



جامعة بجاية  
Tasdawit n Bgayet  
Université de Béjaïa

Faculté des sciences économiques commerciales et des sciences de gestion  
Département des sciences de gestion

En vue de l'obtention d'une Master en Finance et comptabilité  
Option : Finance d'entreprise

# Mémoire de fin de cycle

## Thème:

**Analyse financière d'entreprise**

**« NAFTAL » BEJAIA**

**Réalisé par :**

**M. Adel KHOUALDI**

**M. Halim MADANI**

**Encadre par :**

**Mme. BOUAICHI**

**Année universitaire : 2020 – 2021**

# Remerciements

Avant tout, nous remercions le bon dieu le tout puissant qui nous a donné la force et de la patience pour réaliser ce travail.

D'abord, ce travail ne serait aussi riche et n'aurait pas pu avoir le jour sans l'aide et l'encadrement de **Mme.BOUAICH.N**, on la remercie pour la qualité de son encadrement exceptionnel, pour sa patience, sa rigueur et sa disponibilité durant notre préparation de ce mémoire.

Nos remerciements s'adressent à l'ensemble du personnel de **NAFTALBEJAIA** et tous ceux qui ont participé de pré ou de loin à la réalisation de ce mémoire en particulier **Mr.Hafid ZAIDI**.

Nos remerciements s'adressent également à l'ensemble des enseignants de la faculté des sciences économiques et de gestion et commercial, à tous les professeurs, qui ont fait tout leur possible à la fin de nous formé.

Enfin, nous adressons nos plus s'incères remerciements à tous nos proches et amis, qui nous ont toujours encouragés au cours de la réalisation de ce mémoire.

Merci à tous et toutes.

# Dédicaces

**Je dédie ce travail à :**

- ✓ **Mon chère père pour son éducation et ses valeurs qu'il m'a inculqué.**
- ✓ **A ma très chère mère qui m'a toujours encouragé et conseiller à avancer.**
- ✓ **A mes sœur AMEL .**
- ✓ **A mes frère Nassim. Amin**
- ✓ **A tous mes amis : mokrane, khaled Mohamed .....etc.**
- ✓ **A tous les cousins et voisins.**

**Je dédié ce travail à :**

**Mon binôme : Adel**

# *Dédicaces*

*Je dédie ce travail à celle qui m'a donné à la vie, qui a sacrifié pour mon bonheur et ma réussite, à ma mère.*

*A mon père, qui a été mon ombre durant toutes mes années d'étude, qui a veillé à me donner l'aide, à m'encourager et à me protéger, que dieu les gardes et les protèges.*

*A mes adorables sœurs et mon frère.*

*Je remercie énormément ma sœur « HAFSA » de m'avoir aidé à terminer mon mémoire de fin d'étude, et je lui souhaite de réussir dans sa vie.*

*A tous les membres de ma famille et toute personne qui porte le nom « KHOUALDI ».*

*A tous mes amis « Baderddine, Lyes, Ferhat et Yazid », A mon binôme « Halim ».*

*Et tous ceux qui m'aiment.*

*Adel*

## LA LISTE DES TABLEAUX

<b>Tableau N°01</b> : Actif du bilan.....	13
<b>Tableau N°02</b> : Passif du bilan.....	14
<b>Tableau N°03</b> : Tableau du compte de résultat.....	18
<b>Tableau N°04</b> :La structure standard du bilan financier.....	27
<b>Tableau N°05</b> : La structure standard du bilan financier en grande masse.....	28
<b>Tableau N°06</b> : Présentation du bilan financier 2017.....	66
<b>Tableau N°07</b> : Présentation du bilan financier 2018.....	67
<b>Tableau N°08</b> :Présentation du bilan financier 2019.....	68
<b>Tableau N°09</b> : Bilan de grande masse de l'exercice 2017.....	69
<b>Tableau N°10</b> :Bilan de grande masse de l'exercice 2018.....	69
<b>Tableau N°11</b> :Bilan de grande masse de l'exercice 2019.....	70
<b>Tableau N°12</b> : Calcul du fond de roulement par le haut du bilan.....	70
<b>Tableau N°13</b> :Calcul du fond de roulement par le bas du bilan.....	71
<b>Tableau N°14</b> : Calcul le fond de roulement propre.....	71
<b>Tableau N°15</b> : Calcul le besoin en fond de roulement.....	72
<b>Tableau N°16</b> : Calcul de la trésorerie par la première méthode.....	73
<b>Tableau N°17</b> : Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode.....	73
<b>Tableau N°18</b> : Calcul du ratio d'autonomie financière.....	74
<b>Tableau N°19</b> : Calcul du ratio de liquidité générale.....	75
<b>Tableau N°20</b> : Calcul du ratio de liquidité immédiate.....	75
<b>Tableau N°21</b> : Calcul du ratio de solvabilité générale.....	76
<b>Tableau N°22</b> : Calcul du ratio de rentabilité économique.....	76
<b>Tableau N°23</b> : Calcul du ratio de rentabilité financière.....	77
<b>Tableau N°24</b> : Calcul des soldes d'intermédiaire de gestion.....	78
<b>Tableau N°25</b> : Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode soustractive.....	80
<b>Tableau N°26</b> : Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive.....	81

<b>Tableau N°27</b> : Calcul d'autofinancement brut.....	82
<b>Tableau N°28</b> : Calcul d'autofinancement net.....	82
<b>Tableau N°29</b> : Calcul du ratio d'autofinancement.....	83
<b>Tableau N°30</b> : Calcul de l'effet de levier.....	83

## **Liste des Schémas**

<b>Schéma N°1 : Organisation générale de la D.R.G.B.....</b>	<b>59</b>
--	-----------

## LA LISTE DES ABREVIATIONS

<b>Abréviation</b>	<b>Désignation</b>
<b>AC</b>	<b>Actif circulant</b>
<b>AF</b>	<b>Analyse financière</b>
<b>AFB</b>	<b>Auto financement brut</b>
<b>AFN</b>	<b>Auto financement net</b>
<b>AI</b>	<b>Actif immobilisé</b>
<b>BFR</b>	<b>Besoin en fond de roulement</b>
<b>BFRE</b>	<b>Besoin en fond de roulement d'exploitation</b>
<b>BRFRHE</b>	<b>Besoin en fond de roulement hors exploitation</b>
<b>CA</b>	<b>Chiffre d'affaire</b>
<b>CAHT</b>	<b>Chiffre d'affaire hors taxes</b>
<b>CAF</b>	<b>Capacité d'auto financement</b>
<b>CEPE</b>	<b>Capital engagé pour l'exploitation</b>
<b>CP</b>	<b>Capitaux propre</b>
<b>DC</b>	<b>Délai moyen de recouvrement des créances client</b>
<b>DCT</b>	<b>Dettes a court terme</b>
<b>DLMT</b>	<b>Dettes longs et a moyen terme</b>
<b>DR</b>	<b>Délai moyen de remboursement</b>
<b>EBE</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>
<b>FR</b>	<b>Fonds de roulement</b>
<b>FRF</b>	<b>Fonds de roulement financier</b>
<b>FRN</b>	<b>Fonds de roulement net</b>
<b>FRP</b>	<b>Fonds de roulement propre</b>
<b>FRNG</b>	<b>Fonds de roulement net global</b>
<b>HT</b>	<b>Hors taxes</b>
<b>IBS</b>	<b>Impôts sur les bénéfices des sociétés</b>
<b>KP</b>	<b>Capitaux permanents</b>
<b>MC</b>	<b>Marge commerciale</b>
<b>MV</b>	<b>Moins-value</b>
<b>PE</b>	<b>Production de l'exercice</b>
<b>PV</b>	<b>Plus-value</b>
<b>RCAI</b>	<b>Résultat courant avant impôts</b>
<b>RE</b>	<b>Résultat d'exploitation</b>
<b>RCEAI</b>	<b>Résultat sur cessions d'éléments d'actifs immobilisés</b>
<b>REXP</b>	<b>Résultat d'exploitation</b>
<b>RN</b>	<b>Résultat net</b>
<b>SIG</b>	<b>Soldes d'intermédiaires de gestion</b>
<b>SN</b>	<b>Stock moyen</b>
<b>TR</b>	<b>Trésorerie</b>
<b>TE</b>	<b>Temps d'écoulement</b>
<b>TR</b>	<b>Taux de rotation</b>
<b>TCR</b>	<b>Tableau des comptes de résultat</b>
<b>TTC</b>	<b>Toutes taxes comprises</b>



<b>VA</b>	<b>Valeur ajoutée</b>
<b>VE</b>	<b>Valeur d'exploitation</b>
<b>VNC</b>	<b>Valeur nette comptable</b>
<b>*VR</b>	<b>Valeur réelle</b>
<b>VR</b>	<b>Valeur réalisable</b>
<b>VMP</b>	<b>Valeur mobilier de placement</b>

## Sommaire

### Thème: Analyse financière d'une entreprise

<u>INTRODUCTION GENERALE</u> .....	1
<u>CHAPITRE 01 : Introduction à l'analyse financière</u> .....	1
<u>Section 01 : Présentation de l'analyse financière</u> .....	1
<u>1. Définition et rôle de l'analyse financière</u> .....	1
<u>2. L'intérêt de l'analyse financière</u> .....	2
<u>3. Les objectifs de l'analyse financière</u> .....	4
<u>Section 02 : Les documents financiers de synthèse</u> .....	6
<u>1. Le bilan</u> .....	6
<u>2. Le compte de résultats</u> .....	15
<u>3. L'annexe</u> .....	19
<u>Chapitre 02 : L'analyse statique de la structure financière et l'analyse de la performance</u> .....	24
<u>Section 01 : Présentation du bilan financier</u> .....	24
<u>1. Définition du bilan financier:</u> .....	24
<u>2. Les éléments constitutifs du bilan financier:</u> .....	24
<u>3. Présentation du bilan financier:</u> .....	26
<u>4. Le passage du bilan comptable au de bilan financier :</u> .....	28
<u>Section 02 : Les instruments de l'analyse financière</u> .....	33
<u>1. Les indicateurs de l'équilibre financier :</u> .....	33
<u>2. Les soldes intermédiaires de gestion :</u> .....	39
<u>3. La capacité d'autofinancement :</u> .....	43
<u>4. L'analyse par la méthode des ratios :</u> .....	46
<u>Chapitre 03 : Analyse de la situation financière de l'entreprise « NAFTAL »</u> .....	55
<u>Section 01 : Présentation de l'entreprise d'accueil « NAFTAL »</u> .....	55
<u>1. Présentation de l'entreprise NAFTAL :</u> .....	55
<u>2. Présentation de NAFTAL agence commerciale de Bejaia</u> .....	58
<u>Section 02 : Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise NAFTAL durant les trois années 2017, 2018 et 2019</u> .....	65
<u>1. Elaboration des instruments de l'analyse financière :</u> .....	65
<u>2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier :</u> .....	70
<u>3. L'analyse par la méthode des ratios</u> .....	74

<u>Section 03 : Analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise NAFTAL durant les trois années 2017, 2018 et 2019</u> .....	78
<u>1.Analyse de l'activité :</u> .....	78
<u>2.L'analyse de rentabilité</u> .....	83
<u>Conclusion</u> .....	84
<u>Conclusion générale</u> .....	86

# **INTRODUCTION GENERALE**

### INTRODUCTION GENERALE

L'entreprise représente une unité organisationnelle dotée de ressources humaines, matérielles et financières, créée dans la perspective de produire et de fournir des biens et services à des personnes physiques ou morales. Cela, pour un objectif d'équilibre ou d'excédent financier (rentabilité).

Par ailleurs, « L'entreprise est une unité économique dotée d'une autonomie juridique qui combine des facteurs de production (capital et travail) pour produire des biens économiques ou des services destinés à être vendus sur un marché »<sup>1</sup>.

Afin d'assurer l'évaluation d'une entreprise, l'analyse financière fournit les outils nécessaires pour permettre un examen approfondi de ses comptes et de ses perspectives. Elle consiste à tirer des renseignements sur la santé de l'entreprise, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité à partir des documents comptables sur les quelles, elle fait des collectes pour mettre en évidence la situation financière de l'entreprise.

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

Dans ce stage, nous avons choisis d'étudier l'analyse financière d'une entreprise. Pour cela, nous avons opté pour l'entreprise NAFTAL, agence commerciale de Bejaia. Notre objectif est de tenter de répondre à la question principale suivante : **Est-ce que « NAFTAL » l'agence commerciale de Bejaia est en bonne santé financièrement ?**

De cette question découle trois autres questions à savoir :

- **Quels sont les objectifs et les démarches de l'analyse financière ?**
- **Quels sont les documents utilisés pour faire une analyse financière ?**
- **Est-ce que « NAFTAL » agence commerciale de Bejaia et financièrement équilibrée ?**

Pour cela, nous avons deux hypothèses :

- NAFTAL est une entreprise solvable et rentable. Elle rembourse ses dettes et comble ces dépenses, et réalise une marge bénéficiaire.
- NAFTAL peut être une entreprise solvable mais qui n'est pas rentable.

Pour cerner notre travail, nous l'avons divisé en trois chapitres :

Dans le premier chapitre, nous avons présenté le concept d'analyse financière et son importance pour l'organisation dans la première section, et les documents financiers de synthèse dans la deuxième section.

Le deuxième chapitre est consacré à l'analyse statique de la structure financière, et l'analyse de l'activité et des performances.

---

<sup>1</sup> A. BEITONE, A.CAZORLA, C. DOLLO, A. DRAI ; « Dictionnaire de science économique » ; édition : Mehdi ; Tizi-Ouzou 2012.

## **Introduction générale**

---

Le troisième chapitre est consacré au cas pratique dans lequel nous avons essayé de faire une analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL pour les années 2017, 2018 et 2019.

# **CHAPITRE 01**

## **Introduction à l'analyse financière**

## CHAPITRE 01 : Introduction à l'analyse financière

L'analyse financière est un concept qui est apparue à la fin du 19<sup>ème</sup> siècle, et elle n'a connue son essor qu'après la deuxième guerre mondiale. Puis, elle a évolué très rapidement et devenue un élément très important à la politique financière de l'entreprise.

Elle présente un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise. Son but est d'utiliser les ressources limitées d'un agent économique de la manière la plus efficace possible.

### Section 01 : Présentation de l'analyse financière

Dans le but d'apprécier l'importance relative à l'analyse financière, nous allons présenter sa définition, son rôle, son intérêt, et ses objectifs.

#### 1. Définition et rôle de l'analyse financière

##### 1.1. Définition

« L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagement...), et enfin son patrimoine »<sup>2</sup>.

« L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances »<sup>3</sup>.

##### 1.2. Le rôle de l'analyse financière

Le rôle de l'analyse financière comme est<sup>4</sup> :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.

---

<sup>2</sup> JEAN-PIERRE LAHILLE, « Analyse financière, 1<sup>ère</sup> édition, DALLOZ, Paris 2001, page 1 »

<sup>3</sup> ELIE COHEN, « Analyse financière, 5<sup>ème</sup> édition, ECONOMICA, Paris 2004, page 8 »

<sup>4</sup> AYADIL et AZIROU.F « Analyse de la structure financière et de l'activité d'une entreprise », Mémoire de fin d'étude en vue d'obtention du diplôme de master 02 en sciences de gestion, option : Comptabilité, Contrôle et Audit, université de Bejaïa, promotion 2014, page 06.



- Etudier ses relations avec les tiers (les concurrents, clients ou fournisseurs) sur le plan de sa gestion et sa rentabilité.
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- Elle recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

## 2. L'intérêt de l'analyse financière

L'analyse financière permet de donner une vision synthétique de la situation de la solvabilité de l'entreprise, sa rentabilité et ses perspectives.

Elle permet<sup>5</sup> :

- **Pour le dirigeant** : l'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans. Un dirigeant se pose des questions très simples : « Mes clients seront-ils capables d'honorer leurs engagements », ou, plus prosaïquement, « de payer mes factures ? ». « Puis-je compter durablement sur mes fournisseurs ? En cas de difficulté, ne seront-ils pas tentés de « rogner » un peu sur la liquidité des marchandises ou des matières qu'ils me livrent ? Pourront-ils tenir leurs délais de livraison ? Dans le doute, ne dois-je pas de mon côté commencer à diversifier mes sources d'approvisionnement ? ».
- **Pour l'actionnaire** : il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. On connaît l'influence qu'exercent certains actionnaires institutionnels (fonds de pension, banque...) sur les dirigeants des entreprises qu'ils contrôlent. On sait bien qu'un changement fréquent de dirigeant à la tête d'une entreprise est l'indice soit d'une situation financière fragile, soit d'une trop grande liberté que le dirigeant précédent aurait pris par rapport à la ligne politique définie par l'actionnaire (ligne qui s'exprime souvent en termes de niveau de dividendes !)... C'est un peu moins vrai dans les PME où, fréquemment, dirigeant (s) et actionnaire (s) se confondent.
- **Pour les co-contractants** : (les tiers qui se trouvent en position d'exécuter des contrats avec l'entreprise, essentiellement les clients et les fournisseurs) : au-delà de la

---

<sup>5</sup> JEAN-PIERRE LAHILLE, « Analyse financière, 1<sup>ère</sup> édition, DALLOZ, Paris 2001, P 1,2 et 3 »

solvabilité immédiate du partenaire, comme on vient de le voir, l'analyse financière va aussi permettre de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale. Il ne faut jamais oublier que, dans la vie des affaires, il y a un enjeu permanent de rapport de forces : en tant que client, je « pèse » combien chez tel fournisseur ? En tant que fournisseur, quel est mon taux de pénétration chez tel client ? On comprend aisément qu'une entreprise qui réaliserait 30 ou 40 % de son activité (en finance on dira « ... de son chiffre d'affaire ») avec un seul client, serait soumise à toutes ses exigences, parfois à tous ses caprices (demande de remises, d'échelonnement de paiements, etc.). Les bilans des clients et des fournisseurs constituent à cet égard une mine de renseignements (certaines entreprises ne publient pas leurs comptes au Greffe du tribunal de commerce dont elles dépendent et payent l'amende prévue dans ce cas par le législateur pour éviter précisément d'en apprendre trop à leurs clients ou fournisseurs. Ce n'est pas toujours un bon calcul : tout finit toujours par se savoir, même si c'est avec retard... et, surtout, les affaires ne peuvent vivre qu'à travers une certaine transparence. L'opacité est toujours suspecte).

- **Pour les prêteurs** (qui sont une catégorie à part de co-contractants) : il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter. Par « prêteurs », il faut entendre bien sûr les banques, mais aussi, par extension, tous les partenaires qui interviennent plus ou moins directement dans la « chaîne financière » : les assureurs crédit (sociétés auprès desquelles une entreprise peut s'assurer le risque de non-paiement de la part de ses clients), la banque de France (qui attribue une cote de crédit à chaque entreprise), les sociétés privées qui collectent les renseignements commerciaux et financiers ( pour les revendre ensuite à leurs abonnés)...
- **Pour les salariés** : intérêt de comparer la politique sociale de leur employeur avec celle des concurrents : rémunération, primes... (informations que l'on obtient souvent par lecture directe des documents comptable), mais aussi sa politique financière : parmi les richesses créées par l'entreprise, quelle est la part reversée au personnel ? On parlera plus lion de « répartition de la valeur ajoutée ». De plus en plus aujourd'hui les candidats à l'embauche, au moins cadres ou futurs cadres, s'intéressent de près à la situation financière et à la politique sociale de leur futur employeur. Un rapide coup d'œil sur ses comptes sera donc très instructif.

