprend lui aussi des limites que nous allons citer dans ce prochain point.

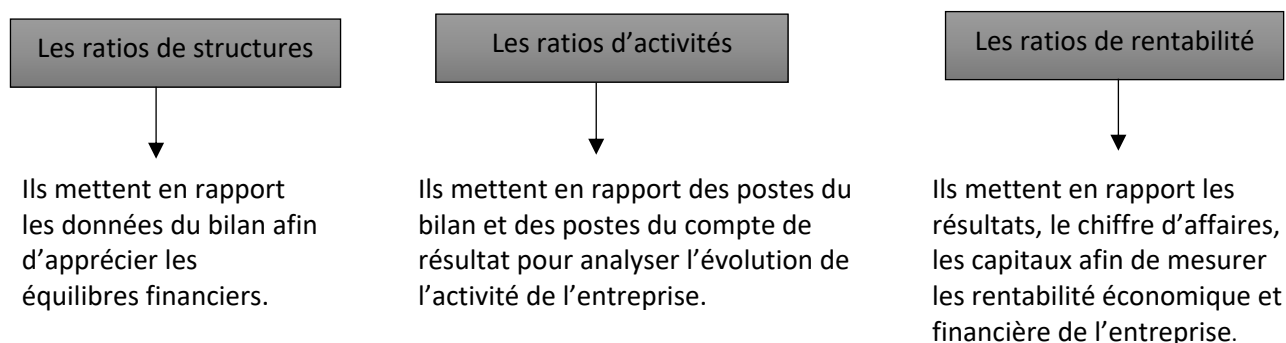
### I-3- Les grandes limites d'un ratio :

Il est vrai que les ratios permettent d'illustrer une information, de valoriser un objectif, de préparer les décisions, d'affecter les comparaisons et de préparer des diagnostics. Cependant, ils souffrent de certaines limites, parmi lesquels on va citer :

- Erreur d'interprétation causées par certaines évidences : le ratio doit être utilisé dans un univers bien défini au risque de donner des interprétations erronées, cependant si on raison au niveau international un ratio de taux de rentabilité net (résultat net/ chiffre d'affaires) n'aura pas la même signification en tenant compte des lois fiscales et comptables qui diffèrent d'un pays à l'autre.
- Le calcul des ratios ne permet d'avoir une vision sur le futur, c'est pourquoi ils doivent être renforcés par d'autres outils afin de convertir le passé au futur.
- L'interprétation d'un ratio nécessite l'analyse de l'environnement qui le constitue dans la mesure où l'évolution d'un même ratio donnant les mêmes chiffres dans différents secteurs, climat ne donne pas lieu nécessairement aux mêmes analyses et conclusions.

## II- Les différents types de ratios :

Pour effectuer une analyse pertinente, bon nombre de ratios doivent être calculés et ils sont plusieurs, regroupés en trois grandes catégories qui sont les suivantes



Source : Beatrice et Francis GRANDGUILLOT « Analyse financière. » 18<sup>e</sup> édition Lextenso 2014-2015, P149

Pour mener à bien l'analyse des ratios il faut tenir compte :

- De sa nature juridique
- De sa taille
- De son vécu
- De ses ressources humaines (dirigeants, associé, personnel)

## **II-1- Les ratios de structure :**

Comme leur nom l'indique, les ratios de structure sont des ratios qui s'intéresse à la structure financière de l'entreprise. Ils sont exprimés sous forme de rapport soit entre les postes du bilan ou bien entre les différents composants de ces postes. En effet, bien que l'analyse de la structure par les équilibres financier FR, BFR, TN a déjà permis d'apprécier la structure ; ces ratios font office d'une analyse plus poussée (détaillée) au but de permettre d'apporter des réponses concrètes afin de porter ainsi un jugement plus significatif sur la structure financière de l'entreprise.

### **II-1-1- Les ratios de solvabilité :**

Ils permettent d'estimer la capacité d'une entreprise à honorer ces engagements concernant sa politique d'endettement.

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.<sup>49</sup>

Deux ratios sont utilisés pour vérifier la solvabilité de l'entreprise :

#### **II-1-1-1- Ratio de solvabilité générale :**

Ce ratio définit la solvabilité dans la perspective de liquidation de l'ensemble de l'entreprise, notamment si elle se trouve en cessation de paiement par la suite d'un manque de liquidité du bilan. L'entreprise est solvable dans la mesure où l'actif réel est suffisant pour permettre de payer toutes les dettes<sup>50</sup>.

---

<sup>49</sup> Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». Lextenso Edition. 12<sup>e</sup> Edition 2015-2016. P144

<sup>50</sup> GEORGES LANGLOIS, P57

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \frac{\text{Total actif}}{\text{Total dettes}}$$

➤ **Interprétation :**

Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, une entreprise solvable peut présenter des risques d'illiquidité.<sup>51</sup>

**II-1-1-2- Ratio d'autonomie financière :**

Ce ratio représente la part que compose les capitaux propres dans le totale du passif. Il mesure le degré d'indépendance financière et le risque qui pèse sur les créanciers, qui ont intérêt de voir les fonds propres prédominer dans la structure de financement.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{total passif}}$$

➤ **Interprétation :**

L'interprétation de ce ratio stipule que le résultat obtenu doit être supérieur à 1 pour dire que l'entreprise est autonome financièrement.

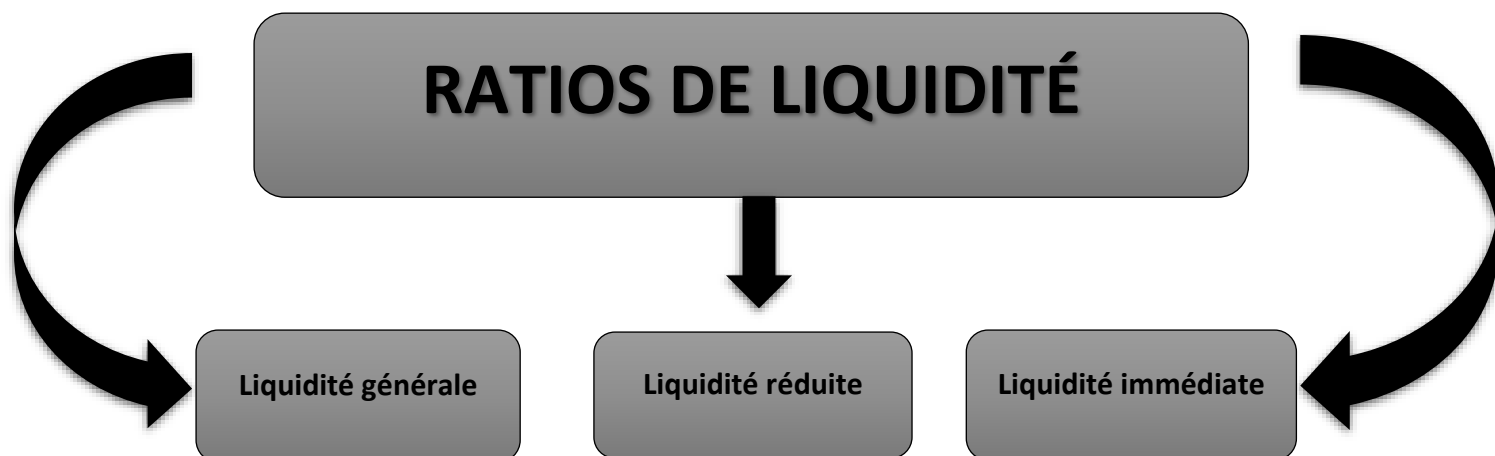
**II-1-2- Les ratios de liquidité :**

Les ratios de liquidité évaluent la capacité d'une entreprise à faire face à ses engagements de nature brève échéance (court terme). Ils permettent ainsi d'estimer le degré du risque de déficience auquel l'entreprise est confrontée.

« 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 <sup>52</sup>:

<sup>51</sup> Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». 12<sup>e</sup> Edition Lextenso, 2015-2016. P144

<sup>52</sup> Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». 12<sup>e</sup> Edition Lextenso 2015-2016. P143



**Figure N°20** : Typologie de ratios de liquidité  
 Source : fait par nous même

### II-1-2-1- Ratio de liquidité générale :

Le ratio de liquidité générales rapporte l'ensemble des actifs à moins d'un an (actifs circulants) aux dettes à moins d'un an. Il mesure ponctuellement la couverture des engagements à court terme de l'entreprise par des liquidités et des actifs susceptibles de se transformer en liquidités à court terme. Il donne également une indication sur la part des actifs circulants financés par des capitaux long terme<sup>53</sup>.

$$\text{Ratio de liquidité generale} = \frac{\text{ACTIF CIRCULANT}}{\text{DCT}}$$

#### ➤ Interprétation :

« Si le ratio est supérieur à 1, le fonds de roulement financier est positif et inversement.

Ce ratio permet d'apprécier dans quelle mesure l'actif à court terme finance les engagements à court 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.<sup>54</sup>

<sup>53</sup> JACK FORGET, Analyse financière. ; Organisation EDITION, 2005 ; P102

<sup>54</sup> Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». 12<sup>e</sup> édition Lextenso, 2015-2016. P143

**II-1-2-2- Ratio de liquidité réduite :**

Ce ratio rapportant les créances à court terme et les disponibilités aux dettes à court terme, permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements exigibles à court terme, sans tenir compte de la vente des produits finis ou de l'achèvement du cycle de production

$$\text{ratio de liquidité réduite} = \frac{VR + VD}{DCT}$$

**➤ Interprétation :**

« Ce ratio doit être proche de 1. 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 fournisseurs soit supérieure à celle du crédit clients.<sup>55</sup>

**II-1-2-3- Ratio de liquidité immédiate :**

Le ratio liquidité immédiate compare les disponibilités aux dettes à moins d'un an. Ce ratio est d'un emploi plus restreint dans la mesure où il est toujours possible pour une entreprise d'accroître ses liquidités en recourant au crédit bancaire à court terme (escompte ou mobilisation des créances commerciales)<sup>56</sup>.

$$\text{Ratio liquidité immédiate} = \frac{VD}{DCT}$$

**➤ Interprétation :**

« Ce ratio présente peu d'intérêt et doit être interprété 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.<sup>57</sup>

---

<sup>55</sup> IDEM

<sup>56</sup> JACK FORGET., P 102

<sup>57</sup> Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». 12<sup>e</sup> Edition Lextenso, 2015-2016. P143

**II-1-3- Les ratios de rentabilité :**

Les ratios de rentabilité constituent l'analyse qui vise à apprécier le résultat généré par l'entreprise au vu des moyens économique et financier mis en œuvre. Leur détermination consiste à rapprocher deux masses fonctionnelles du bilan et du compte résultat, obtenant ainsi un indicateur qui permettra de porter un jugement sur la notion efficacité et efficience au sein de l'entreprise.

**II-1-3-1- Ratio de rentabilité économique :**

$$\text{Ration rentabilité économique} = \frac{\text{resultat d'exploitation}}{\text{ressources stables}}$$

Ce ratio mesure la rentabilité de l'ensemble de l'actif. Qu'il soit affecté au cycle d'exploitation de la firme ou à ses investissements financiers. Il permet aussi de mesurer l'efficacité de l'entreprise a créé des riches en vertu des moyens économique consacrés à cela.

**II-1-3-2- Ratio de rentabilité financière :**

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{resultat net}}{\text{capitaux propres}}$$

Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des moyens financier engagés. Il exprime la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices revenant aux actionnaires soit sous forme de dividendes, soit sous forme d'affectation aux réserves.

**II-1-3-3- Ratios de profitabilité :**

L'étude de la profitabilité met en relation une marge ou un profit avec le niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaires<sup>58</sup>. C'est le rapport entre un résultat et des ventes qui s'obtient en rapprochant un flux de revenu perçu au cours d'une période et une mesure du flux d'activité (chiffre d'affaires, production ou valeur ajoutée).

Ce rapport est exprimé par deux types de ratios :

**II-1-3-3-1- Ratio taux de marge brute :**

$$\text{Ratio taux de marge brute} = \frac{\text{Excedent brute d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire HT}} * 100$$

<sup>58</sup> GEORGES LANGLOIS, P73

Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du CA indépendamment de sa politique d'investissement et de son mode de financement.

**II-1-3-3-2- Ratio taux de marge net :**

$$\text{Ratio taux de marge net} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaire HT}} * 100$$

Ce ratio exprimé en pourcentage, mesure la rentabilité de l'entreprise en fonction de son chiffre d'affaires. Le résultat ainsi obtenu doit être le plus important possible, par exemple : un taux de marge net de 30% signifie que pour 1000 unités monétaire du chiffre d'affaires, l'entreprise génère un bénéfice de 300 unités monétaires.

**II-1-3-4- Ratios de répartition de la VA :**

La valeur ajoutée est partagée entre tous les acteurs de l'entreprise (personnel, état...) d'où la nécessité de calculer sa répartition afin de comprendre la politique de répartition de la richesse de l'entreprise. Ainsi, les ratios que nous allons calculer permettent de mesurer la part de cette valeur ajoutée attribuée à chaque partie prenante de l'entreprise.

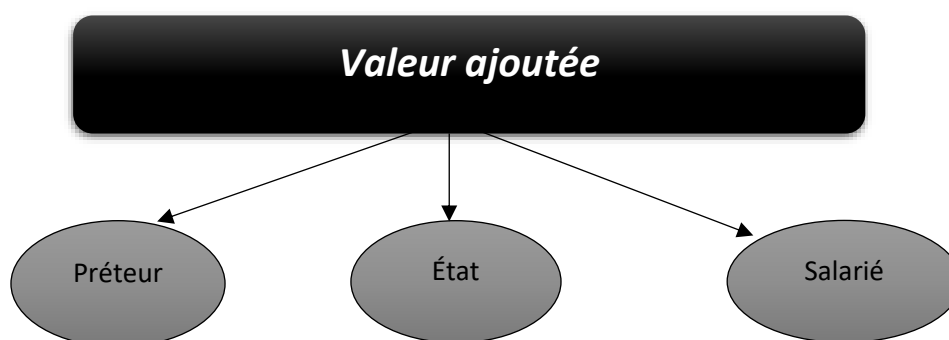


FIGURE N°21 : Représentation de la répartition de la Valeur ajoutée

Source : fait par nous même

**II-1-3-4-1- Ratio VA revenant aux prêteurs :**

$$\text{Part de la VA revenant aux preteurs} = \frac{\text{charges financières}}{\text{Valeur ajoutée}} * 100$$

➤ **Interprétations**

Ce ratio indique la part de la valeur ajoutée revenant aux prêteurs et le poids de l'endettement sur l'entreprise.

**II-1-3-4-2- Ratio VA revenant aux salariés :**

$$\text{Part de la VA revant aux personnel} = \frac{\text{charges personnels}}{VA} * 100$$

➤ **Interprétations :**

Ce ratio indique la part de la valeur ajoutée revenant aux salariés exprimés par le poids des charges personnels sur la valeur ajoutée. Il permet d'apprécier la politique salariale de l'entreprise.

**II-1-3-4-3- Ratio VA revenant à l'état.**

$$\text{Part de la VA revant à l'etat} = \frac{\text{impots et taxes}}{VA} * 100$$

➤ **Interprétations :**

Ce ratio démontre la part de la valeur ajoutée revenant à l'état et le taux d'imposition supporter par l'entreprise par rapport à sa valeur ajoutée.

**II-1-4- Les ratios d'activité :**

Également appelé ratios d'exploitation, les ratios d'activité sont une mesure financière qui fournit des indications dynamiques dans la mesure où ils permettent d'introduire une dimension temporelle dans l'analyse du bilan et du compte résultat. Ils constituent une analyse qui donne un aperçu sur l'efficacité avec laquelle l'entreprise emploie ces actifs par le rythme d'évolution de ses composants à travers le temps et la richesse qui en résulte ainsi.

**II-1-4-1- Le ratio taux de croissance :**

$$\text{Taux de croissance} = \frac{\text{Indicateur année } n - \text{Indicateur année } n_1}{\text{Indicateur année } n_1} * 100$$

Ce ratio est un outil d'analyse de valeur économique mesurant l'évolution d'un indicateur d'une période (Année, trimestre, mois...) à une autre ; Elle se traduit soit par une augmentation, soit par une régression, soit par une stabilité.

**II-1-4-1-1- Ratio taux de croissance CA :**

$$\text{Taux de croissance du CA} = \frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}} * 100$$

Ce ratio permet de connaître l'évolution de l'activité de l'entreprise et de la comparer ainsi avec les entreprises du même secteur.

**II-1-4-1-2- Ratio taux de croissance VA :**

$$\text{Taux de croissance de la VA} = \frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}} * 100$$

Ce ratio permet de répondre à la question soulevée à propos de l'évolution de la richesse créée par l'entreprise.

**II-1-4-2- Le ratio taux d'intégration :**

$$\text{Taux d'intégration} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaire(HT)}} * 100$$

Le ratio taux d'intégration mesure le degré d'intégration de l'entreprise dans son processus de production. C'est aussi un indicateur qui illustre le poids des charges externes sur l'entreprise, en effet, plus ce ratio est supérieur à 40% plus l'entreprise s'offre une part importante à la création de sa valeur ajoutée.

**II-1-4-3- Le ratio taux de marge commerciale :**

$$\text{Taux de marge commerciale} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises(HT)}}$$

Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.

**II-1-4-4- Les ratios de rotation :**

Exprimer en jours, « Les ratios de rotation constituent la série qui fournit les indications qualitatives les plus riches pour l'analyse du bilan. Ces ratios traduisent en effet le rythme auquel certains éléments du bilan sont renouvelés, dans le cadre de l'activité courante de l'entreprise. On les formule à propos des encours cycliques soumis à rotation du fait des opérations d'exploitation.<sup>59</sup>

**II-1-4-4-1- Ratio délais paiement créance clients :**

$$\frac{\text{creances clients et comptes rattachés + effets escomptés non echus}}{\text{chiffre d'affaire TTC}} * 360j$$

Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.

Si ce ratio est supérieur à la norme du secteur, il peut traduire une inefficacité dans le recouvrement des créances

Si ce ratio est inférieur à la norme du secteur, il peut signifier que l'entreprise mène une politique de crédit clients restrictive par rapport à ses concurrents au risque de perdre des clients.

Délais de paiement maximum légaux : 45 jours fin de mois ou 60 jours à partir de la date d'émission de la facture, sauf dérogations sectorielles accordées sous conditions<sup>60</sup>

**II-1-4-4-2- Ratio délais paiement fournisseur :**

$$\frac{\text{dettes fournisseur et comptes rattachés}}{\text{consommations en provenances des tiers TTC}} * 360j$$

➤ **Interprétation :**

Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.

Si ce ratio est supérieur à celui du secteur, cela peut provenir d'une difficulté de l'entreprise à honorer ses échéances.

<sup>59</sup> Elie Choen, Gestion financière de l'entreprise et développement financier ; Edition. EDICEF. 1991, Vanves FRANCE

<sup>60</sup> Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». 18<sup>e</sup> Edition Lextenso, 2014-2015.P153

Si ce ratio est inférieur à celui du secteur, l'entreprise doit revoir sa politique de négociation avec ses fournisseurs.

Délais de paiement maximum légaux : 45 jours fin de mois ou 60 jours à partir de la date d'émission de la facture, sauf dérogations sectorielles accordées sous conditions<sup>61</sup>

#### II-4-4-5- Ratio rotation des stocks :

« En premier lieu, les stocks sont soumis à un constant renouvellement dû à l'effet conjugué des opérations d'approvisionnement, de production et de vente. Pour une entreprise de distribution, par exemple, l'approvisionnement permet d'acquérir des marchandises qui alimentent le stock alors que les ventes se traduisent au contraire par un prélèvement sur les stocks constitués. C'est donc l'articulation entre les deux flux d'approvisionnement et de vente qui assure la rotation du stock.

En revanche, pour une entreprise de production, le cycle d'activité est plus complexe. En effet, une entité de ce type acquiert des matières premières, des produits intermédiaires, des fournitures et les transforme en produits finis. Le rythme de renouvellement ou de rotation des stocks peut dès lors être déterminé par un rapprochement entre le montant du stock moyen détenu par l'entreprise et le montant des flux d'approvisionnement qui ont permis de l'alimenter au cours d'une période donnée<sup>62</sup>.

Dès lors, on obtient les formules suivantes :

##### II-4-4-5-1- Ratio de rotation stocks matières premières :

$$\frac{\text{Stocks moyen de matières premières}}{\text{Coût d'achat des matières consommées}} * 360j$$

#### ➤ Interprétation :

Exprimé en nombre de jours, ce ratio établit la vitesse de rotation du stock. C'est-à-dire, la durée de détention des stocks depuis l'achat jusqu'à leurs consommations dans le processus de fabrication. C'est un indicateur qui reflète l'efficacité globale de la supply chain. Le délais moyen recommander est de 40 jours, après tout dépend du secteur.

<sup>61</sup> Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ».18° Edition Lextenso2014-2015.P153

<sup>62</sup> Elie Choen, Gestion financière de l'entreprise et développement financier. P148

**II-4-4-5-2- Ratio de rotation stocks marchandises :**

$$\frac{\text{Stocks moyen marchandises}}{\text{Coût d'achat des marchandises vendues}} * 360j$$

➤ **Interprétation :**

Ce ratio mesure la durée de détention des stocks de marchandises en jours depuis leurs achats jusqu'à leur vente. Il indique ainsi l'efficacité de l'entreprise à réaliser des ventes.

L'efficacité de l'entreprise en ce processus est comparée aux autres entreprises du même secteur.

**II-4-4-5-3- Ratio de rotation des produits finis :**

$$\frac{\text{Stocks moyen de produits finis}}{\text{Coût de productions des produits vendus}} * 360j$$

➤ **Interprétation :**

Ce ratio mesure en jours la durée d'écoulements des produits finis depuis le jour de mise en stock jusqu'à leurs ventes. C'est un indicateur similaire à celui des rotations stock marchandises dans une entreprise commerciale.

**Remarque :**

Pour chacune des formules des ratios de rotation cités ci-dessus :

- $stock\ moyen = \frac{stock\ initial + stock\ final}{2}$
- $stock\ initial = stock\ finale \pm variations\ des\ stocks$
- $cout\ d'achat = achat\ consommé \pm variations\ des\ stocks$
- $cout\ de\ production = ventes \pm variations\ des\ stocks$

**II-4-4-5-4- La capacité d'autofinancement (CAF) :**

Une fois que l'entreprise aura déterminé son résultat d'exercice à travers les calculs des comptes de résultats. Avant toute affectation de ce résultat, l'entreprise mesure sa capacité d'autofinancement (CAF), un indicateur clé qui détermine la capacité d'une entreprise à honorer ses engagements.

**II-4-4-5-4-1- Définition de la CAF :**

La CAF correspond au surplus monétaire généré par l'entreprise dont la principale utilité est le financement de ces activités. En d'autres termes, elle représente l'aptitude d'une entreprise à dégager des liquidités en vue de financer ses besoins, qu'elle soit de nature exploitation ou de nature développement durable. Elle est égale à la différence entre les produits encaissables et charges décaissables liées à l'activité de l'entreprise.

$$\text{CAF} = \text{produits encaissables} - \text{charges décaissables}$$

Source : GEORGES LANGLOIS ; P77

Cet indicateur est observé avec une attention particulière par les investisseurs car il s'agit du montant disponible pour l'entreprise pour :

- Investir : achat d'immobilisations ou financement de l'augmentation du besoin en fonds de roulement
- Rembourse ses dettes financières
- Verse des dividendes à ses actionnaires<sup>63</sup>.

**Remarque :**

Lorsqu'une entreprise décide de verser des dividendes à ses actionnaires, le conseil d'administration procède à un prélèvement de fonds de la capacité d'autofinancement.

Ainsi, seule la partie non distribuée assure l'autofinancement, en d'autres termes la CAF représente la part des ressources internes que l'entreprise consacre à l'autofinancement.

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

<sup>63</sup>LAURENCE LE GALLO ., P08

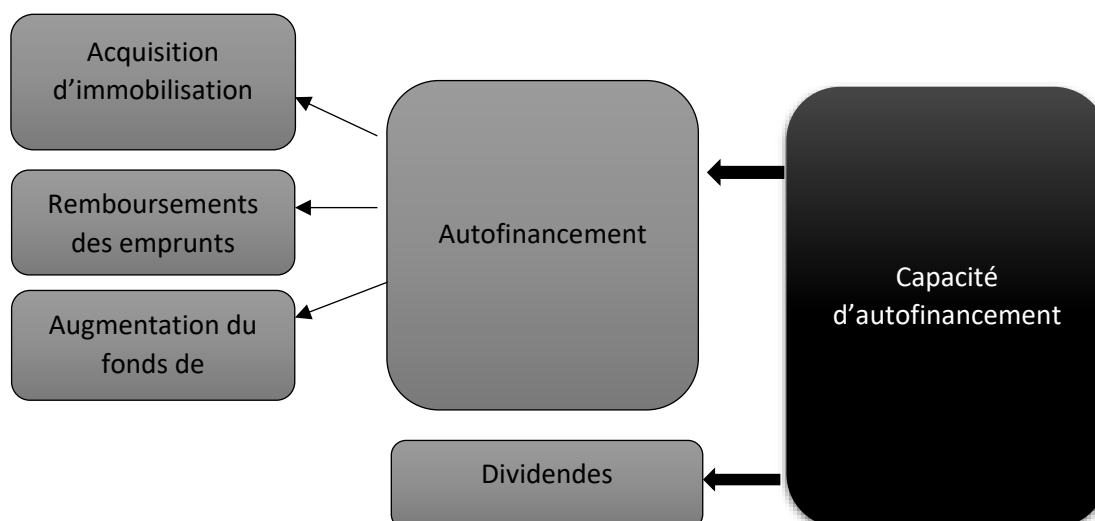


Figure N°22 : capacité d'autofinancement  
Source : GEORGES LANGLOIS, P77

II-4-4-5-4-2- Tableaux récapitulatifs des produits et des charges :

Il est possible de récapituler les produits et les charges en les distinguant suivant s'ils contribuent dans le calcul de la CAF.