### 3. Les objectifs de l'analyse financière

Une entreprise représente une unité économique qui combine plusieurs facteurs (humains, techniques et financiers) pour produire des biens et des services dans l'objectif de réaliser un bénéfice. Pour étudier sa situation financière, l'analyse financière lui permet de<sup>6</sup> :

- Etudier essentiellement le facteur financier après avoir étudié les autres facteurs (le juridique et l'économique) dans ce qu'il est courant d'appeler l'analyse économique.
- Permet aux différents partenaires de l'entreprise (associés, banquiers, personnel, clients, fournisseurs, administrations publiques) de connaître la santé actuelle de l'entreprise et ses chances de pérennité afin de prendre position sur un partenariat technique, commercial ou financier une fois que cette analyse aura été effectuée.
- Elle se base sur les documents comptable que les entreprises sont obligées d'établir et de publier voire sur d'autres documents prévisionnels (compte de résultat prévisionnel, tableau de financement, tableau de trésorerie, etc.).
- Elle permet de vérifier l'état de la structure patrimoniale de l'entreprise à travers l'étude de ses bilans (généralement les trois derniers) puis d'apprécier son activité et sa rentabilité à travers l'étude de ses comptes de résultat en se servant de documents complémentaires plus ou moins nombreux fournis dans les annexes qui donnent des renseignements complétant ceux de bilan et du compte de résultat.
- L'analyse financière n'est pas une science exacte et il faut une grande pratique accompagnée d'une bonne connaissance du marché dans lequel l'entreprise évolue pour prétendre apprécier correctement sa situation financière, cette pratique doit être consolidée par une capacité à sentir ce que les chiffres ne montrent pas.
- L'analyse financière ne garantit pas que la situation de l'entreprise étudiée n'évolue pas, car elle s'appuie en grande partie sur ce qui est connu indépendamment des aléas économiques ou sociaux extérieurs à l'entreprise.
- Quiconque est appelé à étudier les documents comptables d'une entreprise doit commencer impérativement par bien comprendre comment fonctionne cette entreprise et dans quel marché et quelle conjoncture.
- La documentation comptable d'un seul exercice à peu de signification, ce qui est intéressant, c'est de voir les évolutions sur plusieurs exercices (au moins trois) et

---

<sup>6</sup> LUC BERNET-ROLANDE, « pratique de l'analyse financière, 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2015, p1,2 et 3 »

d'avoir des comptes récents (la situation d'une entreprise peut très vite se dégrader), il est aussi souvent nécessaire de travailler avec des documents prévisionnels.

- La communication d'un bilan dont la clôture est déjà ancienne signifie sans doute que les comptes ne sont pas bons (une entreprise doit pouvoir produire ses comptes au plus tard dans les trois mois de la clôture d'un exercice).
- Lorsqu'on étudie les comptes d'une entreprise, il faut, pour bien comprendre son activité, ne pas hésiter à poser des questions au dirigeant ou au directeur financier si des points restent incompris et ne pas oublier qu'un bilan et un compte de résultat sont à analyser en prenant en compte la taille et de l'activité de l'entreprise.
- Etablir un diagnostic sur la santé économique et financière d'une entreprise étudiée à la date de l'arrêt des derniers comptes disponibles et sur ses perspectives à court et moyen terme.
- Caractériser les types de risque que peut générer l'entreprise pour ses partenaires et évaluer l'importance de ces risques.
- Prendre, le cas échéant, position en tant que partenaire de l'entreprise sur une demande de crédit, sur la viabilité et le niveau de risque d'un projet d'investissement et des financements attachés, sur le développement ou non de relations en tant que client, fournisseur ou toute autre forme de partenariat.

## Section 02 : Les documents financiers de synthèse

Les documents financiers de synthèse sont le bilan, le tableau du compte de résultat, et les annexes.

### 1. Le bilan

#### 1.1. Définition

« Le bilan comptable doit être considéré comme un cliché qui traduit la situation patrimoniale de l'entreprise à un moment donné. Il fournit un inventaire des emplois de toutes natures (réels, financiers et monétaires) que l'entreprise possède ainsi que les ressources qui ont permis à leur financement.

Cette règle entraîne une égalité fondamentale du bilan, l'équilibre des ressources (passif) et des emplois (actif) »<sup>7</sup>.

#### 1.2. Présentation de l'actif et du passif du bilan

L'actif et le passif du bilan sont présentés comme suit :

##### 1.2.1. L'actif du bilan

L'actif représente tout ce que l'entreprise possède ainsi que tout ce qu'on lui doit.

##### 1.2.1.1. Définition des actifs

« Un actif est un élément identifiable du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entité, c'est-à-dire un élément générant une ressource que l'entité contrôle du fait d'événements passés et dont elle attend des avantages économiques futurs »<sup>8</sup>.

##### 1.2.1.2. L'actif immobilisé

« Il regroupe les actifs (valeurs, droits, biens ou titres) destinés à demeurer de façon durable et sous une forme identique dans l'entreprise. Ces actifs sont nécessaires à l'exploitation de l'entreprise et parce qu'ils ne sont pas détruits

---

<sup>7</sup> K.CHIHA, « Finance d'entreprise, 1<sup>ère</sup> édition, HOUMA Edition, Alger, 2009, p44 ».

<sup>8</sup> CYRILLE MANDOU et BEYSÛL AYATAÇ, « Comptabilité générale de l'entreprise, 3<sup>ème</sup> édition, de boeck, Bruxelles, 2013, P58-66 ».

(consommés) durant la période de l'exercice, ils conservent une certaine valeur, leur dépréciation étant comptabilisée suivant les techniques de l'amortissement et de la provision pour dépréciation »<sup>9</sup>.

L'actif immobilisé est constitué de trois catégories d'immobilisations :

- **Les immobilisations incorporelles ;**
- **Les immobilisations corporelles ;**
- **Les immobilisations financières ;**

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont dites non financières. Elles représentent tous les éléments destinés à servir durablement à l'activité de l'entreprise. Quant aux immobilisations financières, elles représentent les titres financiers et les créances que l'entreprise possède d'une manière durable.

- **Les immobilisations incorporelles**

Elles regroupent un ensemble non homogène contenant notamment :

- **Les frais d'établissement :** Représentent des frais financiers engagés par l'entreprise pour son démarrage ou son développement comme des dépenses d'étude de marché, de publicité... ;
- **Les frais des recherches et de développement (R&D) ;**
- **Les concessions, brevets et licences :** qui représentent des droits acquis par l'entreprise et qui relèvent de son activité ;
- **Les immobilisations incorporelles en cours :** Ces immobilisations font apparaître les immobilisations non terminées au moment de la clôture de l'exercice comptable.

- **Les immobilisations corporelles**

Elles correspondent à des actifs par lesquels s'exerce un droit de propriété et contiennent notamment :

- **Les terrains** appartenant à l'entreprise ;
- **Les constructions ;**
- **Les installations techniques, matériel et outillage industriels ;**

- **Les immobilisations financières**

Ce sont tous les actifs financiers détenus par l'entreprise sous forme notamment :

---

<sup>9</sup> Idem.

- **Des participations :** Ce sont des droits détenus dans le capital social d'autres entreprises, dont la possession est durable, suivant une optique managériale participative ;
- **Des créances rattachées à des participations :** Ce sont des titres financiers (dits titres de participation).
- **Des titres immobilisés de l'activité de portefeuille :** Ce sont des titres financiers relatifs à une activité boursière de placement détenus sous la forme d'un portefeuille.
- **Des prêts consentis par l'entreprise à des tiers** (le plus souvent sous la forme de crédits-clients).

### 1.2.1.3. L'actif circulant :

Il correspond aux besoins de financement en actifs circulants d'exploitation et en emplois de trésorerie. Il regroupe les actifs consommables sur la période de l'exercice comptable.

Il comprend six rubriques d'actifs « temporaires » :

- **Les stocks et en-cours ;**
- **Les avances et acomptes versés sur commandes ;**
- **Les créances ;**
- **Les valeurs mobilières de placement ;**
- **Les disponibilités ;**
- **Les charges constatées d'avance ;**

Donc :

- **Les stocks en-cours :** Ils correspondent aux biens entrant directement dans le cycle d'exploitation de l'entreprise pour être :
  - Soit vendus en l'état (sans aucune transformation) ou au terme d'une transformation liée au processus de production à venir ou en cours.
  - Soit consommés (détruits) au premier usage.

Sont distingués successivement :

- **Les approvisionnements :** comprennent :

- Les matières premières.
- Les autres approvisionnements.
  - **Les produits** : comprennent :
- Les produits intermédiaires, qui sont des produits ayant franchi une ou plusieurs étapes du cycle de production.
- Les produits finis, qui sont des produits ayant atteint la fin du cycle de production.
- Les produits résiduels (déchets, rebus...) issus de la fabrication.
  - **Les en-cours de production** : Ce sont des biens ou des services en cours d'exécution.
  - **Les marchandises** : Ils correspondent à des produits achetés par l'entreprise et revendus en l'état sans subir aucune transformation.
- **Les avances et acomptes versés sur commandes** :

Ils correspondent à des versements effectués par l'entreprise lors de passages aux fournisseurs de commandes de biens ou de marchandises.
- **Les créances ou créances clients** (notées également **clients**) :

Elles correspondent aux montants des ventes (factures) non encore réglés (monétisés) par les clients.
- **Les valeurs mobilières de placement** (notées **VMP**) :

Elles représentent des titres financiers relatifs à l'activité boursière de l'entreprise acquis dans une optique de court terme, que celle-ci espère céder rapidement, ceci afin de réaliser une plus-value boursière rapide.
- **Les disponibilités**

Ce sont des avoirs en banque et en caisse. Il s'agit des chèques et coupons à encaisser et plus généralement des effets à l'encaissement, des soldes créditeurs de banque et des fonds en caisse.

Il y a lieu de noter que les liquidités de l'entreprise sont constituées par la somme des valeurs mobilières de placement et des disponibilités.



**Liquidités = VMP + Disponibilités****• Les charges constatées d'avance**

Ce sont des charges inscrites au compte de résultat dès leurs apparition « à cheval » sur plusieurs exercices puisque engagées lors de l'exercice actuel mais concernant également les exercices suivants en tant que créance.

**1.2.2. Le passif du bilan**

Le passif représente tout ce que l'entreprise doit à ses actionnaires ou associés, ainsi qu'aux tiers. Il s'agit des ressources qui ont permis de financer l'actif.

**1.2.2.1. Définition des passifs**

« un passif est un élément du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entité, c'est-à-dire une obligation de l'entité à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. L'ensemble de ces éléments est dénommé passif externe » (PCG (2007), Titre II, Chap. I, Art.212-1, Règlement n°2000-06 du CRC).

**1.2.2.2. Les capitaux propres**

Les capitaux propres se situent en partie haute du passif du bilan et permettent de déterminer la valeur de l'entreprise. Ils correspondent à des fonds dont l'entreprise dispose de façon permanente, c'est-à-dire des ressources stables. Ils sont constitués des ressources apportées par les associés ou actionnaires de l'entreprise (capital social) et des profits générés par son activité (réserves et résultat net comptable).

Ils contiennent respectivement :

- **Le capital ;**
- **Les primes d'émissions, de fusion, d'apport ;**

- **Les écarts de réévaluation ;**
- **Les réserves ;**
- **Le report à nouveau ;**
- **Le résultat de l'exercice ;**
- **Les subventions d'investissement ;**
- **Les provisions réglementées ;**

#### **1.2.2.3. Les provisions pour risques et charges**

Elles sont Justifiées par le principe de prudence, et sont constituées à la clôture de l'exercice pour couvrir l'entreprise contre des risques ou des charges que des événements liés à l'activité d'exploitation, survenus ou en cours, rendent probables. C'est-à-dire, de réalisation incertaine. Leur but est donc d'anticiper une charge éventuelle, tout en évitant à l'entreprise de reporter sur les exercices suivants les charges probables émanant de décisions ou de risques apparus au cours de l'exercice.

Les provisions pour risques et charges jouent un rôle essentiel dans l'établissement du bilan.

#### **1.2.2.4. Les dettes**

Les dettes de l'entreprise sont classées par nature suivant quatre rubriques :

- **Les dettes financières ;**
- **Les avances et acomptes reçus sur commandes en cours ;**
- **Les dettes d'exploitation ;**
- **Les dettes diverses.**

Donc ;

- **Les dettes financières**

Elles regroupent les emprunts obligataires convertibles, les autres emprunts obligataires, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédits ainsi que les emprunts et dettes financières diverses.

- **Les avances et acomptes reçus sur commandes en cours**

Ce sont des sommes reçues des clients en vue d'une commande. Il s'agit de dettes, car l'entreprise est tenue de les rembourser si la commande n'est pas exécutée.

- **Les dettes d'exploitations**

Elles regroupent les dettes des fournisseurs et comptes rattachés, et les dettes fiscales et sociales.

- **Les dettes diverses**

Elles comprennent toutes les autres dettes non évoquées préalablement.

#### **1.2.2.5. Les produits constatés d'avance**

Ils représentent le symétrique de la rubrique charges constatés d'avance à l'actif du bilan et enregistrent des produits (inscrits au compte de résultat dès leur apparition) constatés pendant l'exercice actuel mais concernant également le (s) exercice (s) suivant (s) en tant que dette.

Tableau N°01 : Actif d'un bilan comptable :

Actif	Note	N Montant Brut	N Amort- Prov	N Montant Net	N-1 Montant Net
<b>ACTIF NON COURANT</b>					
<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 financiers courants					
Trésorerie					
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>					
<b>TOTAL GERERAL ACTIF</b>					

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

Tableau N°02 : Passif du bilan comptable

<b>PASSIF</b>	<b>Note</b>	<b>N Montant</b>	<b>N-1 Montant</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves/ (réserves consolidés) (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalences (1)			
Résultat net-part du groupe (1)			
Autres capitaux propres-report à nouveau			
<b>Part de la société consolidant (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL 1</b>			
<b>PASSIF NON COURANT</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL PASSIF NON COURANTS 2</b>			
<b>PASSIF COURANT</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
<b>TOTAL PASSIF COURANT 3</b>			
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>			

Source : journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés.

## 2. Le compte de résultats

### 2.1. Définition

« Les charges et les produits sont classés en trois grandes catégories. En premier lieu, les charges dites d'exploitation qui sont les charges qui relèvent de l'exploitation courante, c'est-à-dire les opérations journalières qui sont considérées comme normales, et entrent dans le cadre logique de l'entreprise et de son objet social. En second lieu, les charges et les produits financiers qui n'entrent pas dans les opérations considérées comme courantes, mais qui sont la conséquence de la politique financière de l'entreprise et non plus de la politique commerciale ; enfin, en troisième lieu, les charges et les produits exceptionnels. Cette troisième catégorie recense les opérations de flux de l'exercice qui sont considérées comme exceptionnelles, c'est-à-dire ne relevant ni de l'activité commerciale ni de la politique financière de l'entreprise. On considère par exemple un profit de charge comme une opération exceptionnelle »<sup>10</sup>.

### 2.2. Présentation des charges et des produits du compte de résultat

Les charges et les produits du compte de résultat se présentent comme suit<sup>11</sup> :

#### 2.2.1. LES CHARGES : Elles comprennent :

- **Les charges d'exploitation**
- **Les charges financières**
- **Les charges exceptionnelles**
- **Parmi les principales charges d'exploitation**

##### a. Les achats

Ils concernent toutes les matières premières, marchandises et fournitures acquises par l'entreprise durant l'exercice donné. (Ce sont des prix hors taxes, car la TVA n'est pas une charge pour l'entreprise laquelle n'est qu'un intermédiaire entre le consommateur final et l'Etat).

---

<sup>10</sup> PATRICE VIZZAVONA, « Manuel de la comptabilité générale, 1<sup>ère</sup> édition, BERTI Editions, Alger, 1995, P19 ».

<sup>11</sup> LASARY, « la comptabilité Générale, 1<sup>ère</sup> édition, EL DAR EL OTHMANIA, 2007, P57-61 ».

**b. Les services**

Les services représentent toutes les prestations assurées par des tiers pour le compte de l'entreprise (charge de distribution, la location, le transport, la maintenance, les assurances, publicité, PTT, électricité. Etc.

**c. Les impôts et taxes :**

Il s'agit de toutes les taxes que l'entreprise doit durant l'exercice donné (taxes sur salaires, taxes foncières...). La TVA n'est pas enregistrée avec les taxes car, rappelons nous qu'il ne s'agit pas d'une charge.

**d. Les charges de personnel :**

Ce sont les charges liées à la rémunération du personnel ainsi que les charges sociales qui y sont liées.

**e. La dotation aux amortissements et provisions d'exploitation**

La dotation aux amortissements représente la prise en charge du vieillissement ou de l'obsolescence des différentes immobilisations détenues par l'entreprise.

- **Les charges financières**

**a. Les intérêts**

Ce sont les intérêts payables aux banques et découlant d'un crédit (qu'il s'agisse d'un emprunt normal contracté pour la réalisation d'un investissement ou d'un découvert bancaire)

**b. Les pertes de change :**

Ce sont des pertes provoquées par les fluctuations monétaires quand les transactions se font en monnaies étrangères (devises)

- **Les charges exceptionnelles :**

Elles sont constituées par les charges sur les opérations de gestion (pénalités de retard), les opérations en capital (cession d'immobilisation) et les dotations aux amortissements (usure plus rapide que celle prévue par le plan d'amortissement adopté), ainsi que les provisions exceptionnelles (dotations aux provisions réglementées).

- **LES PRODUITS** : Ils sont composés de : Produits d'exploitation, produits financiers, et de produits exceptionnels.
- **Les produits d'exploitation** :
  - a. **Les ventes de marchandises** : C'est la principale source de revenus pour les entreprises commerciales.
  - b. **La production vendue**
  - c. **Prestations fournies par l'entreprise à des tiers**
- **Les produits financiers** : Ils sont constitués par les intérêts obtenus suite à des placements financiers, et aux dividendes des entreprises filiales.
- **Les produits exceptionnels** : On distingue des produits exceptionnels liés à des opérations de gestion (retards de règlement), des produits exceptionnels liés à des opérations en capital (produits de cessions d'actifs) et des produits exceptionnels dus à des reprises sur provisions exceptionnelles

**Le compte de résultat retrace donc l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice comptable.** Il permet de regrouper les charges (emplois définitifs) et les produits (ressources définitives).

**Si Total Produits > Total Charges → Bénéfices.**

**Si Total Produits < Total Charges → Perte.**



Tableau N°03 : Tableau du compte de résultat (TCR)

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaire			
Variation produits finis et encours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
<b>1- PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommation			
<b>2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>			
<b>3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)</b>			
Charges de personnel			
Impôts, Taxes et versements assimilés			
<b>4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeurs et provisions			
<b>5- RESULTAT OPERATIONNEL</b>			
Produits financiers			
Charges financières			
<b>6- RESULTAT FINANCIER</b>			
<b>7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)</b>			
Impôt exigible sur résultat ordinaire			
Impôt différés (variation) sur résultat ordinaire			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
<b>8- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>			
Eléments extraordinaire (Produits)			
Eléments extraordinaire (Charges)			
<b>9- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>10- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			
Parts dans les résultats nets des sociétés mise en équivalence (1)			
<b>11- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
Dont par des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

Source : Collectif EPBI, nouveau système comptable financier, Edition

Pages bleues internationales, Algérie, 2010, P167-168.

(1) à utiliser uniquement dans la présentation des états financiers consolidés.

### 3. L'annexe

#### 3.1. Définition de l'annexe

« L'annexe est une suite d'états comportant des explications et des informations chiffrées ou non, nécessaires à la compréhension du bilan et du compte du résultat, pour que ceux-ci donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et de résultat de l'entreprise »<sup>12</sup>.

**Ces trois éléments forment un ensemble :**

<b>Bilan + compte de résultat + annexe = tableaux de synthèse</b>
---

« L'annexe est un ensemble de documents obligatoires et inséparables du bilan et du compte du résultat. Elle contient des informations indispensables à une analyse pertinente de la situation financière de l'entreprise.

Parce qu'elle doit être réalisée dans le strict souci de la diffusion d'une image fidèle des états financiers de l'entreprise, l'annexe doit contenir tous les renseignements d'importance significative, et seulement eux, afin précisément d'éviter la surabondance et la redondance et de présenter les informations utiles et pertinentes.

Puisque l'annexe a pour vocation d'être un document de synthèse complétant de façon pertinente le bilan et le compte de résultat, son élaboration se doit de respecter les mêmes principes fondamentaux, afin notamment de permettre le rapprochement et de comparaison temporels des différents postes comptables. De ce point de vue, l'annexe est un instrument de l'image fidèle »<sup>13</sup>.

#### **3.2. Le contenu de l'annexe : Selon BEATRICE et FRANCIS**

GRANDGUILLOT, l'annexe est constitué des éléments suivants <sup>14</sup>:

---

<sup>12</sup> BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, « Analyse financières, 6<sup>ème</sup> édition, Gualino éditeur, Paris, 2002, P31 ».

<sup>13</sup> CYRILLE MANDOU, « Comptabilité générale de l'entreprise, 1<sup>ère</sup> édition, de boeck, Bruxelles, 2003, P91-92 ».

<sup>14</sup> BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, « La comptabilité générale, 18<sup>ème</sup> édition, Gualino, Paris, 2014-2015, p366-374 ».

### 3.2.1. Les informations de l'annexe

:Les informations complémentaires, chiffrées ou non, fournies dans l'annexe sont actuellement d'ordre :

✓ **Economique et financier**

- Modes et méthodes d'évaluation.
- Evolution de certains postes.
- Modes de calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions.
- Inventaire du portefeuille de titre de placement.

✓ **Juridique**

- Montants des engagements financiers.
- Structure de capital.
- Dettes garanties par des sûretés réelles.

✓ **Fiscal**

- Répartition de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel.

✓ **Social**

- Effectif des salariés ;
- Montant de la masse salariale ;
- Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux.

Ces dernières sont en général structurées en 5 parties :

- Faits caractéristiques de l'exercice ;
- Principes, règles et méthodes comptables ;
- Notes relatives aux postes de bilan ;
- Notes relatives au compte de résultat ;
- Autre informations ;

**Rappelons que les microentreprises au sens comptable peuvent désormais être exemptées de la rédaction de l'annexe, Elles peuvent fournir une annexe simplifiée.**

En outre, selon le rapport, dans le cadre de la poursuite de la conversion des dispositions de la directive comptable unique en droit interne, au plus tard le 20 juillet 2015 , en particulier, des changements importants liés au contenu des annexes devraient être pris en compte. Considération. Nouvelles instructions :

- De la présentation imposée des informations ;

- Des obligations d'informations selon les catégories comptables des entreprises (petites entreprises, moyennes entreprises, grandes entreprises) avec un socle d'informations minimales pour toute entreprise.

### 3.2.2. Les tableaux de l'annexe

L'annexe en système de base comprend 07 tableaux

✓ **Tableau des immobilisations (art.832-1).**

- Suivi des mouvements de l'ensemble des immobilisations.

✓ **Tableau des amortissements (art.832-2).**

- Analyse des mouvements des amortissements de l'exercice.
- Modalités de calcul.

✓ **Tableau des dépréciations (art.832-3).**

- Analyse des mouvements des dépréciations de l'exercice.

✓ **Tableau des provisions (art.832-4).**

- Analyse des mouvements des provisions de l'exercice.

✓ **Etat des échéances des créances et dettes à la clôture de l'exercice (art.832-5).**

- Ventilation des créances par degré de liquidité (délai d'encaissement).
- Ventilation des dettes par degré d'exigibilité (délai de paiement).

✓ **Tableau des filiales et participations (art.832-6).**

- Liste des filiales (+50 % du capital détenu par la société).
- Liste des participations (10 à 50% du capital détenu par la société).
- Renseignements concernant les capitaux propres, le résultat, le chiffre d'affaires, les titres, les prêts, avances, cautions et avals.

✓ **Tableaux du portefeuille des TIAP (art.832-7).**

- Valeur estimative du portefeuille de titres immobilisés de l'activité du portefeuille.

- Variation de la valeur du portefeuille de titres immobilisés de l'activité du portefeuille.

**Conclusion**

L'analyse financière est une base nécessaire pour une évaluation pertinente de l'entreprise. Elle vise à déterminer la situation financière de cette dernière et à guider les décisions qui tendent à améliorer sa situation.

L'analyse est principalement basée sur des informations comptables. Cependant, la comptabilité financière est sa source de référence la plus cohérente et sans aucun doute la plus efficace. Elle donne un aperçu de la situation de l'entreprise mais ne permet pas de décrire en détail ses propres activités. Par conséquent, le but de l'analyse financière est de préciser et d'expliquer les informations fournies par le compte afin de déterminer la situation financière de la société de manière pertinente.

Elle reste un outil indispensable dans la gestion d'entreprise car elle permet de clarifier la situation financière, l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise pour faciliter la prise de décision.

## **Chapitre 02**

# **L'analyse statique de la structure financière et l'analyse de la performance**

**Chapitre 02 : L'analyse statique de la structure financière et l'analyse de la performance**

L'objectif de ce chapitre est de présenter un cadre d'analyse de la structure financière et les indicateurs utilisés pour l'évaluation de la performance économique de l'entreprise ; donc l'analyse de la structure financière repose sur celle de l'équilibre financier et l'analyse de la performance économique qui permet d'apprécier la compétitivité de l'entreprise.

Ce chapitre est organisé en deux sections, dans la première section, nous intéresserons à la présentation du bilan financier et la deuxième section portera sur les instruments de l'analyse financière.

**Section01 :Présentation du bilan financier**

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat. On appelle bilan financier un bilan comptable reconstruit pour qu'il donne des informations sur la solvabilité et la liquidité de l'entreprise. Dans cette section on va définir le bilan financier, présenter les éléments constitutifs du bilan financier et sa structure et en dernier lieu on va expliquer le passage du bilan comptable au bilan financier.

**1. Définition du bilan financier:**

Selon Jean Barreau et Jacqueline Delahaye, le bilan financier est « un document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont ont disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a faits »<sup>15</sup>

Le bilan financier est un tableau permettant de donner une image claire sur la situation financière de l'entreprise à une date donnée, en se basant sur la valeur financière de chaque élément de l'actif et du passif.

**2. Les éléments constitutifs du bilan financier:**

Le bilan financier est constitué de deux éléments à savoir : L'actif et le passif.

**2.1. L'actif du bilan financier**

L'actif regroupe tout ce que possède l'entreprise. Il est composé de l'actif immobilisé, de l'actif circulant et des charges constatées d'avance.

---

<sup>15</sup> Jean barreau et jacqueline Delahaye, « gestion financière », édition DFCF, 4ème édition, Paris, 2001, p11

**L'actif immobilisé :** Il s'appelle aussi les avaleurs immobilisés, il représente l'actif destiné à rester durablement dans l'entreprise. Autrement dit, il correspond à l'outil de travail de l'entreprise, ce qu'il y a de moins liquide dans l'entreprise.

- **Les immobilisations corporelles :** se composent des actifs physiques durables dont l'entreprise est propriétaire. Ils constituent pour une entreprise industrielle l'essentiel de son capital de production.
- **Immobilisations incorporelles :** Cette rubrique regroupe des emplois durables de fonds qui ne correspondent ni à des actifs physiques, ni à des actifs financiers. Il s'agit de droits obtenus en contrepartie de dépenses, mais aussi de charges activées coupablement.
- **Immobilisations financières :** Les immobilisations financière sont constituées par des créances et des titres détenus à priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement de l'entreprise.

**L'actif circulant:** Il est constitué des actifs détenus par l'entreprise et destinés à ne pas y rester durablement, c'est-à-dire pendant moins d'un cycle d'activité. Il se trouve dans la partie basse du bilan et il regroupe principalement :

- **Les valeurs d'exploitation (VE) :** sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi fini...etc ;
- **Les valeurs réalisables (VR):** ce sont des créances dont une partie est placée dans les valeurs immobilisées, et une autre partie qui peut être transformée immédiatement en liquide, par exemple : Les effets à recevoir, les titres de placement... etc.
- **Les valeurs disponibles (VD):** ce sont des valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme la banque, la caisse et le CCP.

## 2.2. Le passif du bilan financier :

Le passif du bilan doit faire l'objet d'une analyse tout aussi rigoureuse que celle de l'actif. L'objectif est de mettre en évidence ce qui constitue une dette réelle envers des tiers. L'ordre descendant du passif sera suivi ci-après :

- **Les capitaux permanents (CP):** ce sont des éléments à l'échéance de plus d'un an qu'ils figurent en haut du bilan. On distingue :



- **Les capitaux propres** : Ils représentent les ressources financières que possède l'entreprise, et qui sont à sa disposition (fond social, réserves...);
- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)**: Elles regroupent les dettes exigibles à plus d'un an (les dettes d'investissement);
- **Les dettes à court terme (DCT)**: Ce sont les dettes exigibles à moins d'un an (les dettes d'exploitations, les avances bancaires...).

### 3. Présentation du bilan financier:

Nous pouvons présenter le bilan financier à travers son actif qui englobe l'ensemble des emplois et son passif qui contient l'ensemble des ressources.

**3.1. Composition du bilan financier:** Le bilan financier se compose de :

#### 3.1.1. L'actif du bilan financier :

Il est constitué de l'actif immobilisé et l'actif circulant. Plus les actifs se trouvent vers le bas du tableau, plus ils sont liquides (transformables rapidement en argent).

- ✓ **L'actif immobilisé** : L'actif immobilisé représente les emplois à long terme, qui vont durer quelques années. Constituant ainsi l'outil de travail de l'entreprise. Nous allons y retrouver : (Les immobilisations corporelles, incorporelles et financières).
- ✓ **L'actif circulant** : Il est constitué des actifs restants moins d'un an dans l'entreprise :
  - **Les stocks et en-cours** : Ils forment la première rubrique de l'actif circulant. Ils comprennent les matières premières, les approvisionnements, les produits semi-finis de production concernent les biens en cours de production, Les produits finis, et les marchandises.
  - **Les créances et les avances** : Ce sont des avances et des acomptes versés sur commandes. Cette rubrique correspond à des avances ou acomptes versés à des fournisseurs extérieurs à l'entreprise.
  - **Créances clients et comptes rattachés** : Ce poste est central dans le déroulement du cycle d'exploitation de l'entreprise.

**3.1.2. Le passif du bilan financier :**

« Le passif du bilan doit faire l'objet d'une analyse tout aussi rigoureuse que celle de l'actif. L'objectif est de mettre en évidence ce qui constitue une dette réelle envers des tiers »<sup>16</sup>.

Le passif du bilan financier fait donc apparaître deux grandes rubriques :

✓ **Les capitaux permanents** : cette rubrique représente deux éléments :

- **Les capitaux propres** : sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et, qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire. Ils incluent le capital social, les réserves et le report à nouveau.
- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)** : sont toutes les dettes exigibles plus d'un an on peut trouver des provisions, les emprunts obligataires les dettes financières diverses ;

On peut calculer les capitaux permanents de cette manière :

**Les capitaux permanents = capitaux propres + dettes à long et moyen terme**

- **Les dettes à court terme** : Leurs exigibilités est inférieure à un an, il s'agit principalement des dettes ayant leur origine dans le cycle d'exploitation comme (Dettes fournisseurs et comptes rattachés, dettes fiscales et sociales, Les dettes diverses...)

**Tableau N°04 : La structure standard du bilan financier**

<b>Actif immobilisé</b>		<b>Capitaux permanents</b>	<b>Capitaux propres</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Immobilisations incorporelles</li> <li>• Immobilisations corporelles</li> <li>• Immobilisations financières</li> <li>• Stocks de sécurité</li> </ul>			<b>Dettes à long et moyen terme</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>Valeurs d'exploitations</b>		
	<b>Valeurs réalisables</b>		
	<b>Valeurs disponibles</b>	<b>Dettes à court terme</b>	

Source : ECOHEN, OP, CIT. Page 20.

<sup>16</sup> Hubert de la Bruslerie, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, paris 2001, P.63

### 3.2. Le bilan financier en grande masse :

« Le bilan condensé est le résumé du bilan dont il représente les grandes masses par pourcentage pour déterminer l'évolution au cours des années »<sup>17</sup>.

Le bilan en grandes masses est résumé en sorte qu'il présente seulement la forme standard préconisée par le PCN spécifiquement pour ce modèle (le bilan financier).

**Tableau N°05 : La structure du bilan financier en grande masse**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
▪ <b>Actif immobilisé</b>			<b>Capitaux permanents</b>		
▪ <b>Actif circulant</b>			<b>Capitaux propres</b>		
▪ <b>Valeurs d'exploitations</b>			<b>Dettes à long et moyen terme</b>		
▪ <b>Valeur réalisables</b>			<b>Dettes à court terme</b>		
▪ <b>Valeurs disponibles</b>					
<b>Total Actif</b>			<b>Total Passif</b>		

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir de documents comptables.

### 4. Le passage du bilan comptable au de bilan financier :

Le passage du bilan comptable au bilan financier s'effectue comme suit<sup>18</sup> :

Pour établir un bilan patrimonial, il est nécessaire d'effectuer des correctifs(retraitements) et de disposer :

- D'un bilan comptable après répartition des bénéfices ;
- De l'état des échéances des créances et des dettes (annexe) ;
- D'informations sur les retraitements à effectuer à l'actif et au passif.

<sup>17</sup> BOUYAKOUB. Farouk, « l'entreprise et le financement bancaire », édition CASBAH, P.10

<sup>18</sup>Cours « analyse financière », regroupés par Mr.HADHABI. F, maître assistant a université de Bejaia, 2019, p85-89.

- **Retraitements de l'actif:**

- **Actifs fictifs :** Les actifs « fictifs » ou « non valeurs » n'ont pas de valeur vénale. Ils figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion. Ils sont :
  - **A éliminer de l'actif ;**
  - **En contrepartie, à déduire des capitaux propres.**

Il s'agit des rubriques correspondant à des charges activées (inscrites à l'actif en vue de leur étalement) :

- Frais d'établissement (frais de constitution, ...).
- Frais de recherche et de développement (à éliminer éventuellement lorsque les projets ont peu de chances d'aboutir).
- Charges à répartir sur plusieurs exercices (sur frais d'émission d'emprunts).
- Primes de remboursement des obligations (en cas d'emprunt obligataire).

Dans l'optique patrimoniale du bilan, le crédit bail n'est pas à retraiter. En effet, l'entreprise n'étant pas propriétaire du bien, celui-ci ne doit pas figurer à l'actif du bilan.

A défaut de valeur vénale ou de revente, l'évaluation de certains postes devra être effectuée à la valeur comptable nette.

- **Ecart de conversion - Actif**

Ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises.

Ils sont :

- **A transférer dans l'actif à moins d'un an (principe général).**
- **Ou à retrancher des Capitaux Propres,** si la perte n'est pas couverte par une provision pour risque de change.
- **Charges constatées d'avance**

En principe, ce sont des véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an.

Si elles sont incertaines, alors, par prudence, elles peuvent être considérées comme des non valeurs, et être éliminées de l'actif. Donc, déduites des capitaux propres. Les retraitements doivent être effectués en fonction des informations disponibles.

➤ **Fonds commercial**

Le fonds de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), peut par prudence être considéré comme une non valeur et donc, éliminé de l'actif.

Cependant, il peut être conservé dans l'actif immobilisé lorsqu'il a été acquis. Dans ce cas, il a une valeur vénale justifiée.

Un fonds de commerce créé n'apparaît pas à l'actif du bilan. En pratique, sa valeur potentielle de revente constitue une plus-value latente.

➤ **Valeurs mobilières de placement**

Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper, pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemples), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

- **Effets escomptés non échus** : Leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise. Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance.

Par conséquent, ils sont à :

- **Réintégrer dans les créances à moins d'un an ;**
- **A ajouter aux dettes à moins d'un an (trésorerie passive).**

➤ **Capital souscrit non appelé**

Ce poste doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres (actif fictif) Cependant, si un versement doit avoir lieu dans moins d'un an, il doit être transféré dans les créances à court terme.

- **Stock outil ou stock minimum :** Il est indispensable au fonctionnement de l'entreprise et considéré comme immobilisé. Donc à  $> 1$ an.

Il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.

- **Retraitements du passif**
  - **Capitaux propres**

Ils doivent être évalués après répartition des bénéfices.

Les retraitements consistent donc à :

- Déduire la fraction de résultat à distribuer (dividendes à payer) et la transférer en dettes à moins d'un an.
- Déduire les actifs fictifs ou non valeurs.
- Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différée) pour des réintégrations ultérieures correspondant aux :
  - ✓ Subventions d'investissements restant à virer aux résultats.
  - ✓ Provisions pour hausse des prix éventuelles,
  - ✓ Aux amortissements dérogatoires à reprendre.

Le montant de l'imposition latente est à transférer dans les dettes à plus d'un an ou à moins d'un an, selon les échéances fiscales.

L'actif fictif amortissable peut générer une économie d'impôt due à la déduction de la charge. Elle augmente la valeur de l'actif net.

- **Provisions pour risques et charges**

Elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges, et donc de dettes ultérieures probables. Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes, et doivent être transférées dans les capitaux propres. Si elles sont justifiées et selon la date probable de réalisation du risque ou de la charge, il faut les transférer soit:

- En dettes à plus d'un an,
- En dettes à moins d'un an.

➤ **Comptes courants d'associés :**

Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue. Lorsqu'ils sont bloqués ou stables, ils doivent être transférés des dettes financières vers les capitaux propres.

➤ **Ecart de conversion – Passif :**

Ils correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères. Bien que latents, ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale. Ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.

➤ **Produits constatés d'avance**

Ils sont considérés comme des dettes à court terme (moins d'un an).

➤ **Impôts latents**

Calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils sont considérés comme des dettes à < 1 an ou à > 1 an selon l'année prévue de leur échéance.

## Section 02 : Les instruments de l'analyse financière

Pour que l'entreprise connaisse sa situation financière, il existe plusieurs instruments d'analyse, qui sont les suivants : Les indicateurs de l'équilibre financier, les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et l'analyse par la méthode des ratios.

### 1. Les indicateurs de l'équilibre financier :

« L'analyse financière opérée par un créancier consiste en un examen des équilibres financiers fondamentaux. Elle donne une première idée du risque financier représenté par l'entreprise. L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs, à savoir le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie »<sup>19</sup>.

#### 1.1. Le Fonds de roulement net (FRN) :

« Le fonds de roulement représente le montant des ressources permanentes après que les emplois stables aient été financés »<sup>20</sup>. Le fonds de roulement est donc un indicateur de l'équilibre financier de l'entreprise. Son intérêt est d'avoir une signification non l'égard de la solvabilité au moment de la mesure, mais surtout l'égard de la solvabilité future. Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes à partir du bilan financier:

- **Par le haut du bilan:**

**Fond de roulement net = Capitaux permanents-Actifs immobilisés**

**FRN-KP-AI**

<sup>19</sup>Chambost I., Cuyaubere T., « Gestion financière », édition DUNOD, 4<sup>ème</sup> édition, Paris 2008, P165.

<sup>20</sup>Hamdi K., « Le diagnostic financier », Edition Essalem, Alger, 2001, P33.



- **Par le bas du bilan :**

**Fond de roulement net = Actif circulant- Dettes à court terme**

**FRN-AC-DCT**

### 1.1.1. Interprétation du fond de roulement

Trois cas de figure peuvent se présenter :

- **Fond de roulement positif :** Dans ce cas, les ressources stables sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose d'un excédent de ressource qui lui permettra de financer ses autres besoins de financement à court terme.
- **Fond de roulement nul:** Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont égales l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation.
- **Fond de roulement négatif:** Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont inférieures l'actif immobilisé constitué c'est-à-dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme dans l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée. L'entreprise doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide des ressources à court terme. Ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.

### 1.1.2. Les différents types de fond de roulement :

Il existe plusieurs types de fond de roulement, nous citons:

**1.1.2.1. Fonds de roulement propre (FRP) :**

« Le fond de roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise ». <sup>21</sup>

<b>FRP = Capitaux propres - Actifs immobilisés</b>
--

**1.1.2.2. Fond de roulement étranger (FRE) :**

« C'est l'excédent des actifs circulants sur les capitaux propres .Il peut être calculé par les deux formules suivantes ». <sup>22</sup>

<b>FRE = actif circulant - fonds propres</b>
--

<b>FRE = capitaux étrangers</b>
---------------------------------

**1.1.2.3. Le fond de roulement total :**

Il se calcule à partir de la formule suivante :

<b>Fond de roulement total = Fond de roulement propre + Fond de roulement étranger.</b>
---

**1.2. Le besoin en fond de roulement (BFR) :**

Le BFR est défini comme suit: « L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle ». <sup>23</sup>.

<sup>21</sup>Cohen.E, « Gestion de l'entreprise et développement Financier », Edition EDICEF, Paris 1991, P126.

<sup>22</sup>Chiha K., « Finance d'entreprise », Edition Houma, Alger 2009, P69.

<sup>23</sup>Eglen J.Y., Philips A., Raulet C., « Analyse comptable et financière », Edition DUNOD, 8<sup>ème</sup> édition, Paris 2000, P 59.

### 1.2.1. Mode de calcul du B.F.R

Le besoin en fond de roulement se calcule comme suit :

$$\text{BFR} = \text{emplois cycliques} - \text{ressources cycliques}$$

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

### 1.2.2. Les différents types de BFR

Pour mieux cerner le BFR il est très important de le décomposer en deux agrégats : le besoin en fond de roulement d'exploitation et le besoin en fonds de roulements hors exploitation.

#### 1.2.2.1. Le besoin en fond de roulements d'exploitation(FRE) :

Il est parfois appelé besoin de financement du cycle d'exploitation, il correspond à l'immobilisation d'unité monétaire nécessaire pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois mais, elle doit profiter de certaines ressources. Il se calcule de la manière suivante :

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

#### 1.2.2.2. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation(F.R.H.E) :

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

$$\text{FRHE} = \text{Actif circulant hors d'exploitation} - \text{Passif circulant hors d'exploitation}$$

### 1.2.3. Interprétation du BFR :

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

- Le BFR est nul ( $BFR = 0$ ) : dans ce cas l'entreprise n'a pas de besoins d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer son actif circulant.
- Le BFR est positif ( $BFR > 0$ ) : dans ce cas les emplois d'exploitation dans l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources à long terme (FRN), ou à l'aide des ressources complémentaires à court terme (concours bancaire).
- Le BFR est négatif ( $BFR < 0$ ) : les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources. L'entreprise n'a pas besoin de financer ses besoins à court terme. C'est une situation délicate pour l'entreprise.