<b>Charges décaissables</b> Contribuent à la CAF	<b>Produits encaissables</b> Contribuent à la CAF	<b>Charges non décaissables</b> Ne contribuent pas à la CAF	<b>Produits non encaissables</b> Ne contribuent pas à la CAF
<b>Charges d'exploitation</b> 60 achats 61/62 autres charges externes 63 impôts et taxes 64 charges personnel	<b>Produit d'exploitation</b> 70 ventes 71 production stockée 72 production immobilisée 73 produits net partiels sur opération long terme 74 subventions d'exploitation	<b>Charges d'exploitation</b>	<b>Produit d'exploitation</b>
<b>Excédent brute d'exploitation (insuffisance brute)</b>			

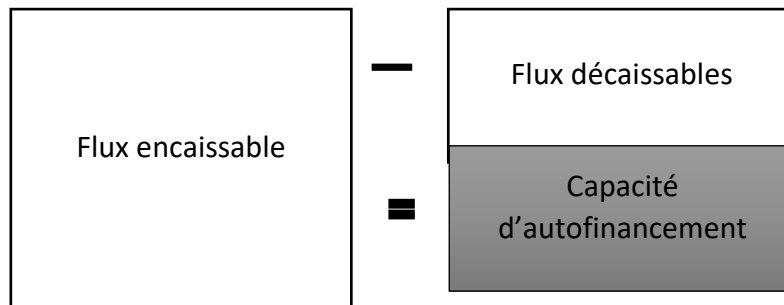
65 autres charges de gestion courante	75 Autres produits de gestion courante 791 transferts de charges d'exploitation	681 dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	781 reprises sur amortissements, dépréciations et provisions
<b>Charges financières</b> 66 charges financières	<b>Produits financiers</b> 76 produits financiers 796 transferts de charges financières	<b>Charges financières</b> 686 dotations aux amortissements, dépréciation et provisions	<b>Produits financiers</b> 786 reprises sur amortissements, dépréciations et provisions
<b>Charges exceptionnelles</b> 671 charges exceptionnelles sur opération de gestions 678 autres charges exceptionnelles	<b>Produits exceptionnels</b> 771 produits exceptionnels sur opérations de gestions 778 autres produits exceptionnels 797 transferts de charges exceptionnels	<b>Charges exceptionnelles</b> 675 valeurs comptables des éléments d'actifs cédés 687 dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	<b>Produits exceptionnels</b> 775 produits de cessions d'éléments d'actifs 777 quotes-parts de subventions d'investissements virée au résultat de l'exercices 787 reprises sur amortissement, dépréciation et provisions
691 participations des salariés aux résultats 695 impôts sur bénéfices 697 impositions forfaitaires annuelle	699 produits- report en arrière des déficits		

**Tableau N°6** : récapitulatif des charges et produits  
**Source** : GEORGES LANGLOIS ; P79

**II-4-4-5-4-3- Calcul de la capacité d'autofinancement :**

Le calcul de la CAF peut s'effectuer en deux façons :

➤ **A partir de l'EBE (Méthode soustractive) :**



**Figure N°23 : CAF méthode soustractive**

**Source :** GEORGES LANGLOIS ; P80

Comme nous l'avons vu dans le tableau précédent, l'EBE est entièrement composé de produits encaissables et charges décaissables, il contribue dans sa totalité à la formation de la CAF.

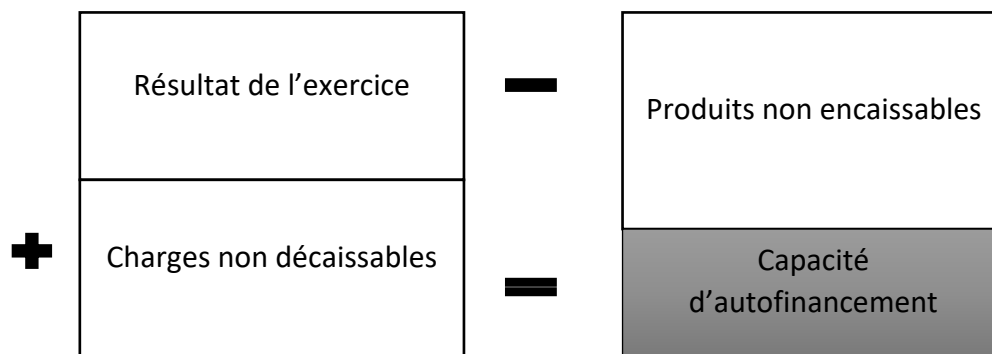
**Formule :**

CAF= EBE

- +Autres produits d'exploitations (75)
- +Transferts de charges (791)
- +Produits financiers encaissables (76,796)
- +Produits exceptionnels encaissables (771,778,797)
- Autres charges d'exploitations (65)
- Charges financières décaissables (66)
- Charges exceptionnelles décaissables (671,678)
- Participations des salariés aux résultats (691)
- Impôts sur bénéfices (695)

**Sources :** GEORGES LANGLOIS, P80

➤ **A partir du résultat net (Méthode additive) :**



**Figure N°24** : CAF méthode additive

**Sources** : GEORGES LANGLOIS, ; P81

Contrairement à la méthode soustractive, l'additive est rapide est donc plus utilisée, elle part du résultat net auquel on addition la différence en les charges non décaissables et les produits non encaissables.

**Formule :**

CAF= RN

- reprise sur amortissements, dépréciations et provisions (781,786,787)
- produits de cessions d'éléments d'actifs (775)
- quotes-parts de subventions d'investissements virée au compte de résultat de l'exercice (777)
- +dotation aux amortissements, dépréciations et provisions (681,686,787)
- +valeurs comptables des éléments d'actifs cédés (675)

**Sources** : GEORGES LANGLOIS, ; P81

**II-4-4-5-4-4- Rôle de la CAF :**

L'évaluation de la CAF permet de déterminer la part des richesses créé par l'entreprise lui rêvant à elle-même comme ressource interne de financement. Plus ce dernier est conséquent plus l'entreprise voit son indépendance financière croître. Cependant, une CAF négative est synonyme d'incapacité à générer un surplus monétaire nécessaire pour faire face à ces engagements.

## **Conclusion du chapitre**

L'analyse de la rentabilité est donc une étude d'ordre financier. Elle se résume à collectés des informations comptables, les exploités de manière à développer une information financière, qui fera ensuite guise d'interprétation à l'aide de plusieurs ratios de nature structure, rentabilité et activité dans le but de se prononcer sur la notion rentabilité et d'apprécier ainsi l'efficacité opérationnelle de l'entreprise.

SOCIETE NATIONALE DE COMMERCIALISATION ET DE DISTRIBUTION DE  
PRODUITS PETROLIERS  
Filiale de SONATRACH, spa au capital social de 40 000 000 000 DA

## Chapitre III

# Application de l'analyse au sein de NAFTAL District GPL Tala Athmane

ENCADRE PAR :

Mr M. HAMMOUDI

Chef

Département finances  
& comptabilité





## 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 cette 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 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**

### **I- 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 GPL.

### **I-1- Présentation générale de l'entreprise NAFTAL :**

#### **I-1-1- L'historique de NAFTAL :**

Elle est issue de deux restructurations de l'entreprise SONATRACH.

1. La première restructuration a eu lieu en 1980 par le décret n° 80101 de la 06/04/1980 portant création de l'ERDP (Entreprise Nationale de Transport et de Commercialisation des Hydrocarbures) chargée du raffinage des hydrocarbures liquides et la distribution des produits raffinés sur le territoire national.

2. La deuxième restructuration s'est traduite par la modification du décret n° 80101 du 06/04/1980 par le décret 87189 du 25/04/1987 portant création de l'entreprise nationale de Commercialisation et de Distribution des Produits Pétroliers et dérivés, sous le sigle NAFTAL. Lors de la restructuration de l'entreprise mère SONATRACH, il a été décidé la création de la SPA NAFTAL dont le but essentiel est la distribution des produits pétroliers sur le marché national.

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

En 1987, En Août 1987, l'activité raffinage est séparée de l'activité distribution et dévolue à une nouvelle entité NAFTEC. NAFTAL est désormais chargée uniquement de la commercialisation et de la distribution des produits pétroliers et dérivés.

À partir de 1998, elle change de statut et devient Société par actions (SPA), avec un capital social de 6.650.000.000 DA, et une filiale à 100% de SONATRACH.

Le 29 juillet 2002, augmentation du capital social de 6,65 milliards DA à 15,65 milliards DA conformément à la résolution de l'AGEX (assemblée général extraordinaire).



En 2011, NAFTAL commercialise un volume total de 14,01 millions de tonne de produits

Pétrolier.

### **I-1-2- Missions et activités de NAFTAL :**

#### **I-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.

#### **I-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.



- Élaborer le bilan consolidé de NAFTAL.
- Veiller à l'application des politiques, règles et procédures de l'entreprise dans leurs domaines de la gestion, de la maintenance, du développement et de la sécurité des ressources humaines et matérielles.
- Élaborer le budget et plan de financement les états d'exécution.
- Exécuter les plans, budgets et autres objectifs arrêtés par la division de l'entreprise et proposer, voir, prendre des mesures correctives en cas de dérivé.

#### **I-1-2-3- Organisation de l'entreprise NAFTAL :**

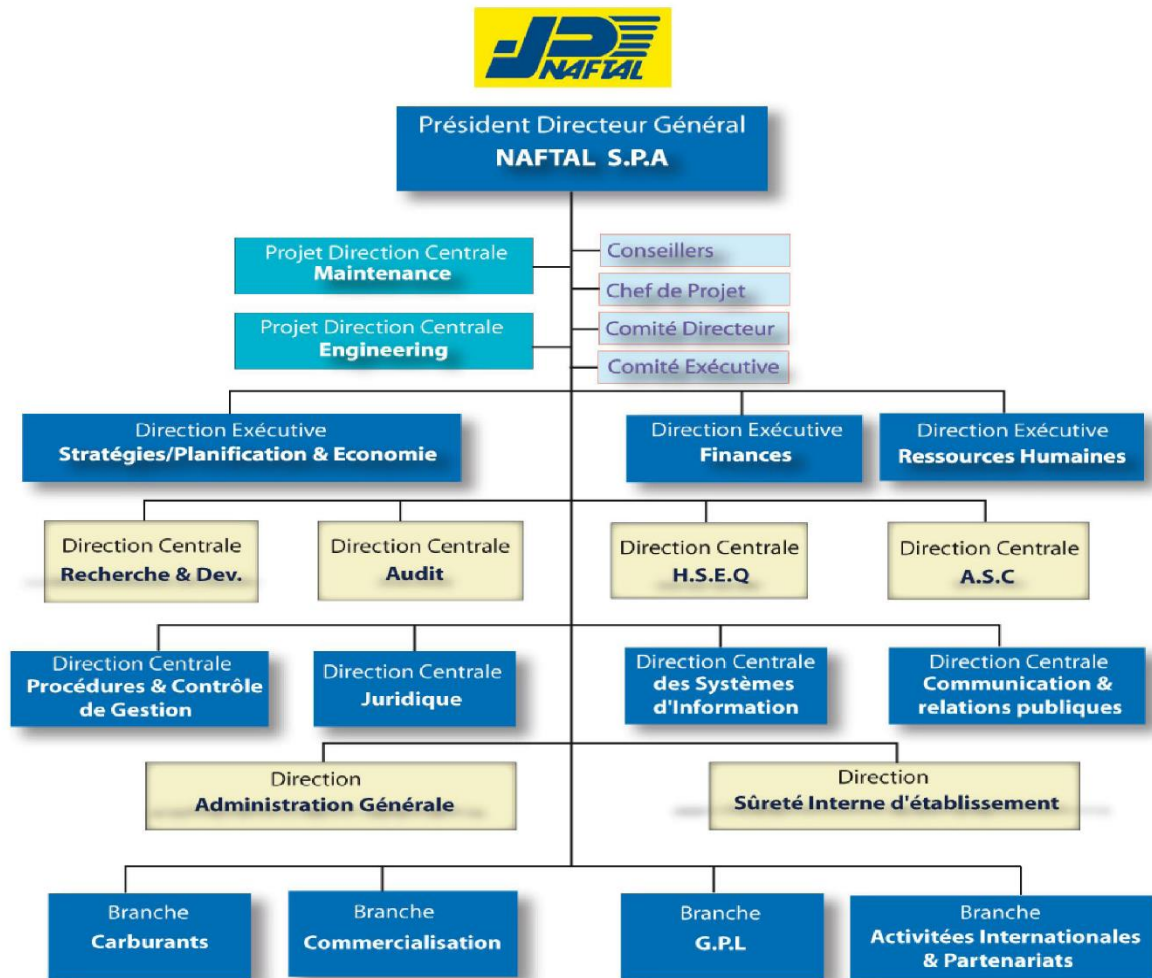
La diversité des missions du géant de la distribution a nécessité la réorganisation de sa structure en branche, selon ses principaux produits, afin de mieux structurer son activité à savoir :

- 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).



**I-1-2-4- Organigramme de la société NAFTAL :**



**Figure N°25 : organigramme de NAFTAL**

Source : documents interne de NAFTAL District GPL Tizi Ouzou

**II- Présentation du district GPL Tala athman (Tizi Ouzou) :**

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'enfutages 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.

## **II-1- Présentation des départements :**

### **II-1-1- Département personnel et moyens communs :**

Ce département assure la gestion administrative, paie, prestations sociales et des moyens généraux du district confirmeront 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 appropriés 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.

### **II-1-2- 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 organisé 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.



### II-1-3- 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 systèmes installés et la sécurité des données et systèmes 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 du matériels informatiques.
- ✓ Élaborer et présenter le rapport d'activité du district lors du conseil de direction et en assurer le secrétariat.

### II-1-4- Département 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'emballage, 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 commerciale et suivre le développement des marchés tiers et la concurrence.

#### **II-1-5- 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.

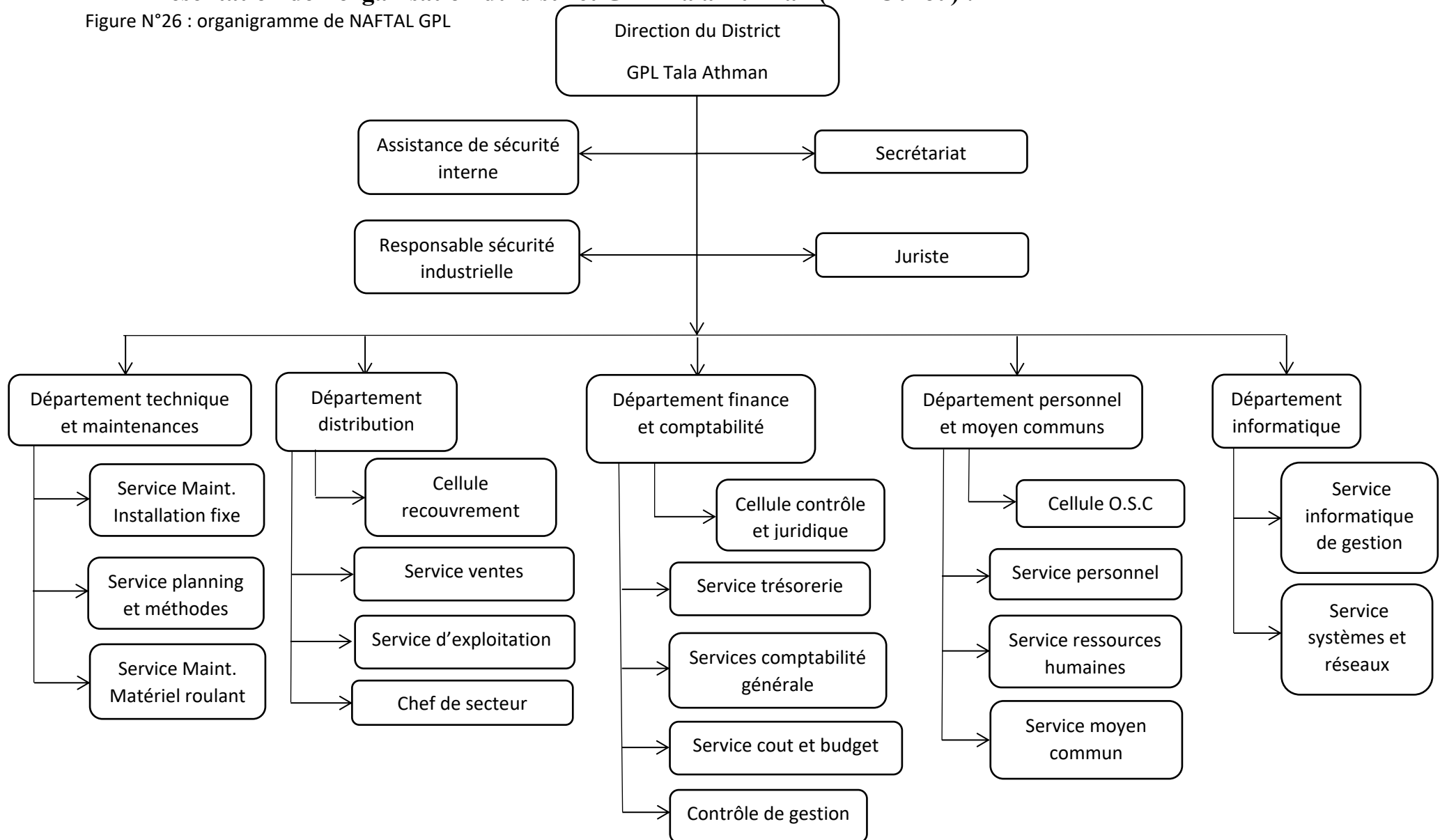
##### **➤ Tâches et responsabilités :**

- ✓ 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.
- ✓ Engager des réflexions et emmètre 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.



## II-2- Présentation de l'organisation du district GPL Tala Athman (Tizi Ouzou) :

Figure N°26 : organigramme de NAFTAL GPL



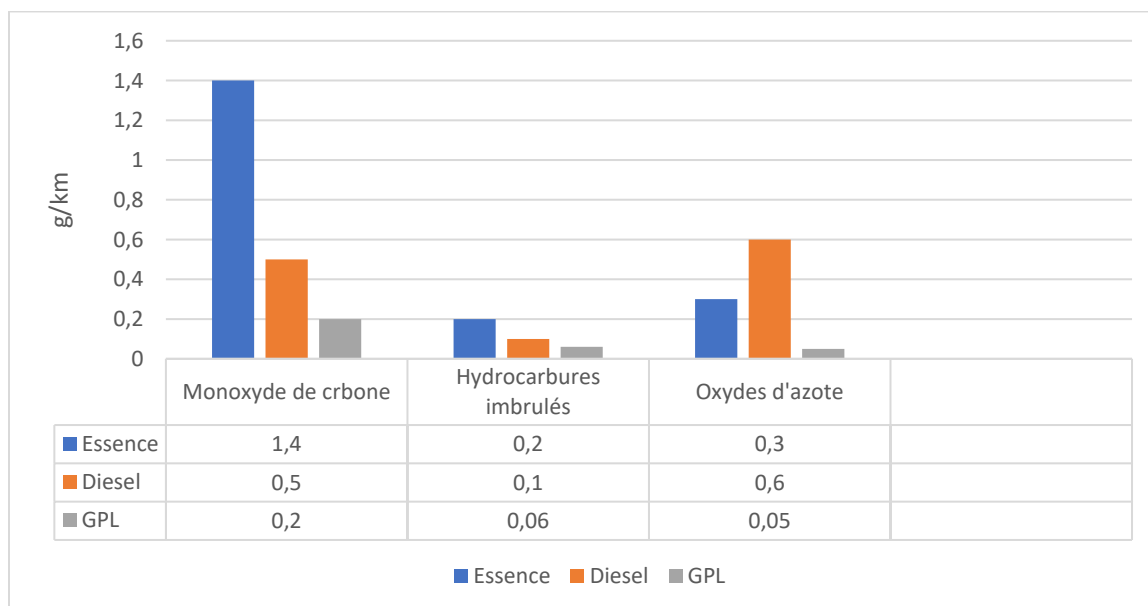


### II-3- Enjeux environnementaux de la branche GPL :

La dégradation de l'état de l'environnement est marquée par la pollution urbaine ainsi, que la pollution industrielle. Si toutefois les industries polluaient l'air de nos villes, actuellement c'est surtout la circulation des véhicules motorisés qui est la principale source de pollution atmosphérique qui affecte non seulement la santé des citoyens mais entraîne également des impacts sur l'environnement.

Conscient des enjeux environnementaux et la nécessité d'une amélioration durable de la qualité de l'environnement, le GPL, ou gaz pétrole liquéfié est un carburant à multiples usages (Domestiques, industrie automobile, production...) propre composé de gaz naturel et d'hydrocarbures légers issus du raffinage du pétrole (Propane-Butane), ce combustible fossile à faibles émissions de carbone, n'a quasiment aucun effet néfaste sur l'environnement et la santé. En effet, ce carburant gazeux n'a pas ou peu de rejet de soufre, ni de plomb, ni de benzène et peu d'évaporations contrairement aux carburants classiques (essence normal, super, gasoil). De plus, sa réduction en émissions polluants représente son plus grand avantage puisque les véhicules roulants qui l'utilisent émettent en moyenne 15% de CO<sub>2</sub> de moins qu'un moteur équivalent à essence. Par sa combustion, le GPL permet également de dégager plus de 50% de moins de gaz nocif comme l'oxyde d'azote ou le monoxyde de carbone et réduit de 90% les émissions des produits d'hydrocarbures.

Graphique N°1 : pollution des différents carburants



Source : Documents interne NAFTAL District GPL



Cette réduction en émissions polluants est un atout de nature écologique. En effet, en diminuant la densité de ces polluants dans l'air on contribue à la préservation de notre environnement dans la mesure où cela permet de diminuer les multiples dégradations causées par ces polluants, tel que le trou observé dans la couche d'ozone et les nombreuses maladies respiratoires causé par les particules fines ; ainsi que le phénomène de l'effet de serre intensifié par les émissions de NOX, oxyde d'azote, hydrocarbures imbrulés très cancérigènes.

Aujourd'hui, le GPL est considéré comme étant une « énergie du développement durable » dans le sens où, son couplage avec une énergie renouvelable est facile en vue des enjeux que présente ce dernier. Ce qui offre aucune restriction de circulation en cas de pic de pollution.

Forte heureusement, le marché algérien du GPL est le plus important en Afrique, un continent souvent qualifié de poubelle du monde mais qui est aujourd'hui grâce à l'Algérie un exemple pour les autres pays et continent du monde entier.



## Section 2 : Application de l'analyse de la rentabilité au sein de l'entreprise NAFTAL District GPL Thala Athmane

### I- Détail du bilan :

L'étude détaillé du bilan de l'entreprise présente une utilité particulière dans la mesure où elle sera une référence cible pour les commentaires et conclusions tirer et porter, une fois l'étude consolidé faite.

#### I-1- Actif du bilan :

L'actif est constitué de l'ensemble du patrimoine existant à la date de clôture De l'exercice considéré, il est composé des comptes de la classe (2-3-4)

- Investissements
- Stocks
- Créances

#### I-1-1- Investissements :

Ce sont l'ensemble des biens et valeurs acquis ou créés par l'entreprise, dont Les détails sont comme suit :

#### I-1-1-1-Equipements de production :

Équipements de production sont constitués par l'ensemble des biens meubles et immeubles et se répartissent comme suit :

Tableau N°7 : Équipement de production

DESIGNATION	2018	Tx de croissance	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance
(2130) Bâtiments	483 215 894.16	0%	483 215 894.16	0%	483 215 894.16	0%
(242) Équipements fixes	Néant	/	Néant	/	Néant	/
(215) Matériels et outillages	964 017 769.05	-2.53%	984 775 323.19	2.15%	990 888 637.41	6.20%
(2180) Matériels de transport	582 663 868.22	-0.26%	589 928 238.27	1.24%	716 238 585.07	21.41%
(2181) Équipement de bureau	35 918 449.97	12.76%	35 563 897.60	-0.98%	37 955 542.73	6.72%
(218.2) Emballages récupérables	834 780 047.33	4.11%	868 212 657.45	4.00%	916 134 435.45	5.51%
(212) Agencements et installations	20 231 780.94	7.46%	20 321 780.94	0%	20 231 780.94	0%
TOTAUX	2 920 827 810	1.19%	2 982 017 792	2.09%	3 164 664 876	6.12%

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis



**I-1-1-2- Équipements sociaux :**

Les équipements sociaux constituent l'ensemble des biens meubles et immeubles d'ordre social et se répartissent comme suit :

Tableau N°8 : Équipement sociaux

DESIGNATION	2018	Tx de croissance	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance
Bâtiments sociaux	Néant	/	Néant	/	Néant	/
(218.30) Matériels	3 004 802.01	0%	3 004 802.01	0%	3 004 802.01	0%
(218.31) Mobilier et équipement ménage	748 791.22	0%	708 146.22	-5.42	634 146.22	-10.44%
TOTAUX	3 753 593.23	0%	3 712 948.23	-1.08%	3 638 948.23	-1.99%

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

**I-1-2- Amortissement :**

Les annuités d'amortissement sont calculées selon la méthode en vigueur (Méthode linéaire) et représentent 78,18 % la valeur brute des investissements Amortissables au 31/12/N.