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

### 1.3. La trésorerie :

« La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidité pour le règlement des dettes à court terme »<sup>24</sup>. La trésorerie représente la différence entre les actifs et les dettes dont la liquidité et l'exigibilité sont immédiates.

#### 1.3.1. Les modes de calcul de la TR :

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

##### 1.3.1.1. La première méthode :

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

<b>Trésorerie nette (TRN) = Fonds de roulement - Besoin en fonds de roulement</b>
---

<sup>24</sup>Eglen J.Y, Philips A, Roulet C, op.cit, P102.

### 1.3.1.2. La deuxième méthode :

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

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

### 1.3.2. Interprétation de La trésorerie :

La confrontation entre le FR, le BFR permet de dégager trois principales situations<sup>25</sup>:

- **La trésorerie nette de l'entreprise est positive:** Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit  $\text{fond de roulement} > \text{besoin en fonds de roulement}$ ), ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.
- **La trésorerie nette de l'entreprise est négative :** Dans ce cas, l'entreprise ne dispose pas de suffisamment de ressources financières pour combler ses besoins. Elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à court terme (découvert bancaire) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Il y'a donc pas un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières à long terme, ou limiter ses besoins d'exploitation à court terme.
- **La trésorerie nette de l'entreprise est nulle:** Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste pour satisfaire ses besoins ( $\text{Fond de roulement} = \text{Besoin en fonds de roulement}$ ). La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

<sup>25</sup> Meunier-Rocher B, « Le diagnostic financier », édition d'organisation, Paris,2001, P38.

## 2. Les soldes intermédiaires de gestion :

Georges Legros définit les soldes intermédiaires de gestion comme suit<sup>26</sup> :

Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultats. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière. Le schéma suivant illustre la construction des résultats en fonction des différents soldes.

Les SIG expliquent donc la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financier, exceptionnel), on distingue huit niveaux d'analyse.

Les SIG sont généralement présentés sous la forme d'un tableau (voir ci-après).

### 2.1.Marge commerciale (MC)

La marge commerciale analyse l'activité de base d'une entreprise. Elle concerne uniquement l'activité de négoce (achat pour revente sans transformation).elle représente le gain net que l'entreprise réalise sur la revente de produits achetés en l'état.

Elle est déterminée par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des a corriger de la variation des stocks de marchandises.

**Marge commerciale** = Vente de marchandises -achats de marchandises ± variation des stocks de marchandises

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

---

<sup>26</sup> Georges Legros, « Mini manuel Finance d'entreprise », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2008, P 139-146.

- **Production de l'exercice(EP) :**

L'indicateur d'activité d'une entreprise industrielle est la production de l'exercice. Elle mesure l'activité économique de l'entreprise.

La production de l'exercice est égale à la somme de la production vendue, de-là production immobilisée.

<b>Production de l'exercice</b> = Production vendue+production stockée+production immobilisée
---

La production de l'exercice est un indicateur délicat à manier car il est la somme de trois éléments évalués de manière hétérogène .en effet la production vendue est enregistrée en prix de vente alors que la production stockée et la production immobilisée sont évaluée a leur cout de production.il permet en revanche d'analyser l'activité économique en prenant en compte les produits que l'entreprise fabrique pour elle-même, ce qu'un indicateur de mesure de l'activité comme le chiffre d'affaires ne permet pas .

## **2.2.La valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise dans l'exercice de ses activités professionnelles courantes par rapport à la valeur initial des bien et service utilisé pour réaliser ces activité.

La valeur ajoutée se calcule par la différence entre la production globale (marge commerciale et production de l'exercice) et la consommation de biens et services en provenance des tiers.

<b>Valeur ajoutée</b> = Marge commerciale +production de l'exercice-consommation en provenance des tiers (Achats de matières et autres approvisionnements, Variation des stokes de matières premières et autres approvisionnements et Autres achats et charges externes
---

En valeur absolue la valeur ajoutée est un bon indicateur de l'activité économique de l'entreprise.il est ainsi possible de mesurer l'importance relative des différentes activités exercées dans l'entreprise, d'étudier l'évolution dans le temps de l'activité de l'entreprise ou encore de la comparer à celle d'autres entreprises.

En confrontant la valeur ajoutée à d'autres données comptable, il est possible de mener deux analyses différentes qui sont caractéristiques du secteur d'activité de l'entreprise.

En premier lieu, le degré d'intégration de l'entreprise est mesuré par le rapport entre la valeur ajoutée et le chiffre d'affaire. Une entreprise très intégrée de la fabrication à la vente aura un taux de valeur ajoutée plus important.

En second lieu on peut mesurer la répartition de la valeur ajoutée entre les différents bénéficiaires (personnel, état, actionnaires, créanciers financiers, entreprise).

### **2.3.L'excédent brut d'exploitation(EBE) :**

L'excédent brut d'exploitation traduit le flux dégagé par l'exploitation de l'entreprise avant la prise en compte de sa politique de financement et d'investissement.

L'excédent brut d'exploitation s'exprime à partir de la valeur ajoutée en ajoutant les subventions d'exploitation et en retranchant les charges de personnel ainsi que les impôts, taxes et versements assimilés.

**Excédent brut d'exploitation**= Valeur ajoutée +subventions d'exploitation-charges de personnel-impôts et taxes

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

### **2.4.Le résultat d'exploitation :**

Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation. Il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production.

Le résultat d'exploitation se détermine en ajoutant les autres produits de gestion courante le résultat d'exploitation les transferts de charges d'exploitation puis en retranchant les autres charges de gestion courantes ainsi que les dotations d'exploitation.



**Résultat d'exploitation** = Excédent brut d'exploitation + autres produits + reprise d'exploitation + transferts de charges d'exploitation - autres charges - dotation d'exploitation

### 2.5. Le résultat courant avant impôt (RCAI) :

Le résultat courant avant impôt représente les flux normaux résultant de l'activité de l'entreprise après la prise en compte de la politique de financement de l'entreprise.

Le résultat courant avant impôts est obtenu par cumul du résultat d'exploitation et du résultat financier. Le résultat financier est la différence entre les produits et les charges financières.

**Résultat courant avant impôt** = Résultat d'exploitation + Résultat financier + Produits financiers - charges financières + Ou - quote-part sur opérations en commun

De manière générale, le résultat courant avant impôt permet d'analyser les résultats d'une entreprise sans que le jugement ne soit modifié par des éléments exceptionnels.

Le RCAI s'oppose au résultat exceptionnel dans la mesure où il résulte de l'activité normale d'exploitation et de financement de l'entreprise.

### 2.6. Le résultat exceptionnel :

Le résultat exceptionnel traduit les flux résultant des activités non récurrentes de l'entreprise, c'est-à-dire qui ne relèvent pas de sa gestion courante. Il ne s'inscrit pas dans la succession des soldes précédents puisqu'il n'est issu d'aucun d'entre eux.

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

**Résultat exceptionnel** = Produits exceptionnels - charges exceptionnelles

Le résultat exceptionnel est un SIG isolé dans le compte de résultat. Il ne traduit pas l'activité normale susceptible de se répéter.

### 2.7. Le résultat net :

Le résultat net est formé par la différence entre l'ensemble des produits et des charges de l'exercice. Il représente la mesure comptable du résultat qui figure au passif du bilan.

Dans l'optique du compte de résultat, le résultat net comptable s'obtient en cumulant le résultat courant avant impôts avec le résultat exceptionnel et en retirant du total obtenu l'impôt sur les bénéfices ainsi que la participation des salariés.

**Résultat net** = Résultat courant avant impôt+ Résultat exceptionnel - Impôts sur les sociétés - Participation des salariés

Le résultat net comptable bénéficie d'une meilleure diffusion que les autres soldes intermédiaires de gestion dans la mesure où il figure au passif du bilan. C'est un élément central de l'analyse de la rentabilité financière de l'entreprise. Il convient de bien noter que l'évolution du résultat net comptable peut ne pas être significative dans la mesure où il prend en compte les éléments exceptionnels.

### **2.8. Plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actif :**

Cet élément distinct des soldes intermédiaires de gestion est présenté dans le tableau global pour faire apparaître le résultat des cessions d'immobilisations. Le montant est déjà pris en compte dans le calcul du résultat exceptionnel.

**PV /MV sur cession d'éléments d'actif** = Prix de cession des immobilisations cédées - VNC des immobilisations cédées

### **3. La capacité d'autofinancement :**

Selon Armand Dayan (2004, P109-111) la capacité d'autofinancement est la suivante<sup>27</sup> : La CAF est le surplus monétaire net globale. Le qualificatif de « net » signifie que cet indicateur est calculé après impôt. Le caractère global s'explique par le fait qu'il est généré par toute l'activité de l'entreprise. Par rapport à l'excédent brut d'exploitation, qui représente un flux monétaire généré seulement par l'exploitation, la CAF tient compte de toutes les activités de l'entreprise : exploitation, financière, exceptionnelle.

La CAF peut être calculée par la méthode soustractive ou par la méthode additive.

---

<sup>27</sup> ARMAND DAYAN, « Manuel de gestion », 2<sup>ème</sup> édition, ELLIPSES, Paris, 2004, P109-111.

### 3.1. La méthode soustractive :

Selon cette méthode, la CAF représente la différence entre les produits et les charges monétaires. Ainsi pour déterminer la CAF on ajoute à l'EBE le montant des autres produits monétaires (produits d'exploitation, financiers, exceptionnels) et en déduit le montant des autres charges monétaires (charges d'exploitation, financières, exceptionnelles), la participation des salariés aux résultats, l'impôt sur le bénéfice. La méthode proposée par le plan comptable français neutralise l'incidence des ventes des actifs sur la CAF (elles ne sont pas prises en compte dans le calcul).

#### La méthodologie de calcul de la CAF se présente ainsi :

Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation si l'EBE est négatif)  
+ Autres produits d'exploitations  
- Autres charges d'exploitation  
+ Produits financiers  
- Charges financières  
+ Produits exceptionnels  
- Charges exceptionnelles  
- Participation des salariés aux résultats  
- Impôt sur les bénéfices

---

= **Capacité d'autofinancement de l'exercice**

### 3.2.Méthode additive

La CAF peut également être calculée par la méthode additive. Pour cela, on ajoute aux résultats de l'exercice les charges qui ne sont pas considérés par la méthode soustractive (essentiellement les dotations aux amortissements et aux provisions) puis on déduit les revenus qui n'ont pas été considérés par cette méthode (essentiellement les reprises).

Le calcul analytique se présente ainsi :

Résultat de l'exercice

+ Dotation aux amortissements et aux provisions

d'exploitation

financières

exceptionnelles

-Reprises sur provisions d'exploitation

financières

exceptionnelles

+ Valeur nette comptable des actifs cédés

-Produits des cessions d'actifs – Quote-part des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice

---

**= Capacité d'autofinancement**

### 3.3. Interprétation de la CAF : autofinancement et dividendes

La CAF est un indicateur qui permet d'apprécier la capacité de l'entreprise à dégager les ressources internes de financement de sa propre activité. Le montant de la Caf mesure la possibilité qu'aura l'entreprise de rembourser ses dettes. Le ratio suivant, dénommé « ratio de capacité de remboursement des dettes financières » indique le nombre d'années nécessaires pour rembourser les dettes financières au travers de la CAF annuelle dégagée par l'entreprise.

$$R = \frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$$

La CAF permet de financer : l'augmentation du besoin en fonds de roulement (BFR), les investissements, le remboursement des dettes et la rémunération des capitaux propres (dividendes).

La CAF représente un autofinancement potentiel. La richesse créée réellement est appréciée après déduction de la rémunération des actionnaires : on l'appelle Autofinancement.

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

#### 4. L'analyse par la méthode des ratios :

L'analyse des ratios permet au propriétaire d'entreprise ou le gestionnaire de repérer les tendances dans une entreprise et de comparer ses performances et l'état de la performance moyenne des entreprises similaires dans le même secteur. Pour ce faire, il faut comparer les ratios de l'entreprise étudiée, à la moyenne des entreprises similaires et de comparer les ratios de ladite entreprise de plusieurs années successives, en particulier pour dégager des tendances défavorables, qui peuvent être de départ. L'analyse des ratios peut fournir les indications importantes et le début d'alerte, tout ce qui permet de résoudre les problèmes de l'entreprise. Dans ce titre nous allons présenter et interpréter un ensemble de ratios significatifs, afin de donner une évaluation sur la situation financière de l'entreprise.

##### 4.1. Objectif de l'analyse par les ratios :

« Un ratio est le résultat d'un rapport entre deux grandeurs homogènes permettant d'aboutir, grâce à un raisonnement dialectique, des conclusions sur l'objet analysé »<sup>28</sup>.

L'analyse par ratios aide le responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés, tels que les banques, les clients...etc. Toutefois, la méthode des ratios, doit être utilisée avec prudence, les ratios ne sont juste une première étape, ils ne donnent aux actionnaires qu'une partie, dont ils ont besoin pour décider et choisir. L'objectif principal de la méthode des ratios comprend mieux connaître l'entreprise et évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts. Tous type d'analyse a un bute ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

---

<sup>28</sup> De la bruslerie H, « Analyse financière », édition DUNOD ,Paris, 2002, P143.

## 4.2. Les différents types des ratios :

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

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

### 4.2.1. Les ratios de structure financière :

L'analyse de l'équilibre financier est utilement complétée par l'étude de ratio. La centrale de bilans retient principalement trois ratios<sup>29</sup> :

#### 4.2.1.1. Le ratio de couverture des capitaux investis :

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

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

Si la valeur du ratio est proche de 1, l'équilibre financier est respecté.

Si sa valeur est sensiblement inférieure à 1, cela signifie qu'une part des emplois Stables est financée par des crédits de trésorerie.

#### 4.2.1.2. Le ratio d'autonomie financière :

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

$$\text{Autonomie financière} = \frac{\text{ressources propres}}{\text{endettement financier}}$$

<sup>29</sup>Grandguillot B, Grandguillot F, « Analyse financière », édition Gualino, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, P123.

### 4.2.1.3. Le ratio de financement courant du besoin en fonds de roulement

Ce ratio mesure la part des besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation financée par des concours bancaires. Il se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Financement courant du besoin de fond de roulement} = \frac{\text{concours bancaires courants}}{\text{besoin en fonds de roulement}}$$

### 4.2.2. Les ratios de liquidité et de solvabilité

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

#### 4.2.2.1. Le ratio de liquidité

« La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs court terme »<sup>30</sup>. Son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace à l'aide de trois ratios :

- **Le ratio de liquidité générale :** 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. Ce ratio se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif réel à moins d'un an}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$$

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

$$\text{Ratio de liquidité restreinte} = \frac{\text{créances à moins d'un an} + \text{disponibilité} + \text{VMP}}{\text{passif réel à moins d'un an}}$$

<sup>30</sup>Grandguillot B, Grandguillot F, op, cit, P 141.

- **Le ratio de liquidité immédiate** : 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.

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

#### 4.2.2.2. Les ratios de solvabilité :

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

**Le ratio de solvabilité générale** : ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes.

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \frac{\text{actif réel net}}{\text{total des dettes}}$$

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

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

#### 4.2.3. Les ratios de profitabilité et de rentabilité :

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

##### 4.2.3.1. Les ratios de profitabilité :

Les principaux ratios de profitabilité sont :

- **Le ratio de profitabilité économique** : la profitabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, la production ou la valeur ajoutée, compte tenu uniquement de son



activité industrielle et commerciale. Une baisse significative de ce ratio dans le temps, est due à une diminution de l'excédent brut d'exploitation.

$$\text{Ratio de profitabilité économique} = \frac{\text{EBE}}{\text{CAHT}}$$

- **Le ratio de profitabilité économique nette** : Ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement.

$$\text{Ratio de profitabilité nette} = \frac{\text{R EXP}}{\text{CAHT}}$$

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

$$\text{Ratio de profitabilité financière} = \frac{\text{R CAI}}{\text{CAHT}}$$

#### 4.2.3.2. Les ratios de rentabilité :

« Les ratios de rentabilité mesurent la performance générale de l'entreprise »<sup>31</sup>. On distingue :

- **Le ratio de rentabilité économique** : « ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise »<sup>32</sup>. Il se calcule à partir de la formule suivante :

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

<sup>31</sup>Melyom G, « Gestion financière », édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007, P163.

<sup>32</sup>Zambotto C, Zambotto M, « Gestion financière », édition DUNOD, 4<sup>ème</sup> édition, Paris 2001, P46.

- **Le ratio de rentabilité économique nette** : L'évolution de ce ratio doit être comparée à celle du résultat d'exploitation pour confirmer l'amélioration des performances industrielles et commerciales de l'entreprise.

$$\text{Ratio de rentabilité économique nette} = \frac{\mathbf{R\ EXP}}{\mathbf{CEPE}}$$

- **Le ratio de rentabilité financière** : « la rentabilité financière est un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire »<sup>33</sup>.

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\mathbf{R\ NET}}{\mathbf{CP}}$$

#### 4.2.4. Les ratios de gestion :

« Les ratios de gestion permettent d'apprécier la politique de gestion des composantes principales du cycle d'exploitation mené par les dirigeants de l'entreprise »<sup>34</sup>. Les principaux ratios de gestion sont :

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

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

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

##### ➤ Pour les marchandises

$$\mathbf{TR} = \frac{\mathbf{\text{coût d'achat des marchandises vendue}}}{\mathbf{\text{stock moyen (SM)}}$$

##### ➤ Pour les matières premières

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

<sup>33</sup> Rivet A, « Gestion financière », édition ELLIPSES, Paris, 2003, P100.

<sup>34</sup> Zambotto Christian et Zambotto Mireille, Gestion financière : finance d'entreprise, 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2001, P49.

➤ Pour les produits finis

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

Avec:

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

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

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

#### 4.2.4.2. Le délai moyen de remboursement des dettes :

Le délai moyen de remboursement des dettes prend en considération deux indicateurs : le délai moyen de règlement des fournisseurs et le délai moyen de remboursement des dettes à long terme.

- **Le délai moyen de règlement des fournisseurs:** ce ratio permet de déterminer la durée moyenne de crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs.

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

- **Le délai moyen de remboursement des dettes à long terme:** ce ratio permet de déterminer la période de remboursement des dettes à long terme sur la base de la capacité d'autofinancement par l'entreprise.

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

#### 4.2.4.3. Le délai moyen de recouvrement des créances clients :

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

$$DC = \frac{\text{Clients+effets à recouvrir+effets escomptés et non échus}}{CA (TTC)} *360$$

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

#### Conclusion

Pour donner plus de clarification à notre sujet, nous avons présenté le bilan financier, les éléments qui le constituent, et les instruments de l'analyse financière.

Nous avons constaté que le bilan financier est établi à partir du bilan comptable après certains retraitements et reclassement des comptes. Ces documents nous permettent de procéder à une analyse plus significative à travers des indicateurs de l'équilibre financier, les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et l'analyse par la méthode des ratios.

## **Chapitre 03**

# **Analyse de la situation financière de l'entreprise « NAFTAL »**

**Chapitre 03 : Analyse de la situation financière de l'entreprise « NAFTAL »****Introduction**

Dans ce chapitre, nous essayons d'analyser la situation financière de NAFTAL. Pour cela, nous allons d'abord analyser l'équilibre financier, puis utiliser la méthode des ratios. Enfin, nous terminerons par une analyse de l'activité et de la rentabilité, mais avant cela, on va présenter l'organisme d'accueil, lieu de notre stage, l'entreprise NAFTAL.

**Section 01 : Présentation de l'entreprise d'accueille « NAFTAL »**

Nous allons présenter dans cette section l'entreprise NAFTAL dans son historique, ses missions et son organisation.

**1. Présentation de l'entreprise NAFTAL :****1.1. Historique de NAFTAL :**

Elle est issue de SONATRACH, (société nationale pour la recherche, transport, production, transformation, la commercialisation des hydrocarbures), l'entreprise nationale de raffinage et de distribution de produits pétroliers (ERDP) à été crée par le décret N°80-101 du 06 avril 1980.

Elle est entrée en activité le 01 janvier 1982, et elle est chargée de l'industrie de raffinage et de la distribution de produits pétroliers.

Le 04 mars 1985, les anciens districts (Carburants, lubrifiants, pneumatique et bitume) ont été regroupés sous le nom UND (unité NAFTAL de distribution).

En 1987, l'activité raffinage est séparée de la distribution, conformément au Décret n° 87- 189 du 25 Août 1987 modifiant le décret n°80-101 du 6 Avril 1980, modifié, portant création de l'Entreprise nationale de raffinage et de distribution de produits pétroliers, il est créé une Entreprise nationale dénommée :« Entreprise nationale de commercialisation et de distribution de produits pétroliers », sous le sigle de « NAFTAL » .

Elle est chargée, dans le cadre du plan national de développement économique et social, de la commercialisation et de la distribution des produits pétroliers et dérivé.

Le 01 janvier 2000 l'activité GPL enfûtage est séparée de l'activité CLP.

Par décision n°S 554 du 29 mars 2000, il a été procédé à l'organisation générale de la division CLP et l'identification des zones de distribution « CLP » (carburants, lubrifiants et pneumatiques).

Par décision n°S 555 du 29 mars 2000, il a été procédé à la création des zones de distribution CLP.

Par décision n° S 606 du 10 Février 2001, il a été procédé à l'organisation et la classification des centres Bitumes de la Division Bitume.

Par décision n°S 705 du 17 Juin 2002, il a été procédé à la dénomination des zones de distribution CLP et GPL en District.

Par décision n°S 766 du 22 Décembre 2003, il a été procédé à la dissolution de la Branche CLPB.

Par décision n°S 770 du 03 Janvier 2004, il a été procédé à la dissolution des Districts CLP et création des Districts Commercialisation.

A partir du 01.12.2006 l'activité Carburants est séparée de l'activité commercialisation.

### **1.2.Mission de l'entreprise**

A partir de 1998, elle change de statut et devient société par action filiale à 100% de SONATRACH avec un capital de 15650000000DA

-De l'enfûtage GPL

-De la formulation des bitumes

-De la distribution, stockage et commercialisation des carburants, GPL, lubrifiants, bitumes, pneumatique, GPL /produits spéciaux.

-Du transport des produits pétroliers.

### **1.3. Organisation de l'entreprise district CBR de Bejaia**

Le District CBR de Bejaia est organisé comme suit :

**-Direction :** sont rattachés :

Une secrétaire, le responsable de la sécurité industrielle, le service information de gestion, le laboratoire, les différents départements et dépôts carburants.

Ses principales tâches et responsabilités sont :

- ✓ Identifier et recenser les infrastructures, équipements et autres moyens matériels (camions, canalisations) relevant de l'activité carburants du District ainsi que les structures d'organisation (services maintenance installations fixes, surveillance et entretien canalisations, reconnaissance produits...etc.) et les moyens humains œuvrant pour l'activité carburants ;
- ✓ Suivre les plans établis par la Branche Carburants pour l'approvisionnement et ravitaillement en carburants des dépôts et communiquer régulièrement les états d'exécution aux structures concernées ;
- ✓ Exécuter les programmes de distribution établis par les Districts Commercialisation pour la livraison de la clientèle ;
- ✓ Gérer les stocks en carburants au niveau des dépôts et communiquer régulièrement des points de situation aux structures concernées de la Branche ;
- ✓ Suivre l'exploitation et la maintenance des infrastructures de stockage et autres moyens (camions, canalisations) carburants de la Branche rattachés au District ;
- ✓ Est responsable, en liaison avec les structures HSEQ, de la sécurité industrielle des installations, équipements et moyens des centres carburants et canalisations ;
- ✓ Est responsable, en liaison avec les responsables concernés des centres carburants et canalisations, de la sûreté interne des installations et moyens ;
- ✓ Gérer, en liaison avec les structures de la Branche, les relations avec les Directions des raffineries NAFTEC, les Directions régionales STPE et SNTR ;
- ✓ Ordonnancer les factures NAFTEC, STPE, cabotage et transport SNTR & tiers et les transmettre aux structures de la Branche pour règlement ;
- ✓ Approuver les bordereaux inter unités (BIU) émis par les Districts Commercialisation vers le District Carburants ;
- ✓ Traiter le bon mouvement interne (BMI) en liaison avec les Chefs de centres carburants lors des conseils de Direction de District;
- ✓ Exécuter les plans, budgets et autres objectifs arrêtés par la Branche et l'entreprise et proposer voire prendre des mesures correctives en cas de dérive;
- ✓ Veiller à la tenue rigoureuse de la comptabilité des flux physiques et financiers et élaborer le bilan consolidé du District;



- ✓ Veiller au respect de la réglementation en vigueur dans les domaines d'activité technique, transport, stockage, sécurité industrielle, protection de l'environnement, finances, comptabilité, fiscalité, assurance, législation et relations de travail ;
- ✓ Gérer les relations avec les partenaires locaux (fournisseurs et clients) et les autorités et administrations locales ;
- ✓ Prêter assistance, autant que de besoin, aux autres Districts dans tous les domaines d'activités.

## **2. Présentation de NAFTAL agence commerciale de Bejaia**

### **2.1. Organisation de NAFTAL agence commerciale de Bejaia**

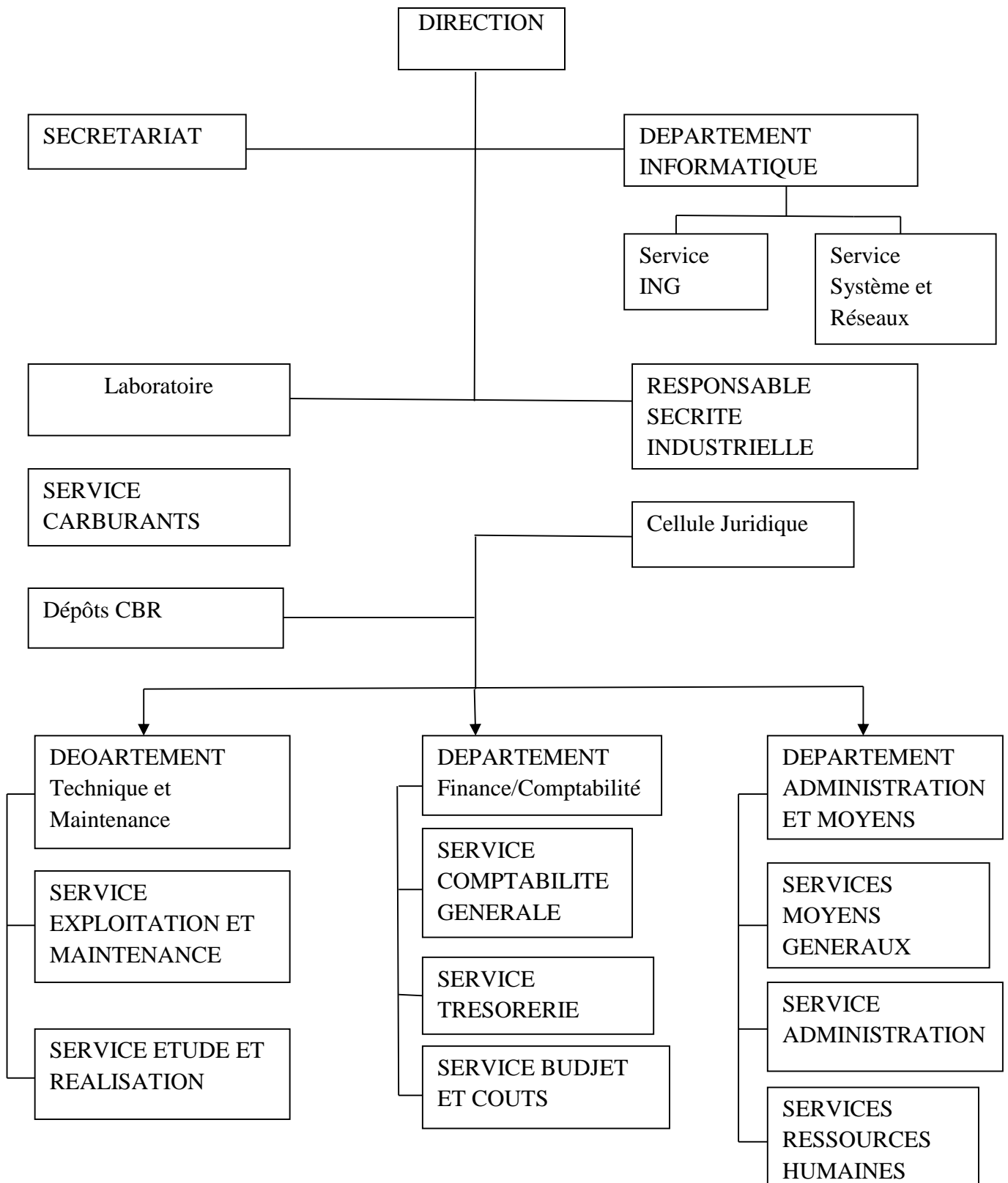
- **Service administrative :**
  - Section gestion du personnel.
  - Section gestion paie.
  - Section prestations sociales.
- **Services ressources humaines.**
- **Services du moyen généraux :**

Ses activités sont assurées par trois sections :

- Section BOG (bureau d'ordre).
- Section entretien bâtiments.
- Section économat.

L'organigramme de NAFTAL agence commerciale de Bejaia est se représenté comme suit :

**Schéma N°1 : Organisation générale de la D.R.G.B :**



Source : Etabli par nos soins à partir des documents comptables de NAFTAL.

## 2.2. Les différentes structure de l'agence COM et ses missions

### - Département Informatique :

A) Service Information de Gestion (ING)

B) Service Système et Réseaux

Sa mission est :

- Collecter, vérifier et analyser les informations de gestion du District
- Elaborer les tableaux de bord et rapports d'activité du District
- Assurer l'installation et l'exploitation et la sauvegarde des logiciels de gestion et données afférentes

- Prêter assistance aux structures en matière d'exploitation des applications informatiques Opérationnelles.

- Gérer les systèmes et réseaux du District.

### - Département AMG (administration et moyen généraux) :

Les missions du département AMG sont :

- Assurer la gestion des moyens généraux du district
- Assurer la gestion des ressources humaines
- Assurer la gestion de l'administration
- Assurer la gestion des œuvres sociales et culturelles :

- **Service administration :**

- a- Section gestion du personnel :**

- Gestion administrative du personnel

- Veiller à l'application de la réglementation

- Tenir à jour les différents registre réglementaires (Registre du personnel, registre des congés, registre des accidents de travail.....etc).

- Suivi du pointage du personnel permanent et temporaire

- Elaboration et suivi du planning des congés annuels
- Etablissement des titres de congés annuels et récupérations
- Suivi et enregistrement des notes de frais de missions
- Etablissement des attestations de travail et Divers documents.
- Gestion du volet disciplinaire.
- Gérer les mouvements (congés, maladies, absence, retraite, affectation ...).
- Formalise et suit les prêts véhicules.

**b- Section gestion paie :**

- Préparation, établissement et vérification de la paie
- Etablir les déclarations fiscale et parafiscale (CNAS, impôts).
- Etablir les relevés des émoluments.

**c- Section prestations sociales :**

- Gérer les dossiers (allocation familiale) et procéder à leur paiement.
- Contrôle des dossiers médicaux et leurs dépôts auprès de la CNAS et MIP
- Remboursement des prestations sociales CNAS et MIP
- Gestion des dossiers de retraites

**• Services ressources humaines :**

- Gérer les emplois, carrières et niveaux des effectifs
  - Elaboration des prévisions en matière de salaires et charges patronales du district.
  - Etablissement et suivi des prévisions, des budgets et des plans de formations
- Du personnel.
- Veille à l'application de la réglementation en vigueur.

- Tenir à jour le fichier personnel
- Elaboration des tableaux de bord
- Traitement des requêtes du personnel
- Préparation et étude des dossiers de la commission du personnel
- Suivi de l'apprentissage
- Suivi des stagiaires

- **Services du moyen généraux :**

Ses activités sont assurées par trois sections :

- a- Section BOG (bureau d'ordre) :**

- Assurer la réception, l'enregistrement et le dispatching du courrier pour toutes les structures et constituer et actualiser les annuaires téléphoniques et Standard.

- b -Section entretien bâtiment :**

- Assurer l'entretien des locaux, meubles et immeubles.
- Assurer la gestion des charges (Electricité, eau, téléphone....)

- c- Section économat :**

- Assurer la gestion du magasin pour l'approvisionnement en consommable de bureau et informatique et fournir les documents de gestion.
- Satisfaire les commandes des structures.

- .Cellule OSC (Ouvre sociales et culturelles) :**

Elle est chargée de la gestion de :

- Colonies de vacance et camps de toile, prêts sociaux, cures thermales, compétition sportive et OMRA...
- Aide financières aux veuves et orphelins et frais d'obsèques.

**Département finances et comptabilité :**

Le département finances et comptabilité a pour mission de :

-Coordonner et suivre toutes les activités de comptabilité de trésorier, budget

et patrimoine

- Consolider, analyser les états comptables et veiller à la sincérité des comptes du District

- Veiller à la concordance des écritures comptables avec les flux physiques et financiers

il comprend trois services à savoir :

**A- Service trésorerie :** il est composé de deux sections, la Section recettes et

La Section dépenses. Sa mission est de :

-Suivre et contrôler les flux, recettes et dépenses de trésorerie.

-Traiter les dossiers de paiement d'investissement, fournisseurs et autres dépenses.

- Etablir les situations de rapprochement des comptes (recettes et dépenses)

- Contrôler et effectuer les comptabilisations des comptes et grands livres de trésorerie

- Etablir des rapports d'activités

**B : Service comptabilité générale :** il est composé de deux sections, la Section SVCD et la Section comptabilité.Sa mission est de :

-Procéder aux écritures comptables conformément aux préconisations du plan comptable national.

- Elaborer les documents comptables (Bilans, balances et livres)

- Contrôler les arrêtés de comptes et préparer les inventaires et bilans

- Elaborer les analyses et synthèses comptables

- Procéder aux opérations des clôtures et réouvertures des comptes

**- Service budgets et coûts\_:** Sa mission

- Elaborer les budgets prévisionnels d'investissement et de fonctionnement du District
- Consolider l'ensemble des charges nécessaires à la détermination du coût
- Contrôler et traiter les situations financières du District
- Procéder aux ajustements des budgets et crédits
- Assurer le suivi régulier de la comptabilité analytique

**Département Transport & Technique :** Il a pour mission :

-Elaborer les plans de maintenance préventive et curative des équipements, dépôts, et canalisation et en suivre l'exécution.

-Elabore les plans annuels et pluriannuels de transport, en prenant en charge les besoins de distribution et ravitaillement des produits commercialisés.

-Suivi de la réalisation des travaux.

- Elaborer les plans et budgets d'investissement (rénovation, extension, remise à niveau, remplacement) des installations fixes, canalisation, réseau de stations-services et autres.

-Etablir un rapport d'activité périodique

Ce département comporte les services suivants :

**Service exploitation et maintenance** : Sa mission est de :

-Vérifier l'application des prescriptions du règlement d'exploitation, de sécurité des équipements et installation fixes.

-Etablir les performances de maintenance.

-Assurer la maintenance des installations au niveau des dépôts carburants

**D- Service études et réalisation** : Sa mission est :

-D'établir la partie technique des cahiers de charges.

-De contrôler et diriger les différents travaux.

-De suivre les travaux programmés ayant trait aux projets.

Le District dispose de deux (02) dépôts carburants à Bejaia, un (01) à TAHER /W.JIJEL, un (01) à Bordj Bou Arreridj et un (01) à M'SILA.

**Section 02 : Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise NAFTAL durant les trois années 2017, 2018 et 2019**

Pour répondre aux évolutions de l'environnement et de la concurrence, l'entreprise doit étudier sa situation financière à travers un ensemble de méthodes pertinentes qui aident les dirigeants à prendre des décisions. Pour cela, l'entreprise a préparé des états financiers et adopté différentes méthodes d'analyse financière pour porter des jugements sur sa situation financière.

**1. Elaboration des instruments de l'analyse financière :**

D'après les informations collectées durant notre stage au niveau de l'entreprise NAFTAL, nous avons constaté que l'élaboration des bilans financiers ainsi que les bilans de grandes masses est indispensable pour analyser l'équilibre financier de l'entreprise.



Tableau N°06 : Présentation du bilan financier 2017

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Actif immobilisé (non courant) AI</b>	<b>472 641.2</b>	<b>Capitaux permanents (KP)</b>	<b>138 291.48</b>
<b>Valeur immobilisées :</b>	<b>472 641.2</b>	<b>Capitaux propres (CP) :</b>	<b>126 261.8</b>
- Immobilisations corporelles	391 852.2	- Résultat net	126 261.8
- Immobilisations financières	80 789		
<b>Autres valeurs immobilisées</b>	<b>00</b>	<b>Passifs non courants DLMT :</b>	<b>12 029.68</b>
<b>Actif circulant (courant) AC</b>	<b>1 838 170.66</b>	- Autres dettes non courantes	1 792.08
<b>Valeurs d'exploitation (VE)</b>	<b>975 378.7</b>	- Provisions et produits comptabilisés	10 237.6
- Stock et encours	975 378.7		
<b>Valeurs réalisables (VR) :</b>	<b>97 701.26</b>	<b>Passifs courants DCT</b>	<b>2 172 520.1</b>
- Clients	64 703.06	- Fournisseurs et comptes rattachés	460 589.7
- Autres débiteurs	12 946.7	- Autres dettes	1 711 930.4
- Impôts et assimilés	20 051.2		
<b>Valeurs disponibles (VD)</b>	<b>765 090.7</b>		
- trésorerie	765 090.7		
<b>Total Général de l'actif</b>	<b>2 310 811.86</b>	<b>Total général de passif</b>	<b>2 310 811.86</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

Tableau N°07 : Présentation du bilan financier 2018

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Actif immobilisé (non courant) AI</b>	<b>383 090.6</b>	<b>Capitaux permanents (KP)</b>	<b>149 906.1</b>
<b>Valeur immobilisées :</b>		<b>Capitaux propres (CP) :</b>	<b>135 038.4</b>
- Immobilisations corporelles	353 487.5	- Résultat net	135 038.4
- Immobilisation en cours	21 854.1		
- Immobilisations financières	7 749		
<b>Autres valeurs immobilisées</b>	<b>00</b>	<b>Passifs non courants DLMT :</b>	<b>14 867.7</b>
<b>Actif circulant (courant) AC</b>	<b>1 156 260.9</b>	- Autres dettes non courantes	2 052.5
<b>Valeurs d'exploitation (VE)</b>	<b>574 444.5</b>	- Provisions et produits comptabilisés	12 815.2
- Stock et encours	574 444.5		
<b>Valeurs réalisables (VR) :</b>	<b>150 333.8</b>	<b>Passifs courants DCT</b>	<b>1 389 445.5</b>
- Clients	124 410.4	- Fournisseurs et comptes rattachés	46 894.1
- Autres débiteurs	12 905	- Autres dettes	1 342 551.4
- Impôts et assimilés	13 018.4		
<b>Valeurs disponibles (VD)</b>	<b>431 482.6</b>		
- trésorerie	431 482.6		
<b>Total Général de l'actif</b>	<b>1 539 351.6</b>	<b>Total général de passif</b>	<b>1 539 351.6</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

Tableau N°08 : Présentation du bilan financier 2019

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Actif immobilisé (non courant) AI</b>	<b>570 009.1</b>	<b>Capitaux permanents (KP)</b>	<b>310 239.7</b>
<b>Valeur immobilisées :</b>	<b>570 009.1</b>	<b>Capitaux propres (CP) :</b>	<b>297 868.8</b>
- Immobilisations corporelles	473 332.6	- Résultat net	297 868.8
- Immobilisations en cours	71 838.2		
- Immobilisations financières	24 838.3		
<b>Autres valeurs immobilisées</b>	<b>00</b>	<b>Passifs non courants DLMT :</b>	<b>12 370.9</b>
<b>Actif circulant (courant) AC</b>	<b>1 383 890.71</b>	- Autres dettes non courantes	3 023.4
<b>Valeurs d'exploitation (VE)</b>	<b>782 763.4</b>	- Provisions et produits comptabilisés	9 347.5
- Stock et encours	782 763.4		
<b>Valeurs réalisables (VR) :</b>	<b>164 858.91</b>	<b>Passifs courants DCT</b>	<b>1 643 660.12</b>
- Clients	118 085.7	- Fournisseurs et comptes rattachés	169 942.1
- Autres débiteurs	14 025.2	- Autres dettes	1 473 718.02
- Impôts et assimilés	32 748.01		
<b>Valeurs disponibles (VD)</b>	<b>436 268.4</b>		
- trésorerie	436 268.4		
<b>Total Général de l'actif</b>	<b>1 953 899.81</b>	<b>Total général de passif</b>	<b>1 953 899.81</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

## 1.2. Elaboration des bilans de grandes masses

Dans ce qui suit nous présenterons les bilans de grandes masses des trois années 2017, 2018 et 2019 :