**I-1-3- Les comptes de stocks :**

Il constitue les stocks liés à l'activité d'exploitation de l'entreprise :

Tableau N°9 : les stocks

DESIGNATION	2018	Tx de croissance	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance
(30) stocks marchandises	14 240 092.47	36.77%	13 056 403.38	-8.31%	20 136 487.35	54.22%
(32) autres approvisionnements	106 206 518.93	-5.50%	115 219 199.68	8.48%	105 313 917.87	-8.59%
(35) stocks de produits	1 358 024.57	-7.86%	1 642 823.96	20.97%	1 646 437.06	0.21%
(39) perte de valeur sur stock	20 215 852.94	163.52%	23 935 558.33	18.39%	23 935 558.33	0%
TOTAUX	142 020 489.4	7.62%	153 853 985.4	8.33%	151 032 400.6	-1.83%

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

**I-1-4- Provision :**

C'est l'ensemble des provisions enregistrés par le district au 31/12/N composé des éléments suivants :



Tableau N°10 : Les provisions

DESIGNATION	2018	Tx de croissance	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance
(15) Provision p/pertes et charges	423 108	0%	423 108	0%	423 108	0%
(39) Provision p/dépréciation des stocks	20 215 852.94	163.52%	23 935 558.33	18.39%	23 935 558.33	0%
(491) Provision p/dépréciation des créances	389 486	-45.37%	627 598.23	64.13%	742 095.97	18.24%
<b>TOTAUX</b>	<b>21 028 446.94</b>	<b>138.75%</b>	<b>24 986 264,56</b>	<b>18.82%</b>	<b>25 100 762.3</b>	<b>0.45%</b>

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

### I-1-5- Créances :

C'est l'ensemble des créances détenues par le district au 31/12/N pour qui se compose comme suit :

Tableau N°11 : Les créances

DESIGNATION	2018	Tx de croissance	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance
(462) Créances d'investissements	1 165 548.00	0%	Néant	/	Néant	/
Créances de stocks	Néant	/	Néant	/	Néant	/
(419) Avances pour comptes	254 638 250.21	5.84%	261 417 771.38	2.66%	264 661 003.49	1.24%
Avances d'exploitation	Néant	/	Néant	/	Néant	/
(411) Créances sur clients	6 348 435.99	-2.80%	7 489 928.70	17.98%	6 202 167.06	-17.19%
(5) disponibilité	30 766 013.56	-33.28%	16 856 238.57	-45.21%	29 915 527.72	77.47%
<b>TOTAUX</b>	<b>292 918 247.8</b>	<b>-0.1%</b>	<b>285 763 938.7</b>	<b>-2.44%</b>	<b>300 778 698.3</b>	<b>5.25%</b>

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

Concernant les comptes écarts sur stocks CE ET DR ils ont été traités conformément aux instructions de gestion en vigueur et que le compte 4711 (compte de stocks à régulariser) sont soldés au 31/12/2020 sur la base des BMI et procès-verbaux du conseil de direction et PV d'approbation de la branche GPL

### I-2- Passif du bilan :

#### I-2-1- Fonds propres :

Cette rubrique concerne les soldes des comptes de liaison inter unités au 31/12/N Pour une valeur de : 94 212 081.65 DA en 2018, 93 727 391.41 DA en 2019 et 29 380 392.26 DA en 2020.



**I-2-2- Dettes :**

Cette classe renferme l'ensemble des dettes de stocks, détention pour compte, dettes d'exploitation et avances commerciales. Composé comme suit :

Tableau N°12 : Les dettes

DESIGNATION	2018	Tx de croissance	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance
(404) Dettes d'investissements	Néant	/	Néant	/	Néant	/
(401) Les dettes de stocks	13 831 623.07	-28.72%	9 153 196.00	-33.82%	5 400 369.49	-41%
Détention pour comptes	Néant	/	Néant	/	Néant	/
<b>TOTAUX</b>	<b>13 831 623.07</b>	<b>-28.72%</b>	<b>9 153 196.00</b>	<b>-33.82%</b>	<b>5 400 369.49</b>	<b>-41%</b>

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

**I-2-3- Charges d'exploitation :**

Elles constituent l'ensemble des charges liées à l'exploitation, elles sont détaillées comme suit :

Tableau N°13 : Charges d'exploitations

DESIGNATION	2018	Tx de croissance	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance
(60) Matières et fournitures consommées	388 933 229.38	1.17%	289 276 700.72	-25.62%	270 928 084.10	-6.34%
(61/62) Services	119 866 311.72	12.38%	135 436 526.87	12.98%	85 698 201.95	-36.72%
(63) Frais du personnel	689 460 315.94	10.43%	786 623 044.55	14.09%	822 532 790.73	4.56%
(64) Impôts et taxes	19 111 000.53	13.96%	23 517 383.38	23.05%	23 925 211.46	1.73%
(66) Frais financiers	77 319.66	-94.26%	164 694.54	113%	912 844.69	454.26%
Frais divers	Néant	/	Néant	/	Néant	/
(68) Dotation aux amortissements	126 763 845.37	20.74%	114 672 072.24	-9.53%	146 404 242.26	27.67%
<b>TOTAUX</b>	<b>1 344 134 703</b>	<b>8.53%</b>	<b>1 349 690 422</b>	<b>0.41%</b>	<b>1 350 401 375</b>	<b>0.05%</b>

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

**I-2-4- Charges hors exploitation :**

Elles constituent l'ensemble des charges constatés en dehors du cycle d'exploitation, elles sont détaillées comme suit :

Tableau N°14 : Charges hors exploitations

DESIGNATION	2018	Tx de croissance	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance
(696) reprise sur charge exercice antérieure	Néant	/	Néant	/	Néant	/
(657) charges exceptionnelles	121 936.45		12 939.56		10 101.55	
(699) dotation exceptionnelles	Néant	/	Néant	/	Néant	/
<b>TOTAUX</b>	<b>121 936.45</b>		<b>12 939.56</b>		<b>10 101.55</b>	

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis



## II- Étude consolidée : bilan consolidé de l'unité

### II-1- Bilan financier

#### II-1-1- Actif :

Tableau N°15 : Actif du bilan financier

Désignation	2018	Tx de croissance	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance
Immobilisation corporelle	494 991 230.57	11.12%	473 072 651.91	-4.42%	535 349 869.63	13.16%
Immobilisation financière	8 925 000.00	3.65%	8 904 000.00	-0.23%	7 945 000.00	-10.77%
Valeur mobilisé	503 916 230.57	10.98%	481 976 651.91	-4.35%	543 294 869.63	12.72%
Stock et en cours	104 259 021.75	-14.96%	110 490 202.00	5.97%	125 030 726.14	13.16%
Valeur d'exploitation	104 259 021.75	-14.96%	110 490 202.00	5.97%	125 030 726.14	13.16%
Créance et emplois assimilé	/	/	/	/	/	/
Client	6 022 685.36	2.39%	6 926 065.84	14.99%	5 523 806.46	-20.24%
Autres débiteurs	4 777 459.24	68.44%	21 288 259.59	345.59%	3 455 776.00	-83.76%
Impôts et assimilés	1 138 638.96	16.36%	1 065 241.30	-6.44%	497 078.54	-53.33%
Autres actifs courants	/	/	/	/	/	/
Valeur réalisable	11 938 783.56	23.12%	29 279 566.73	145.24%	9 476 661	-65.63%
Disponibilité et assimilés	/	/	/	/	/	/
Trésorerie	30 766 013.56	-33.28%	16 856 236.57	-45.21%	29 915 527.72	77.47%
Valeur disponible	30 766 013.56	-33.28%	16 856 236.57	-45.21%	29 915 527.72	77.47%
Total actif courant	146 963 818.87	-17.63%	156 626 005.30	6.57%	164 422 914.86	4.97%
Total actif	650 880 049.44	2.91%	638 602 657.21	-1.88%	707 717 784.49	10.82%

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

#### Analyse du taux de croissance :

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

$$\text{Taux de croissance} = \frac{\text{indicateur } n - \text{indicateur } n_{-1}}{\text{indicateur } n_{-1}} * 100$$

#### Commentaire sur les taux de croissances :

- **Valeurs immobilisées :** ils représentent tout le patrimoine de l'entreprise, qui est composé des immobilisations corporelles et financières.

La variation des valeurs immobilisées est impactée par la variation de l'ensemble des immobilisations.

Nous remarquons que durant les trois années le taux de croissance des immobilisations corporelles n'est pas stable. En effet, il était de 11.12% en 2018 et il a légèrement diminué de 4.42% en 2019 pour ensuite augmenter de 13.16% en 2020. Cette variation est dû, pour l'année 2019 à un transfert de flotte vers d'autres unités, quant à l'année 2020 cette progression est dus à une acquisition et rénovation d'un matériel roulant de l'unité suivie d'un matériel de production.



Concernant les immobilisations financières, nous constatons une régression de ces dernières sur les trois années d'exercices. Leur taux de croissance est passé de 3.65% en 2018 à -0.23% en 2019 pour ensuite atteindre les -10.77 % en 2020. Cette variation décroissante est dû à la baisse des prêts de voiture à moyen terme.

Aux vues des variations des immobilisations corporelles et financières, les valeurs immobilisées ont augmenté de 10.98% en 2018 et de 12.72% en 2020 et diminué en 2019 de 4.35%.

- **Valeur d'exploitation** : c'est tous les stocks et encours dont dispose l'entreprise.

On remarque que les valeurs d'exploitations ont enregistré une variation croissante sur les trois années, aux de -14.16% 5.97% et 13.16% respectivement. Cette croissance est dû à une régression au niveau du déstockage causé par une baisse au niveau des ventes.

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

On remarque que le taux de croissance du compte client est en hausse durant les deux années 2018 de 2.39% et en 2019 de 14.99% mais en 2020 on a enregistré une diminution d'une valeur de 20.24% dû à un mi-vente c'est-à-dire, une baisse du volume des ventes engendrées par la crise sanitaire de 2020 et à une récupération massive des créances échus et non échus.

Pour le comptes autres débiteurs on remarque une forte croissance de 2018 à 2019 d'un taux de 345.59% et une baisse importante au taux de 83.76% en 2020. Une variation décroissante dû à la crise sanitaire qui a engendrée une baisse des ventes.

Les impôts et assimilés ont enregistré une légère baisse en 2019 suivi d'une forte diminution en 2020 en raison d'une baisse du montant d'imposition sur le chiffre d'affaires lui-même aussi diminuer par la baisse du volume des ventes.

En tenant compte de toutes ces variations de ces comptes, les valeurs réalisables ont eu une croissance similaire à ces derniers, à savoir une hausse en 2018 et en 2019 de 23.12 et de 145.24% respectivement suivie d'une baisse de 65.63% en 2020.

- **Valeur disponible** : ça représente toutes les liquidités dont l'entreprise dispose, on retrouve les valeurs mobilières de placement, la trésorerie, la banque ....

La croissance des valeurs disponibles est influencée uniquement par la trésorerie.

On remarque que le taux de croissance durant les deux premières années est décroissant, de -33.28% en 2018 et -45.21% en 2019, puis en 2020 il a considérablement augmenté pour ainsi atteindre les 77.47%.



Ce rebondissement est en particulier dû à une baisse des dépenses et une augmentation du volume des recettes.

**II-1-2- Passif :**

On suppose que le capital émis sur trois années 2018, 2019 et 2020 est respectivement de 503 916 230.57, 481 976 651.91 et 543 294 869.63.

Tableau N°16 : Passif du bilan financier

Désignation	2018	Tx de croissance	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance
Capital émis	503 916 230.57	10.98%	481 976 651.91	-4.35%	543 294 869.63	12.72%
Primes et réserves	/	/	/	/	/	/
Écarts de réévaluation	/	/	/	/	/	/
Résultat net	-409 704 148.92	30.41	-388 249 260.56	-5.23%	-513 914 477.37	32.36%
<b>Capitaux propres</b>	<b>94 212 081.65</b>	<b>-32.65%</b>	<b>93 727 391.41</b>	<b>0.51%</b>	<b>29 380 392.26</b>	<b>-68.65%</b>
Autres dettes non courantes	34 000	0%	34 000	0%	34 000	0%
Provisions et produits comptabilise	423 108	0%	423 108	0%	423 108	0%
<b>DLMT</b>	<b>457 108</b>	<b>0%</b>	<b>457 108</b>	<b>0%</b>	<b>457 108</b>	<b>0%</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	20 233 687.96	-5.37%	12 119 187.25	-40.10%	5 651 268.54	-53.36%
Autres dettes	483 682 547.6	2.75%	532 298 970.6	10.05%	672 229 015.7	26.28%
<b>DCT</b>	<b>503 916 235.6</b>	<b>2.39%</b>	<b>544 418 157.9</b>	<b>8.03%</b>	<b>677 880 284.2</b>	<b>24.51%</b>
<b>Total passif</b>	<b>650 880 049.44</b>	<b>2.91%</b>	<b>638 602 657.21</b>	<b>-1.88%</b>	<b>707 717 784.49</b>	<b>10.82%</b>

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

Commentaire sur les taux de croissance :

- **Capitaux propres :** Ce sont les ressources financières que possède l'entreprise, ils sont composés du capital émis, des réserves, d'écart d'évaluation et du résultat net ....

Le Capital émis représente la somme d'argent rapporter par les bailleurs de fond (les actionnaires), durant ces trois exercices nous constatons que le masse de ce dernier a enregistré une diminution de -4.35% en 2019 par rapport aux deux autres années qui ont fait apparaitre une augmentation d'un taux de 10.98% en 2018 et de 12.72% EN 2020.

Le résultat net est négatif sur les trois années d'exercices, après une légère diminution du volume des pertes de 5.23% en 2019, ce dernier a vite rebasculé vers le bas pour atteindre ainsi une baisse d'un taux de 32.36% en 2020. Cette régression enregistrée est due principalement à une baisse aux niveaux des ventes engendré par la crise sanitaire de 2020 ainsi qu'à la pénétration du gaz de ville dans les villages et les zones d'ombre.

La variation du taux de croissance des capitaux propres est une variation principalement due aux fluctuations du résultat net



- **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.

- **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 ...

Nous constatons que les dettes fournisseurs ont pas mal diminuées de 2018 à 2020, leur taux de baisse est passé de 5.13% en 2018 à 53.36% en 2020. Cette variation est dû au fait que ces dettes fournisseurs constatés à la fin de l'année d'exercices comptable soit à la période 13 sur le plan commercial représente que 20% du montant de la dette. En effet la majeure partie de cette dette est réglée au cours de l'exercice de l'année N et ce qu'il en reste à savoir ces 20% constatés à la période 13, ils sont réglés avec le budget de l'année d'exercices N+1. Conclusion, réellement l'entreprise ne supporte pas de dettes fournisseurs.

Pour ce qui est des autres dettes on remarque une augmentation aux taux respectifs de 2.75%, 10.05% et 26.28% pour les années 2018, 2019 et 2020 dû au fait que ces dettes représentent le montant des consignes sur ménage et collectivités locales, des consignes qui font rarement l'objet de restitution.

## II-2- Bilan en grande masse :

### II-2-1- Actif en grande masse :

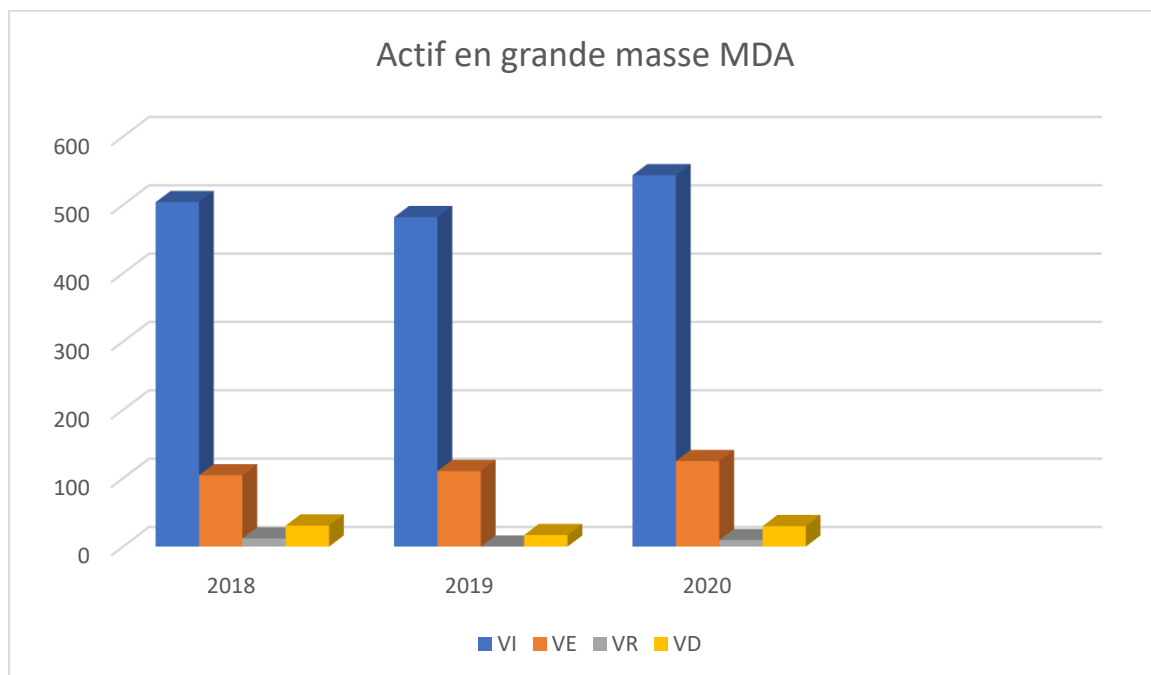
Tableau N°17 : Actif en grande masse

Actif	2018	%	2019	%	2020	%
VI	503 916 230.57	77.42%	481 976 651.91	75.47%	543 294 869.63	76.76%
VE	104 259 021.75	16.01%	110 490 202.00	17.3%	125 030 726.14	17.66%
VR	11 938 783.56	1.83%	29 279 566.73	4.58%	9 476 661	1.33%
VD	30 766 013.56	4.72%	16 856 236.57	2.63%	29 915 527.72	4.22%
Total	650 880 049.44	100%	638 602 657.21	100%	707 717 784.49	100%

Source : fait par nous-même sur la base tableau N°15



Graphique N°2 : Représentation de l'actif en grande masse



Source : Fait par nous-même sur la base du tableau N°17

**Commentaire :**

- **Valeur immobilisée :**

À travers notre analyse nous constatons que la part des valeurs immobilisés dans le bilan de cette entreprise pour les années 2018,2019 et 2020 sont respectivement de 77.42%, 75.47% et 76.76%, ce qui dépasse les normes d'une entreprise commerciale qui doit être entre 50% et 65%.

- **Valeur d'exploitation :**

Dans cette entreprise la part des valeurs d'exploitations en 2018,2019et 2020 est respectivement de 16.01%, 17.3% et 17.66%, ce qui reflète une bonne gestion des stocks.

- **Valeur réalisable :**

La part des valeurs réalisables en 2018, 2019 et 2020 sont respectivement de 1.83%, 4.58% et 1.33%, un taux très faible dû à la diminution des ventes à crédits.

- **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 2018, 2019 et 2020 est respectivement de 4.42%, 2.63% et 4.22%. Conclusion, l'entreprise possède une bonne gestion de trésorerie.

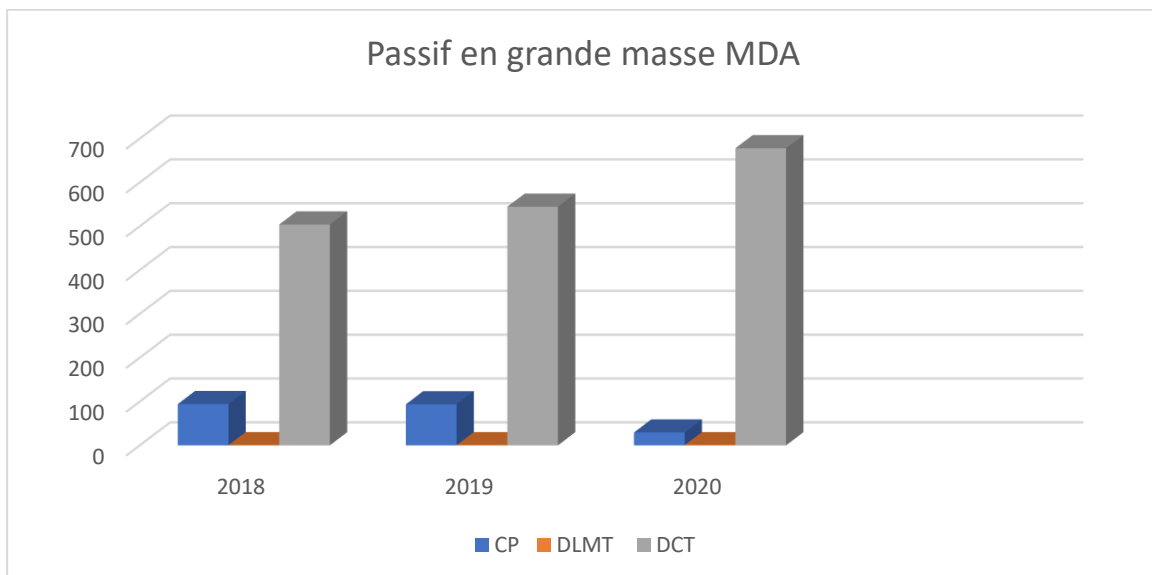
**II-2-2- Passif en grande masse :**

Tableau N°18 : Passif en grande masse

Passif	2018	%	2019	%	2020	%
CP	94 212 081.65	14.47%	93 727 391.41	14.67%	29 380 392.26	4.15%
DLMT	457 108	0.070%	457 108	0.071%	457 108	0.064%
DCT	503 916 235.6	77.42%	544 418 157.9	85.25%	677 880 284.2	95.78%
Total	650 880 049.44	100%	638 602 657.21	100%	707 717 784.49	100%

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°16

Graphique N°3 : Représentation du passif en grande masse



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

**Commentaire :**

- **Les capitaux propres :**

Dans le cas de cette entreprise, les capitaux propres présentent une faible partie du passif de l'entreprise durant les années 2018, 2019 et 2020 avec des taux respectifs de 14.47%, 14.67% et 4.15%.

- **Les dettes longs moyens termes :**



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

- **Les dettes à courts termes :**

Les DCT représente la majorité du passif de l'entreprise sur les trois années 2018, 2019 et 2020 avec des taux respectifs de 77.42%, 85.25% et 95.78%.