**Tableau N°09 : Le bilan de grande masse de l'exercice 2017 :**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>AI</b>	<b>472 641.2</b>	<b>20</b>	<b>KP</b>	<b>138 291.48</b>	<b>5.98</b>
<b>AC</b>	<b>1 838 170.66</b>	<b>80</b>	<b>CP</b>	<b>126 261.8</b>	<b>5.46</b>
<b>VE</b>	<b>975 378.7</b>	<b>42.44</b>	<b>DLMT</b>	<b>12 029.68</b>	<b>0.52</b>
<b>VR</b>	<b>97 701.26</b>	<b>4.25</b>	<b>DCT</b>	<b>2 172520.1</b>	<b>94.01</b>
<b>VD</b>	<b>765 090.7</b>	<b>33.29</b>			
<b>Total Actif</b>	<b>2 310 811.86</b>	<b>100 %</b>	<b>Total Passif</b>	<b>2 310 811.86</b>	<b>100 %</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**Tableau N°10 : Le bilan de grande masse de l'exercice 2018 :**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>AI</b>	<b>383 090.6</b>	<b>24.88</b>	<b>KP</b>	<b>149 906.1</b>	<b>9.73</b>
<b>AC</b>	<b>1 156 260.9</b>	<b>75.11</b>	<b>CP</b>	<b>135 038.4</b>	<b>8.77</b>
<b>VE</b>	<b>574 444.5</b>	<b>37.31</b>	<b>DLMT</b>	<b>14 867.7</b>	<b>0.96</b>
<b>VR</b>	<b>150 333.8</b>	<b>9.76</b>	<b>DCT</b>	<b>1 389 445.5</b>	<b>90.26</b>
<b>VD</b>	<b>431 482.6</b>	<b>28.03</b>			
<b>Total Actif</b>	<b>1 539 351.6</b>	<b>100 %</b>	<b>Total Passif</b>	<b>1 539 351.6</b>	<b>100 %</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

Tableau N°11 : Le bilan de grande masse de l'exercice 2019 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	570 009.1	29.17	KP	310 239.7	1.58
AC	1 383 890.71	70.82	CP	297 868.8	15.24
VE	782 763.4	40.06	DLMT	12 370.9	0.63
VR	164 858.91	8.43	DCT	1 643 660.12	84.12
VD	436 268.4	22.32			
<b>Total Actif</b>	<b>1 953 899.81</b>	<b>100 %</b>	<b>Total Passif</b>	<b>1 953 899.81</b>	<b>100 %</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

## 2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier :

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

### 2.1. Le fond de roulement FR :

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

- **Par le haut du bilan** : il se calcule à partir de la formule suivante :

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

Tableau N°12 : Calcul de FR par le haut de bilan

Désignation	2017	2018	2019
KP	138 291.48	149 906.1	310 2329.7
-			
AI	472 641.2	383 090.6	570 009.1
<b>Fond de roulement</b>	<b>-334 349.72</b>	<b>-233 184.5</b>	<b>-259 769.4</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

- **Par le bas du bilan** : il se calcule à partir de la formule suivante :

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

**Tableau N°13 : Calcul du FR par le bas du bilan**

Désignation	2017	2018	2019
AC	1 838 170.66	1 156 260.9	1 383 890.71
-			
DCT	2 172 520.1	1 389 445.5	1 643 660.12
<b>Fond de roulement</b>	<b>-334 349.72</b>	<b>-233 184.5</b>	<b>-259 769.4</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**Commentaire :**

Nous constatons qu'il y a une progression de la valeur du fond de roulement durant les trois années, mais les capitaux permanents ne permettent pas de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi l'actif circulant de l'entreprise NAFTAL puisque le fond de roulement est négatif durant ces années. Cela signifie que l'entreprise ne pourrait pas honorer le paiement de ses dettes de long terme par la liquidation de son actif de court terme.

L'entreprise doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide des ressources à court terme, ce qui lui fait couvrir un risque important d'insolvabilité.

**2.2. Le fond de roulement propre :**

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

$$\text{FR} = \text{CP} - \text{AI}$$

**Tableau N°14 : Calcul le fond de roulement propre**

Désignation	2017	2018	2019
CP	126 261.8	135 038.4	297 868.8
-			
AI	472 641.2	383 090.6	570 009.1
<b>Fond de roulement propre</b>	<b>-346 379.4</b>	<b>-248 052.2</b>	<b>-272 140.3</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**Commentaire :** Pour les trois années le fond de roulement propre est négatif ce qui veut dire que l'entreprise ne peut pas financer la totalité de ses actifs immobilisés par ses propres moyens.

### 2.3. Le besoin en fond de roulement :

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

$$\text{BFR} = \text{emplois cycliques} - \text{ressources cycliques}$$

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

**Tableau N°15 : Calcul du besoin en fond de roulement**

Désignation	2017	2018	2019
(VE + VR)	1 073 079.96	724 778.3	947 622.31
-			
(DCT - DF)	2 172 520.1	1 389 445.5	1 643 660.12
<b>BFR</b>	<b>-1 099 440.14</b>	<b>-664 667.2</b>	<b>-696 037.81</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**Commentaire :** Le besoin en fond de roulement est négatif durant les trois années, ce qui signifie que les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources. L'entreprise n'a pas besoin de financer ses besoins à court terme ; c'est une situation délicate pour l'entreprise.

### 2.4. La trésorerie

La trésorerie se calcule à partir de deux méthodes :

- **La première méthode :** selon cette première méthode la trésorerie se calcule comme suit :

$$\text{TR} = \text{FR} - \text{BFR}$$

Tableau N°16 : Calcul de la trésorerie par la première méthode

Désignation	2017	2018	2019
FR	-334 349.72	-233 184.5	-259 769.4
-			
BFR	1 099 440.14	-664 667.2	-696 037.81
<b>Trésorerie</b>	<b>765 090.42</b>	<b>431 482.7</b>	<b>436 268.41</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

- **La deuxième méthode :** Selon cette deuxième méthode la trésorerie se calcule comme suit :

<b>Trésorerie nette</b> = Actif de trésorerie – Passif de trésorerie
--

Tableau N°17 : Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

Désignation	2017	2018	2019
Actif de trésorerie	765 090.7	431 482.7	436268.41
-			
Passif de trésorerie	00	00	00
<b>Trésorerie</b>	<b>765 090.7</b>	<b>431 482.7</b>	<b>436268.41</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**Commentaire :** La trésorerie est positive pour les trois années, ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance. On peut parler d'une autonomie financière à court terme.



### 3. L'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière d'une entreprise comprend l'étude et l'explication de sa situation financière. Une bonne gestion doit être basée sur une bonne analyse, une compréhension complète de l'entreprise et une découverte rapide des problèmes qui en découle. Afin que, l'analyse financière puisse atteindre les objectifs attendus, elle nécessite certains instruments de mesure. Parmi ces instruments, la méthode de trio est l'un des instruments les plus utilisés.

#### 3.1. Les ratios de structure financière :

Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses du haut du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier. Parmi les ratios de structure nous avons calculé le ratio d'autonomie financière. Ce ratio se calcule à partir de la formule suivante :

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

Tableau N°18 : Calcul du ratio d'autonomie financière

Désignation	Normes	2017	2018	2019
<b><math>\frac{\text{Ressources propres}}{\text{endettement financier}}</math></b>	<b>&gt;1</b>	126 261.8	135 038.4	297 868.8
		2 184 549.78	1 404 313.2	1 656 031.02
<b>Ratio d'autonomie financière</b>		<b>0.05</b>	<b>0.09</b>	<b>0.17</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**Commentaire :** Les ratios sont inférieurs à 1 dans les trois années, ce qui signifie que l'entreprise NAFTAL n'arrive pas à s'autofinancer.

#### 3.2. Les ratios de liquidité et de solvabilité :

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

### 3.2.1. Ratio de liquidité générale :

Ce ratio se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif réel à moins d'un an}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$$

**Tableau N°19 : Calcul du ratio de liquidité générale**

Désignation	Normes	2017	2018	2019
<b>Actif réel à moins d'un an</b>	<b>&gt;1</b>	1 838 170.66	1 156 260.9	1 383 890.71
<b>Passif réel à moins d'un an</b>		2 172 520.1	1 389 445.5	1 643 660.12
<b>Ratio de liquidité générale</b>		<b>0.84</b>	<b>0.83</b>	<b>0.84</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**Commentaire :** Pour les trois années d'exercices l'entreprise NAFTAL est insolvable à court terme, parce que ses ratios sont inférieurs à 1, cela indique qu'elle ne peut pas transformer progressivement ses actifs circulants en liquidité pour faire face à ses engagements financiers à court terme.

### 3.2.2. Ratio de liquidité immédiate :

Ce ratio se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Ratio de liquidité} = \frac{\text{disponibilité} + \text{valeurs mobilières de placement}}{\text{passif réel moins d'un an}}$$

Tableau N°20 : Calcul du ratio de liquidité immédiate :

Désignation	Normes	2017	2018	2019
disponibilité + valeurs mobilières de placement	>1	765 090.7	431 482.6	436 268.4
passif réel moins d'un an		2 172 520.1	1 389 445.5	1 643 660.12
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>		<b>0.35</b>	<b>0.31</b>	<b>0.26</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**Commentaire :** L'entreprise NAFTAL ne peut que 35, 31 et 26 respectivement en 2017, 2018 et 2019 de ses dettes à court terme à partir de ses disponibilités. Cela signifie que l'entreprise est insolvable.

### 3.2.3. Ratio de solvabilité générale

Ce ratio se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \frac{\text{Actifréelnet}}{\text{totaldesdettes}}$$

Tableau N°21 : Calcul du ratio de solvabilité générale

Désignation	Normes	2017	2018	2019
$\frac{\text{Actifréelnet}}{\text{totaldesdettes}}$	>1	2 310 811.86	1 539 351.6	1 953 899.81
		2 184 549.78	1 404 313.2	1 656 031.02
<b>Ratio de solvabilité générale</b>		<b>1.05</b>	<b>1.09</b>	<b>1.17</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**Commentaire :** Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2017, 2018, 2019, cela signifie que cette entreprise peut faire face à ses dettes à court et à long terme.

### 3.3. Ratio de rentabilité

Les principaux ratios de rentabilité sont :

### 3.3.1. Ratio de rentabilité économique

IL se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{résulta net+charge financier}}{\text{KP}}$$

Tableau N°22 : Calcul du ratio de rentabilité économique

Désignation	2017	2018	2019
<b>résulta net + charge financier</b>	125 187.8	134 469.959	297 575.9
<b>KP</b>	138 291.48	149 906.1	310 239.7
<b>Ratio de rentabilité économique</b>	<b>0.9</b>	<b>0.89</b>	<b>0.95</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**Commentaire :** Le ratio de rentabilité économique est positif durant les trois années, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante. Autrement dit, ses actifs économiques sont rentables.

### 3.3.2. Ratio de rentabilité financière :

IL se calcule à partir de la formule suivante :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{R NET}}{\text{CP}}$$

Tableau N°23 : Calcul du ratio de rentabilité financière

Désignation	2017	2018	2019
<b><math>\frac{\text{R NET}}{\text{CP}}</math></b>	126 261.8	135 038.4	297 868.8
	126 261.8	135 038.4	297 868.8
<b>Ratio de rentabilité financière</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**Commentaire :** le ratio de la rentabilité financière est positif pour les trois périodes étudiées notamment en raison du résultat positif enregistré par l'entreprise NAFTAL.

### Section 03 : Analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise NAFTAL durant les trois années 2017, 2018 et 2019

Dans ce qui suit, nous tenterons d'analyser les activités et la rentabilité de l'entreprise NAFTAL en calculant un certain nombre d'indicateurs et de ratios.

#### 1. Analyse de l'activité :

Deux outils principaux nous permettent d'analyser l'activité de l'entreprise : les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF).

##### 1.1. Les soldes d'intermédiaires de gestion :

Dans ce qui suit nous présenterons le calcul des soldes d'intermédiaires de gestion.

**Tableau N°24 : Calcul des soldes d'intermédiaires de gestion**

Comptes	Libelle	2017	2018	2019
<b>121</b>	<b>Marge commerciale</b>	<b>00</b>	<b>00</b>	<b>00</b>
+70	Vente et produit annexes	1 289 073.6	1 360 864.9	1 537 910.04
+72	Variation stock produit finis et en cours	-28 872.5	-29 709.5	-33 432.4
+73	Production immobilisée	00	117.4	00
+74	Subvention d'exploitation	00	00	00
	<b>Production de l'exercice</b>	<b>1 260 201.1</b>	<b>1 331 272.7</b>	<b>1 501 477.6</b>
-60	Achats consommés	-358 067.4	-355 186.5	-202 038.8
-61/62	Service extérieurs et autres consommations	-266 215.5	-306 385.5	-334 807.5
	<b>Consommations de l'exercice</b>	<b>-624 282.9</b>	<b>-661 572.1</b>	<b>-536 846.4</b>
<b>122</b>	<b>Valeurs ajoutée d'exploitation (1 – 2)</b>	<b>635 918.1</b>	<b>669 700.6</b>	<b>964 631.2</b>
-63	Charges de personnel	-387 638.3	-416 267.4	-509 862.1
-64	Impôts, taxes et versement assimilés	-38 521.9	-41 476.06	-66 914.6
<b>123</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>209 757.8</b>	<b>211 957.1</b>	<b>387 854.4</b>
+75	Autres produits opérationnels	21 677.05	28 238.8	8 936.1
-65	Autres charges opérationnels	-1 339.07	-1 580.4	-817.9
-68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	-108 148.5	-106 248.7	-104 017.9
+78	Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 594.3	1 412.06	4 649.7
<b>124</b>	<b>Résultat opérationnel</b>	<b>124 541.6</b>	<b>133 778.8</b>	<b>296 604.4</b>
+76	Produits financiers	2 794.7	1 828.08	1 557.4
-66	Charges financières	-1 074.5	-568.441	-292.9
	<b>Résultat financier</b>	<b>1 720.2</b>	<b>1 259.6</b>	<b>1 264.4</b>
<b>125</b>	<b>Résultat ordinaire avant impôts (5 +6)</b>	<b>126 261.8</b>	<b>135 038.4</b>	<b>297 868.8</b>
695/698	Impôts existible sur résultats ordinaires	00	00	00
692/693	Impôts différés sur résultat ordinaires	00	00	00
<b>127</b>	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>126 261.8</b>	<b>135 038.4</b>	<b>297 868.8</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

### Commentaire

- **La marge commerciale :** La marge commerciale est nulle durant les trois années 2017, 2018 et 2019 cela signifie que l'entreprise NAFTAL n'est pas une entreprise commerciale.
- **La production de l'exercice :** la production de l'exercice a enregistré une augmentation durant les trois années,
  - **2017 :** 1 260 201.1 KDA.
  - **2018 :** 1 331 272.7 KDA.
  - **2019 :** 1 501 477.6 KDA.

Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue par rapport aux autres comptes.

- **La valeur ajoutée :** Elle est considérée comme la richesse créée par la NAFTAL, elle est positive durant les trois années. On constate en effet, une augmentation durant les trois années : 635 918.1 KDA en 2017, 669 700KDA en 2018 et 964 631.2 KDA en 2019.
- **L'excédent brut d'exploitation :** l'entreprise NAFTAL à enregistré au cours les trois années un EBE positif, ce qui signifie que l'entreprise à des capacités à couvrir ces charges.
- **Le résultat d'exploitation :** l'entreprise NAFTAL à enregistré un résultat positif durant les trois années, cela est dû l'EBE positif. Donc, ce dernier couvre les autres charges opérationnelles.
- **Le résultat courant avant impôt :** le résultat courant avant impôt de la NAFTAL est positif durant ces trois années. Cela s'explique principalement par l'augmentation des produits financiers qui sont plus importants que les charges financières.
- **Le résultat extraordinaire :** pour NAFTAL le résultat extraordinaire est nul durant ces trois années car il n'y'a pas d'activité hors exploitation.
- **Le résultat de l'exercice :** le résultat net est positif durant les trois années, ce qui montre que les produits excèdent les charges, et cela signifie que le résultat net de l'exercice est bénéficiaire.

**1.2. La capacité d'autofinancement (CAF) :**

On peut calculer la CAF par deux méthodes :

**1.2.1. La méthode soustractive :**

A partir de l'EBE :

L'EBE ne comprend que des produits encaissables et les charges décaissables, puis on tient compte des produits encaissables et des charges décaissables qui n'ont pas été utilisés dans le calcul de l'EBE.

**Tableau N°25 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive**

Désignation		2017	2018	2019
	<b>Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)</b>	209 757.8	211 957.1	387 854.4
+	<b>Transfert de charges (d'exploitation)</b>	00	00	00
+	<b>Autres produits (d'exploitation)</b>	21 677.05	28 238.8	8 936.1
-	<b>Autres charges (d'exploitation)</b>	1 339.07	1 580.4	817.9
+	<b>Quotes-parts de résultat sur opération</b>	00	00	00
-	<b>faites en commun</b>			
+	<b>Produits financiers (a)</b>	2 794.7	1 828.08	1 557.4
-	<b>Charges financières (b)</b>	1 074.5	568.441	292.9
+	<b>Produits exceptionnels (c)</b>	00	00	00
-	<b>Charges exceptionnelles (d)</b>	00	00	00
-	<b>Participation des salariés aux résultats</b>	00	00	00
-	<b>Impôts sur les bénéfices</b>	00	00	00
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>231 816</b>	<b>239 875.04</b>	<b>397 237</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**1.2.2. La méthode additive :**

A partir du résultat :

On part du résultat qui comprend toutes les opérations et toutes les charges, puis on annule les produits et les charges calculées. Pour cela, on soustrait les produits calculés puis on rajoute les charges calculées.

**Tableau N°26 : Calcul de la CAF par la méthode additive**

	Désignation	2017	2018	2019
	<b>Résultat de l'exercice</b>	126 261.8	135 038.4	297 868.8
+	<b>Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitations, financières et exceptionnelles)</b>	108 148.5	106 248.7	104 017.9
-	<b>Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitations, financières et exceptionnelles)</b>	2 594.3	1 412.06	4 649.7
+	<b>Valeur comptables des éléments d'actif cédés</b>	00	00	00
-	<b>Produits des cessions des éléments d'actif immobilisés</b>	00	00	00
-	<b>Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice</b>	00	00	00
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>231 816</b>	<b>239 875.04</b>	<b>397 237</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**Commentaire :** On constate que l'entreprise NAFTAL a réalisé une capacité d'autofinancement positive durant les trois années 2017, 2018 et 2019. Cela signifie que l'entreprise constitue un surplus monétaire potentiel qui peut être employé ainsi à :

- Renforcer la structure financière de l'entreprise ;
- Accroître sa liberté d'action, sur son autonomie ;
- Améliorer la situation nette au bilan et donc la valeur des actions ;
- Alléger les charges pour être plus compétitive ;



- Rémunérer les actionnaires et associés (dividendes) et ainsi les fidéliser ;
- Financer les nouveaux investissements ;
- Rembourser des emprunts, les banquiers sont très attentifs à la capacité de l'entreprise à rembourser les dettes financières ;

### 1.3. Autofinancement

ON distingue deux principaux types d'autofinancement :

- L'autofinancement brut et L'autofinancement net ;

#### 1.3.1. L'autofinancement brut (AFB) :

IL se calcule à partir de la formule suivante :

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

**Tableau N°27 : Calcul d'autofinancement brut**

Désignation	2017	2018	2019
CAF	231 816	239 875.04	397 237
Dividendes versés durant l'exercice	00	00	00
<b>AFB</b>	<b>231 816</b>	<b>239 875.04</b>	<b>397 237</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

#### 1.3.2. L'autofinancement net (AFN) :

IL se calcul à partir de la formule suivante:

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

**Tableau N°28 : Calcul d'autofinancement net (AFN) :**

Désignation	2017	2018	2019
AFN	231 816	239 875.04	397 237
Dotation aux amortissements et provision de l'exercice	108 148.5	106 248.7	104 017.9
<b>AFN</b>	<b>123 667.5</b>	<b>133 626.34</b>	<b>293 219.1</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

### 1.3.3. Ratio d'autofinancement :

IL se calcul à partir de la formule suivante :

$$\text{Ratio d'autofinancement} = \frac{\text{Autofinancement net}}{\text{Fonds propres}}$$

Tableau N°29 : Calcul du ratio d'autofinancement :

Désignation	2017	2018	2019
AFN	123 667.5	133 626.34	293 219.1
Fonds propres	126 261.8	135 038.4	297 868.8
<b>Ratio d'autofinancement</b>	<b>0.97</b>	<b>0.98</b>	<b>0.98</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

## 2. L'analyse de rentabilité

L'analyse de la rentabilité est basé essentiellement sur le calcul de l'effet de levier ;

Celui-ci se calcule à partir de la formule suivante :

$$\begin{aligned} \text{Rentabilité financière} &= \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier} \\ &= \text{Re} * (1-T) + (\text{Re} - i) * L * (1 - T) \end{aligned}$$

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

Tableau N°30 : Calcul de l'effet de levier

Désignation	2017	2018	2019
Rentabilité financière	1	1	1
Rentabilité économique	0.9	0.89	0.95
Effet de levier	0.1	0.11	0.05

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

**Commentaire :** On constate que l'effet de levier est positif durant les trois années 2017, 2018 et 2019. Cela signifie que l'entreprise NAFTAL exerce un impact positif sur la rentabilité financière, donc l'endettement est favorable.

### Conclusion

L'analyse financière nous a également permis d'évaluer la situation financière de l'entreprise NAFTAL durant les trois années 2017, 2018 et 2019. Nous avons constaté le déséquilibre des indicateurs financiers que nous avons calculés. Son fond de roulement **FR** et le besoin de fond de roulement **BFR** sont négatifs. Cependant, la rentabilité économique et financière est satisfaisante durant ces trois années, ce qui confirme que l'entreprise NAFTAL de Bejaia est solvable et assure une capacité d'autofinancement parfaite qui permet de s'autofinancer et garantir une marge financière.

## **Conclusion générale**

### Conclusion générale

« L'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'une entreprise, le niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel »<sup>35</sup>.

L'analyse financière présente donc une importance cruciale pour l'entreprise, en permettant de fournir une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation et qui doit aider le dirigeant, l'investisseur et le prêteur dans leur prise de décision.

Dans ce cadre, et afin de valoriser notre travail, nous avons tenté de répondre à la question suivante : **Est-ce que « NAFTAL » l'agence commerciale de Bejaïa est en bonne santé financièrement ?**

Pour répondre à cette question, nous avons introduit dans la partie théorique les différents outils de l'analyse financière, et nous avons une nouvelle fois remarqué son importance et sa nécessité à l'évaluation d'une entreprise. Elle permet de donner un jugement sur la santé de cette dernière, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité.

Une étude pratique a enrichi notre travail, en examinant la structure financière de NAFTAL. A cet effet, nous avons obtenu les documents comptables et financiers, et le compte de résultat que nous avons analysé, puis nous sommes intéressés à l'analyse des indicateurs de solde financier (FR, BFR et TR). Enfin nous avons utilisé la méthode des ratios pour compléter notre analyse.

D'après nos analyses et interprétations, l'entreprise NAFTAL était dans une position délicate durant les années 2017, 2018 et 2019. Cela est constaté à travers le déséquilibre des indicateurs financiers que nous avons calculés, son fond de roulement **FR** et le besoin de fond de roulement **BFR** sont négatifs. Cependant, la rentabilité économique et financière est satisfaisante durant les trois années, ce qui confirme que l'entreprise NAFTAL de Bejaïa est solvable et assure une capacité d'autofinancement parfaite qui permet de s'autofinancer et garantir une marge financière.

---

<sup>35</sup>A. Dayan, « manuel de gestion financière, édition. Marketing, volume 2, 1999, p 59 ».

# **Bibliographie**

### Bibliographie

- **Ouvrages**

- JEAN-PIERRE LAHILLE, « Analyse financière », 1ère édition, DALLOZ, Paris, 2001.
- ELIE COHEN, « Analyse financière », 5ème édition, ECONOMICA, Paris 2004.
- LUC BERNET-ROLANDE, « pratique de l'analyse financière », 2ème édition, DUNOD , Paris, 2015.
- K.CHIHA, « Finance d'entreprise », 1ère édition, HOUMA Edition, Alger, 2009.
- CYRILLE MANDOU et BEYSÛL AYATAÇ, « Comptabilité générale de l'entreprise », 3ème édition, de boeck, Bruxelles, 2013.
- PATRICE VIZZAVONA, « Manuel de la comptabilité générale », 1ère édition, BERTI Editions, Alger, 1995.
- LASARY, « la comptabilité Générale », 1ère édition, EL DAR EL OTHMANIA, 2007.
- BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, « Analyse financières », 6ème édition, Gualino éditeur, Paris, 2002.
- CYRILLE MANDOU, « Comptabilité générale de l'entreprise », 1ère édition, de boeck, Bruxelles, 2003.
- BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, « La comptabilité générale », 18ème édition, Gualino, Paris, 2014-2015.
- Jean barreau et jacqueline Delahaye, « gestion financière », édition DFCF, 4ème édition, Paris, 2001.
- Hubert de la Bruslerie, « analyse financière », 4ème édition, paris 2001.
- BOUYAKOUB. Farouk, « l'entreprise et le financement bancaire », édition CASBAH.
- Chambost I., Cuyaubere T., « Gestion financière », édition DUNOD, 4ème édition, Paris 2008.
- Hamdi K., « Le diagnostic financier », Edition Essalem, Alger, 2001.
- Cohen.E, « Gestion de l'entreprise et développement Financier », Edition EDICEF, Paris 1991.
- Chiha K., « Finance d'entreprise », Edition Houma, Alger 2009.
- Eglen J.Y., Philips A., Raulet C., « Analyse comptable et financière », Edition DUNOD, 8ème édition, Paris 2000.
- Meunier-Rocher B, « Le diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001.

## Bibliographie

---

- Georges Legros, « Mini manuel Finance d'entreprise », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2008.
  - ARMAND DAYAN, « Manuel de gestion », 2<sup>ème</sup> édition, ELLIPSES, Paris, 2004.
  - De la bruslerie H, « Analyse financière », édition DUNOD, Paris, 2002.
  - Grandguillot B, Grandguillot F, « Analyse financière », édition Gualino, 4<sup>ème</sup> édition, Paris.
  - Melyom G, « Gestion financière », édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007.
  - Zambotto C, Zambotto M, « Gestion financière », édition DUNOD, 4<sup>ème</sup> édition, Paris 2001.
  - Rivet A, « Gestion financière », édition ELLIPSES, Paris, 2003.
  - Zambotto Christian et Zambotto Mireille, « Gestion financière : finance d'entreprise », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2001.
  - A. Dayan, « manuel de gestion financière », édition. Marketing, volume 2, 1999.
- **Dictionnaires**
    - A. BEITONE, A.CAZORLA, C. DOLLO, A. DRAI ; « Dictionnaire de science économique » ; édition : Mehdi ; Tizi-Ouzou 2012.
- **Mémoires**
    - AYADI.L et AZIROU.F «Analyse de la structure financière et de l'activité d'une entreprise », Mémoire de fin d'étude en vue d'obtention du diplôme de master 02 en sciences de gestion, option : Comptabilité, Contrôle et Audit, université de Bejaia, promotion 2014.
- **Cours**
    - Cours « analyse financière », regroupés par Mr.HADHABI. F, maître assistant a université de Bejaia, 2019.



# **Annexes**

EX	NP	Struct	N°	Libellé	M. brut	AMPR	ANETN	MBRUTP	AMPRP	ANETNP n-1	LIB2	PNET	PNETNP n-1
2018	13	0	1	### ACTIFS NON COURANTS ###	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA ### CAPITAUX PROPRES ###	0,00 DA	0,00 DA
2018	13	0	2	Ecart d'acquisition (goodwill)	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Capital émis ( ou compte de l'exploitant )	0,00 DA	0,00 DA
2018	13	0	3	Immobilisations incorporelles	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Primes et réserves	0,00 DA	0,00 DA
2018	13	0	4	Immobilisations corporelles	1 703 562 926,84 DA	1 350 075 392,86 DA	353 487 533,98 DA	1 677 144 273,04 DA	1 285 292 067,53 DA	391 852 205,51 DA	0,00 DA Ecart de réévaluation	0,00 DA	0,00 DA
2018	13	0	5	Immobilisations en cours	21 854 105,25 DA	0,00 DA	21 854 105,25 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Résultat net	135 038 446,20 DA	126 261 894,50 DA
2018	13	0	6	Immobilisations Financières	7 749 000,00 DA	0,00 DA	7 749 000,00 DA	80 789 000,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	80 789 000,00 DA Autres capitaux propres	0,00 DA	0,00 DA
2018	13	0	7	Impôts différés	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA TOTAL CAPITAUX PROPRES I	135 038 446,20 DA	126 261 894,50 DA
2018	13	0	8	TOTAL ACTIF NON COURANT	1 733 166 032,09 DA	1 350 075 392,86 DA	383 090 639,23 DA	1 757 933 273,04 DA	1 285 292 067,53 DA	472 641 205,51 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
2018	13	0	9		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA ### PASSIFS NON COURANTS ###	0,00 DA	0,00 DA
2018	13	0	10	### ACTIFS COURANTS ###	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Dettes rattachées à des participations	0,00 DA	0,00 DA
2018	13	0	11	Stocks et en cours	574 969 737,83 DA	525 221,21 DA	574 444 516,62 DA	975 903 836,34 DA	525 091,21 DA	975 378 745,13 DA	0,00 DA Impôts (différés et provisionnés)	0,00 DA	0,00 DA
2018	13	0	12	Créance et emplois assimilés	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Autres dettes non courantes	2 052 566,41 DA	1 792 080,91 DA
2018	13	0	13	Clients	132 825 504,29 DA	8 415 088,23 DA	124 410 416,06 DA	72 110 676,05 DA	7 407 610,38 DA	64 703 065,67 DA	0,00 DA Provisions et produits comptabilisées	12 815 220,44 DA	10 237 633,09 DA
2018	13	0	14	Autres débiteurs	16 848 350,11 DA	3 943 238,89 DA	12 905 111,22 DA	16 879 577,28 DA	3 932 858,89 DA	12 946 718,39 DA	0,00 DA TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	14 867 786,85 DA	12 029 714,00 DA
2018	13	0	15	Impôts et assimilés	13 018 467,06 DA	0,00 DA	13 018 467,06 DA	20 051 281,31 DA	0,00 DA	20 051 281,31 DA	0,00 DA ### PASSIFS COURANTS ###	0,00 DA	0,00 DA
2018	13	0	16	Autres actifs courants	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Fournisseurs et compte rattachés	46 894 110,75 DA	460 589 744,31 DA
2018	13	0	17	Disponibilités et assimilés	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Impôts	0,00 DA	0,00 DA
2018	13	0	18	Placements et autres actifs financiers couran	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Autres dettes	1 342 551 461,27 DA	1 711 930 446,34 DA
2018	13	0	19	Trésorerie	431 852 195,48 DA	369 540,60 DA	431 482 654,88 DA	765 460 323,74 DA	369 540,60 DA	765 090 783,14 DA	0,00 DA Trésorerie Passif	0,00 DA	0,00 DA
2018	13	0	20	TOTAL ACTIF COURANT	1 169 514 254,77 DA	13 253 088,93 DA	1 156 261 165,84 DA	1 850 405 694,72 DA	12 235 101,08 DA	1 838 170 593,64 DA	0,00 DA TOTAL PASSIFS COURANTS III	1 389 445 572,02 DA	2 172 520 190,65 DA
2018	13	0	31	TOTAL GENERAL ACTIF	2 902 680 286,86 DA	1 363 328 481,79 DA	1 539 351 805,07 DA	3 608 338 967,76 DA	1 297 527 168,61 DA	2 310 811 799,15 DA	0,00 DA TOTAL GENERAL PASSIF	1 539 351 805,07 DA	2 310 811 799,15 DA

EX	NP	Struct	N°	Libellé	M. brut	AMPR	ANETN	MBRUTP	AMPRP	ANETNP	LIB2	PNET	PNETNP
2019	13	0	1	### ACTIFS NON COURANTS ###	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA ### CAPITAUX PROPRES ###	0,00 DA	0,00 DA
2019	13	0	2	Ecart d'acquisition (goodwill)	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Capital émis ( ou compte de l'exploitant )	0,00 DA	0,00 DA
2019	13	0	3	Immobilisations incorporelles	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Primes et réserves	0,00 DA	0,00 DA
2019	13	0	4	Immobilisations corporelles	1 919 699 780,29 DA	1 446 367 152,83 DA	473 332 627,46 DA	1 703 562 926,84 DA	1 350 075 392,86 DA	353 487 533,98 DA	0,00 DA Ecarts de réévaluation	0,00 DA	0,00 DA
2019	13	0	5	Immobilisations en cours	71 838 200,00 DA	0,00 DA	71 838 200,00 DA	21 854 105,25 DA	0,00 DA	21 854 105,25 DA	0,00 DA Résultat net	297 868 881,52 DA	135 038 446,20 DA
2019	13	0	6	Immobilisations Financières	24 838 320,42 DA	0,00 DA	24 838 320,42 DA	7 749 000,00 DA	0,00 DA	7 749 000,00 DA	0,00 DA Autres capitaux propres	0,00 DA	0,00 DA
2019	13	0	7	Impôts différés	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA TOTAL CAPITAUX PROPRES I	297 868 881,52 DA	135 038 446,20 DA
2019	13	0	8	TOTAL ACTIF NON COURANT	2 016 376 300,71 DA	1 446 367 152,83 DA	570 009 147,88 DA	1 733 166 032,09 DA	1 350 075 392,86 DA	383 090 639,23 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
2019	13	0	9		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA ### PASSIFS NON COURANTS ###	0,00 DA	0,00 DA
2019	13	0	10	### ACTIFS COURANTS ###	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Dettes rattachées à des participations	0,00 DA	0,00 DA
2019	13	0	11	Stocks et en cours	783 288 502,34 DA	525 091,21 DA	782 763 411,13 DA	574 969 737,83 DA	525 221,21 DA	574 444 516,62 DA	0,00 DA Impôts (différés et provisionnés)	0,00 DA	0,00 DA
2019	13	0	12	Créance et emplois assimilés	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Autres dettes non courantes	3 023 498,44 DA	2 052 566,41 DA
2019	13	0	13	Clients	125 902 766,75 DA	7 817 019,67 DA	118 085 747,08 DA	132 825 504,29 DA	8 415 088,23 DA	124 410 416,06 DA	0,00 DA Provisions et produits comptabilisées	9 347 530,50 DA	12 815 220,44 DA
2019	13	0	14	Autres débiteurs	17 968 505,71 DA	3 943 238,89 DA	14 025 266,82 DA	16 848 350,11 DA	3 943 238,89 DA	12 905 111,22 DA	0,00 DA TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	12 371 028,94 DA	14 867 786,85 DA
2019	13	0	15	Impôts et assimilés	32 748 014,09 DA	0,00 DA	32 748 014,09 DA	13 018 467,06 DA	0,00 DA	13 018 467,06 DA	0,00 DA ### PASSIFS COURANTS ###	0,00 DA	0,00 DA
2019	13	0	16	Autres actifs courants	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Fournisseurs et compte rattachés	169 942 118,77 DA	46 894 110,75 DA
2019	13	0	17	Disponibilités et assimilés	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Impôts	0,00 DA	0,00 DA
2019	13	0	18	Placements et autres actifs financiers couran	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA Autres dettes	1 473 718 029,24 DA	1 342 551 461,27 DA
2019	13	0	19	Trésorerie	436 638 012,07 DA	369 540,60 DA	436 268 471,47 DA	431 852 195,48 DA	369 540,60 DA	431 482 654,88 DA	0,00 DA Trésorerie Passif	0,00 DA	0,00 DA
2019	13	0	20	TOTAL ACTIF COURANT	1 396 545 800,96 DA	12 654 890,37 DA	1 383 890 910,59 DA	1 169 514 254,77 DA	13 253 088,93 DA	1 156 261 165,84 DA	0,00 DA TOTAL PASSIFS COURANTS III	1 643 660 148,01 DA	1 389 445 572,02 DA
2019	13	0	31	TOTAL GENERAL ACTIF	3 412 922 101,67 DA	1 459 022 043,20 DA	1 953 900 058,47 DA	2 902 680 286,86 DA	1 363 328 481,79 DA	1 539 351 805,07 DA	0,00 DA TOTAL GENERAL PASSIF	1 953 900 058,47 DA	1 539 351 805,07 DA

Struct	N°	Compte	Libellé	Externe N	Interne N	Externe N-1	Interne N-1	Total N	Total N-1
0	1	70	Ventes et produits annexes	1 346 941 032,83 DA	13 923 911,60 DA	1 280 609 937,24 DA	8 463 698,08 DA	1 360 864 944,43 DA	1 289 073 635,32 DA
0	2	72	Variation stocks produits finis et en cours	-30 520 053,13 DA	810 457,72 DA	-29 786 929,52 DA	914 414,57 DA	-29 709 595,41 DA	-28 872 514,95 DA
0	3	73	Production immobilisée	0,00 DA	117 424,12 DA	0,00 DA	0,00 DA	117 424,12 DA	0,00 DA
0	4	74	Subvention d'exploitation	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
0	5	1-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 316 420 979,70 DA	14 851 793,44 DA	1 250 823 007,72 DA	9 378 112,65 DA	1 331 272 773,14 DA	1 260 201 120,37 DA
0	6	60	Achats consommés	-349 265 735,54 DA	-5 920 771,62 DA	-354 469 135,41 DA	-3 598 291,45 DA	-355 186 507,16 DA	-358 067 426,86 DA
0	7 61/62	Services extérieurs et autres consommations		-189 906 921,22 DA	-116 478 675,60 DA	-164 016 386,34 DA	-102 199 124,60 DA	-306 385 596,82 DA	-266 215 510,94 DA
0	8	2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE		-539 172 656,76 DA	-122 399 447,22 DA	-518 485 521,75 DA	-105 797 416,05 DA	-661 572 103,98 DA	-624 282 937,80 DA
0	9	3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)		777 248 322,94 DA	-107 547 653,78 DA	732 337 485,97 DA	-96 419 303,40 DA	669 700 669,16 DA	635 918 182,57 DA
0	10	63	Charges de personnel	-352 317 407,83 DA	-63 950 018,82 DA	-326 319 518,41 DA	-61 318 799,50 DA	-416 267 426,65 DA	-387 638 317,91 DA
0	11	64	Impôts, taxes et versements assimilés	-39 889 687,19 DA	-1 586 375,30 DA	-36 773 776,58 DA	-1 748 218,80 DA	-41 476 062,49 DA	-38 521 995,38 DA
0	12	4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		385 041 227,92 DA	-173 084 047,90 DA	369 244 190,98 DA	-159 486 321,70 DA	211 957 180,02 DA	209 757 869,28 DA
0	13	75	Autres produits opérationnels	26 654 956,39 DA	1 583 853,19 DA	14 695 297,03 DA	6 981 758,92 DA	28 238 809,58 DA	21 677 055,95 DA
0	14	65	Autres charges opérationnels	-158 328,57 DA	-1 422 163,34 DA	-1 256 555,67 DA	-82 518,22 DA	-1 580 491,91 DA	-1 339 073,89 DA
0	15	68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	-99 821 988,40 DA	-6 426 767,02 DA	-102 305 002,06 DA	-5 843 560,12 DA	-106 248 755,42 DA	-108 148 562,18 DA
0	16	78	Reprise sur pertes de valeur et provisions	0,00 DA	1 412 060,04 DA	2 456 042,80 DA	138 335,64 DA	1 412 060,04 DA	2 594 378,44 DA
0	17	5- RESULTAT OPERATIONNEL		311 715 867,34 DA	-177 937 065,03 DA	282 833 973,08 DA	-158 292 305,48 DA	133 778 802,31 DA	124 541 667,60 DA
0	18	76	Produits financiers	42 963,56 DA	1 785 121,78 DA	72 593,70 DA	2 722 142,97 DA	1 828 085,34 DA	2 794 736,67 DA
0	19	66	Charges financières	0,00 DA	-568 441,45 DA	0,00 DA	-1 074 509,77 DA	-568 441,45 DA	-1 074 509,77 DA
0	20	6- RESULTAT FINANCIER		42 963,56 DA	1 216 680,33 DA	72 593,70 DA	1 647 633,20 DA	1 259 643,89 DA	1 720 226,90 DA
0	21	7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)		311 758 830,90 DA	-176 720 384,70 DA	282 906 566,78 DA	-156 644 672,28 DA	135 038 446,20 DA	126 261 894,50 DA
0	22 695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
0	23 692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
0	31	8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		311 758 830,90 DA	-176 720 384,70 DA	282 906 566,78 DA	-156 644 672,28 DA	135 038 446,20 DA	126 261 894,50 DA
999	1	70	Ventes et produits annexes	1 346 941 032,83 DA	13 923 911,60 DA	1 280 609 937,24 DA	8 463 698,08 DA	1 360 864 944,43 DA	1 289 073 635,32 DA
999	2	72	Variation stocks produits finis et en cours	-30 520 053,13 DA	810 457,72 DA	-29 786 929,52 DA	914 414,57 DA	-29 709 595,41 DA	-28 872 514,95 DA
999	3	73	Production immobilisée	0,00 DA	117 424,12 DA	0,00 DA	0,00 DA	117 424,12 DA	0,00 DA
999	4	74	Subvention d'exploitation	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
999	5	1-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 316 420 979,70 DA	14 851 793,44 DA	1 250 823 007,72 DA	9 378 112,65 DA	1 331 272 773,14 DA	1 260 201 120,37 DA
999	6	60	Achats consommés	-349 265 735,54 DA	-5 920 771,62 DA	-354 469 135,41 DA	-3 598 291,45 DA	-355 186 507,16 DA	-358 067 426,86 DA
999	7 61/62	Services extérieurs et autres consommations		-189 906 921,22 DA	-116 478 675,60 DA	-164 016 386,34 DA	-102 199 124,60 DA	-306 385 596,82 DA	-266 215 510,94 DA
999	8	2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE		-539 172 656,76 DA	-122 399 447,22 DA	-518 485 521,75 DA	-105 797 416,05 DA	-661 572 103,98 DA	-624 282 937,80 DA
999	9	3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)		777 248 322,94 DA	-107 547 653,78 DA	732 337 485,97 DA	-96 419 303,40 DA	669 700 669,16 DA	635 918 182,57 DA
999	10	63	Charges de personnel	-352 317 407,83 DA	-63 950 018,82 DA	-326 319 518,41 DA	-61 318 799,50 DA	-416 267 426,65 DA	-387 638 317,91 DA
999	11	64	Impôts, taxes et versements assimilés	-39 889 687,19 DA	-1 586 375,30 DA	-36 773 776,58 DA	-1 748 218,80 DA	-41 476 062,49 DA	-38 521 995,38 DA
999	12	4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		385 041 227,92 DA	-173 084 047,90 DA	369 244 190,98 DA	-159 486 321,70 DA	211 957 180,02 DA	209 757 869,28 DA
999	13	75	Autres produits opérationnels	26 654 956,39 DA	1 583 853,19 DA	14 695 297,03 DA	6 981 758,92 DA	28 238 809,58 DA	21 677 055,95 DA
999	14	65	Autres charges opérationnels	-158 328,57 DA	-1 422 163,34 DA	-1 256 555,67 DA	-82 518,22 DA	-1 580 491,91 DA	-1 339 073,89 DA
999	15	68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	-99 821 988,40 DA	-6 426 767,02 DA	-102 305 002,06 DA	-5 843 560,12 DA	-106 248 755,42 DA	-108 148 562,18 DA
999	16	78	Reprise sur pertes de valeur et provisions	0,00 DA	1 412 060,04 DA	2 456 042,80 DA	138 335,64 DA	1 412 060,04 DA	2 594 378,44 DA
999	17	5- RESULTAT OPERATIONNEL		311 715 867,34 DA	-177 937 065,03 DA	282 833 973,08 DA	-158 292 305,48 DA	133 778 802,31 DA	124 541 667,60 DA
999	18	76	Produits financiers	42 963,56 DA	1 785 121,78 DA	72 593,70 DA	2 722 142,97 DA	1 828 085,34 DA	2 794 736,67 DA
999	19	66	Charges financières	0,00 DA	-568 441,45 DA	0,00 DA	-1 074 509,77 DA	-568 441,45 DA	-1 074 509,77 DA
999	20	6- RESULTAT FINANCIER		42 963,56 DA	1 216 680,33 DA	72 593,70 DA	1 647 633,20 DA	1 259 643,89 DA	1 720 226,90 DA
999	21	7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)		311 758 830,90 DA	-176 720 384,70 DA	282 906 566,78 DA	-156 644 672,28 DA	135 038 446,20 DA	126 261 894,50 DA
999	22 695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
999	23 692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
999	31	8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		311 758 830,90 DA	-176 720 384,70 DA	282 906 566,78 DA	-156 644 672,28 DA	135 038 446,20 DA	126 261 894,50 DA