### II-3- Analyse par les indicateurs d'équilibres financières :

Sur la base du bilan financier, nous allons analyser et interpréter les indicateurs équilibre FR, BFR et TN de la manière suivante :

#### II-3-1- Équilibre financier à long terme :

- Calcule par le haut du bilan :

$$FR = \text{capitaux permanent} - \text{actif immobilisé}$$

Tableau N°19 : Fonds de roulement par le haut du bilan

Désignation	2018	2019	2020
CP	94 212 081.65	93 727 391.41	29 380 392.26
DLMT	457 108	457 108	457 108
VI	503 916 230.57	481 976 651.91	543 294 869.63
FR	-356 952 416.7	-387 792 152.6	-513 457 369.3

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°16

- Calcule par le bas du bilan :

$$FR = \text{Actif courant} - \text{Dettes à court terme}$$

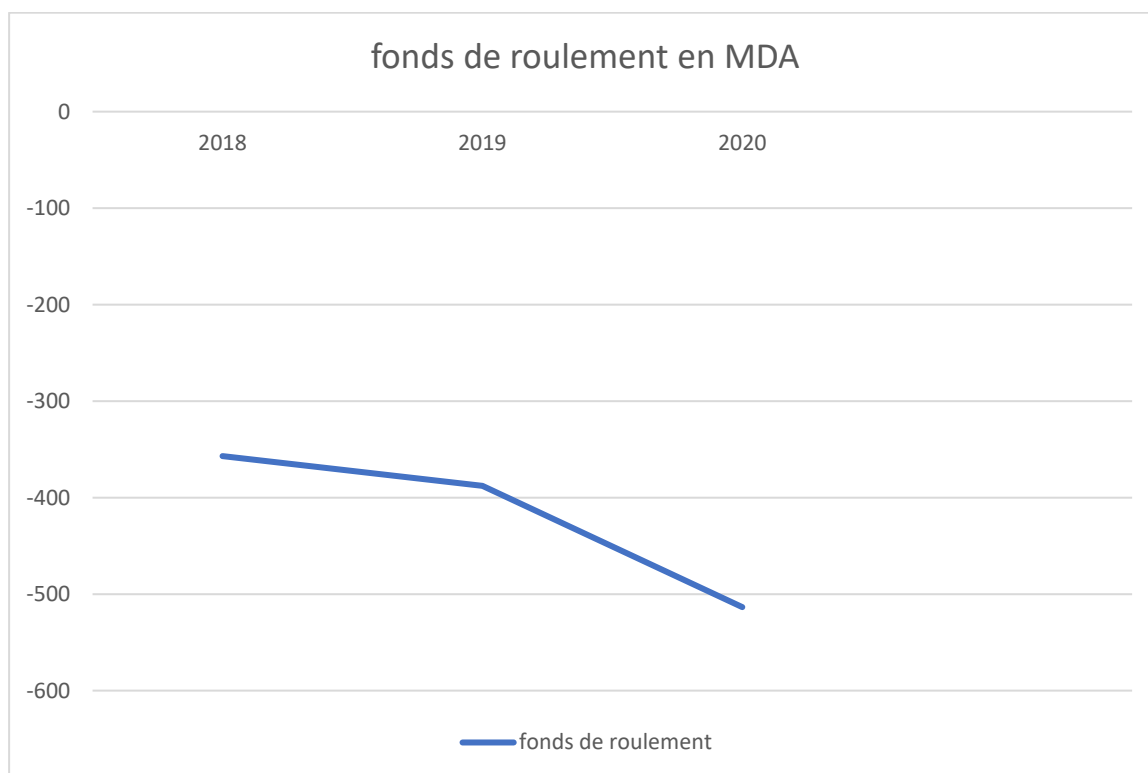
Tableau N°20 : Fonds de roulement par le bas du bilan

Désignation	2018	2019	2020
AC	146 963 818.87	156 626 005.30	164 422 914.86
DCT	503 916 235.6	544 418 157.9	677 880 284.2
FR	-356 952 416.7	- 387 792 152.6	- 513 457 369.3

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°15



Graphique N°4 : Représentation du fonds de roulement



Source : Fait par nous-même sur la base Du tableau N° 20

**Commentaire :**

Durant les trois années d'exercices 2018,2019 et 2020 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 financer par une partie des ressources a court termes, l'entreprise est donc dite insolvable.

L'entreprise NAFTAL est déséquilibrée à long terme.

**II-3-2- L'équilibre financiers à court terme :**

$$\text{BFR} = (\text{Valeur d'exploitation} + \text{valeur réalisable}) - \text{DCT}$$

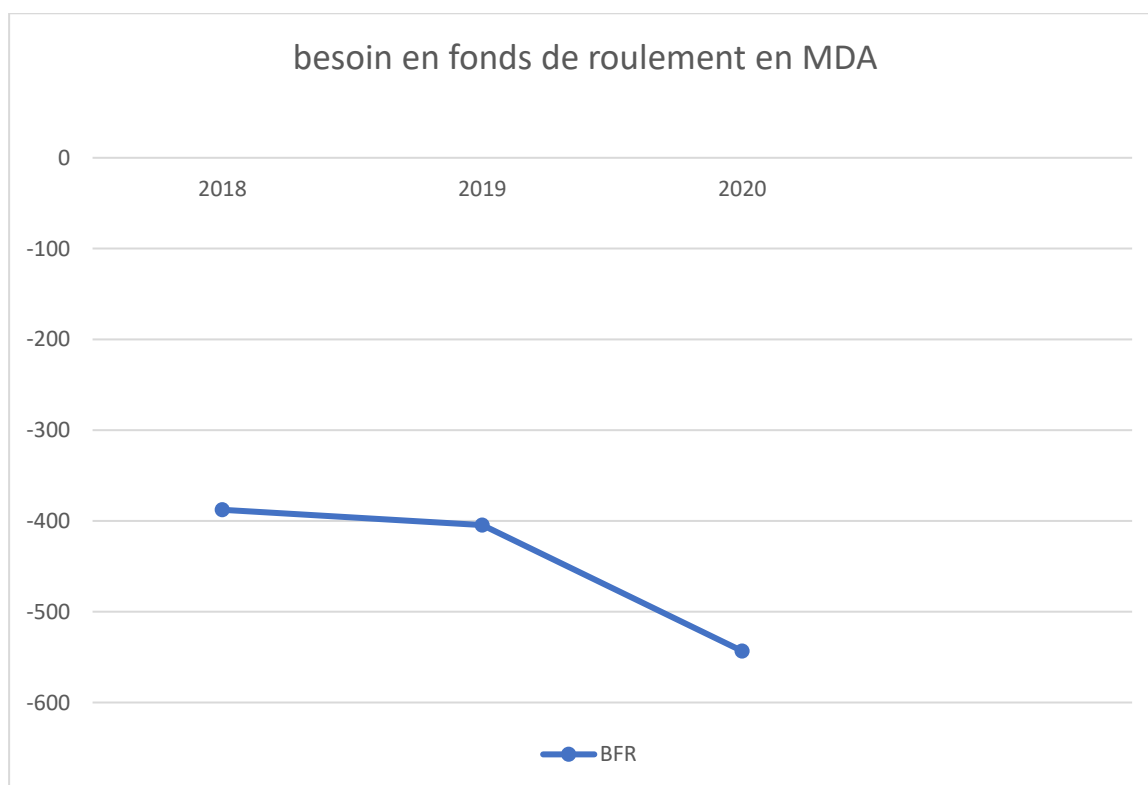
Tableau N°21 : Besoin en fonds de roulement

Désignation	2018	2019	2020
VE	104 259 021.75	110 490 202.00	125 030 726.14
VR	11 938 783.56	29 279 566.73	9 476 661
DCT	503 916 235.6	544 418 157.9	677 880 284.2
BFR	-387 718 430.3	-404 648 389.2	-543 372 897.1

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°15



Graphique N°5 : Représentation du besoin en fonds de roulement



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°21

**Commentaire :**

D'après les données, on constate que l'entreprise durant les années 2018,2019 et 2020 enregistre un BFR négatif signifiant que l'actif courant est couvert par les ressources d'exploitations.

**II-3-3- L'équilibre financier immédiat :**

Méthode 1 :

$$TN = \text{Fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulements}$$

Tableau N°22 : Trésorerie nette méthode 1

Désignation	2018	2019	2020
FR	-356 952 416.7	-387 792 152.6	-513 457 369.3
BFR	-387 718 430.3	-404 648 389.2	- 677 880 284.2
TN	30 766 013.6	16 856 236.57	29 915 527.72

Source : fait par nous-même sur la base des tableaux N° 20 et 21

Méthode 2 :

$$TN = \text{Trésorerie actif} - \text{Trésorerie passive}$$

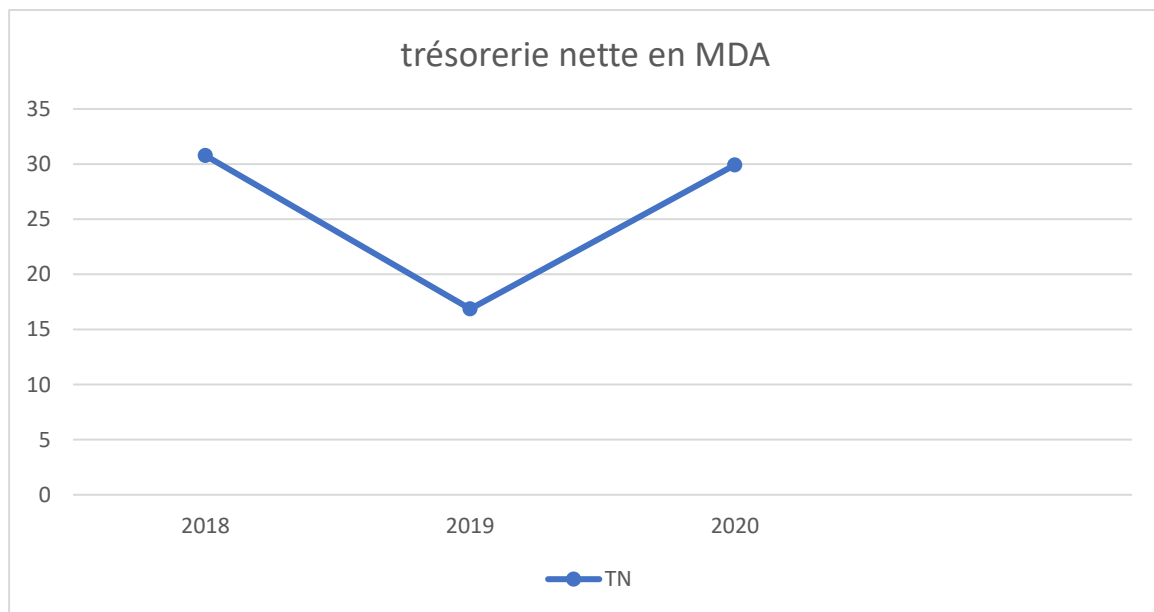


Tableau N°23 : Trésorerie nette méthode 2

Désignation	2018	2019	2020
Ta	30 766 013.56	16 856 236.57	29 915 527.72
Tp	0	0	0
TN	30 766 013.56	16 856 236.57	29 915 527.72

Source : fait par nous-même sur la base des tableaux N° 15 et 16

Graphique N°6 : Représentation de la trésorerie nette



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°23

**Commentaire :**

On remarque que la trésorerie nette reste positive durant les années d'exercices 2018,2019 et 2020.

La différence entre le fonds de roulements et le besoin en fonds de roulement constitue un excédent de liquidité qui se retrouve dans la trésorière nette.



## II-4- Ratio de structure :

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

### II-4-1- L'analyse par ratio de liquidité :

#### II-4-1-1- Ratio Liquidité générale :

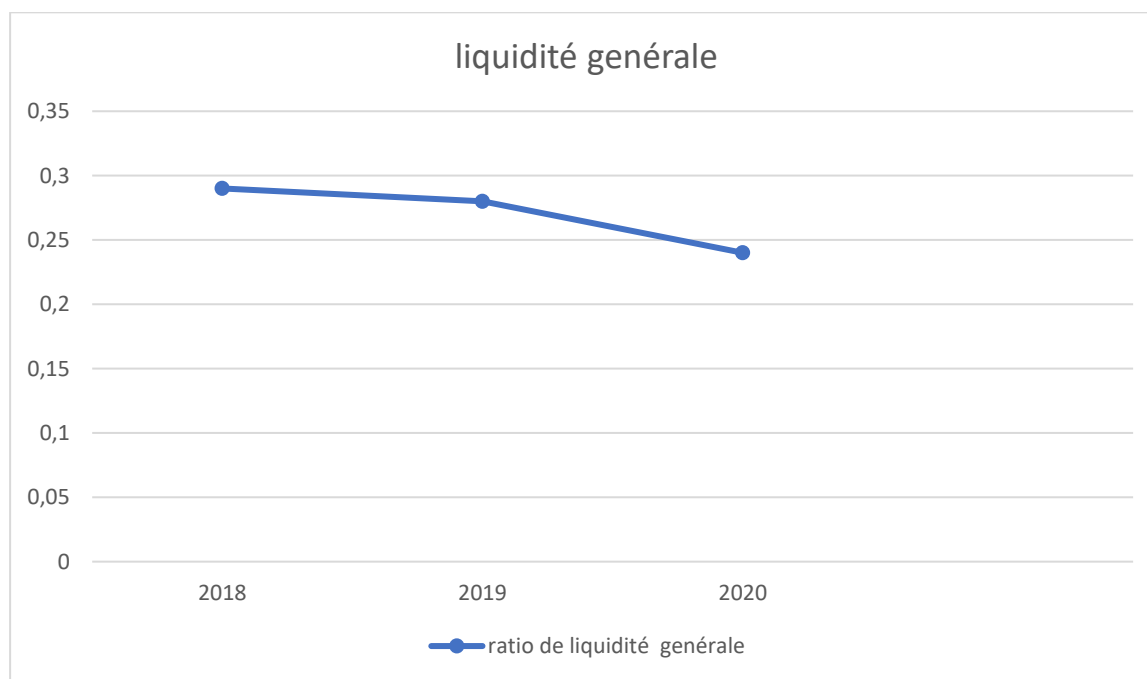
$$\text{ratio de liquidité generale} = \frac{\text{ACTIF CIRCULANT}}{\text{DCT}}$$

Tableau N°24 : Ratio de liquidité générale

Désignation	2018	2019	2020
AC	146 963 818.87	156 626 005.30	164 422 914.86
DCT	503 916 235.6	544 418 157.9	677 880 284.2
Ratio de liquidité générale	0.29	0.28	0.24

Source : fait par nous-même sur la base des tableaux N°17 et 18

Graphique N°7 : Représentation du ratio de liquidité générale



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°24

#### Commentaire :

On remarque que le ratio de liquidé générale est quasiment constant durant les années 2018,2019 et 2020, il est inferieur a 1.



Cela signifie que l'entreprise n'arrive pas à couvrir son passif circulant, elle est donc considérée comme non solvable à court terme.

**II-4-1-2- Ratio liquidité réduite :**

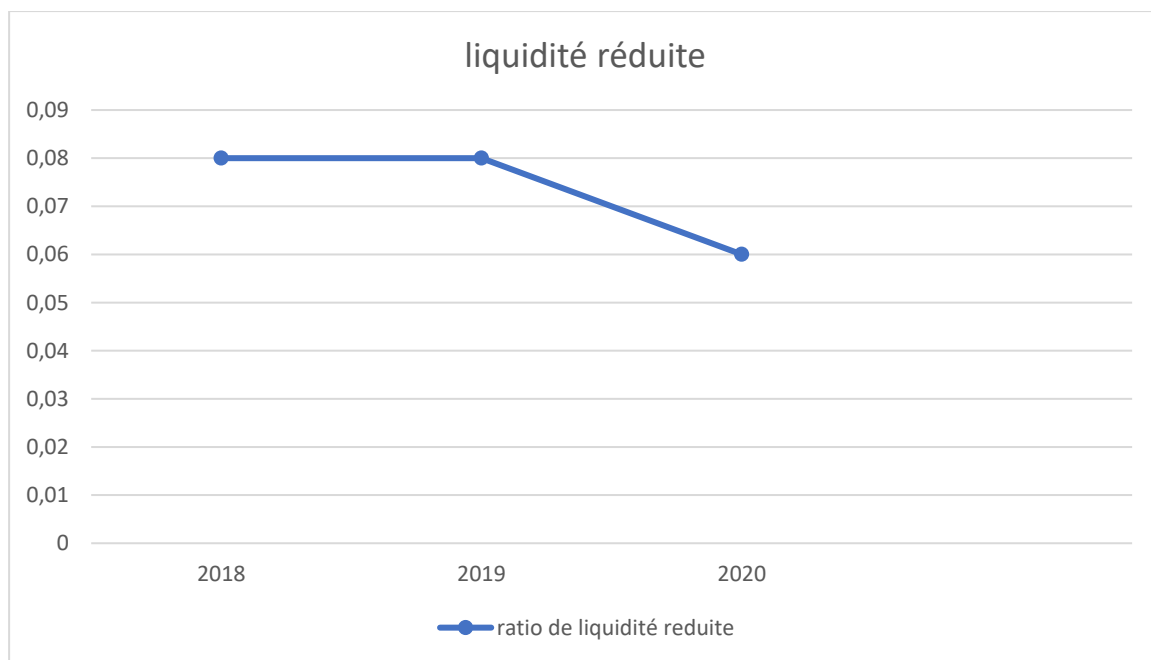
$$\text{ratio de liquidité réduite} = \frac{VR + VD}{DCT}$$

Tableau N°25 : Ratio de liquidité réduite

Désignation	2018	2019	2020
VR	11 938 783.56	29 279 566.73	9 476 661
VD	30 766 013.56	16 856 236.57	29 915 527.72
DCT	503 916 235.6	544 418 157.9	677 880 284.2
Ratio liquidité réduite	0.08	0.08	0.06

Source : fait par nous-même sur la base des tableaux N°17 et 18

Graphique N°8 : Représentation du ratio de liquidité réduite



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°25

**Commentaire :**

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.



**II-4-1-3- Ratio de liquidité immédiate :**

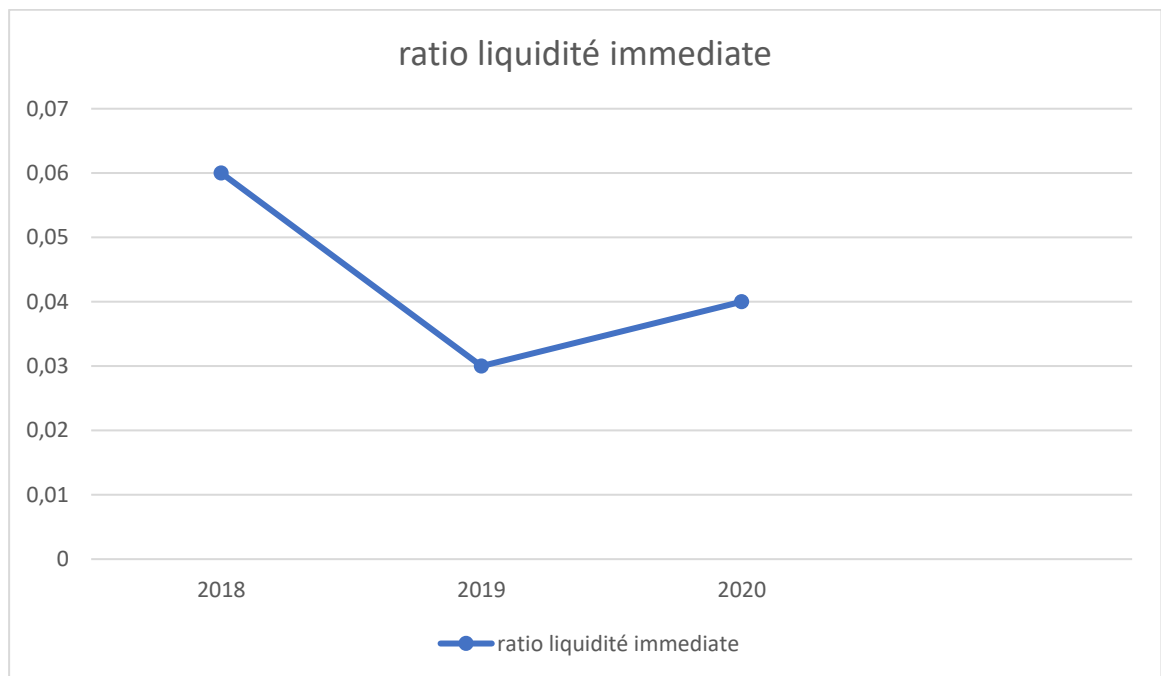
$$\text{ratio liquidité immédiate} = \frac{VD}{DCT}$$

Tableau N°26 : Ratio de liquidité immédiate

Désignation	2018	2019	2020
VD	30 766 013.56	16 856 236.57	29 915 527.72
DCT	503 916 235.6	544 418 157.9	677 880 284.2
Ratio liquidité immédiate	0.06	0.03	0.04

**Source :** fait par nous-même sur la base des tableaux N°17 et 18

Graphique N°9 : Représentation du ratio de liquidité immédiate



**Source :** fait par nous-même sur la base du tableau N°26

**Commentaire :**

Le ratio inférieur à 1 sur les trois années, cela montre que l'entreprise n'est pas capable de faire face à ses engagements à court terme sans recourir aux actifs non liquides ; l'entreprise est dans des difficultés de paiement.



**II-4-2- Ratio de solvabilité :**

**II-4-2-1- Ratio solvabilité générale :**

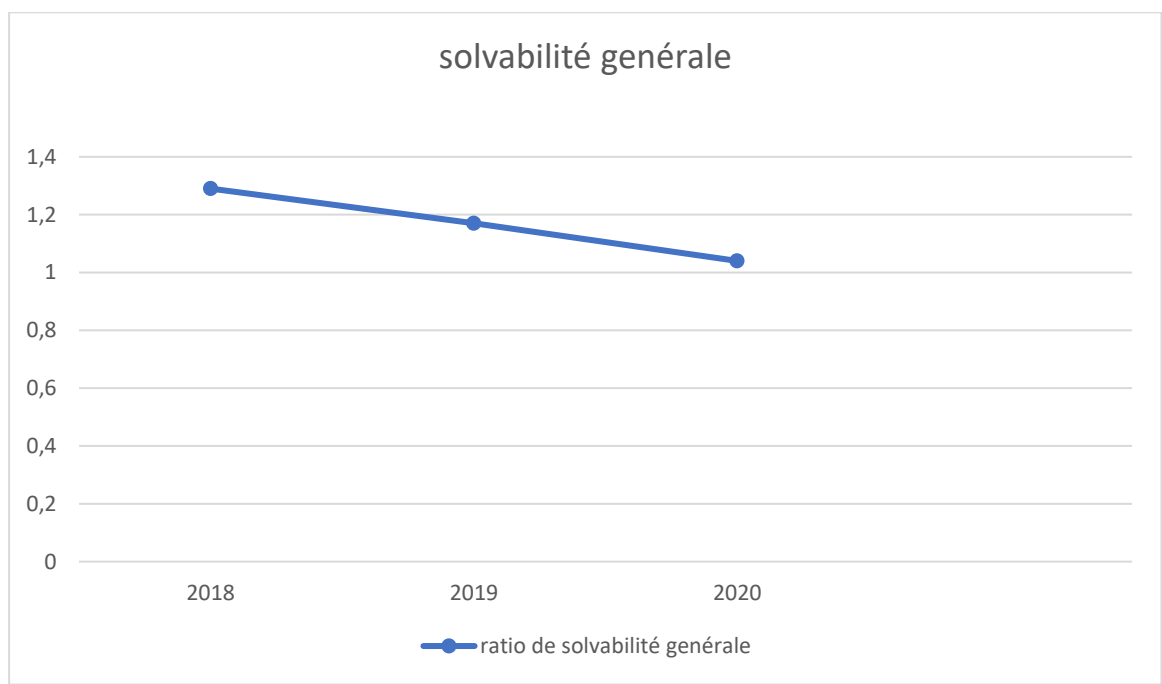
$$\text{ratio de solvabilité générale} = \frac{\text{total actif}}{\text{total dettes}}$$

Tableau N°27 : Ratio de solvabilité générale

Désignation	2018	2019	2020
Total actif	650 880 049.44	638 602 657.21	707 717 784.49
Total dettes	504 373 343.6	544 875 265.9	678 337 392.2
Ratio de solvabilité	1.29	1.17	1.04

**Source :** fait par nous-même sur la base des documents fournis

Graphique N°10 : Représentation du ratio de solvabilité générale



**Source :** fait par nous-même sur la base du tableau N°27

**Commentaire :**

Durant les années 2018,2019 et 2020, malgré que le ratio soit décroissant, il reste supérieur à 1 taux de 1.29, 1.17 et 1.04 respectivement.

Cela veut dire que les dettes de cette entreprise sont couvertes par la somme des actifs.

**II-4-2-2- Ratio d'autonomie financière :**



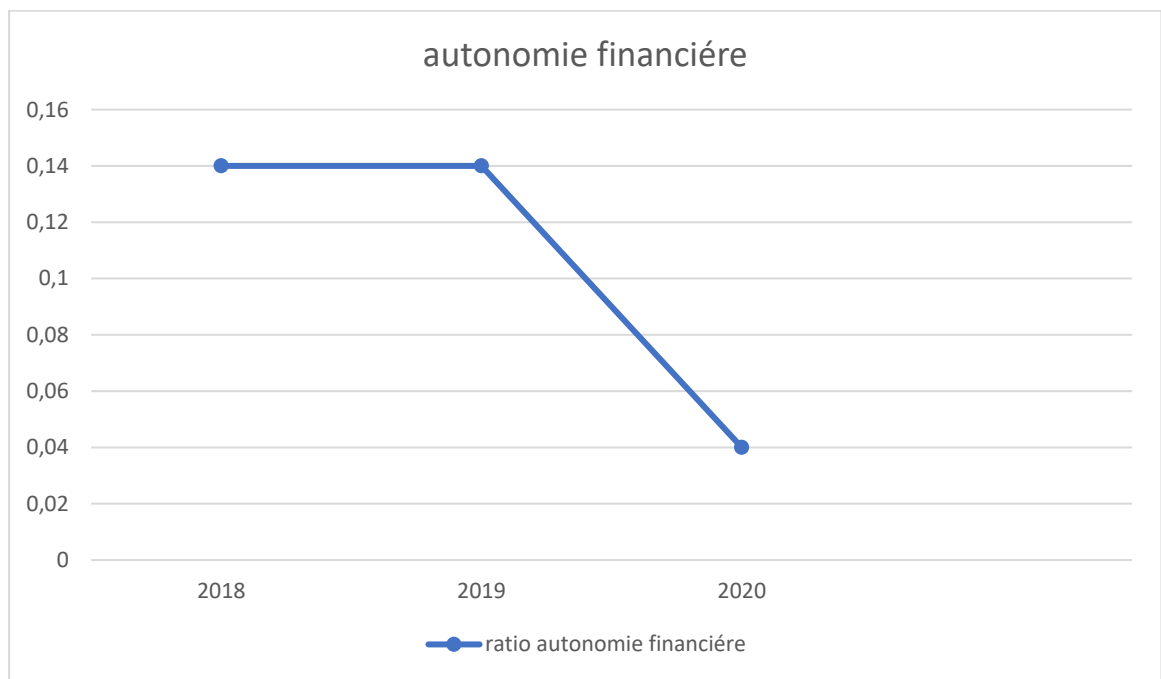
$$\text{ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{total passif}}$$

Tableau N°28 : Ratio d'autonomie financière

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux propres	94 212 081.65	93 727 391.41	29 380 392.26
Total passif	650 880 049.44	638 602 657.21	707 717 784.49
Ratio d'autonomie financière	0.14	0.14	0.04

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

Graphique N°11 : Représentation du ratio d'autonomie financière



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°28

**Commentaires :**

Le ratio est inférieur à 1 durant les trois années d'exercices, il est constant à partir de 2018 à 2019, et décroissant de 2019 à 2020 passant d'une valeur de 0.14 à 0.04.