Struct	N°	Compte	Libellé	Externe N	Interne N	Externe N-1	Interne N-1	Total N	Total N-1
0	1	70	Ventes et produits annexes	1 520 711 622,61 DA	14 198 421,38 DA	1 346 941 032,83 DA	13 923 911,60 DA	1 534 910 043,99 DA	1 360 864 944,43 DA
0	2	72	Variation stocks produits finis et en cours	-34 062 596,00 DA	630 178,29 DA	-30 520 053,13 DA	810 457,72 DA	-33 432 417,71 DA	-29 709 595,41 DA
0	3	73	Production immobilisée	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	117 424,12 DA	0,00 DA	117 424,12 DA
0	4	74	Subvention d'exploitation	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
0	5	1-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 486 649 026,61 DA	14 828 599,67 DA	1 316 420 979,70 DA	14 851 793,44 DA	1 501 477 626,28 DA	1 331 272 773,14 DA
0	6	60	Achats consommés	-197 392 185,61 DA	-4 646 673,69 DA	-349 265 735,54 DA	-5 920 771,62 DA	-202 038 859,30 DA	-355 186 507,16 DA
0	7 61/62	Services extérieurs et autres consommations		-210 784 002,38 DA	-124 023 564,43 DA	-189 906 921,22 DA	-116 478 675,60 DA	-334 807 566,81 DA	-306 385 596,82 DA
0	8	2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE		-408 176 187,99 DA	-128 670 238,12 DA	-539 172 656,76 DA	-122 399 447,22 DA	-536 846 426,11 DA	-661 572 103,98 DA
0	9	3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)		1 078 472 838,62 DA	-113 841 638,45 DA	777 248 322,94 DA	-107 547 653,78 DA	964 631 200,17 DA	669 700 669,16 DA
0	10	63	Charges de personnel	-442 134 499,12 DA	-67 727 651,14 DA	-352 317 407,83 DA	-63 950 018,82 DA	-509 862 150,26 DA	-416 267 426,65 DA
0	11	64	Impôts, taxes et versements assimilés	-64 580 343,54 DA	-2 334 280,53 DA	-39 889 687,19 DA	-1 586 375,30 DA	-66 914 624,07 DA	-41 476 062,49 DA
0	12	4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		571 757 995,96 DA	-183 903 570,12 DA	385 041 227,92 DA	-173 084 047,90 DA	387 854 425,84 DA	211 957 180,02 DA
0	13	75	Autres produits opérationnels	5 064 635,45 DA	3 871 464,65 DA	26 654 956,39 DA	1 583 853,19 DA	8 936 100,10 DA	28 238 809,58 DA
0	14	65	Autres charges opérationnels	-266 791,39 DA	-551 137,21 DA	-158 328,57 DA	-1 422 163,34 DA	-817 928,60 DA	-1 580 491,91 DA
0	15	68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	-96 136 563,97 DA	-7 881 348,19 DA	-99 821 988,40 DA	-6 426 767,02 DA	-104 017 912,16 DA	-106 248 755,42 DA
0	16	78	Reprise sur pertes de valeur et provisions	4 065 888,50 DA	583 847,99 DA	0,00 DA	1 412 060,04 DA	4 649 736,49 DA	1 412 060,04 DA
0	17	5- RESULTAT OPERATIONNEL		484 485 164,55 DA	-187 880 742,88 DA	311 715 867,34 DA	-177 937 065,03 DA	296 604 421,67 DA	133 778 802,31 DA
0	18	76	Produits financiers	154 749,23 DA	1 402 699,42 DA	42 963,56 DA	1 785 121,78 DA	1 557 448,65 DA	1 828 085,34 DA
0	19	66	Charges financières	0,00 DA	-292 988,80 DA	0,00 DA	-568 441,45 DA	-292 988,80 DA	-568 441,45 DA
0	20	6- RESULTAT FINANCIER		154 749,23 DA	1 109 710,62 DA	42 963,56 DA	1 216 680,33 DA	1 264 459,85 DA	1 259 643,89 DA
0	21	7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)		484 639 913,78 DA	-186 771 032,26 DA	311 758 830,90 DA	-176 720 384,70 DA	297 868 881,52 DA	135 038 446,20 DA
0	22 695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
0	23 692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
0	31	8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		484 639 913,78 DA	-186 771 032,26 DA	311 758 830,90 DA	-176 720 384,70 DA	297 868 881,52 DA	135 038 446,20 DA
999	1	70	Ventes et produits annexes	1 520 711 622,61 DA	14 198 421,38 DA	1 346 941 032,83 DA	13 923 911,60 DA	1 534 910 043,99 DA	1 360 864 944,43 DA
999	2	72	Variation stocks produits finis et en cours	-34 062 596,00 DA	630 178,29 DA	-30 520 053,13 DA	810 457,72 DA	-33 432 417,71 DA	-29 709 595,41 DA
999	3	73	Production immobilisée	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	117 424,12 DA	0,00 DA	117 424,12 DA
999	4	74	Subvention d'exploitation	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
999	5	1-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 486 649 026,61 DA	14 828 599,67 DA	1 316 420 979,70 DA	14 851 793,44 DA	1 501 477 626,28 DA	1 331 272 773,14 DA
999	6	60	Achats consommés	-197 392 185,61 DA	-4 646 673,69 DA	-349 265 735,54 DA	-5 920 771,62 DA	-202 038 859,30 DA	-355 186 507,16 DA
999	7 61/62	Services extérieurs et autres consommations		-210 784 002,38 DA	-124 023 564,43 DA	-189 906 921,22 DA	-116 478 675,60 DA	-334 807 566,81 DA	-306 385 596,82 DA
999	8	2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE		-408 176 187,99 DA	-128 670 238,12 DA	-539 172 656,76 DA	-122 399 447,22 DA	-536 846 426,11 DA	-661 572 103,98 DA
999	9	3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)		1 078 472 838,62 DA	-113 841 638,45 DA	777 248 322,94 DA	-107 547 653,78 DA	964 631 200,17 DA	669 700 669,16 DA
999	10	63	Charges de personnel	-442 134 499,12 DA	-67 727 651,14 DA	-352 317 407,83 DA	-63 950 018,82 DA	-509 862 150,26 DA	-416 267 426,65 DA
999	11	64	Impôts, taxes et versements assimilés	-64 580 343,54 DA	-2 334 280,53 DA	-39 889 687,19 DA	-1 586 375,30 DA	-66 914 624,07 DA	-41 476 062,49 DA
999	12	4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		571 757 995,96 DA	-183 903 570,12 DA	385 041 227,92 DA	-173 084 047,90 DA	387 854 425,84 DA	211 957 180,02 DA
999	13	75	Autres produits opérationnels	5 064 635,45 DA	3 871 464,65 DA	26 654 956,39 DA	1 583 853,19 DA	8 936 100,10 DA	28 238 809,58 DA
999	14	65	Autres charges opérationnels	-266 791,39 DA	-551 137,21 DA	-158 328,57 DA	-1 422 163,34 DA	-817 928,60 DA	-1 580 491,91 DA
999	15	68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	-96 136 563,97 DA	-7 881 348,19 DA	-99 821 988,40 DA	-6 426 767,02 DA	-104 017 912,16 DA	-106 248 755,42 DA
999	16	78	Reprise sur pertes de valeur et provisions	4 065 888,50 DA	583 847,99 DA	0,00 DA	1 412 060,04 DA	4 649 736,49 DA	1 412 060,04 DA
999	17	5- RESULTAT OPERATIONNEL		484 485 164,55 DA	-187 880 742,88 DA	311 715 867,34 DA	-177 937 065,03 DA	296 604 421,67 DA	133 778 802,31 DA
999	18	76	Produits financiers	154 749,23 DA	1 402 699,42 DA	42 963,56 DA	1 785 121,78 DA	1 557 448,65 DA	1 828 085,34 DA
999	19	66	Charges financières	0,00 DA	-292 988,80 DA	0,00 DA	-568 441,45 DA	-292 988,80 DA	-568 441,45 DA
999	20	6- RESULTAT FINANCIER		154 749,23 DA	1 109 710,62 DA	42 963,56 DA	1 216 680,33 DA	1 264 459,85 DA	1 259 643,89 DA
999	21	7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)		484 639 913,78 DA	-186 771 032,26 DA	311 758 830,90 DA	-176 720 384,70 DA	297 868 881,52 DA	135 038 446,20 DA
999	22 695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
999	23 692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA	0,00 DA
999	31	8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		484 639 913,78 DA	-186 771 032,26 DA	311 758 830,90 DA	-176 720 384,70 DA	297 868 881,52 DA	135 038 446,20 DA

# **Table des matières**

## Table des matières

---

### Table des matières

LA LISTE DES TABLEAUX.....	5
Liste des Schémas.....	7
LA LISTE DES ABREVIATIONS .....	8
Sommaire .....	10
INTRODUCTION GENERALE .....	1
CHAPITRE 01 : Introduction à l'analyse financière.....	1
Section 01 : Présentation de l'analyse financière .....	1
1. Définition et rôle de l'analyse financière .....	1
2. L'intérêt de l'analyse financière .....	2
3. Les objectifs de l'analyse financière .....	4
Section 02 : Les documents financiers de synthèse.....	6
1. Le bilan .....	6
1.1.Définition.....	6
1.2. Présentation de l'actif et du passif du bilan.....	6
1.2.1. L'actif du bilan .....	6
1.2.1.1. Définition des actifs.....	6
1.2.1.2. L'actif immobilisé .....	6
1.2.1.3. L'actif circulant : .....	8
1.2.2. Le passif du bilan .....	10
1.2.2.1. Définition des passifs.....	10
1.2.2.2. Les capitaux propres.....	10
1.2.2.3. Les provisions pour risques et charges.....	11
1.2.2.4. Les dettes .....	11
1.2.2.5. Les produits constatés d'avance .....	12
2.Le compte de résultats.....	15
2.1. Définition.....	15
2.2. Présentation des charges et des produits du compte de résultat .....	15
2.2.1.LES CHARGES : Elles comprennent : .....	15
3. L'annexe .....	19
3.1. Définition de l'annexe .....	19
3.2.Le contenu de l'annexe : .....	19
3.2.1.Les informations de l'annexe .....	20

## Table des matières

---

Rappelons que les micro-entreprises au sens comptable peuvent désormais être exemptées de la rédaction de l'annexe, Elles peuvent fournir une annexe simplifiée.....	20
3.2.2. Les tableaux de l'annexe .....	21
Conclusion .....	22
Chapitre 02 : L'analyse statique de la structure financière et l'analyse de la performance .....	24
Section 01 : Présentation du bilan financier .....	24
1. Définition du bilan financier:.....	24
2. Les éléments constitutifs du bilan financier:.....	24
2.1. L'actif du bilan financier .....	24
2.2. Le passif du bilan financier : .....	25
3. Présentation du bilan financier: .....	26
3.1. Composition du bilan financier .....	26
3.1.1. L'actif du bilan financier : .....	26
3.1.2. Le passif du bilan financier : .....	27
3.2. Le bilan financier en grande masse : .....	28
4. Le passage du bilan comptable au de bilan financier : .....	28
Section 02 : Les instruments de l'analyse financière .....	33
1. Les indicateurs de l'équilibre financier : .....	33
1.1. Le Fonds de roulement net (FRN) : .....	33
1.1.1. Interprétation du fond de roulement .....	34
1.1.2. Les différents types de fond de roulement : .....	34
1.1.2.1. Fonds de roulement propre (FRP) : .....	35
1.1.2.2. Fond de roulement étranger (FRE) : .....	35
1.1.2.3. Le fond de roulement total : .....	35
1.2. Le besoin en fond de roulement (BFR) : .....	35
1.2.1. Mode de calcul du B.F.R .....	36
1.2.2. Les différents types de BFR .....	36
1.2.2.1. Le besoin en fond de roulements d'exploitation(FRE) : .....	36
1.2.2.2. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation(F.R.H.E) : .....	36
1.2.3. Interprétation du BFR : .....	36
1.3. La trésorerie : .....	37
1.3.1. Les modes de calcul de la TR : .....	37
1.3.1.1. La première méthode : .....	37
1.3.1.2. La deuxième méthode : .....	38



## Table des matières

---

1.3.2. Interprétation de La trésorerie :.....	38
2. Les soldes intermédiaires de gestion : .....	39
2.1.Marge commerciale (MC).....	39
2.2.La valeur ajoutée : .....	40
2.3.L'excédent brut d'exploitation(EBE) :.....	41
2.4.Le résultat d'exploitation : .....	41
2.5.Le résultat courant avant impôt (RCAI) :.....	42
2.6. Le résultat exceptionnel : .....	42
2.7. Le résultat net :.....	42
2.8. Plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actif : .....	43
3. La capacité d'autofinancement : .....	43
3.1. La méthode soustractive : .....	44
3.2.Méthode additive .....	44
3.3. Interprétation de la CAF : autofinancement et dividendes.....	45
4. L'analyse par la méthode des ratios :.....	46
4.1. Objectif de l'analyse par les ratios :.....	46
4.2. Les différents types des ratios :.....	47
4.2.1. Les ratios de structure financière :.....	47
4.2.1.1. Le ratio de couverture des capitaux investis :.....	47
4.2.1.2. Le ratio d'autonomie financière : .....	47
4.2.1.3. Le ratio de financement courant du besoin en fonds de roulement .....	48
4.2.2. Les ratios de liquidité et de solvabilité.....	48
4.2.2.1. Le ratio de liquidité.....	48
4.2.2.2. Les ratios de solvabilité : .....	49
4.2.3. Les ratios de profitabilité et de rentabilité :.....	49
4.2.3.1. Les ratios de profitabilité :.....	49
4.2.3.2. Les ratios de rentabilité : .....	50
4.2.4. Les ratios de gestion : .....	51
4.2.4.1. Le ratio de rotation des stocks (R.S) :.....	51
4.2.4.2. Le délai moyen de remboursement des dettes : .....	52
4.2.4.3. Le délai moyen de recouvrement des créances clients : .....	53
Chapitre 03 : Analyse de la situation financière de l'entreprise « NAFTAL ».....	55
Introduction.....	55
Section 01 : Présentation de l'entreprise d'accueil « NAFTAL » .....	55

## Table des matières

---

1. Présentation de l'entreprise NAFTAL : .....	55
1.1. Historique de NAFTAL : .....	55
1.2. Mission de l'entreprise .....	56
1.3. Organisation de l'entreprise district CBR de Bejaia .....	56
2. Présentation de NAFTAL agence commerciale de Bejaia .....	58
2.1. Organisation de NAFTAL agence commerciale de Bejaia .....	58
2.2. Les déférente structure de l'agence COM et ses missions .....	60
Section 02 : Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise NAFTAL durant les trois années 2017, 2018 et 2019 .....	65
1. Elaboration des instruments de l'analyse financière : .....	65
1.2. Elaboration des bilans de grandes masses .....	69
2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier : .....	70
2.1. Le fond de roulement FR : .....	70
2.2. Le fond de roulement propre : .....	71
2.3. Le besoin en fond de roulement : .....	72
2.4. La trésorerie .....	72
3. L'analyse par la méthode des ratios .....	74
3.1. Les ratios de structure financière : .....	74
3.2. Les ratios de liquidité et de solvabilité : .....	74
3.2.1. Ratio de liquidité générale : .....	75
3.2.2. Ratio de liquidité immédiate : .....	75
3.2.3. Ratio de solvabilité générale .....	76
3.3. Ratio de rentabilité .....	76
3.3.1. Ratio de rentabilité économique .....	77
3.3.2. Ratio de rentabilité financière : .....	77
Section 03 : Analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise NAFTAL durant les trois années 2017, 2018 et 2019 .....	78
1. Analyse de l'activité : .....	78
1.1. Les soldes d'intermédiaires de gestion : .....	78
1.2. La capacité d'autofinancement (CAF) : .....	80
1.2.1. La méthode soustractive : .....	80
1.2.2. La méthode additive : .....	80
1.3. Autofinancement .....	82
1.3.1. L'autofinancement brut (AFB) : .....	82
1.3.2. L'autofinancement net (AFN) : .....	82

## **Table des matières**

---

1.3.3. Ratio d'autofinancement :.....	83
2.L'analyse de rentabilité .....	83
Conclusion .....	84
Conclusion générale .....	86

## **Résumé**

L'analyse financière est une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information financière d'une entreprise afin d'apprécier sa performance et sa solidité. C'est aussi un ensemble de réflexions et de travaux qui permettent, à partir de l'étude de documents comptables et financiers, de caractériser la situation financière d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et de prévoir son évolution à plus ou moins long terme, afin de prendre les décisions.

## **Abstract**

Financial analysis is an approach which is based on the critical examination of a company's financial information in order to assess its performance and its solidity. It is also a set of reflections and works that allow, from the study of accounting and financial documents, to characterize the financial situation of a company, to interpret its results and to predict its evolution more or less long term, in order to make the decisions.