Cela signifie que les capitaux propres sont inférieurs aux dettes financières de l'entreprise. L'entreprise ne peut plus s'endetter à long terme.

**II-5- Présentation du solde intermédiaire de gestion :**

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 :



**II-5-1- L'analyse des soldes intermédiaires de gestion :**

Tableau N°29 : Soldes intermédiaires de gestion

Désignation	2018	2019	2020
Vente de marchandise (1)	144 606 755.39	152 013 981.7	139 502 081.5
Cout d'achat des marchandise vendus (2)	2 839 562.05	3 393 251.33	2 572 608.98
Marge commerciale (3=1-2)	141 767 193.3	148 620 730.4	136 929 472.6
Production vendu	715 377 614.01	713 565 767.85	632 643 486.37
Production stocké	51 924 825.82	50 865 204.03	47 977 245.85
Production immobilisé	207 467.35	/	/
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE (4)	767 509 907.2	764 430 971.9	680 620 732.2
2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (5)	505 959 979.1	421 319 976.3	354 053 677.1
3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (3+4-5)	403 317 121.47	491 731 725.99	463 496 527.65
Subvention d'exploitation	/	/	/
Charges de personnel	689 460 315.94	786 623 044.55	822 532 790.73
Impôts, taxes et versements assimilés	19 111 00.53	23 517 383.38	23 925 211.46
4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	-305 254 195.00	-318 408 701.94	-382 961 474.54
Autres produits opérationnels	19 538 310.02	55 100 665.44	10 069 878.92
Autres charges opérationnels	231 901.42	203 205.89	131 762.05
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	126 763 845.37	126 797 863.09	146 404 242.26
Reprise sur pertes de valeur et provisions	1 126 639.50	600 114.42	133 031.83
5- Résultat d'exploitation	-411 584 992.27	-389 708 991.06	-519 294 568.10
Produits financiers	1 958 163.01	1 624 425.10	6 292 935.42
Charges financières	77 319.66	164 694.54	912 844.69
+/- Quote-part sur opérations faites en commun	/	/	/
6- RESULTAT FINANCIER	1 880 843.35	1 459 730.56	5 380 090.73
7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)	-409 704 148.92	-388 249 260.50	-513 914 477.37
Produits exceptionnels	/	/	/
Charges exceptionnels	/	/	/
8-Résultat exceptionnels	/	/	/
Participation des salariés	/	/	/
Impôts sur le bénéfice	/	/	/
9- RESULTAT NET	-409 704 148.92	-388 249 260.50	-513 914 477.37

Source : Documents interne NAFTAL District GPL

$$\text{Taux de croissance} = \frac{\text{indicateur } n - \text{indicateur } n_1}{\text{indicateur } n_1} * 100$$



- **La marge commerciale :**

La marge commerciale concerne uniquement les entreprises commerciales (entreprises qui achètent des biens pour les revendre en l'état, sans aucune transformation)

On constate que la marge commerciale a connu une hausse de 4.83% de 2018 à 2019 suivie d'une baisse de -7.86% en 2020 justifié par la baisse des ventes à cause de la crise sanitaire et la pénétration du gaz de ville dans les villages de la région.

- **La production de l'exercice :**

La production de l'exercice représente, entre autres, l'activité industrielle d'une entreprise de transformation et les prestations produites par une société de services.

La production de l'exercice est égale à la production vendue, à laquelle on ajoute la production stockée et la production immobilisée.

On remarque que la production de l'exercice est décroissante sur les trois exercices 2018, 2019 et 2020 avec une baisse de -0.021%, -0.4% et -10.96% respectivement sur les trois années. Cela est dû à la baisse de la production vendue et la production stocké

- **La valeur ajoutée :**

Elle mesure l'accroissement de richesse (ou valeur) donnée par l'entreprise aux consommations en provenance de tiers.

Elle permet d'apprécier le degré d'intégration de l'entreprise, c'est-à-dire son aptitude à assurer elle-même un certain nombre de phases de production.

La valeur ajoutée est positive sur les trois années d'exercices c'est à dire l'entreprise a pu créer une richesse

Les variations enregistrées sur montant de la valeur ajoutée (baisse de 4.75% en 2018 puis une hausse de 21.92% en 2019 pour baisser à nouveau de 5.75% en 2020) est due à l'importance des consommations de l'exercice supporté par l'entreprise.

- **Excédent brut d'exploitation :**

L'EBE est un indicateur significatif pour évaluer et comparer la performance de l'exploitation des entreprises car il est indépendant de la politique d'amortissement et du mode de financement de celles-ci

Durant les trois années d'exercices l'excédent brute d'exploitation est négatif redevenant ainsi une insuffisance d'exploitation brute (IBE), dû principalement à la masse des charges salariales qui est très importante, et à une faible valeur ajoutée.



L'EBE est donc resté négatif mais a quand même connu une augmentation durant les 3 années, de 38.61 % pour 2018, de 4.30% pour 2019 et de 20.27% en 2020.

- **Resultant exploitation:**

Il mesure la performance de l'exploitation indépendamment de son mode de financement.

Il permet d'avoir une idée du résultat dégagé en écartant les frais qui n'impactent pas la trésorerie, comme l'amortissement.

Le résultat d'exploitation est négatif durant les 3 années d'exercices, une augmentation de la perte de 29.72% est constaté en 2018, une légère diminution de 5.31% en 2019 et une augmentation conséquente de la perte de 33.25% en 2020. Cela est dû aux montants importants des dotations aux amortissements.

- **Résultat financier :**

Le résultat financier est calculé en faisant la différence entre les produits financiers et les charges financières. Ce résultat apparaît souvent comme un élément hétérogène.

Les éléments qui le composent sont issus des opérations d'investissement et de financement, de la gestion de la trésorerie ou des fluctuations liées aux taux de change notamment.

On remarque que le résultat financier est vu à la baisse durant les deux premières années de 39.97% en 2018 et de 22.38% en 2019 mais on constate une très forte augmentation de 268.56% de 2019 à 2020

- **Résultat ordinaire avant impôt :**

Il mesure la performance économique et financière de l'entreprise. Il prend en compte l'incidence de la politique de financement de l'entreprise sur la formation du résultat. Il n'est pas influencé par les éléments exceptionnels ou fiscaux.

On remarque que le ROAI varie durant les 3 années, en 2018 la perte s'accroît de 30.41% pour ensuite diminuer de 5.23% en 2019. Et en 2020 elle a considérablement augmenté de 32.36%.

- **Résultat net de l'exercice :**

Il désigne la différence entre les produits et les charges d'une entreprise sur un exercice comptable donné. C'est un des indicateurs financiers les plus importants pour une entreprise car il mesure la richesse créée par une société.

Concernant le cas de cette entreprise le résultat demeure négatif pour les trois années d'exercices ce qui est synonyme de déficit.



Le résultat net a le même taux de croissance que les ROAI car l'entreprise ne supporte pas d'impôt.

## II-6- 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.

- **Méthode soustractive :**

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

Tableau N°30 : Capacité d'autofinancement méthode soustractive

Désignation	2018	2019	2020
EBE	-305 254 195	-318 408 701.94	-382 961 474.54
+autres produits d'exploitation	19 538 310.22	55 100 665.44	10 069 878.92
+transfert de charge	0	0	0
+produit financier encaissable	1 958 163.01	1 624 425.10	6 292 935.42
+produit exceptionnels encaissable	0	0	0
-autre charge d'exploitation	231 901.42	203 205.89	131 762.05
-charge financière décaissable	77 319.66	164 694.54	912 844.69
-charges exceptionnelles décaissable	0	0	0
-participation des salariés aux résultats	0	0	0
-impôts sur bénéfices	0	0	0
<b>CAF</b>	<b>-284 066 942.9</b>	<b>-262 051 511.8</b>	<b>-367 642 910.9</b>

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°29

- **Méthode additive :**

$$\text{CAF} = \text{RN} + \text{charge non décaissables} - \text{produit non encaissables}$$

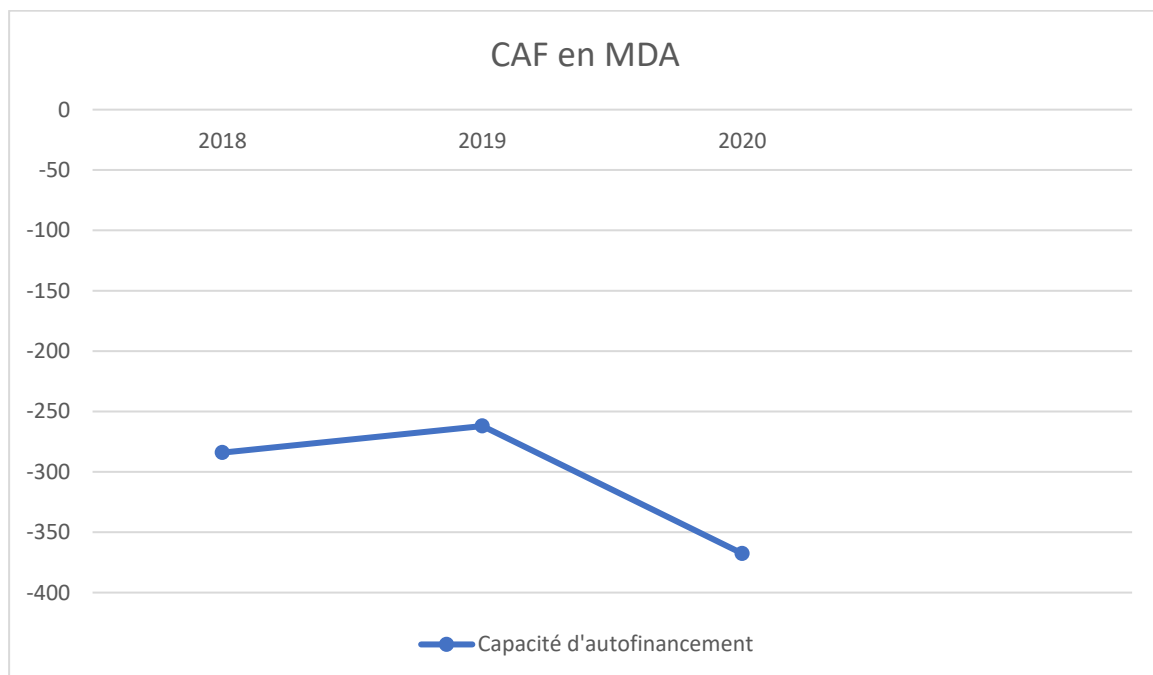
Tableau N°31 : Capacité d'autofinancement méthode additive

Désignation	2018	2019	2020
RN	-409 704 148.92	-388 249 260.50	-513 914 477.37
+dotation amortissement et provision	126 763 845.37	126 797 863.09	146 404 242.26
-reprise sur provision	1 126 639.50	600 114.42	133 031.83
<b>CAF</b>	<b>-284 066 942.9</b>	<b>-262 051 511.8</b>	<b>-367 642 910.9</b>

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°29



Graphique N°12 : Représentation de la CAF



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°31

**Commentaire :**

Les résultats trouvés montrent que l'entreprise n'est pas en mesure de s'autofinancer durant les trois années, en 2015 ( -367 643 266.9) en 2019 ( -262 051 511.8) et en 2020 ( -367 642 910.9).

Ceci est due au résultat négative que dégage l'entreprise et l'EBE négative causé par des charges personnelles trop importante.

**II-7- Ratio d'activité :**

Les ratios d'activités mettent en évidence l'évolution de l'activité de l'entreprise, ils sont déterminés sur la base des documents comptables.

**II-7-1- Taux de croissance du CA :**

$$Taux\ de\ croissance\ du\ CA = \frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}} \times 100$$

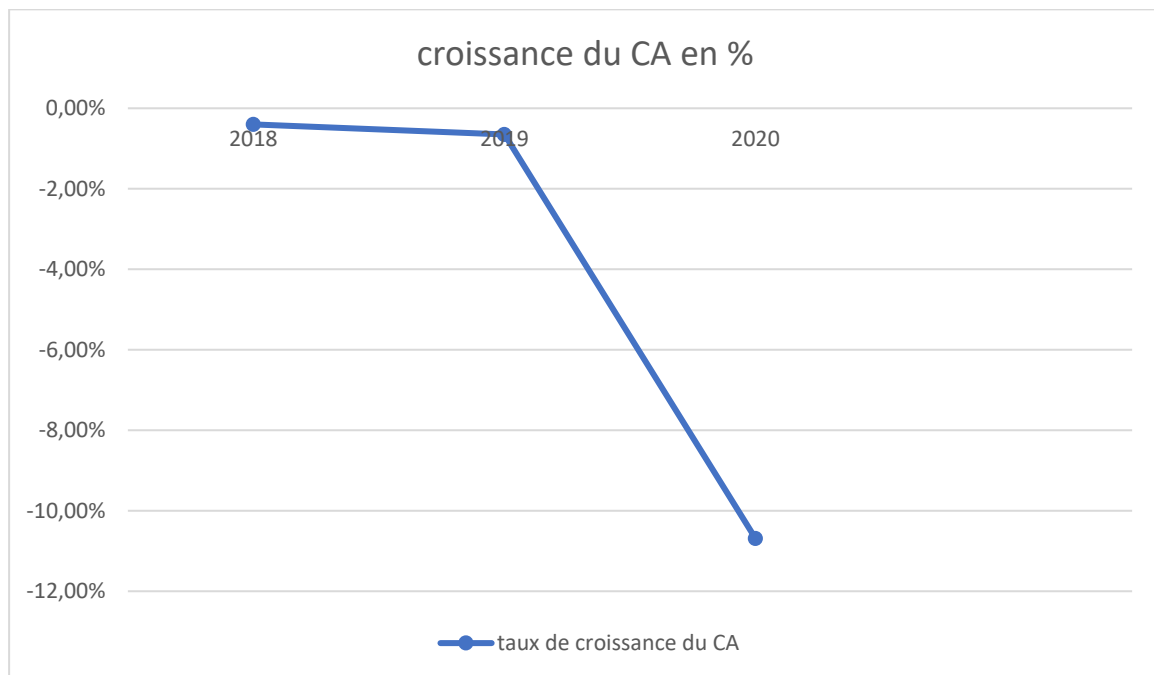


Tableau N°32 : Taux de croissance du CA

Désignation	2018	2019	2020
CA n	859 984 369.40	865 579 749.55	772 145 567.84
CA n_1	863 498 387.73	859 984 369.40	865 579 749.55
Taux de croissance	-0.40%	0.65%	-10.69%

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

Graphique N°13 : Représentation du taux de croissance du CA



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°32

**Commentaire :**

Le taux de croissance du CA permet de mesurer l'évolution du CA, en ce qui est de cette entreprise, ce taux a connu une légère augmentation de 2018 à 2019, de 0.40% à 0.65% et une régression de 2020 pour atteindre -10.69%, une plongée causée par la crise sanitaire qui a engendrée une baisse des ventes.

**II-7-2- Taux de marge commerciale :**

$$\text{taux de marge commerciale} = \frac{\text{marge commerciale}}{\text{vente de marchandise (HT)}}$$

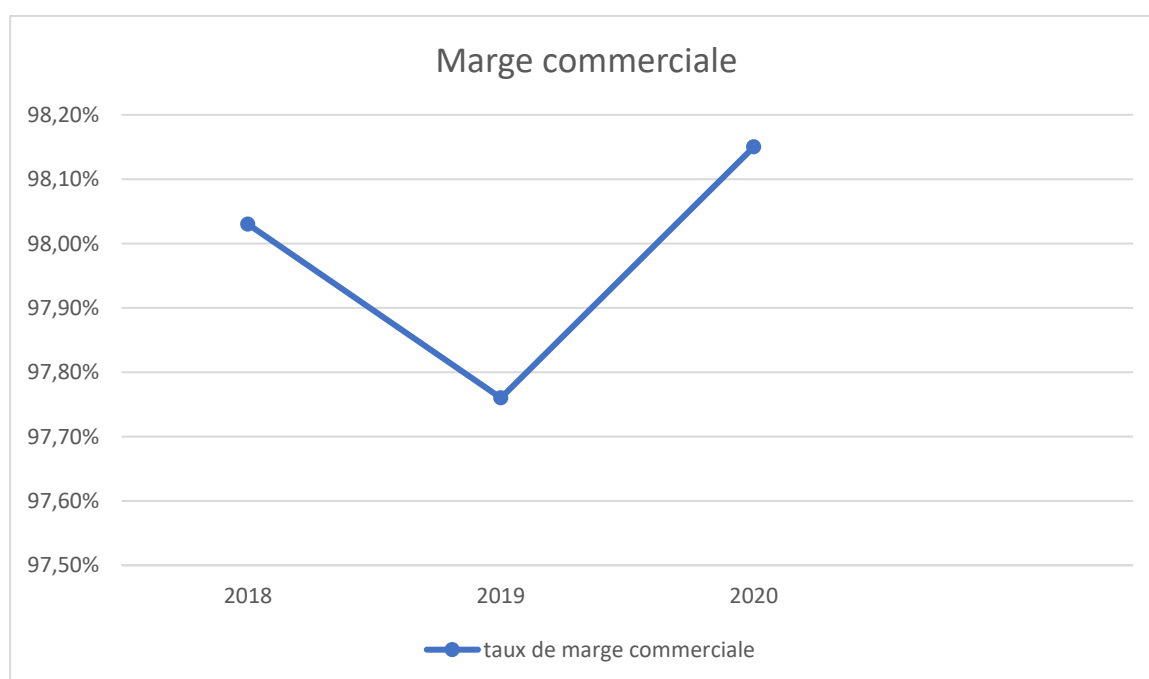


Tableau N°33 : Taux de marge commerciale

Désignation	2018	2019	2020
Marge commerciale	141 767 193.3	148 620 730.4	136 929 472.6
Vente de m/se (HT)	144 606 755.39	152 013 981.7	139 502 081.5
Taux de marge commerciale	98.03%	97.76%	98.15%

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°29

Graphique N°14 : Représentation du taux de marge commerciale



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°33

**Commentaire :**

L'entreprise a dégagé un taux de marge commerciale positif sur les trois années d'exercices, il varie de 98.03% en 2018 à 97.76% en 2019 et à 98.15% en 2020. Un taux fortement élevé avantaagé par le montant du cout d'achat des marchandises vendu qui n'est pas trop conséquent.

**II-7-3- Taux de croissance de la valeur ajoutée :**

$$Taux\ de\ croissance\ de\ la\ valeur\ ajoutée = \frac{VA\ n - VA\ n_{-1}}{VA\ n_{-1}} \times 100$$

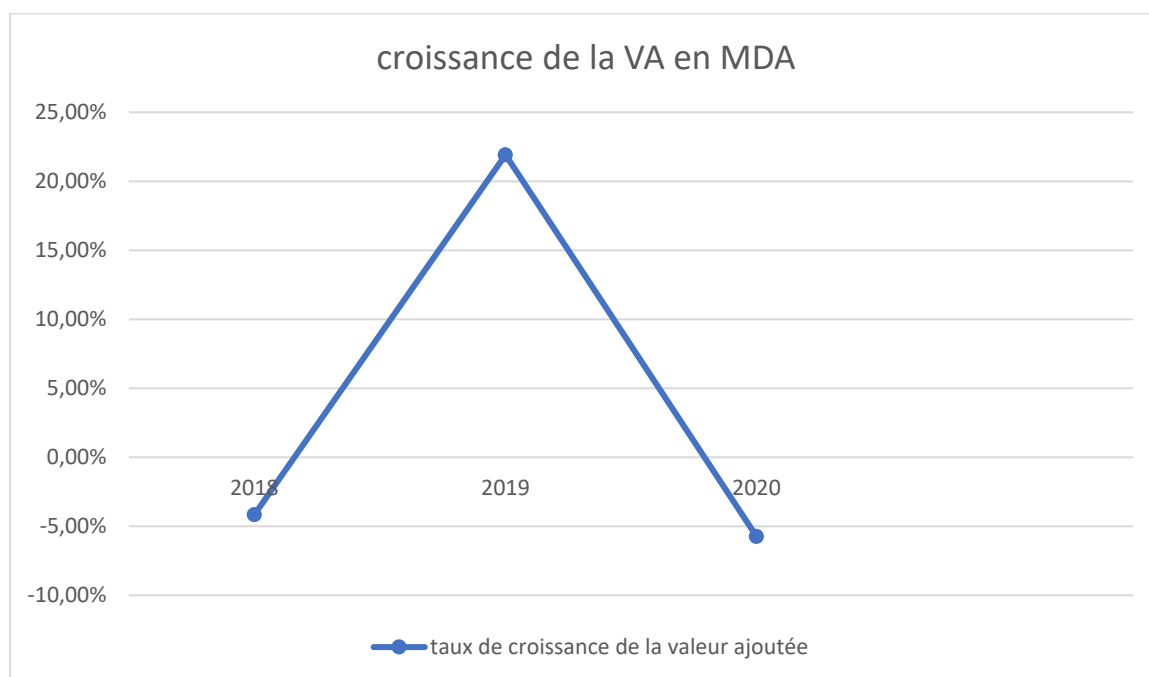


Tableau N°34 : Taux de croissance de la VA

Désignation	2018	2019	2020
VA n	403 317 121.47	491 731 725.99	463 496 527.65
VA n_1	420 861 658.81	403 317 121.47	491 731 725.99
Taux de croissance de VA	-4.16%	21.92%	-5.74%

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°29

Graphique N°15 : Représentation du taux de croissance de la VA



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°34

**Commentaire :**

Nous remarquons une baisse de -4.16% de la valeur ajoutée en 2018 causé par une baisse du volume des ventes, à l'année 2019 il y'a une nette augmentation de 21.92% synonyme d'augmentation du volume des ventes, mais en 2020 les ventes en rechutées ce qui entraine systématiquement une baisse du montant de la valeur ajoutée de -5.75%.

**II-7-4- Taux d'intégration :**

$$Taux\ d'integration = \frac{Valeur\ ajoutée}{Chiffre\ d'affaire(HT)} \times 100$$

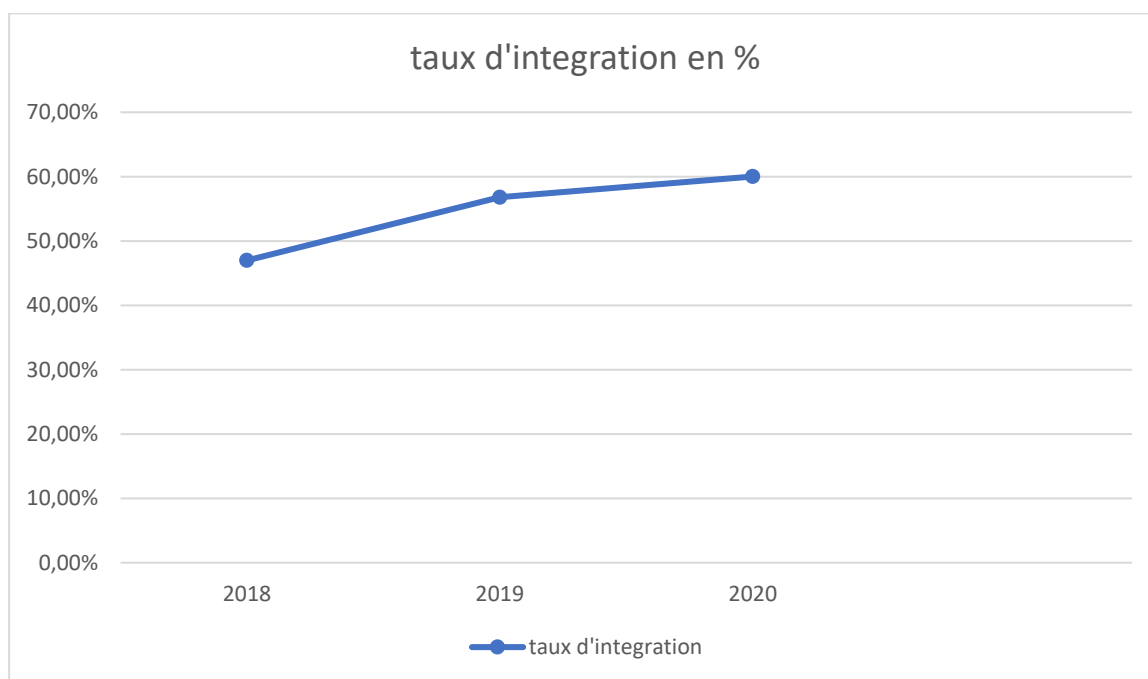


Tableau N°35 : Taux d'intégration

Désignation	2018	2019	2020
VA	403 317 121.47	491 731 725.99	463 496 527.65
CA (HT)	859 984 369.40	865 579 749.55	772 145 567.84
Taux d'intégration	46.98%	56.80%	60.02%

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°29

Graphique N°16 : Représentation du taux d'intégration



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°35

**Commentaire :**

Ce ratio mesure la part de la VA dans l'activité de l'entreprise, dans cette entreprise le taux de cette part demeure positif et n'a pas cessé d'augmenter, de 49.98% en 2018, 56.80 % en 2019 et 60.02% en 2020.

**II-7-5- Ratio de rotation :**

**II-7-5-1- Ratio de rotation des stocks de marchandise :**

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \frac{\text{stocks moyen de marchandise}}{\text{cout d'achat des marchandises vendues}} \times 360j$$



**Remarque :**

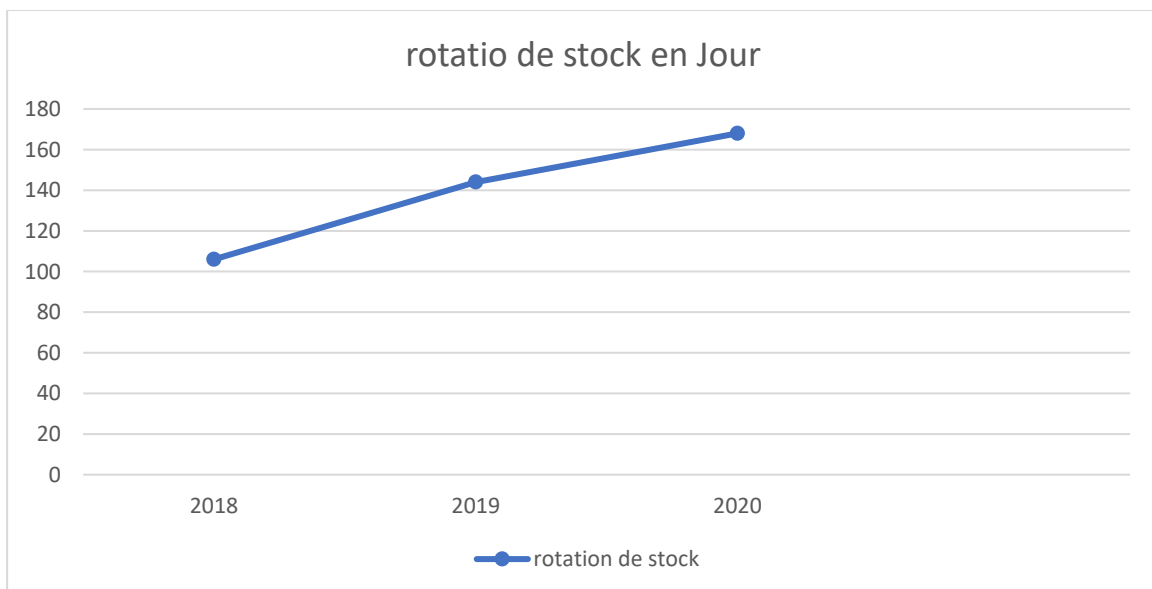
- $stock\ moyen = \frac{stock\ initial + stock\ final}{2}$
- $stock\ initial = stock\ final \pm variations\ des\ stocks$
- $cout\ d'achat = achat\ consommé \pm variations\ des\ stocks$

Tableau N°36 : Ratio de rotation stock de M/se

Désignation	2018	2019	2020
Stock initial	156 183 847.6	161 355 406	173 007 972
Stock final	104 259 021.75	110 490 202	125 030 726.14
Stock moyen	130 221 434.7	135 922 804	149 019 349.1
Cout d'achat des m/se vendu	440 858 055.2	340 141 904.8	318 905 330
Ratio de rotation stock de m/se	106 j	144 j	168 j

Source : Documents interne NAFTAL District GPL

Graphique N°17 : Représentation du ratio de rotation stock de M/se



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°36



**Commentaire :**

On remarque que durant ces trois années d'exercices, le ratio de rotation des stocks des marchandises est croissant, 106j en 2018, 144j en 2019 et 168j en 2020.

Cette augmentation signifie que l'entreprise possède une rotation lente de ses stocks, cela est dû à la diminution des ventes causés par la crise sanitaire de 2020 ainsi que la pénétration du gaz de ville dans plusieurs villages de la région.

**II-7-5-2- Ratio délais paiement créance clients :**

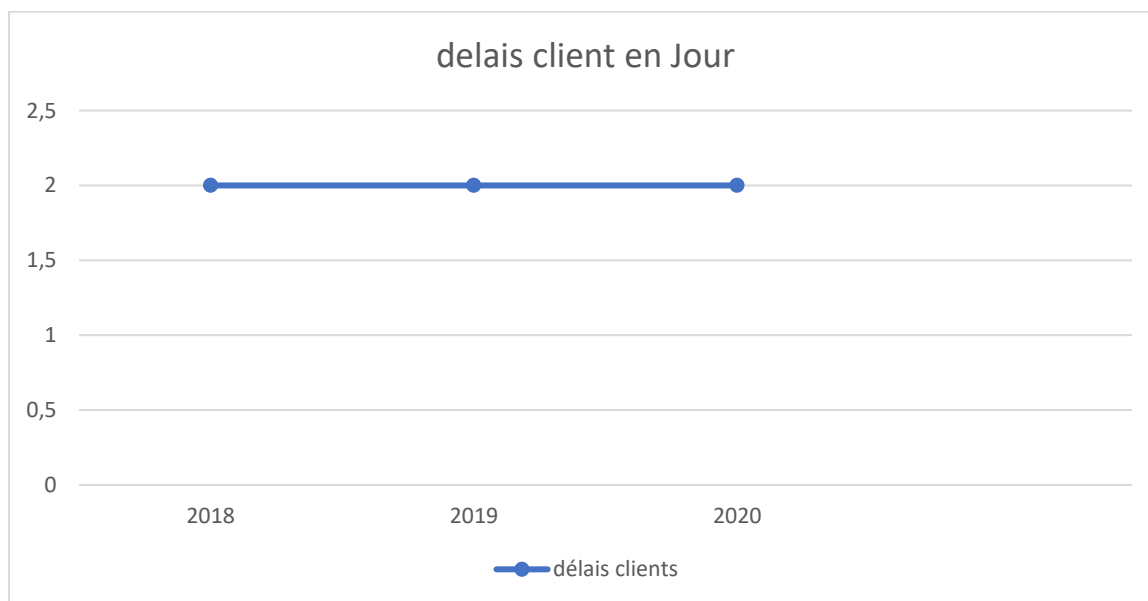
$$\frac{\text{creances clients et comptes rattachés + effets escomptés non echus}}{\text{chiffre d'affaire TTC}} * 360j$$

Tableau N°37 : Ratio délais paiement créances clients

Désignation	2018	2019	2020
Créance clients et comptes rattachés	6 022 685.36	6926 065.84	5 523 806.46
CA (TTC)	1 023 381 400	1 030 039 902	918 853 225.7
Ratio délai de paiement créance client	2j	2j	2j

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

Graphique N°18 : Représentation du ratio délai de paiement créance client



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°37



**Commentaire :**

Durant les trois les années d'exercices 2018,2019 et 2020. On constate que le délai accordé aux clients pour le paiement de leurs dettes est de 2 jours, ce qui signifie que les créances échu accordées par l'entreprise sont vite recouvrées à l'exception des créance irrecouvrables dus essentiellement par des entreprises en faillites.

**II-7-5-3- Ratio délais paiement fournisseur :**

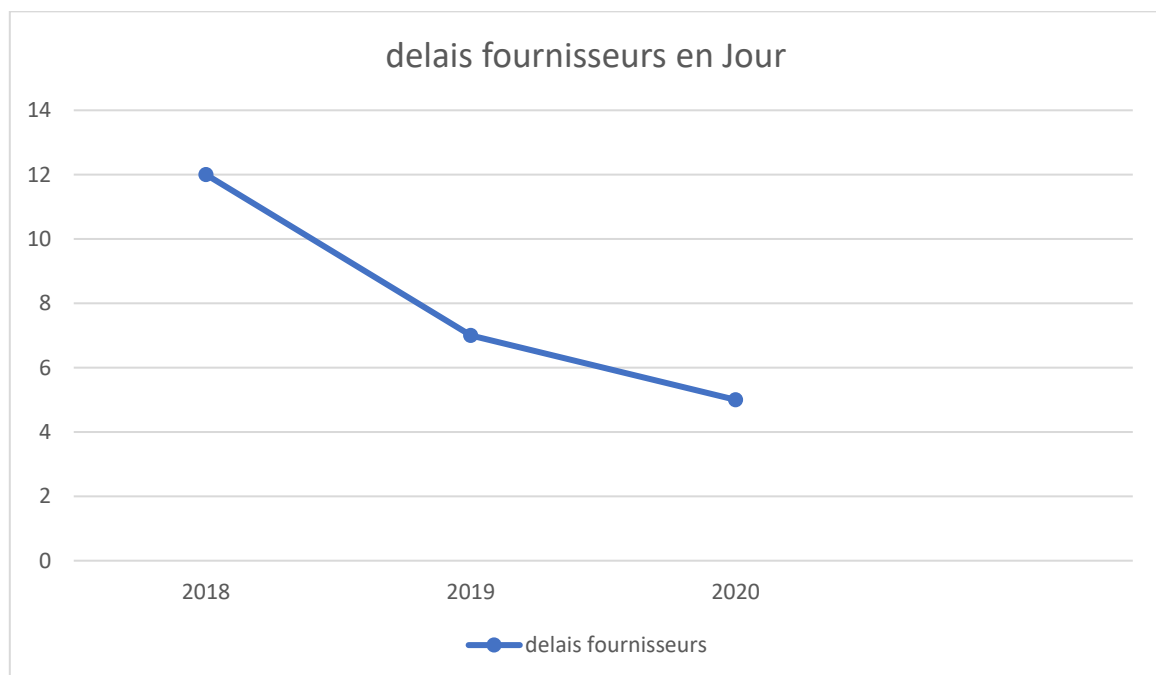
$$\frac{\text{dettes fournisseur et comptes rattachés}}{\text{consommations en provenances des tiers TTC}} * 360j$$

Tableau N°38 : Ratio délais paiements fournisseurs

Désignation	2018	2019	2020
Dettes F/rs et comptes rattachés	20 233 682.96	12 119 187.25	5 651 268.54
Consommation en provenance des tiers (TTC)	605 471 453.9	505 408 740.8	424 385 280.4
Ratio délais paiement F/rs	12j	7j	5j

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

Graphique N°19 : Représentation ratio délais paiement F/se



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°38



**Commentaire :**

La durée obtenue par l'entreprise auprès de ses fournisseurs pour recouvrer ses dettes est 16j en 2018, 13j en 2019 et 6j en 2020. Cela signifie que l'entreprise honore ses dettes.

**II-8- Ratio de la rentabilité :**

Dans cette partie d'analyse, l'étude des ratios de rentabilité nous permettra d'apprécier la rentabilité du district sur le plan financier et sur le plan économique.

**II-8-1- Rentabilité économique :**

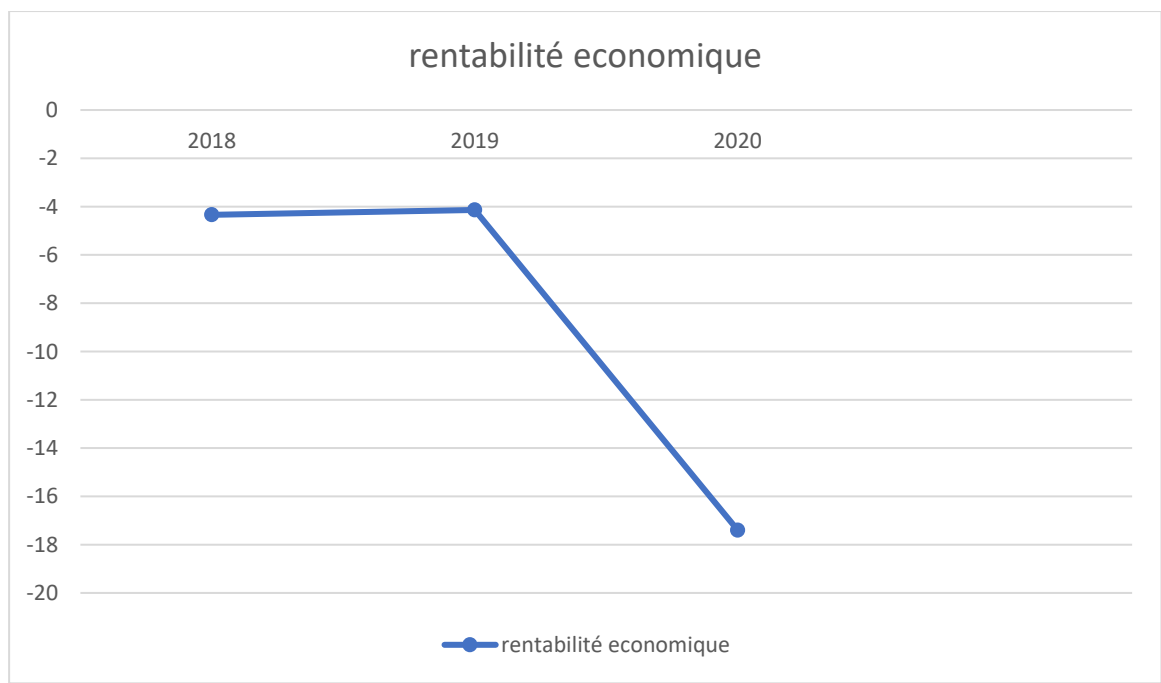
$$Rentabilité\ économique = \frac{resultat\ d'exploitation}{capitaux\ investis}$$

Tableau N°39 : Rentabilité économique

Désignation	2018	2019	2020
Résultat d'exploitation	-411 584 922.27	-389 708 991.06	-519 294 568.10
Capitaux investis	94 669 189.65	94 184 499.41	29 837 500.26
Rentabilité économique	-4.34	-4.13	-17.40

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

Graphique N°20 : Représentation de la rentabilité économique



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°39



### Commenter :

La rentabilité économique ou la rentabilité des capitaux investis est négative et reste décroissante sur les trois années d'exercices 2018, 2019 et 2020 signifiant que l'entreprise n'est pas fiable. Des solutions doivent alors rapidement être suggérer au risque de faillite.

### II-8-2- Rentabilité financière :

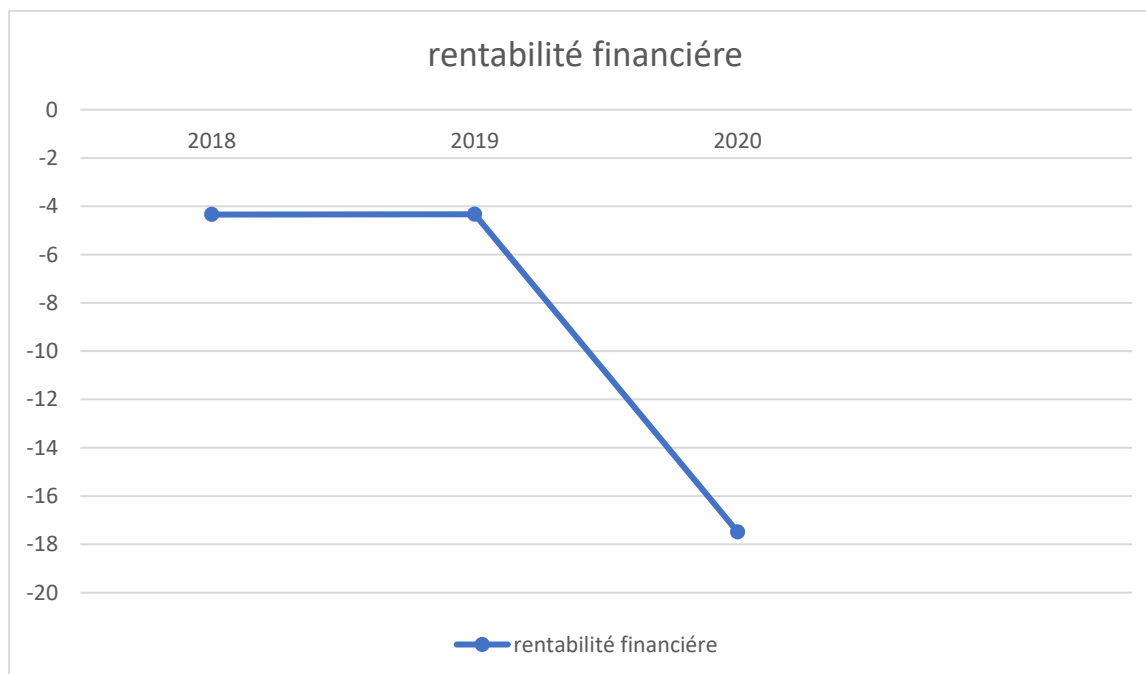
$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{resultat net}}{\text{capitaux propres}}$$

Tableau N°40 : Rentabilité financière

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net	-409 704 148.92	-406 359 260.50	-513 914 477.37
Capitaux propres	94 212 081.65	93 727 391.41	29 380 392.26
Rentabilité financière	-4.34	-4.33	-17.49

Source : fait par nous-même sur la base des documents fournis

Graphique N°21 : Représentation de la rentabilité financière



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°40



**Commenter :**

La rentabilité financière ou rentabilité des capitaux propre est négative sur les trois années d'exercice 2018,2019 et 2020. Une dégradation qui ne cesse de s'estomper principalement due au résultat négatif que dégage l'entreprise.

**II-8-3- Effet de levier financier :**

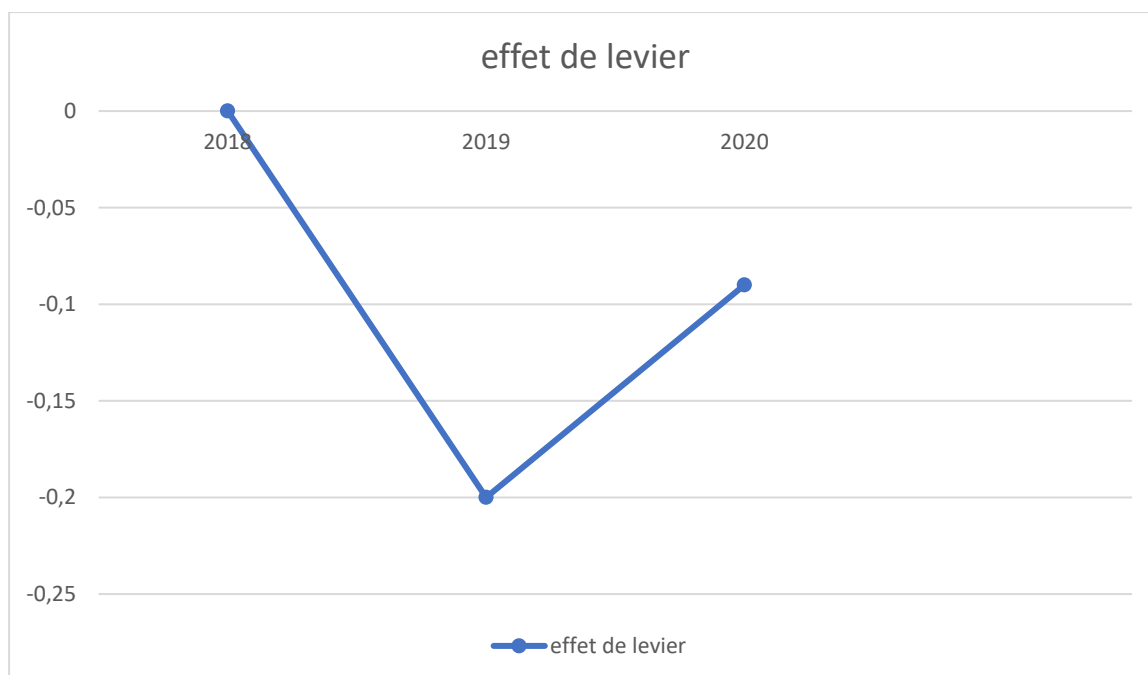
$$\text{Effet de levier financier} = \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique}$$

Tableau N°41 : Effet de levier financier

Désignation	2018	2019	2020
Rentabilité financière	-4.34	-4.33	-17.49
Rentabilité économique	-4.34	-4.13	-17.40
Effet de levier financier	0	-0.2	-0.09

Source : fait par nous-même sur la base des tableaux N°40 et 39

Graphique N°22 : Représentation de l'effet de levier financier



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°41

**Commentaire :**

L'Effet de levier financier est nul durant l'année 2018 et négatif durant les années 2019 et 2020 qui représente des valeurs de -0.2 et -0.09 respectivement, cela signifie que la



rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique l'entreprise n'a pas intérêt de s'endetter.

**II-8-4- Ratios de profitabilité :**

**II-8-4-1- Taux de marge brute**

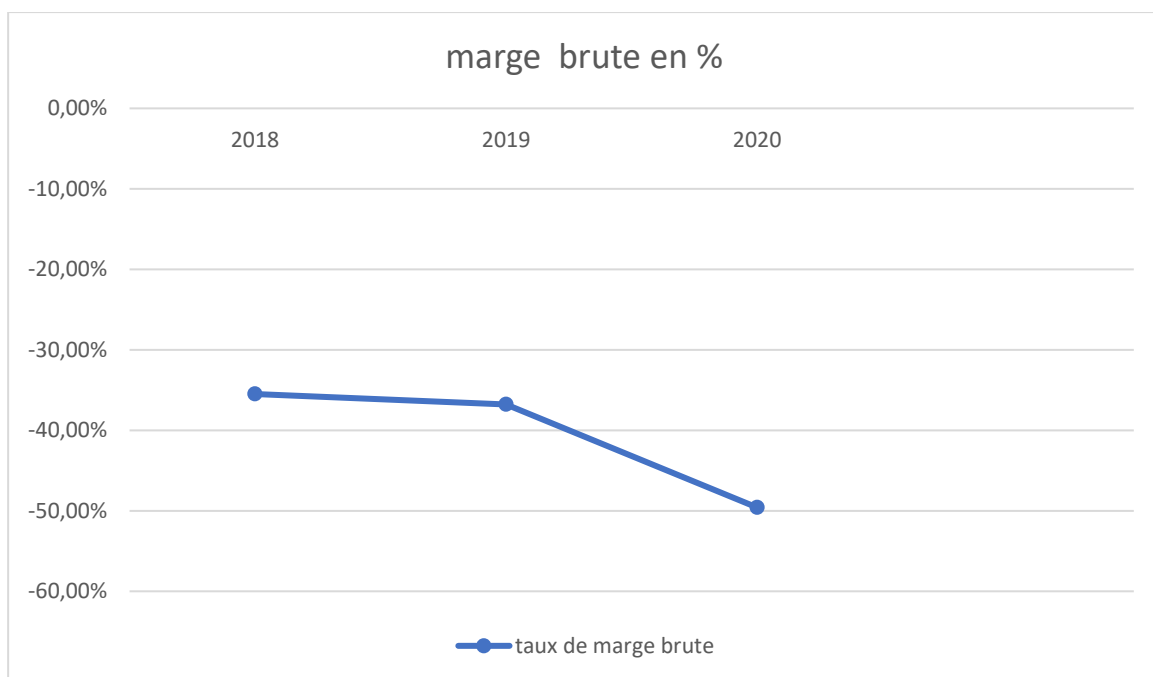
$$\text{taux de marge brute} = \frac{\text{excédent brute d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire (HT)}} * 100$$

Tableau N°42 : Taux de marge brute

Désignation	2018	2019	2020
EBE	-305 254 195	-318 408 701.94	-382 961 474.54
CA(HT)	859 984 369.40	865 579 749.55	772 145 567.85
Taux de marge brute	-35.49%	-36.78%	-49.59%

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°29

Graphique N°23 : Représentation du taux de marge brute



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°42

**Commentaire :**

Taux de marge brute négatif sur les trois années d'exercices 2018, 2019 et 2020 aux taux respectifs de -35.49%, -36.78% et -49.59%, cela dû aux charges salariales qui sont très conséquentes.



**II-8-4-2- Taux de marge nette :**

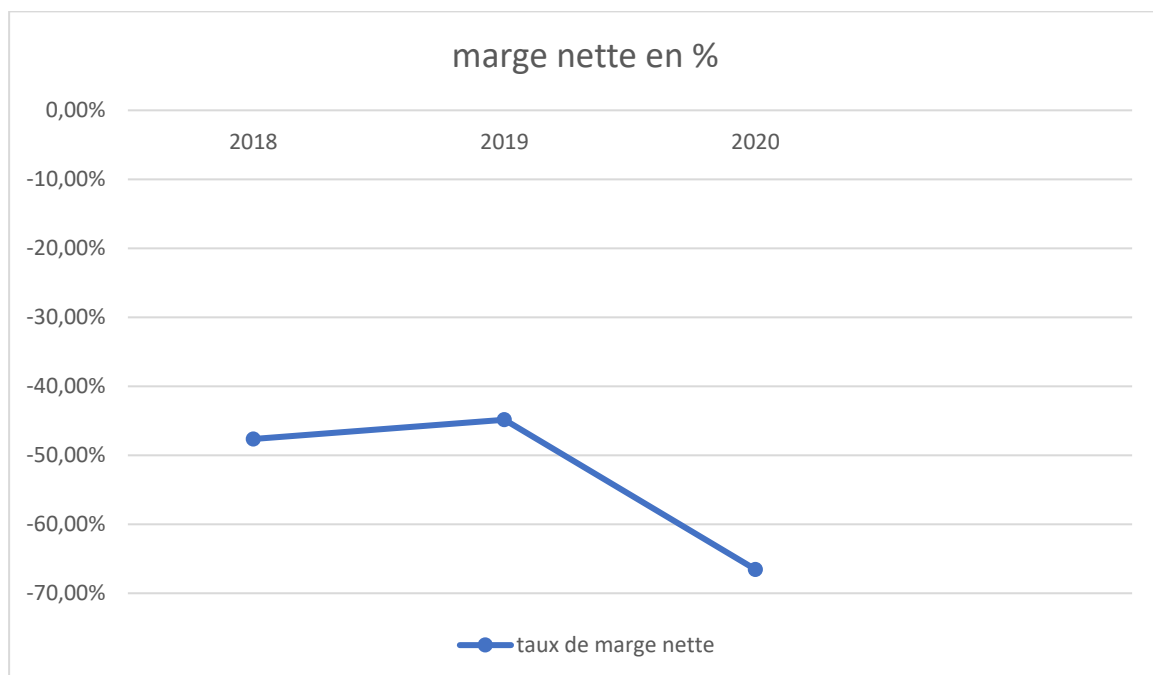
$$Taux\ de\ marge\ nette = \frac{Resultat\ net}{Chiffre\ d'affaire\ (HT)} * 100$$

Tableau N°43 : Taux de marge nette

Désignation	2018	2019	2020
RN	-409 704 148.92	-388 249 260.50	-513 914 477.37
CA (HT)	859 984 369.40	865 579 749.55	772 145 567.85
Taux de marge nette	-47.64%	-44.85%	-66.55%

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°29

Graphique N°24 : Représentation du taux de marge nette



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°43

**Commentaire :**

L'entreprise dégage un taux de marge nette négatif durant les années d'exercices 2018,2019 et 2020 d'une valeur de -47.64%, -44.55% et -66.55% respectivement, cela est dû au résultat net négatif important comparer au chiffre d'affaires réalisé.



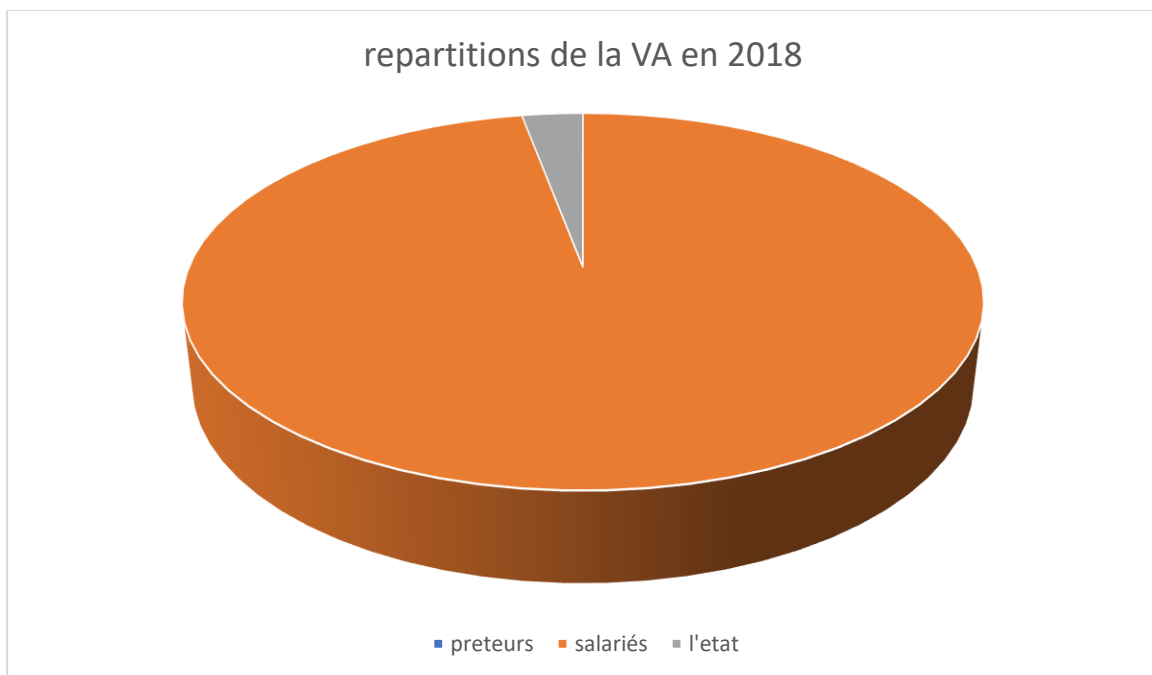
**II-8-5- Ratio de répartition de la valeur ajoutée :**

Tableau N°44 : Répartition de la VA en 2018

Désignation	2018	
	Formule	La part
Ratio VA revenant aux prêteurs	$\frac{\text{charges financiere}}{VA} \times 100$	0.019%
Ratio VA revenant aux salariés	$\frac{\text{charges personnels}}{VA} \times 100$	170.9%
Ratio VA revenant à l'état.	$\frac{\text{impots et taxes}}{VA} \times 100$	5.16%

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°29

Graphique N°25 : Représentation de la répartition de la VA en 2018



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°44

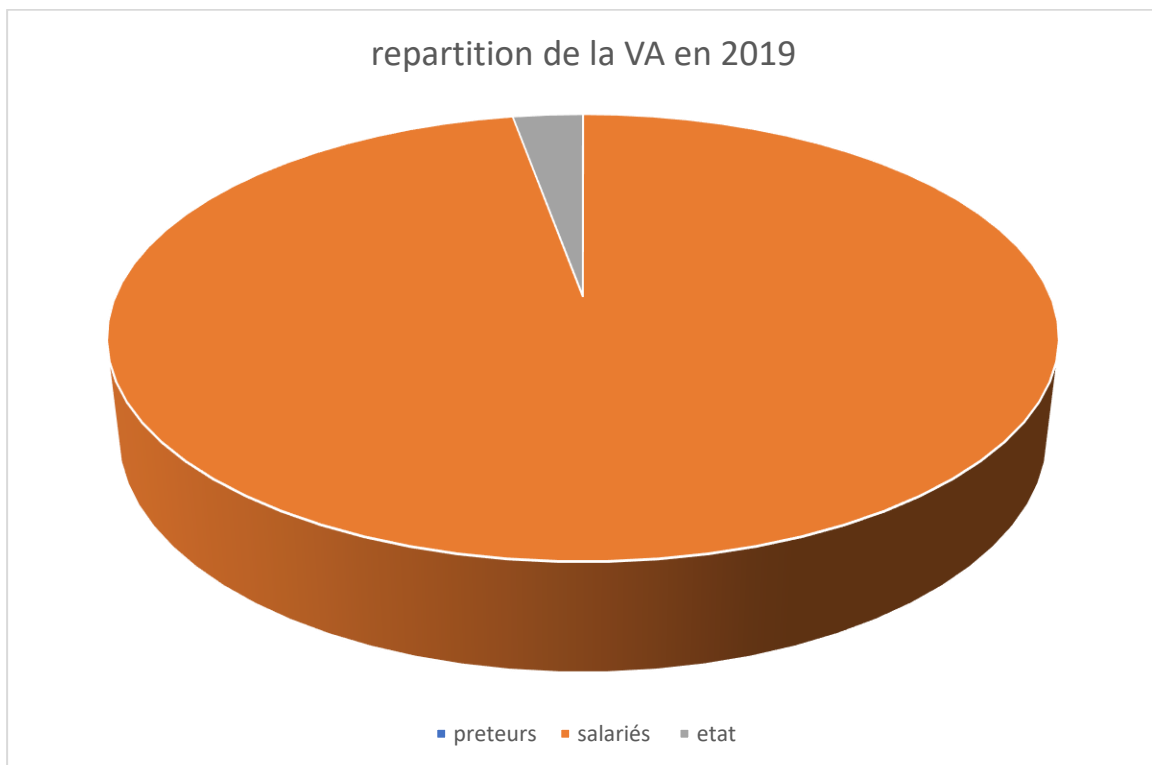


Tableau N°45 : Répartition de la VA en 2019

Désignation	2019	
	Formule	La part
Ratio VA revenant aux prêteurs	$\frac{\text{charges financiere}}{VA} \times 100$	0.03%
Ratio VA revenant aux salariés	$\frac{\text{charges personnels}}{VA} \times 100$	163.65%
Ratio VA revenant à l'état.	$\frac{\text{impots et taxes}}{VA} \times 100$	4.78%

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°29

Graphique N°26 : Représentation de la répartition de la VA en 2019



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°45

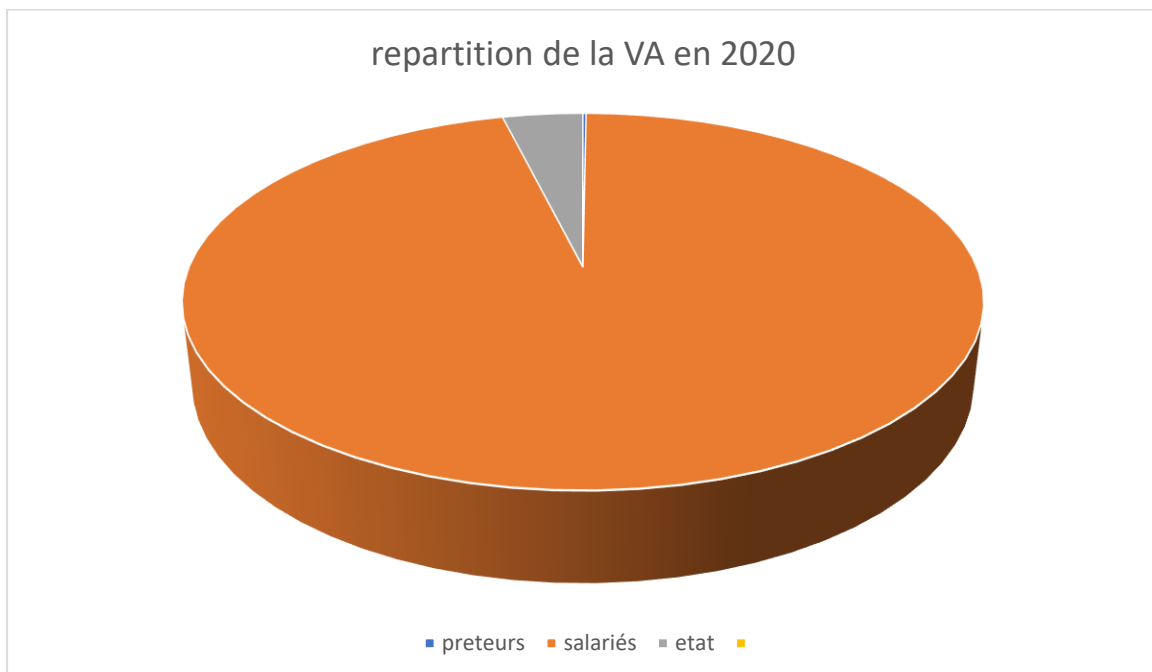


Tableau N°46 : Répartition de la VA en 2020

Désignation	2020	
	Formule	La part
Ratio VA revenant aux prêteurs	$\frac{\text{charges financiere}}{VA} \times 100$	0.19%
Ratio VA revenant aux salariés	$\frac{\text{charges personnels}}{VA} \times 100$	117.46%
Ratio VA revenant à l'état.	$\frac{\text{impots et taxes}}{VA} \times 100$	4.73%

Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°29

Graphique N°27 : Représentation de la répartition de la VA en 2020



Source : fait par nous-même sur la base du tableau N°46



## Conclusion du chapitre

Au terme de ce chapitre, nous concluons que notre étude financière portée sur les trois années d'exercices 2018, 2019 et 2020 nous a permis de nous prononcer sur la situation financière de cette unité et de sa rentabilité ainsi.

En effet l'analyse des différents équilibres et ratios financiers nous a montré que l'unité présente des manques de liquidités à long et court terme, une situation accentuée en 2020 par la crise sanitaire, ces manques de liquidités rendent l'entreprise déséquilibrée et non autonome financièrement la qualifiant ainsi d'unité insolvable. Néanmoins, c'est une situation sur laquelle on ne peut pas se prononcer étant donné que l'entreprise est une unité qui dépend de sa direction générale, ce qui stipule que réellement, l'unité ne dispose d'aucune autonomie financière.

Concernant l'analyse de son activité et de sa rentabilité, l'étude des soldes intermédiaires de gestion et des ratios de rentabilité et d'activité a révélé dans un premier lieu que l'unité dégage une forte marge commerciale, possède une bonne gestion de sa trésorerie (les encaissements se font plus vite que les décaissements), mais dans un second lieu, fortement impactée par le facteur charges personnel, ce dernier absorbe toute la valeur ajoutée voir plus, d'où le résultat net négatif rendant ainsi l'unité non rentable ni sur le plan économique ni sur le plan financier même si elle est fortement intégrée dans son processus d'exploitation. Sachant qu'une entreprise publique n'est pas forcément rentable sur le plan financier, sa rentabilité résulte dans la satisfaction de la demande publique en faisant en sorte qu'il ne y'ait pas de rupture de gaz et GPL/C dans toutes les stations-services.

De ce fait, par hypothèse, on peut dire que si l'entreprise revoit à la baisse aux maximum la source principale de son déficit, qui ne sont que les charges personnelles en procédant à la diminution de plusieurs facteurs qui les constituent, par exemples les factures d'électricité et les factures téléphoniques, la suspension de la pratique des heures supplémentaires payés aux doubles ; lui permettra peut-être de remonter la barre.

Elle pourra ensuite essayer d'améliorer ses ventes en investissant dans des stations-services GPL/C à l'échelle nationale, cette création peut conduire à une facilité pour le client de se convertir au GPL/C qui est le carburant de demain grâce à ces enjeux environnementaux car c'est une énergie non polluante et avec la flambée des prix de l'essence il est beaucoup plus intéressant de se convertir à ce dernier. L'entreprise peut



aussi proposer à ces clients le service du ravitaillement des véhicules à domiciles (station mobile) une avancé déjà mise en pratique dans d'autres pays développés tel que DUBAI.

# Conclusion générale

Au terme de ce travail, nous pouvons dire que l'étude menée pour apprécier la structure, l'activité ou la rentabilité d'une entreprise est une étude d'ordre financier dite analyse financière. Plus qu'indispensable dans les entreprises, elle permet de déceler les points forts et les points faibles de l'entité, à partir d'un diagnostic établi, auquel un jugement sera porté, puis en apporter des corrections aux erreurs commises, contribuant ainsi à la résolution des problèmes financiers.

Cette analyse permet principalement d'évaluer la bonne adéquation entre moyens économiques et ressources financières engagés, mais aussi l'indépendance financière de l'entreprise, sa solvabilité, sa liquidité et sa rentabilité. En effet cette étude financière présente plusieurs objectifs en fonction du désir des analystes financiers car elle s'apprécie d'abord par l'étude du bilan, or le bilan est un document comptable qui peut être manié de façon soit, à faire une étude de perspective économique qui découle d'une approche fonctionnelle ; soit, à faire une étude qui vise à apprécier la rentabilité de l'entreprise qui découle de l'approche liquidité ou financière.

Cette analyse s'apprécie ensuite par l'analyse des soldes intermédiaires de gestion ainsi que les ratios de structure, rentabilité et activité. On est passés d'une étude des bilans patrimoniale à une étude des indicateurs financiers et l'évaluation des différents types de ratios. Les données financières peuvent varier substantiellement d'une période à l'autre et d'une compagnie à l'autre. Pour rendre la comparaison plus facile, les ratios financiers ramènent les chiffres à leur plus simple expression, ce qui en facilite la lecture, et permettent une prise de décision plus rapide.

L'étude des ratios permet de juger le fonctionnement d'une entreprise en articulant dans un tableau un certain nombre d'indicateurs.

La mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant notre période de stages chez le district GPL de Tala athman a été bien bénéfique. En effet, cela nous a permis de détecter ses forces et ses difficultés & impasses financières qu'on a ensuite exploité pour en tirer des conclusions, et ainsi formuler des hypothèses sur la façon dont

l'entreprise pourrait résoudre ses difficultés financières, afin d'améliorer sa rentabilité ou voir mieux, la rendre peut-être optimale.

Néanmoins, il faut noter que l'entreprise NAFTAL : District GPL de Tala athman TIZI OUZOU est une unité dépendant de sa société mère. C'est pour cela qu'il faut souligner 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).

D'après l'analyse de la rentabilité que nous avons effectué au sein de l'entreprise NAFTAL district GPL Tala athman, nous avons abouti aux conclusions suivantes :

L'analyse des différents équilibres financier nous a permis d'une part de voir que l'entreprise est en déséquilibre à long et moyens termes et n'est pas autonome financièrement, mais d'autres part, de conclure qu'on ne peut se prononcer sur cette situation étant donné le statut juridique de l'entreprise.

L'analyse des soldes intermédiaires de gestion ainsi que les ratios a montré que l'entreprise fortement impacté par le facteur charges personnel, présente un taux de rentabilité négatif, en effet l'entreprise, sur les trois années d'exercices 2018, 2019 et 2020 elle n'est pas rentable ni sur le plan économique ni sur le plan financier. Une situation qui écarte directement la notion capacité d'autofinancement.

Ces résultats nous ont permis de répondre à notre hypothèse selon laquelle la rentabilité de l'activité de NAFTAL district GPL Tala athman est-elle suffisante pour assurer ses performances financières et économiques pour les années 2018, 2019 et 2020 ce qui n'est malheureusement pas le cas.

L'analyse de l'activité de l'entreprise NAFTAL District GPL Tala athman de Tizi-Ouzou nous a permis de prouver que cette entreprise exerce une activité déficitaire, signifiant ainsi qu'elle ne pourra pas faire face à ces engagements d'ordre financier et d'ordre exploitation. Comme elle nous a également permis de détecter les failles ayant contribué à ces insuffisances.

Pour les perspectives de l'entreprise, le District GPL Tala athman confirme d'avantage sa tendance à améliorer ses performances, avec les démarches entreprise

ressèment par la direction générale de l'entreprise allant dans le sens de remédier aux difficultés financières que l'entreprise subis :

- ✓ Augmentation du volume des ventes en investissant dans des stations-services GPL/C
  
- ✓ Limitation des nombres d'heures de travail par semaine (réduction des charges de personnels).

# Liste des tableaux

Tableau N°1 : Liquidité et exigibilité	27
Tableau N°2 : présentation du bilan financier	41
Tableau N°3 : reclassement des postes du bilan comptable	42
Tableau N°4 : intégration des éléments hors bilan	43
Tableau N°5 : bilan financier après retraitement	44
Tableau N°6 : récapitulatif des charges et produits	77
Tableau N°7 : Équipement de production	95
Tableau N°8 : Équipement sociaux	96
Tableau N°9 : les stocks	96
Tableau N°10 : Les provisions	97
Tableau N°11 : Les créances	97
Tableau N°12 : Les dettes	98
Tableau N°13 : Charges d'exploitations	98
Tableau N°14 : Charges hors exploitations	98
Tableau N°15 : Actif du bilan financier	99
Tableau N°16 : Passif du bilan financier	101
Tableau N°17 : Actif en grande masse	102
Tableau N°18 : Passif en grande masse	104
Tableau N°19 : Fonds de roulement par le haut du bilan	105
Tableau N°20 : Fonds de roulement par le bas du bilan	105
Tableau N°21 : Besoin en fonds de roulement	106
Tableau N°22 : Trésorerie nette méthode 1	107
Tableau N°23 : Trésorerie nette méthode 2	108
Tableau N°24 : Ratio de liquidité générale	109
Tableau N°25 : Ratio de liquidité réduite	110
Tableau N°26 : Ratio de liquidité immédiate	111
Tableau N°27 : Ratio de solvabilité générale	112
Tableau N°28 : Ratio d'autonomie financière	113
Tableau N°29 : Soldes intermédiaires de gestion	114
Tableau N°30 : Capacité d'autofinancement méthode soustractive	117
Tableau N°31 : Capacité d'autofinancement méthode additive	117
Tableau N°32 : Taux de croissance du CA	119
Tableau N°33 : Taux de marge commerciale	120
Tableau N°34 : Taux de croissance de la VA	121
Tableau N°35 : Taux d'intégration	122
Tableau N°36 : Ratio de rotation stock de M/se	123
Tableau N°37 : Ratio délais paiement créances clients	124
Tableau N°38 : Ratio délais paiements fournisseurs	125
Tableau N°39 : Rentabilité économique	126
Tableau N°40 : Rentabilité financière	127
Tableau N°41 : Effet de levier financier	128
Tableau N°42 : Taux de marge brute	129
Tableau N°43 : Taux de marge nette	130
Tableau N°44 : Répartition de la VA en 2018	131
Tableau N°45 : Répartition de la VA en 2019	132
Tableau N°46 : Répartition de la VA en 2020	133



# Liste des figures

Figure N°1 : Effet de levier favorable	18
Figure N°2 : Effet de levier défavorable	18
Figure N°3 : présentation des masses	41
Figure N°4 : fonds de roulement	46
Figure N°5 : fonds de roulement positif	47
Figure N°6 : fonds de roulement négatif	47
Figure N°7 : fonds de roulement nul	48
Figure N°8 : trésorerie nette positive	51
Figure N°9 : trésorerie nette négative	51
Figure N°10 : solde intermédiaire de gestion	53
Figure N°11 : détermination de la marge commerciale	54
Figure N°12 : détermination de la production	55
Figure N°13 : détermination de la valeur ajoutée	56
Figure N°14 : détermination de EBE	57
Figure N°15 : détermination du résultat d'exploitation	58
Figure N°16 : détermination du résultat courant avant impôts	59
Figure N°17 : détermination du résultat financier	59
Figure N°18 : détermination du résultat exceptionnel	60
Figure N°19 : détermination du résultat de l'exercice	61
Figure N°20 : Typologie de ratios de liquidité	66
Figure N°21 : Représentation de la répartition de la Valeur ajoutée	69
Figure N°22 : capacité d'autofinancement	76
Figure N°23 : CAF méthode soustractive	78
Figure N°24: CAF méthode additive	79
Figure N°25 : organigramme de NAFTAL	88
Figure N°26 : organigramme de NAFTAL GPL	92



# Liste des graphiques

Graphique N°1 : pollution des différents carburants	93
Graphique N°2 : Représentation de l'actif en grande masse	103
Graphique N°3 : Représentation du passif en grande masse	104
Graphique N°4 : Représentation du fonds de roulement	106
Graphique N°5 : Représentation du besoin en fonds de roulement	107
Graphique N°6 : Représentation de la trésorerie nette	108
Graphique N°7 : Représentation du ratio de liquidité générale	109
Graphique N°8 : Représentation du ratio de liquidité réduite	110
Graphique N°9 : Représentation du ratio de liquidité immédiate	111
Graphique N°10 : Représentation du ratio de solvabilité générale	112
Graphique N°11 : Représentation du ratio d'autonomie financière	113
Graphique N°12 : Représentation de la CAF	118
Graphique N°13 : Représentation du taux de croissance du CA	119
Graphique N°14 : Représentation du taux de marge commerciale	120
Graphique N°15 : Représentation du taux de croissance de la VA	121
Graphique N°16 : Représentation du taux d'intégration	122
Graphique N°17 : Représentation du ratio de rotation stock de M/se	123
Graphique N°18 : Représentation du ratio délai de paiement créance client	124
Graphique N°19 : Représentation ratio délais paiement F/se	125
Graphique N°20 : Représentation de la rentabilité économique	126
Graphique N°21 : Représentation de la rentabilité financière	127
Graphique N°22 : Représentation de l'effet de levier financier	128
Graphique N°23 : Représentation du taux de marge brute	129
Graphique N°24 : Représentation du taux de marge nette	130
Graphique N°25 : Représentation de la répartition de la VA en 2018	131
Graphique N°26 : Représentation de la répartition de la VA en 2019	132
Graphique N°27 : Représentation de la répartition de la VA en 2020	133



# **Bibliographie**

## Ouvrage :

- 1- BELZILE Réjean ; MERCIER Guy ; RASSI Faouzi « analyse et gestion financière », presse de l'Université du Québec, Canada, 1989
- 2- BERNARD et Colli « Dictionnaire économique et financier » 6<sup>ème</sup> Edition Seuil, Paris 1996.
- 3- BRUSELIE Hubert « analyse financière : information financière, diagnostic et évaluation », 4<sup>e</sup> Edition DUNOB, Paris, 2010
- 4- CAMUS.P « Le contrôle de gestion pour améliorer la performance de l'entreprise » Edition D'organisation, Paris, 2000.
- 5- COHEN-Sakalli Edgard « Trois mesures de l'évolution de la rentabilité de 1962 à 1972 » In : ECONOMIE et statistique, n°60, Octobre 1974
- 6- Choen Elie « Gestion financière de l'entreprise et développement financier » Edition. EDICEF. 1991, Vanves France
- 7- Yannick COULON. « Guide pratique de la finance entreprise ». GUALINO Edition 2017
- 8- COULON Yannick « Guide pratique de la finance entreprise ». GUALINO Edition 2017
- 9- DEPALLENS.G « Gestion financière des entreprises » 8<sup>ème</sup> Edition SIREY, Paris 1994.
- 10- DEGOS Jean-Guy ; GRIFFITHS Stéphane « gestion financière de l'analyse a la stratégie », Edition d'organisation EYROLLES, Paris,2011
- 11- DOV Ogien « maxi fiche de gestion financière de l'entreprise », Edition, DUNOB, Paris, 2008
- 12- EGLEME.J ; PHILIPS.A et RAULET.C « Analyse comptable et financière », Edition DUNOD, PARIS, 2000,
- 13- FORGET Jack, « Analyse financière » Organisation EDITION,2005
- 14- GARGOURI Ines ; SEDERO Komlan ; sous la direction de KOOLI Maher « fondements de la gestion financière », Edition CHENELIERE EDUCATION, Montréal, 2019
- 15- GRANDGUILLOT Beatrice et Francis « l'analyse financière », 18<sup>e</sup> Edition, LEXTENSO, 2014-2015
- 16- GRANDGUILLOT Beatrice et Francis « l'essentiel de l'analyse financière », 13<sup>e</sup> Edition LEXTENSO, 2015-2016
- 17- GRANDGUILLOT Beatrice et Francis « analyse financière », 12<sup>e</sup> Edition, LEXTENSO, 2015-2016

- 18- LANGLOIS GEORGES, Manuel de gestion financière ; Berti Edition, ALGER 2011
- 19- LE GALLO LAURENCE, « Analyse financière ». DUT GEA, 2ème année option PMO, 2005-2006.
- 20- MARTINET Alain-Charles ; SILEM Ahmed. « Lexique de gestion et de management » 8<sup>e</sup> Edition DUNOD, Paris
- 21- MARION Alain « analyse financière : concepts et méthodes », 5<sup>e</sup> Edition, DUNOD, Paris, 2011
- 22- MERIC Jérôme ; SFEZ Flora « gestion financière des entreprises », Edition HACHETTE SUPERIEUR, Paris, 2011
- 23- TAUVEL Patrice « analyse complexe pour licence 3 », Edition DUNOD, Paris ,2006
- 24- Tayeb, ZITOUNI. « Analyse financière ». Edition Berti. Paris.

### **Mémoire :**

- 1- « Analyse financière de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise : Cas NAFTAL District commercialisation de Tizi-Ouzou » MEMOIRE DE FIN DE CYCLE En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences commerciales Option : finance
- 2- « Analyse financière par la méthode des ratios au sein d'une EPE. Cas : NAFTAL district de Tizi-Ouzou » Mémoire pour l'obtention du diplôme de master en Sciences de gestion Spécialité : Finance d'entreprise

### **Site internet :**

- 1- <https://fr.slideshare.net/lotfitaleb750/chapitre-3-analyse-de-lquilibre-financier>
- 2- <https://www.l-expert-comptable.com>
- 3- <https://plancomptable.com>
- 4- <https://www.mataf.net>
- 5- <https://www.chefdentreprise.com>
- 6- <https://comptabilite.ooreka.fr>
- 7- <https://www.lecoindesentrepreneurs.fr>



# **Liste des annexes**

## Annexe 1 : Structure actif du bilan comptable

Actif	Note	N brute	Amorti et prov	N net	N_1
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Écart d'acquisition - Goodwill Positif ou négatif					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
<b>Immobilisations encours</b>					
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances					
Rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non Courants					
Impôts différés actif					
<b>Total actif non courant</b>					
<b>Actif courant</b>					
<b>Stocks et encours</b>					
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers Courants					
Trésorerie					
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>					
<b>Total actif</b>					

## Annexe 2 : Structure passif du bilan comptable

Passif	Note	N	N_1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées (1)			
Écarts de réévaluation			
Écart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres - Report nouveau			
<b>Part de la société consolidant (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>			
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie Passif			
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>			
<b>Total passif</b>			

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 25 Mars 2009.

## Annexe 3 : structure du tableau des comptes résultats

Charge	Exercice		Produire	Exercice	
	N	N-1		N-1	
<b>Charges d'exploitation</b> Comptes 60 – 609 Comptes 603 (+ ou –) Comptes 61 – 619 62 – 629 Comptes 63 + 64 + 65 + 681 <b>Quotes-parts de résultat sur</b> <b>Opérations faites en commun</b> Compte 655 <b>Charges financières</b> Comptes 66 + 686 <b>Charges exceptionnelles</b> Comptes 67 + 687 <b>Participation des salariés</b> <b>Impôts sur les bénéfices</b> Compte 69 <b>Solde créditeur = Bénéfice</b>			<b>Produits d'exploitation</b> Comptes 707 – 7097 Comptes 701 à 706 – 7091 à 7096 708 – 7098 Comptes 713 (+ ou –) Comptes 72 + 74 + 75 + 781 et 791 <b>Quotes-parts de résultat sur</b> <b>opérations faites en commun</b> Compte 755 <b>Produits financiers</b> Comptes 76 + 786 et 796 <b>Produits exceptionnels</b> Comptes 77 + 787 et 797  <b>Solde débiteur = Perte</b>		
Total générale			Total générale		

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 29 Mars 2009.

## Annexe 4 : Structure du solde intermédiaire de gestion

Produits	N	Charges	N	Soldes	N	N-1
Vente de marchandise Production vendue Production stockée Production immobilisée <b>TOTAL</b>		Coût d'achat des marchandises vendues Ou déstockage de production <b>TOTAL</b>		<b>Marge commerciale</b>  <b>Production vendue</b>		
Production de l'exercice Marge commerciale <b>TOTAL</b>		Consommation de l'exercice en provenance des tiers <b>TOTAL</b>		<b>Valeur ajoutée</b>		
Valeur ajoutée Subventions d'exploitation <b>TOTAL</b>		Impôts, taxes et versements assimilée Charges personnelles <b>TOTAL</b>		<b>Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation</b>		
EBE Reprises sur charges et transferts de charges Autres produits <b>TOTAL</b>		Ou insuffisance brute d'exploitation Dotations amortissements, dépréciation et provisions Autres charges <b>TOTAL</b>		<b>Résultat d'exploitation (Bénéfice ou perte)</b>		
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Produits financiers <b>TOTAL</b> Produits exceptionnels		Ou Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Charges financières <b>TOTAL</b> Charges exceptionnels		<b>Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)</b>  <b>Résultat exceptionnels (bénéfice ou perte)</b>		
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel <b>TOTAL</b>		Ou Résultat courant avant impôt (c) Ou Résultat exceptionnel(c) Participations des salaires Impôts sur les bénéfices <b>TOTAL</b>		<b>Résultat de l'exercice ( bénéfice ou perte)(c)</b>		

Produits des cessions d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments d'actif cédés		<b>Plus-values/ moins- values sur cessions d'éléments d'actifs</b>		
---	--	--	--	--	--	--

Source : GEORGES LANGLOIS, Manuel de gestion financière ; Berti Edition, ALGER 2011 ;









**B I L A N U N I T E**  
Au 31 décembre 2020

ACTIF						Période 13/2020			
Rubrique	Note	Mont Brut	Amort/Prov	Mont Net	M. Net N-1	Rubriques	Note	Mont Net	M. Net N-1
<b>### ACTIFS NON COURANTS</b>						<b>### CAPITAUX PROPRES ###</b>			
Ecart d'acquisition (goodwill)						Capital émis ( ou compte de l'exploitant )			
Immobilisations incorporelles						Primes et réserves			
Immobilisations corporelles		3 282 526 041.16	2 747 176 171.53	535 349 869.63	473 072 651.91	Ecarts de réévaluation			
Immobilisations en cours						Résultat net		-513 914 477.37	-406 359 260.50
Immobilisations Financières		7 996 000.00	51 000.00	7 945 000.00	8 904 000.00	Autres capitaux propres			
Impôts différés						<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		-513 914 477.37	-406 359 260.50
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>3 290 522 041.16</b>	<b>2 747 227 171.53</b>	<b>543 294 869.63</b>	<b>481 976 651.91</b>	<b>### PASSIFS NON COURANTS</b>			
<b>### ACTIFS COURANTS ###</b>						<b>### PASSIFS NON COURANTS</b>			
Stocks et en cours		148 966 284.47	23 935 558.33	125 030 726.14	110 490 202.00	Dettes rattachées à des participations			
Créance et emplois assimilés						Impôts (différés et provisionnés)			
Clients		6 265 902.43	742 095.97	5 523 806.46	6 926 065.84	Autres dettes non courantes		34 000.00	34 000.00
Autres débiteurs		3 486 212.68	30 436.68	3 455 776.00	3 178 259.59	Provisions et produits comptabilisées		423 108.00	423 108.00
Impôts et assimilés		497 078.54		497 078.54	1 065 241.30	<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>457 108.00</b>	<b>457 108.00</b>
Autres actifs courants						<b>### PASSIFS COURANTS ###</b>			
Disponibilités et assimilés						Fournisseurs et compte rattachés		5 651 268.54	12 119 187.25
Placements et autres actifs financiers						Impôts			
Trésorerie		29 915 527.72		29 915 527.72	16 856 236.57	Autres dettes		1 215 523 885.32	1 014 275 622.46
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>189 131 005.84</b>	<b>24 708 090.98</b>	<b>164 422 914.86</b>	<b>138 516 005.30</b>	Trésorerie Passif			
						<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>1 221 175 153.86</b>	<b>1 026 394 809.71</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>3 479 653 047.00</b>	<b>2 771 935 262.51</b>	<b>707 717 784.49</b>	<b>620 492 657.21</b>	<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>707 717 784.49</b>	<b>620 492 657.21</b>

**Annexe 9**





# **Table des matières**

<b>Introduction générale.....</b>	<b>1</b>
Problématique.....	2
Hypothèse :.....	2
Intérêt du sujet :.....	3
Méthodologie de travail : .....	3
Structure : .....	4
<b>CHAPITRE I .....</b>	<b>5</b>
Section 01 : Généralité sur la rentabilité .....	7
<b>I- Notions sur la rentabilité : .....</b>	<b>7</b>
I-1- Évolution de la rentabilité :.....	7
I-2- Définition de la rentabilité :.....	8
I-3- Définition du concept rentabilité :.....	9
I-4- Seuil de rentabilité : .....	9
I-5- La notion efficience et efficacité :.....	12
<b>II- Typologies de la rentabilité : .....</b>	<b>13</b>
II-1- La rentabilité économique : .....	13
II-2- La rentabilité financière : .....	15
II-2-1- Effet de levier financier :.....	17
II-2-2- Fonctionnement de l'effet de levier financier : .....	17
II-2-3- Calcul de l'effet de levier financier .....	18
II-2-4- Les contraintes liées à l'effet de levier : .....	20
II-3- La rentabilité commerciale : .....	20
Section 02 : Présentation des documents comptables .....	21
<b>I- Bilan comptable : .....</b>	<b>21</b>
I-1- Définition bilan comptable : .....	21
I-2- Analyse du bilan : .....	22
I-2-1- L'actif :.....	22
I-2-1-1- Définition de l'actif : .....	22
I-2-1-2- Composition de l'actif :.....	22
I-2-1-2-1- L'actif non courant .....	22
I-2-1-2-2- Actif courant :.....	23
I-2-2- Le passif :.....	24
I-2-2-1- Définition du passif :.....	24
I-2-2-1-1- Composition du passif :.....	24

I-2-2-1-1-1- Capitaux propres : .....	24
I-2-2-1-1-2- Passif non courant : .....	25
I-2-2-1-1-3- Passif courant : .....	26
I-3- Notion d'exigibilité et de liquidité : .....	26
I-3-1- Notion d'exigibilité : .....	26
I-3-2- Notion de liquidité : .....	26
<b>II- Le compte résultat : .....</b>	<b>27</b>
II-1- Définition du compte résultat : .....	27
II-2- La structure du compte résultat : .....	28
II-3- Définition des postes du compte résultat : .....	29
II-3-1- Les charges : .....	29
II-3-1-1- Les charges d'exploitation : .....	29
II-3-1-2- Les quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun : .....	30
II-3-1-3- Charges financières : .....	31
II-3-1-4- Les charges exceptionnelles : .....	31
II-3-1-5- La participation des salariés : .....	32
II-3-1-6- L'impôt sur les bénéfices : .....	32
II-3-2 : Les produits : .....	32
II-3-2-1- Les produits d'exploitation : .....	32
II-3-2-2- Les Quotes- parts des résultats sur les opérations faites en commun : .....	33
II-3-2-3- Les produits financiers : .....	33
II-3-2-4- Les produits exceptionnels : .....	34
<b>Chapitre II .....</b>	<b>38</b>
Section 1 : le retraitement des documents comptables : .....	40
<b>I- Le passage du bilan comptable au bilan financier : .....</b>	<b>40</b>
I-1- Présentation du bilan financier : .....	40
I-1-1- Éléments de définition : .....	40
I-1-2- Structure du Bilan financier : .....	40
I-2- Élaboration du Bilan financier : .....	42
I-2-1- Les retraitements : .....	42
I-2-1-1- Reclassement des postes du bilan comptables : .....	42
I-2-1-2- Intégration des éléments hors bilan : .....	42
I-2-1-3- Élimination des postes du bilan comptables : .....	43
I-2-2- Présentation du bilan financier après retraitements : .....	43
<b>II- Les équilibres financiers : .....</b>	<b>44</b>

II-1- Fonds de roulement (FR) : .....	45
II-1-1- Définition du fonds de roulement : .....	45
II-1-2- Mode de Calcul du FR : .....	45
II-1-3- Interprétation du fonds de roulement (FR) : .....	46
II-2- Besoin en fonds roulement : .....	48
II-2-1- Définition du BFR : .....	48
II-2-2- Mode de calcul du BFR : .....	48
II-2-3- Type de besoin en fonds de roulement : .....	48
II-2-3- Interprétation du besoin en fonds de roulement : .....	49
II-3- Trésorerie nette : .....	50
II-3-1- Définition de la trésorerie nette : .....	50
II-3-2- Mode de calcul : .....	50
II-3-3- Interprétation de la trésorerie nette : .....	50
<b>III- Les soldes intermédiaires de gestion : .....</b>	<b>52</b>
III-1- La marge commerciale : .....	54
III-1-1- Détermination de la marge commerciale : .....	54
III-1-2- La signification économique de la marge commerciale : .....	54
III-2- La production de l'exercice : .....	54
III-2-1- Détermination de la production d'exercice : .....	54
III-2-2- La signification économique de la production : .....	55
III-3- La valeur ajoutée : .....	55
III-3-1- Détermination de la valeur ajoutée : .....	55
III-3-2- La signification économique de la valeur ajoutée : .....	56
III-4- L'excédent brute d'exploitation EBE : .....	56
III-4-1- Détermination de l'EBE : .....	56
III-4-2- La signification économique de l'EBE : .....	57
III-5- Le résultat d'exploitation : .....	57
III-5-1- Détermination du résultat d'exploitation : .....	57
III-5-2- La Signification économique de résultat d'exploitation : .....	58
III-6- Le résultat courant avant impôt : .....	58
III-6-1- Détermination du résultat courant avant impôt : .....	58
III-6-2- La signification économique du résultat courant avant impôt : .....	59
III-7- Le résultat exceptionnel : .....	59
III-7-1- Détermination du résultat exceptionnel : .....	59
III-7-2- L'interprétation économique du résultat exceptionnel : .....	60
III-8- Le résultat de l'exercice : .....	61

III-8-1- Détermination du résultat de l'exercice :.....	61
III-8-2- La signification économique du résultat de l'exercice :.....	61
Section 2 : Définition et détermination des différents types de ratios.....	62
<b>I- Présentation d'un ratio : .....</b>	<b>62</b>
I-1- Définition d'un ratio :.....	62
I-2- Avantages et importance d'un ratio :.....	62
I-3- Les grandes limites d'un ratio : .....	63
<b>II- Les différents types de ratios :.....</b>	<b>63</b>
II-1- Les ratios de structure : .....	64
II-1-1- Les ratios de solvabilité :.....	64
II-1-1-1- Ratio de solvabilité générale : .....	64
II-1-1-2- Ratio d'autonomie financière :.....	65
II-1-2- Les ratios de liquidité :.....	65
II-1-2-1- Ratio de liquidité générale : .....	66
II-1-2-2- Ratio de liquidité réduite :.....	67
II-1-2-3- Ratio de liquidité immédiate : .....	67
II-1-3- Les ratios de rentabilité : .....	68
II-1-3-1- Ratio de rentabilité économique :.....	68
II-1-3-2- Ratio de rentabilité financière :.....	68
II-1-3-3- Ratios de profitabilité : .....	68
II-1-3-3-1- Ratio taux de marge brute : .....	68
II-1-3-3-2- Ratio taux de marge net :.....	69
II-1-3-4- Ratios de répartition de la VA :.....	69
II-1-3-4-1- Ratio VA revenant aux prêteurs : .....	69
II-1-3-4-2- Ratio VA revenant aux salariés :.....	70
II-1-3-4-3- Ratio VA revenant à l'état. ....	70
II-1-4- Les ratios d'activité : .....	70
II-1-4-1- Le ratio taux de croissance : .....	70
II-1-4-1-1- Ratio taux de croissance CA : .....	71
II-1-4-1-2- Ratio taux de croissance VA : .....	71
II-1-4-2- Le ratio taux d'intégration :.....	71
II-1-4-3- Le ratio taux de marge commerciale :.....	71
II-1-4-4- Les ratios de rotation :.....	72
II-1-4-4-1- Ratio délais paiement créance clients :.....	72
II-1-4-4-2- Ratio délais paiement fournisseur : .....	72

II-4-4-5- Ratio rotation des stocks: .....	73
II-4-4-5-1- Ratio de rotation stocks matières premières : .....	73
II-4-4-5-2- Ratio de rotation stocks marchandises : .....	74
II-4-4-5-3- Ratio de rotation des produits finis : .....	74
II-4-4-5-4- La capacité d'autofinancement (CAF) : .....	74
II-4-4-5-4-1- Définition de la CAF : .....	75
II-4-4-5-4-2- Tableaux récapitulatifs des produits et des charges : .....	76
II-4-4-5-4-3- Calcul de la capacité d'autofinancement : .....	78
II-4-4-5-4-4- Rôle de la CAF : .....	79
<b>Chapitre III .....</b>	<b>1</b>
<b>Introduction : .....</b>	<b>84</b>
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise NAFTAL District GPL Tala Athmane .....	85
<b>I- Présentation de l'entreprise NAFTAL : .....</b>	<b>85</b>
I-1- Présentation générale de l'entreprise NAFTAL : .....	85
I-1-1- L'historique de NAFTAL : .....	85
I-1-2- Missions et activités de NAFTAL : .....	86
I-1-2-1- Missions principales de NAFTAL : .....	86
I-1-2-2- Les activités de NAFTAL : .....	86
I-1-2-3- Organisation de l'entreprise NAFTAL : .....	87
I-1-2-4- Organigramme de la société NAFTAL : .....	88
<b>II- Présentation du district GPL Tala athman (Tizi Ouzou) : .....</b>	<b>88</b>
II-1- Présentation des départements : .....	89
II-1-1- Département personnel et moyens communs : .....	89
II-1-2- Départements finances et comptabilité : .....	89
II-1-3- Département informatique : .....	90
II-1-4- Département distribution : .....	90
II-1-5- Département technique & maintenance : .....	91
II-2- Présentation de l'organisation du district GPL Tala Athman (Tizi Ouzou) : .....	92
II-3- Enjeux environnementaux de la branche GPL : .....	93
Section 2 : Application de l'analyse de la rentabilité au sein de l'entreprise NAFTAL District GPL Thala Athmane .....	95
<b>I- Détail du bilan : .....</b>	<b>95</b>
I-1- Actif du bilan : .....	95
I-1-1- Investissements : .....	95

I-1-1-1-Equipements de production : .....	95
I-1-1-2- EQUIPEMENTS SOCIAUX.....	96
I-1-2- Amortissement : .....	96
I-1-3- Les comptes de stocks : .....	96
I-1-4- Provision : .....	96
I-1-5- Créances :.....	97
I-2- Passif du bilan : .....	97
I-2-1- Fonds propres : .....	97
I-2-2- Dettes :.....	98
I-2-3- Charges d'exploitation : .....	98
I-2-4- Charges hors exploitation : .....	98
<b>II- Étude consolidée : bilan consolidé de l'unité .....</b>	<b>99</b>
II-1- Bilan financier : .....	99
II-1-1- Actif.....	99
II-1-2- Passif .....	101
<b>II-2- Bilan de grande masse : .....</b>	<b>102</b>
II-2-1- Actif en grande masse :.....	102
II-2-2- Passif en grande masse :.....	104
II-3- Analyse par les indicateurs d'équilibres financières : .....	105
II-3-1- Équilibre financier à long terme .....	105
II-3-2- L'équilibre financiers à court terme .....	106
II-3-3- L'équilibre financier immédiat.....	107
II-4- Ratio de structure : .....	109
II-4-1- L'analyse par ratio de liquidité : .....	109
II-4-1-1- Ratio Liquidité générale : .....	109
II-4-1-2- Ratio liquidité réduite :.....	110
II-4-1-3- Ratio de liquidité immédiate .....	111
II-4-2- Ratio de solvabilité :.....	112
II-4-2-1- Ratio solvabilité générale : .....	112
II-4-2-2- Ratio d'autonomie financière : .....	112
II-5- Présentation du solde intermédiaire de gestion : .....	113
II-5-1- L'analyse des soldes intermédiaires de gestion : .....	114
II-6- La capacité d'autofinancement : .....	117
II-7- Ratio d'activité : .....	118
II-7-1- Taux de croissance du CA : .....	118
II-7-2- Taux de marge commerciale :.....	119

II-7-3- Taux de croissance de la valeur ajoutée :.....	120
II-7-4- Taux d'intégration :.....	121
II-7-5- Ratio de rotation.....	122
II-7-5-1- Ratio de rotation des stocks de marchandise .....	122
II-7-5-2- Ratio délais paiement créance clients.....	124
II-7-5-3- Ratio délais paiement fournisseur :.....	125
II-8- Ratio de la rentabilité.....	126
II-8-1- Rentabilité économique :.....	126
II-8-2- Rentabilité financière :.....	127
II-8-3- Effet de levier financier :.....	128
II-8-4- Ratios de profitabilité : .....	129
II-8-4-1- Taux de marge brute .....	129
II-8-4-2- Taux de marge nette :.....	130
II-8-5- Ratio de répartition de la valeur ajoutée :.....	131
<b>Conclusion du chapitre .....</b>	<b>134</b>
<b>Conclusion générale .....</b>	<b>136</b>
<b>Liste des tableaux.....</b>	<b>139</b>
<b>Liste des figures.....</b>	<b>141</b>
<b>Liste des graphiques .....</b>	<b>143</b>
<b>Bibliographie.....</b>	<b>145</b>
<b>Annexe 1 : Structure actif du bilan comptable .....</b>	<b>149</b>
<b>Annexe 2 : Structure passif du bilan comptable .....</b>	<b>150</b>
<b>Annexe 3 : structure du tableau des comptes résultats.....</b>	<b>151</b>
<b>Annexe 4 : Structure du solde intermédiaire de gestion.....</b>	<b>152</b>
<b>Annexe 5 : .....</b>	<b>154</b>
<b>Annexe 6 .....</b>	<b>155</b>
<b>Annexe 7 .....</b>	<b>156</b>
<b>Annexe 9 .....</b>	<b>158</b>
<b>Annexe 10 .....</b>	<b>159</b>

## **Résumé**

L'analyse de la rentabilité est donc une étude d'ordre financier. Elle se résume à collectés des informations comptables, les exploités de manière à développer une information financière, qui fera ensuite guise d'interprétation à l'aide de plusieurs ratios de nature structure, rentabilité et activité dans le but de se prononcer sur la notion rentabilité et d'apprécier ainsi l'efficacité opérationnelle de l'entreprise.

Dans ce cadre, l'étude pratique menée au sein de l'entreprise NAFTAL district GPL Thala Athmane, nous concluant que notre étude financière portée sur les trois années d'exercices 2018, 2019 et 2020 nous a permis de nous prononcer sur la situation financière de cette unité et de sa rentabilité. Ce qui nous a permis de déduire que NAFTAL ne dégage pas une rentabilité suffisante pour assurer ses performances financières et économiques.

## **summary**

Profitability analysis is therefore a financial study. It consists of collecting accounting information, exploiting it in order to develop financial information, which will then be interpreted using several ratios of a structural, profitability and activity nature with the aim of pronouncing on the notion of profitability and thus appreciating the operational efficiency of the company.

In this context, the practical study conducted within the company NAFTAL district GPL Thala Athmane, concluding that our financial study on the three years of fiscal 2018, 2019 and 2020 has allowed us to pronounce on the financial situation of this unit and its profitability. This allowed us to deduce that NAFTAL does not generate sufficient profitability to ensure its financial and economic performance.